

ÅRSREDOVISNING
OCH HÅLLBARHETSRAPPORT

2020

INNEHÅLL

03

VERKSAMHET

Nordic Paper i korthet	03
Utveckling året 2020	04
VD har ordet	06
Vision och värderingar	08
Verksamhet	10
Strategi och mål	22
Marknad	26

31

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhetsarbete	32
Fokusområden	36
Revisorns yttrande avseende hållbarhetsrapporten	45

46

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Förvaltningsberättelse	46
Bolagsstyrningsrapport	50
Ersättningsriktlinjer	57
Styrelse och ledning	59
Risker och riskhantering	61

66

FINANSIELL REDOVISNING

Finansiella rapporter, koncernen	66
Finansiella rapporter, moderbolaget	71
Noter	75
Underskrifter	96
Revisionsberättelse	97

100

ÖVRIG INFORMATION

Aktien	100
Koncernens utveckling, femårsöversikt	101
Definitioner	102

ÅRS- OCH HÅLLBARHETSREDOVISNING FÖR 2020

Nordic Papers legala årsredovisning inkluderar förvaltningsberättelse samt finansiell redovisning och omfattar sidorna 46-99. Den lagstadgade hållbarhetsrapporten enligt årsredovisningslagen är inkluderad i årsredovisningen (sidorna 8-11, 31-45 samt 61-64).

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma kommer att hållas torsdagen den 20 maj 2021.

Mot bakgrund av den extraordinära situation som råder till följd av covid-19-pandemin kommer Nordic Papers årsstämma att genomföras genom obligatorisk förhandsröstning (poströstning) med stöd av tillfälliga lagregler.

Någon stämma med möjlighet att närvara personligen eller genom ombud kommer inte att äga rum; det blir alltså en stämma utan fysiskt deltagande.

All information om stämman och hur aktieägare kan utöva rösträtt och begära upplysningar kommer att finnas på Nordic Papers webbplats, www.nordic-paper.se

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport Kv 1 2021	28 april 2021
Delårsrapport Kv 2 2021	20 juli 2021
Delårsrapport Kv 3 2021	28 oktober 2021
Bokslutskommuniké 2021	28 januari 2022

DEN NATURLIGA LEDAREN INOM SPECIALPAPPER

Nordic Paper är en skandinavisk specialpappersproducent som tillverkar högkvalitativa papper.

Nordic Paper producerar kraftpapper och naturligt greaseproofpapper som våra kunder vidareförädlar till olika produkter, exempelvis bärkassar, säckar, påsar, skyddspapper för rostfritt stål och plexiglas, bakplåtspapper, bakformar och smörpapper. Med ett globalt försäljningsnätverk arbetar vi nära våra kunder för att försäkra oss om att vårt papper möter deras specifika behov.

Det är av största vikt för oss att bidra i omställningen till en cirkulär och biobaserad ekonomi. Våra produkter är baserade på förnyelsebar skogsråvara från lokala skogar, vi tillverkar bara papper av naturliga råvaror och vi tillsätter inte några fluorkemikalier.



630 medarbetare

4 produktionsanläggningar

267 kton försäljningsvolym

700 kunder

95 % export

70 länder

2 segment:

- Kraft Paper
- Natural Greaseproof

2020 | SIFFROR

NYCKELTAL

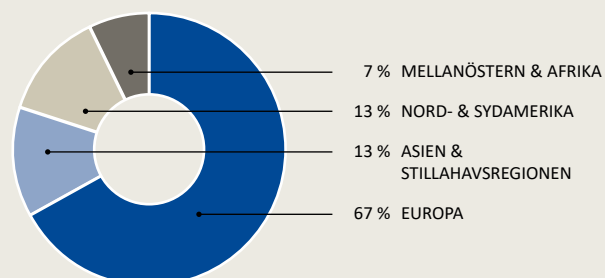
MSEK	2020	2019	Δ, %
Nettoomsättning	2 903	3 231	-10
EBITDA	458	629	-27
EBITDA-marginal, %	15,8	19,5	
Rörelseresultat	348	530	-34
Rörelsemarginal, %	12,0	16,4	
Periodens resultat	258	414	-38
Resultat per aktie, SEK	3,85	6,19*	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	352	451	-22
Avkastning på operativt kapital 12 m, %	26,9	39,4	
Nettoskuld/EBITDA 12 m, multipel**	1,6	-0,0	
Försäljningsvolym, kton	267	272	-2

*Omräknade för den split av bolagets stamaktier, 1 400:1, som beslutades på extra bolagsstämma den 1 oktober 2020

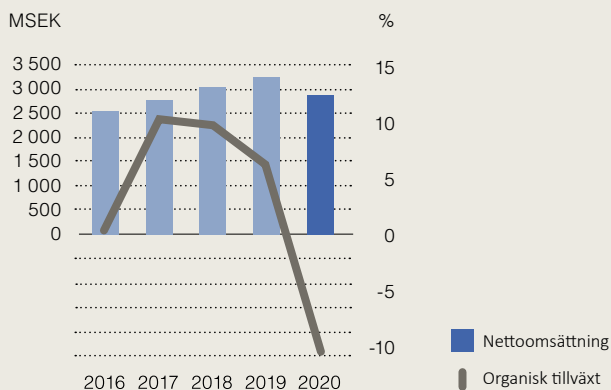
** Negativt värde vid nettokassa

NETTOOMSÄTTNING

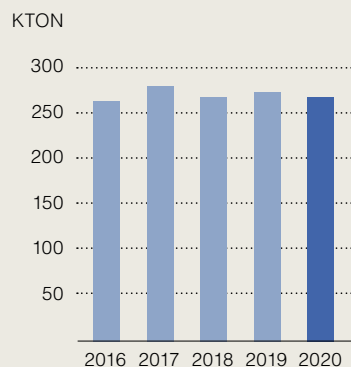
PER GEOGRAFI



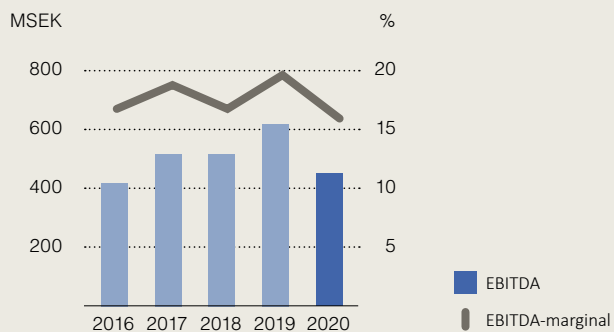
NETTOOMSÄTTNING OCH TILLVÄXT



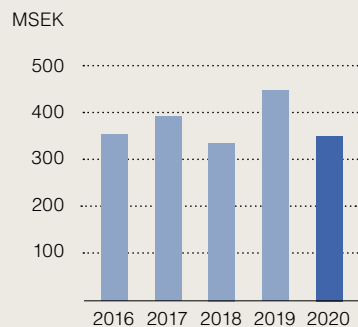
FÖRSÄLJNINGSVOLYM



EBITDA & EBITDA-MARGINAL



KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN



2020 I KORTHET

Q1 Året inleddes med en robust efterfrågan på Nordic Papers produkter och covid-19 hade en begränsad inverkan på våra marknader. Försäljningsvolymerna var goda både för Kraft Paper och Natural Greaseproof. Priserna inom Kraft Paper var lägre jämfört med en mycket stark marknadssituation 2019. De lägre priserna påverkade EBITDA negativt, medan lägre energi- och massakostnader påverkade resultatet positivt.

Nettoomsättning: MSEK **827** EBITDA: MSEK **174**

Q2 Under andra kvartalet började effekter av covid-19 visa sig. Efterfrågan på produkter inom Natural Greaseproof till den professionella livsmedelssektorn påverkades negativt i länder med omfattande nedstängningar. Det motverkades delvis av ökad efterfrågan på produkter till detaljhandeln. Trots detta var försäljningsvolymerna goda både för Kraft Paper och Natural Greaseproof.

Den låga prisnivån inom Kraft Paper kvarstod. EBITDA var lägre än samma kvartal 2019, huvudsakligen beroende på de lägre kraftpapperspriserna, samt en oplanerad driftstörning i Bäckhammar. Lägre energi-, massa- och fiberkostnader påverkade resultatet positivt.

Nettoomsättning: MSEK **767** EBITDA: MSEK **154**

Q3 Marknadsutvecklingen fortsatte under tredje kvartalet i linje med andra kvartalet. Covid-19 påverkade främst marknaden för greaseproofpapper, med slutanvändare i den professionella sektorn i de länder som haft de hårdaste restriktionerna. Priserna var lägre jämfört med samma period 2019, särskilt för kraftpapper.

En långsammare upprampning av produktionen efter underhållsstoppet i Bäckhammar påverkade volymerna negativt. De lägre volymerna och prisnivåerna gav negativa resultateffekter medan lägre massakostnader hade en positiv påverkan på resultatet.

En aktiesplit 1 400:1 genomfördes.

Nettoomsättning: MSEK **639** EBITDA: MSEK **-13**

Q4 Under fjärde kvartalet skedde inga större förändringar i marknadssituationen. Pandemin fortsatte att främst påverka marknaden för greaseproofpapper som har slutanvändare i den professionella livsmedelssektorn. Priserna var lägre, särskilt för kraftpapper, jämfört med 2019, men stabila jämfört med tredje kvartalet 2020. Marknadens ökade intresse för oblekta produkter gynnade Nordic Paper.

Volymerna ökade något, men nettoomsättningen minskade huvudsakligen beroende på de lägre prisnivåerna. EBITDA ökade jämfört med samma period föregående år.

Under 2019 påverkade dock det årliga underhållsstoppet i Bäckhammar fjärde kvartalet, istället för som normalt det tredje kvartalet. Lägre fiber- och energikostnader hade en positiv påverkan på resultatet.

En utdelning om totalt MSEK 950 utbetalades till det tidigare moderbolaget Sutriv Holding AB och finansierades med en bankkreditfacilitet.

Den 22 oktober noterades Nordic Papers aktier på Nasdaq Stockholm.

Nettoomsättning: MSEK **670** EBITDA: MSEK **144**



STABILA LEVERANSER TROTS UTMANANDE ÅR

År 2020 har varit ett ovanligt år med en pandemi som påverkat hela världen och så även Nordic Paper. För oss kommer det också att vara det år vi skriver i våra historieböcker att Nordic Paper tog steget till att bli ett börsnoterat bolag. Och nu kan vi stolt konstatera att Nordic Paper har närmare 2 700 nya aktieägare.

Året inleddes med en stark marknad med god efterfrågan och positiva marknadsutsikter innan pandemiutbrottet. Även om pandemin haft en begränsad finansiell påverkan på Nordic Paper, började vi från och med andra kvartalet se att efterfrågan mattades av hos några kunder. Avmattningen blev mest påtaglig i länder med omfattande samhällsnedstängningar då branscher som restauranger och caféer, där vårt naturliga greaseproofpapper normalt sett används, påverkades kraftigt. Under våren uppvägdes detta av positiva effekter från en försäljningsökning av produkter till detaljhandeln. Under hösten kompengades dock inte bortfallet fullt ut varvid vi anpassade produktionsvolymerna proaktivt efter den något svagare efterfrågan.

Marknaden för kraftpapper har klarat sig väl under hela året. Efterfrågan har varit god men med viss ökning av konkurrensen på vår största marknad Europa. En svagare asiatisk marknad ledde till att leverantörer, som vanligtvis förser den marknaden med säckpapper istället närmade sig våra kunder i Europa, vilket påverkade prisnivån, men som vi hanterade tack vare våra långa och goda kundrelationer. Kunderna vet att vi finns med dem i både upp- och nedgångar, de byter inte leverantör och vi förlorar inte volymer.

HÖGSTA RESULTATET NÅGONSIN INOM NATURAL GREASEPROOF

Trots den utmanande omvärldssituationen och två oplanerade driftstörningar i produktionen av kraftpapper var försäljningsvolymerna nära 2019 års nivåer. Årets resultat för koncernen var

dock lägre och det som i huvudsak påverkade negativt var de lägre priserna inom Kraft Paper. Natural Greaseproof uppnådde den högsta EBITDA-nivån någonsin, över MSEK 200, trots den något lägre efterfrågan. Lägre priser på insatsvaror, i vårt fall fiber och energi, gav positiv resultatpåverkan.

INITIATIV FÖR FORTSATT TILLVÄXT OCH LÖNSAMHET

Nordic Paper har historiskt uppvisat kontinuerlig och stabil tillväxt. För att möta den växande efterfrågan på produkter producerade av förnyelsebart material behöver vi ytterligare öka vår produktionskapacitet. Det





Vid Nordic Papers börsintroduktion i oktober öppnades handeln på Nasdaq Stockholm med den traditionella klockringningen som skedde från Värmland.

gör vi med fokus på investeringar för att eliminera flaskhalsar. Vi har nu uppnått en nivå där vi ser att nuvarande produktionstillstånd i både Bäckhammar och Greåker inte längre räcker till. I Norge där ansökningsprocessen är snabb har ansökan om nytt produktionstillstånd redan godkänts. I Sverige där processen är något längre räknar vi med att det kommer ta närmare två år innan vi kan förvänta oss ett nytt produktionstillstånd. Tillståndsansökan lämnades in i augusti 2020.

Programmet för fortsatt utveckling av vår produktionsanläggning i Bäckhammar är indelad i tre steg. Det första steget innebär en kostnadseffektiv fiber- och energihantering i form av nytt renseri som ökar flexibiliteten gällande råvaruanskaffning, ger lägre kostnader samt ökar energivärdet på barken. Det andra steget är en stor miljöinvestering där bland annat omledning av rent och renat processvatten kommer förbättra närmiljön. För att öka produktionskapaciteten av massa och papper innefattar det sista steget ett flertal mindre investeringar.

Parallellt med investeringen i Bäckhammar utreder vi möjligheten att ersätta vår egen massaproduktion i Säffle med extern massa. I Säffle finns ett av Sveriges äldsta massabruk och de investeringar som skulle behövas för att upprätthålla produktionen är inte ekonomiskt försvarbara med den nuvarande produktionsnivån. På kort sikt kommer det att innebära att vi köper mer massa externt, men den

planerade ökningen av massaproduktion i Bäckhammar överstiger produktionen i Säffle vilket innebär att vår massaneutralitet bibehålls.

ANSVAR, RESPEKT, SAMARBETE OCH UTVECKLING

Våra kärnvärden *ansvar, respekt, samarbete* och *utveckling* genomsyrar vår verksamhet. Säkerheten för våra anställda och samarbetspartners står alltid högst på agendan och har naturligtvis varit än viktigare under 2020. Jag vill rikta ett stort tack till alla medarbetare för ett grundligt genomförande av de åtgärder och utökade rutiner som införts så att vi har kunnat fortsätta bedriva verksamheten på ett säkert sätt.

Nordic Paper bidrar till omställningen till ett mer hållbart samhälle genom att våra produkter kan ersätta produkter av plast. Vårt papper tillverkas av förnyelsebara råvaror, är återvinningsbart och även biologiskt nedbrytbart. Med hållbarhet och hög kvalitet i fokus samt de livsmedelscertifieringar vi har, ska vi ta tillvara de nya möjligheter det medför att kunna erbjuda alternativ till plast. I samarbete med befintliga och potentiellt nya kunder driver vi projekt där ambitionen är att byta ut plast mot vårt papper. Det är en spännande utveckling där våra produkter får nya och utökade applikationsområden.

Genom våra erfarna och engagerade medarbetare bidrar Nordic Paper till hållbarhet i människors vardag. Vår övertygelse är att det skapar värde för både kunder, aktieägare och övriga intressenter.

” Med högkvalitativa specialpapper bidrar Nordic Paper till hållbarhet i människors vardag.

Karlstad april 2021

Anita Sjölander
VD Nordic Paper

VISION OCH VÄRDERINGAR



VISION

Vår vision är att Nordic Paper ska vara den naturliga ledaren inom specialpapper.

VÄRDERINGAR

ANSVAR – Vi tar ansvar för vårt eget och andras välmående på arbetet och skapar en säker och attraktiv arbetsplats. Vårt ansvarstagande för kvalitet och leverans ger nöjda kunder. Ansvarsfullt agerande för miljö, för nuvarande och framtida generationer, skapar hållbara resultat.

RESPEKT – Lika värde för människor är en självklarhet för oss. Vi respekterar varandra och möter alla så som vi själva vill bli bemötta.

SAMARBETE – Vi samarbetar med varandra och med våra intressenter för att skapa framgång. Genom att tillvarata varandras olikheter och styrkor blir vi bättre tillsammans.

UTVECKLING – Vi utmanar det vi gör idag och sätter nya och utvecklande mål. Vårt arbete med ständiga förbättringar innebär att vi når nya nivåer.

AFFÄRSMODELL SOM STÖDER GRÖN URBANISERING

Nordic Paper bidrar till möjligheten att kombinera en urban livsstil med hållbarhet genom våra fiberbaserade och återvinningsbara produkter. Våra produkter är tillverkade av förnyelsebar råvara som kommer från hållbart förvaltade lokala skogar, där träden binder koldioxid under tillväxtfasen.

Fiberbaserade återvinningsbara produkter är viktiga hållbara alternativ till produkter som annars tillverkas i plast. Våra produktionsprocesser baseras på resurseffektivitet och produktionsanläggningarna använder i huvudsak förnybara energikällor. Vi bidrar även till arbetstillfällen på landsbygden.



VERKSAMHET

Nordic Paper har producerat papper i Skandinavien sedan slutet av 1800-talet. Idag producerar vi i första hand två typer av högkvalitativa specialpapper, natural greaseproofpapper och kraftpapper som båda har en mängd olika applikationsområden.

Vi riktar in oss på premiumkvalitetssegmentet, som kännetecknas av höga krav på papprets kvalitet och egenskaper. Inom våra specifika nischer har vi en ledande marknadsställning. Våra produkter är tillverkade av förnyelsebar råvara som kommer från hållbart förvaltade lokala skogar och vi tillsätter inte några fluorkemikalier. Det gör att vårt papper är väl lämpat att användas tillsammans med livsmedelsprodukter.

SPECIALPAPPER

Vårt oblekta kraftpapper karakteriseras 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.

Greaseproofpappret karakteriseras av sin förmåga att stå emot fett och används främst för olika typer av tillämpningar inom bakning och

matlagning samt olika slags livsmedelsförpackningar. Nordic Paper skapar greaseproofpapprets fettavvisande barriär genom mekaniska bearbetning av fibern, istället för med tillsatser av fluorkemikalier. Därför kallar vi pappret för naturligt greaseproofpapper.

OBEROENDE LEVERANTÖR MED LÅNGA KUNDRELATIONER

Våra kunder utgörs främst av konverterare och i viss utsträckning även av grossister. Cirka 85 procent av försäljningen sker till konverterare. Kraftpappret säljer vi huvudsakligen direkt till förpackningskonverterare, som konverterar det till färdiga slutprodukter. Nordic Paper är en oberoende leverantör, vilket betyder att vi inte konkurrerar med våra egna kunder.

Natural greaseproofpappret säljs till cirka 85 procent till konverterare medan 15 procent av pappret säljs i arkform direkt till grossister. Försäljningen sker både genom en egna säljare och genom agenter.

Kraftpapper

Säckar/MF-papper



MG-papper



Absorbent kraftpapper



Stålmellanläggspapper



Natural Greaseproofpapper

Bakplåtspapper



Bakformspapper



Förpacknings- och barriärpapper



Laminatpapper



NORDIC PAPERS POSITION I VÄRDEKEDJAN

Vi riktar in oss på kunder med höga krav på produktkvalitet inom utvalda nischer där vi kan erbjuda produkter som stärker kundernas erbjudande.

Vi har ett nära samarbete med våra kunder och utvecklar kontinuerligt vår produktportfölj för att säkerställa att våra produkter stödjer kundernas utveckling och uppfyller deras behov. Detta har lett till att våra kundrelationer är långa och stabila. Över 80 procent av nettoomsättningen är hänförlig till kunder som har köpt produkter från oss i sex år eller längre.

Marknaden för specialpapper är fragmenterad och vår kundbas består av runt 700 kunder. Under 2020 svarade Nordic Papers tio största kunder för cirka 22 procent av nettoomsättningen.

FLEXIBEL PRODUKTIONSSTRUKTUR FÖR KORTA SERIER

Nordic Papers produktionsmodell är specialiserad för produktion av oblekt kraftpapper och naturligt greaseproofpapper. Våra pappersmaskiner är flexibla och kan på ett kostnadseffektivt sätt anpassas efter flera olika nischproduktserier i enlighet med kundernas specifika-

tioner och kvalitetskrav. Det kräver lång erfarenhet och omfattande kunskaper inom produktion av tekniskt krävande papper. Produktionsstrukturen är unik och svår samt kostsam att kopiera.

BRUK MED DRIFTSSYNERGIER

Produktionen sker i de fyra produktionsanläggningarna Säffle, Bäckhammar och Åmotfors i Sverige samt Greåker i Norge. De två bruken i Säffle och Greåker tillverkar naturligt greaseproofpapper, medan bruken i Åmotfors och Bäckhammar tillverkar kraftpapper.

Alla fyra bruken ligger inom en 25-milsradie från varandra och ger förutsättningar för effektiv ledning och driftssynergier. Säffle och Bäckhammar är integrerade massa- och pappersbruk och levererar massa internt till Åmotfors och Greåker.

Vår försäljningsvolym under 2020 uppgick till 267 kton, varav 97 procent utgjordes av papper och 3 procent av massa.

VÅR VÄRDEKEDJA



PRODUKTIONSANLÄGGNINGAR



BÄCKHAMMAR

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

PRODUKTER: Säck, MF- och MG-papper



ÅMOTFORS

Pappersbruk som producerar oblekt kraftpapper av massa från Bäckhammar.

AFFÄRSOMRÅDE: Kraft Paper

ANTAL PAPPERSMASKINER: 2

PRODUKTER: Mellanläggs-papper för stålindustrin och absorberent kraftpapper



SÄFFLE

Integrerat massa och pappersbruk som producerar naturligt greaseproofpapper.

Oblekt sulfatmassa levereras från Bäckhammar bruk samt köps externt. Blekt sulfitmassa produceras internt och levereras till Greåker bruk.

AFFÄRSOMRÅDE: Natural Greaseproof

ANTAL PAPPERSMASKINER: 2

PRODUKTER: Bakplåtspapper, papper till bakformar och förpackningar



GREÅKER

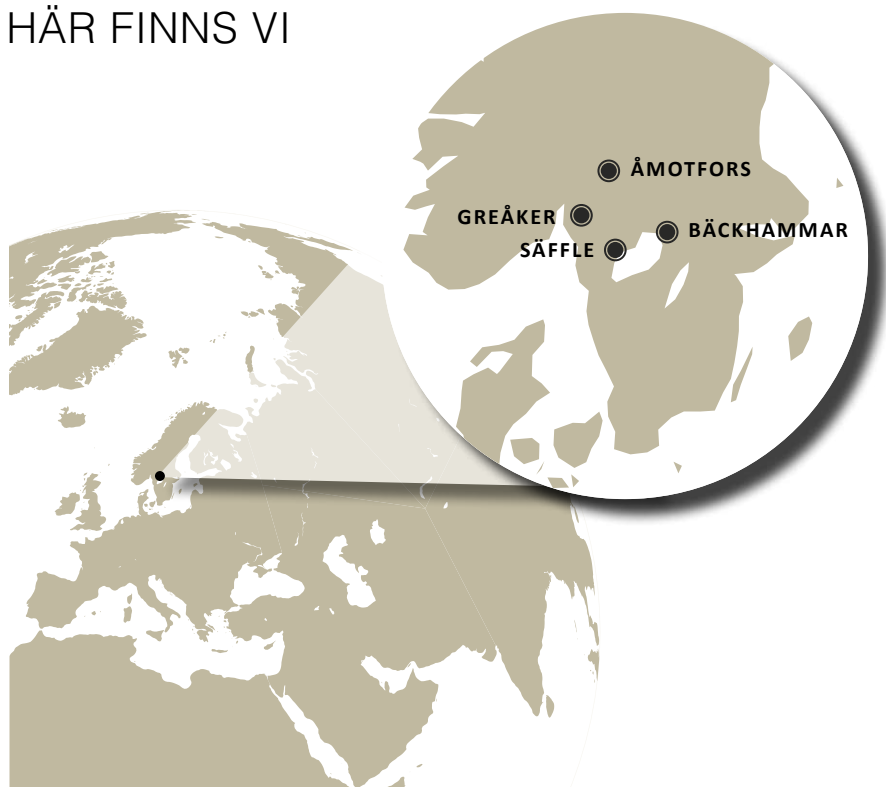
Pappersbruk som producerar naturligt greaseproofpapper. Blekt sulfitmassa levereras från Säffle bruk samt från externa leverantörer.

AFFÄRSOMRÅDE: Natural Greaseproof

ANTAL PAPPERSMASKINER: 2

PRODUKTER: Bakplåtspapper, papper till bakformar och barriärpapper

HÄR FINNS VI



EFFEKTIVT RESURSUUTNYTTJANDE

Insatsvarorna står för över hälften av Nordic Papers rörliga kostnader. Vi jobbar kontinuerligt med att effektivisera resursutnyttjandet och kostnaderna i verksamheten.

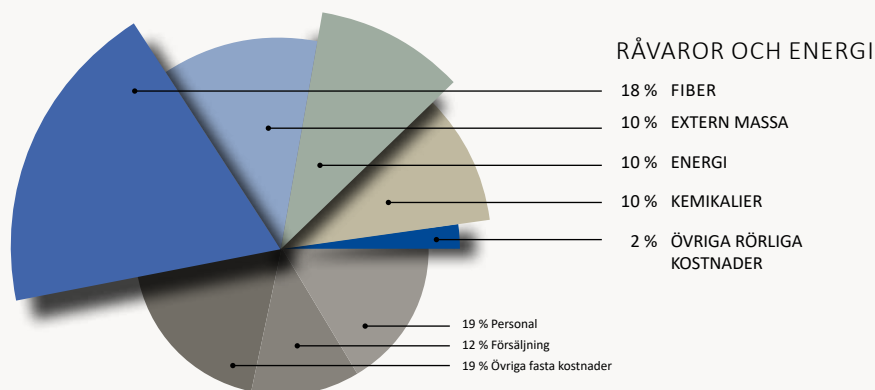
FIBERRÅVARA FRÅN LOKALA LEVERANTÖRER

Fiberråvara står för den största andelen av Nordic Papers rörliga kostnader. Vi har inga egna skogstillgångar, utan köper all skogsråvara till produktionsprocessen från externa leverantörer. Våra produktionsanläggningar ligger strategiskt belägna i ett område med många leverantörer och god tillgång till långfibrig fiber. Det kalla klimatet i Skandinavien gör att träden växer långsamt. Detta gör att fibrerna blir långa och starka, vilket behövs för tillverkning av ett starkt papper. Genom att vi ställer krav på våra leverantörer kan vi erbjuda kunderna FSC®- och PEFC™-certifierat papper.

Alla inköp av ved sker från ett stort antal lokala leverantörer som vi byggt upp långvariga relationer med. Det ger tillgång till högkvalitativ långfibrig fiber, medför korta ledtider samt låga transportkostnader. För att säkerställa en stabil fiberförsörjning har vi en bra mix av både stora och små leverantörer. Avtalen med leverantörerna löper mellan tre och sex månader. Den planerade investeringen i ett nytt renseri i Bäckhammar kommer att öka vår flexibilitet i råvaruförsörjningen då vi kommer att ha kapacitet att använda enbart rundved till vår produktion, vilket minskar våra råvarukostnader.



KOSTNADS- FÖRDELNING





MASSANEUTRALITET PÅ KONCERNNIVÅ

Extern massa är den näst största av de rörliga kostnaderna. Eftersom vi har en integrerad massa- och pappersproduktion är vi näst intill det vi kallar massaneutrala på koncernnivå över tid, men vi både köper och säljer massa externt.

Anläggningarna i Säffle och Bäckhammar är integrerade massa- och pappersbruk och levererar massa internt till Åmotfors och Greåker. Överskottet från den interna massaproduktionen av oblekt kraftmassa säljs till den externa marknaden. Vi köper också viss blekt barrsulfatmassa (NBSK-massa).

Den integrerade massaproduktionen medför flera fördelar:

- Begränsar exponeringen mot volatila massapriser och ökar kostnadskontrollen.
- Ger kontroll över produktionsprocessen, hög produktkvalitet och minskar beroendet av externa leverantörer.
- Minskar energikonsumtionen, eftersom massaproduktionen ger ett energiöverskott, som används i produktionen av papper och massan kan användas direkt i papperstillverkningsprocessen utan att behöva torkas först.

Under 2020 var vår nettoexponering mot extern massa 42 kton, motsvarande 15 procent. Exponeringen mot externa massapriser kommer att påverkas av de planerade projekten i Bäckhammar och Säffle. Investeringen i Bäckhammar kommer att öka den egna produktionen av massa och den eventuella planerade stängningen av massabruket i Säffle skulle medföra en minskning av den egna massaproduktionen.

INTERNT GENERERAD ENERGI FRÅN MASSAPRODUKTIONEN

Pappersproduktion är en energiintensiv process. Nordic Papers energiförbrukning består främst av el och ånga. Genom den egna massaproduktionen genererar vi internt merparten av den elenergi vi förbrukar i Bäckhammar. Vi har möjlighet till flexibilitet i användandet av energislag och använder till exempel biobränslen, gas och olja. Nordic Papers geografiska placering ger riklig tillgång till förnybara energikällor.

Eftersom energin både produceras internt och det finns en flexibilitet i den externt inköpta energin, erhålls möjlighet till kontroll över energikostnaderna. Vi har långtidsavtal gällande elförsörjning på flera av anläggningarna, men handlar också delvis på spotmarknaden. Den ombyggnation av industrianläggningen som ingår i den planerade investeringen i Bäckhammar kommer att sänka energikostnaderna.

RESTRIKTIV KEMIKALIEANVÄNDNING

Kemikalier ingår som en del i tillverkningen av massa och papper, men vi strävar kontinuerligt efter att effektivisera våra tillverkningsprocesser och vara restriktiva med användningen av kemikalier. De huvudsakliga insatskemikalierna inkluderar silikonemulsion, som används bland annat för bestrykning av naturligt greaseproofpapper samt kalk och natriumhydroxid, som används i massaproduktionen.

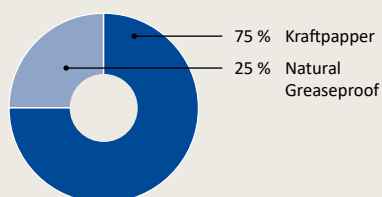


SEGMENT

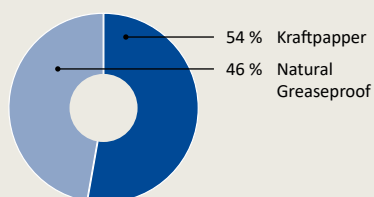
Nordic Paper bedriver sin verksamhet i två segment – Kraft Paper och Natural Greaseproof – som båda erbjuder högkvalitativt papper som kan användas i en mängd olika förpackningslösningar, för livsmedelshantering och för industriell användning. År 2020 utgjorde segmentet Kraft Paper 54 procent av Nordic Papers nettoomsättning, medan segmentet Natural Greaseproof utgjorde 46 procent av koncernens nettoomsättning.



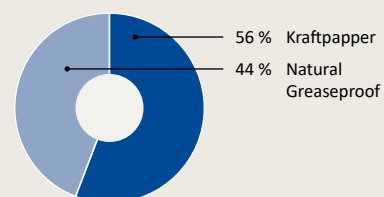
FÖRSÄLJNINGSVOLYM
PER SEGMENT



NETTOOMSÄTTNING
PER SEGMENT



EBITDA
PER SEGMENT



KRAFT PAPER

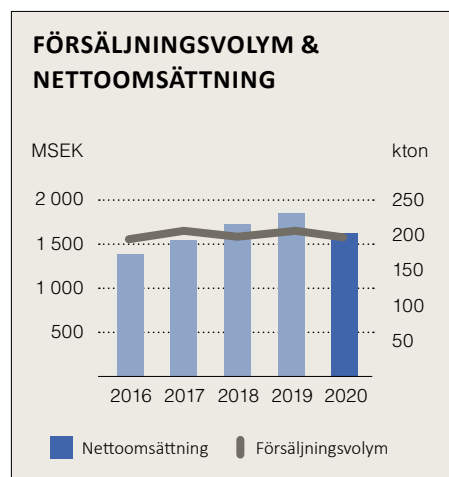
Kraftpapper har många slutanvändningsområden och används bland annat i produkter som riktar sig till konsumenter, däribland bärkassar och livsmedelsförpackningar samt förpackningar till byggnadsmaterial och ett flertal andra industriella tillämpningar.

Kraftpapper kan delas in i tre olika papperskvaliteter: säckpapper och MF (machine finished paper), MG (machine glazed paper) samt övriga.

Nordic Papers oblekta kraftpapper är ett av marknadens starkaste kraftpapper. Säckpapper är vår största produktgrupp och står för runt hälften av nettoomsättningen i segmentet. Näst störst är MG-papper med knappt en fjärdedel.

Kraven som ställs på kraftpapprets kvalitet och egenskaper är beroende av slutanvändningsområde. När kraftpapper används för olika typer av förpackningar, till exempel för livsmedel eller byggnadsmaterial, är papprets styrka viktigt. Ett annat exempel är fyllningslinjer för cement, socker eller mjöl, där det krävs att kraftpapperssäckarna kombinerar styrka och hög porositet, eftersom säckarna snabbt måste kunna släppa ut luft när de fylls så att de inte exploderar.

Våra kunder har höga krav på papprets kvalitet och egenskaper samt krav på pappersrullens bredd och papprets ytvikt. Våra flexibla produktionsprocesser gör det möjligt att producera kraftpapper i en mängd olika specifikationer och egenskaper.



MSEK	2020	2019	Δ, %
Nettoomsättning	1 613	1 855	-13
EBITDA	266	504	-47
EBITDA marginal, %	16,5	27,2	
Försäljningsvolym, kton	200	204	-2



SÄCKPAPPER/MF-PAPPER (MACHINE FINISHED PAPER)

- 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 och kan produceras i en mängd olika kombinationer av tøjbarhet, styrka, våtstyrka och porositet.
- Pappret används för livsmedelsförpackningar (t.ex. potatis- och mjölsäckar), byggnadsmaterial (t.ex. cementsäckar), komposterbara påsar och kemikalieförpackningar.
- Kunderna utgörs främst av konverterare.



MG-PAPPER (MACHINE GLAZED PAPER)

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



ÖVRIGT

ABSORBENTPAPPER

- Används i många produkter för byggnation och möbeltillverkning. Impregnerat absorbent kraftpapper skapar en hård och hållbar yta. Laminat tillverkat med Nordic Papers impregnerade papper används bland annat i former 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.
- Kunderna inkluderar impregneringsföretag och laminattillverkare.

MELLANLÄGGSPAPPER

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

ELEKTROTEKNISKT PAPPER

- Används i isolering av elektriska komponenter. Användningsområden inkluderar kablar, transformatorer och elektriska laminat.

MARKNAD

Nordic Paper fokuserar på tillverkning av oblekt kraftpapper främst för den europeiska marknaden. Europa är för närvarande den största marknaden för kraftpapper sett till efterfrågan, men de asiatiska marknaderna förväntas öka sin efterfrågan. Efterfrågan på kraftpapper av premiumkvalitet är i hög grad kopplad till regionala skillnader i valet av plast som ett konkurrerande förpackningsmaterial. De asiatiska marknaderna tenderar generellt att oftare använda plast än de europeiska marknaderna.

Under 2020 har efterfrågan på kraftpapper varit god, men priserna på säckpapper har legat på en väsentligt lägre nivå än föregående år. Marknaden för säckpapper inom cement- och byggindustrin utanför Europa hade en svag utveckling under större delen av året, vilket ökade konkurrensen på Nordic Papers huvudmarknad Europa. Under senare delen av året började den asiatiska marknaden att återhämta sig, vilket minskade konkurrensen på den europeiska marknaden och priserna stabiliserades.

UTVECKLING UNDER 2020

Nettoomsättningen under helåret 2020 minskade med 13 procent till MSEK 1 613 (1 855), främst på grund av en negativ prisutveckling om 10 procent, till följd av att marknadspriset på kraftpapper var väsentligt lägre under 2020 än under 2019. Försäljningsvolymerna minskade med 2 procent, bland annat beroende på den oplanerade driftstörningen i Bäckhammar i maj samt en långsammare uppstart efter underhållsstoppet i september.

Valutaeffekten var under tolv månadersperioden negativ med 1 procent. EBITDA minskade med 47 procent till MSEK 266 (504). Minskningen är till största delen hänförlig till lägre försäljningspriser. Effekterna på EBITDA, såväl som rörelseresultatet, av de oplanerade driftstörningarna uppgick till MSEK 48. EBITDA-marginalen minskade till 16,5 procent (27,2).



PulPac erbjuder ny teknik som kan ersätta engångsplasten med papper

PulPac är techbolaget som bestämt sig för att ersätta världens engångsplast med pappersfiber genom helt ny och unik teknik. Inom fem år räknar bolaget med att ha ersatt en miljon ton engångsplast.

Till skillnad från etablerade våtformningsmetoder gör PulPacs teknik det möjligt att konvertera pappersråvara till färdig produkt i en helt torr process. Det för med sig flera hållbarhetsfördelar, som lägre vatten- och energiförbrukning. Men framförallt gör den torra processen att tillverkningshastigheten blir snabb, vilket innebär lägre kostnad. Torrformade pappersprodukter blir därmed mycket konkurrenskraftiga och det blir kommersiellt möjligt att ersätta engångsplast med papper.

– *Samarbetet med Nordic Paper har funnits sedan starten, eftersom de som leverantörer uppfyller våra önskemål och krav. I början hade vi svårigheter att få tag på material eftersom många av de stora bruken antingen inte ville eller kunde leverera de mindre mängder vi efterfrågade och önskade initialt. Men våra kontakter på Nordic Paper såg nytta, potential och de innovationer som vi kunde möjliggöra och hjälpte oss med material så att vi kunde göra testkörningar*, säger Niklas Westerberg.

PulPac licensierar sin teknik globalt till konverterare som vill ersätta befintlig plastproduktion eller gå över från våtformning av fiber till torrformning. Det finns få begränsningar för vad tekniken kan användas till på sikt och den är redan marknads-

redo för en mängd olika applikationer, alltifrån galgar till engångslock för dryck.

– *Barriärutveckling är en viktig del för att papper ska kunna ersätta plast*, förklarar Niklas Westerberg och tillägger att pappret från Nordic Paper uppvisat mycket bra vätskebarriär i PulPac-tekniken.

Han berättar att PulPac i sina utvecklingsprojekt tillsammans med kunder alltid strävar efter att hitta den ultimata kombinationen av material och barriär.

– *Från Nordic Paper köper vi den kvalitet som kallas iamKraft Flexa-Plain. Detta material har fått mycket uppmärksamhet från våra licensstagare då det uppvisar väldigt god våtstyrka utan extra tillsatser*, säger Niklas Westerberg, PulPac.

I dagsläget har PulPac en handfull licensstagare som just nu arbetar med att sätta igång produktion av torrformad fiber. De första produkterna beräknas nå marknaden under 2021.



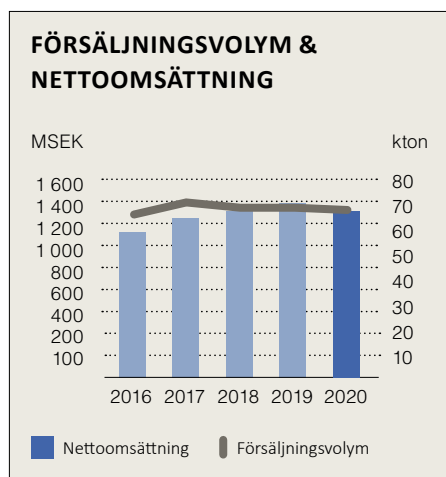
NATURAL GREASEPROOF

Greaseproofpapper är en grupp av papperskvaliteter som kännetecknas av sina fettavvisande egenskaper. Greaseproofpapper används främst inom livsmedels- och foodservicesektorn, men har också ett antal industriella applikationsområden.

Nordic Papers greaseproofprodukter består av bakplåtspapper, papper för bakformar, livsmedelsförpackningar, barriärpapper och byggnadslaminat. Bakplåtspapper är den största produktgruppen med runt 70 procent av nettoomsättningen. Bakformspapper är den näst största med runt 20 procent. Förpackningar av vårt greaseproofpapper kan tas direkt från frysen till mikrovågsugnen eller stekpannan.

Olika slutanvändningsområden ställer olika krav på greaseproofpapprets kvalitet och egenskaper. Till exempel är bakplåtspapper och matlagingspapper avsedda att underlätta tillagningen av mat och minimera rengöringen efteråt. Därför bör greaseproofpappret vara värme- och frystålligt, 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 mat och bakverk från pappret. Förpackningar för mat kräver ett papper med barriär mot fett, ljus, luft och fukt så att produkten håller sig fräsch, men maten ska även vara enkel att servera och konsumera.

Nordic Papers naturliga greaseproofpapper uppfyller globala standarder för livsmedelshantering och har flexibilitet för att kunna anpassas för att matcha de egenskaper kunderna efterfrågar. Vårt greaseproofpapper innehåller inga fluorkemikalier, så kallade PFAS. Istället bearbetar vi cellulosa fibrerna mekaniskt. Det ger en naturlig barriär av ren cellulosa utan hälsovådliga fluorkemikalier och därför kallar vi pappret för naturligt greaseproofpapper. Vårt naturliga greaseproofpapper kännetecknas av hög kvalitet och flexibilitet, och kan anpassas till många olika tillverkningsprocesser och kvalitetskrav. Det är certifierat för användning tillsammans med livsmedel.



MSEK	2020	2019	Δ, %
Nettoomsättning	1 327	1 412	-6
EBITDA	205	171	20
EBITDA marginal, %	15,4	12,1	
Försäljningsvolym, kton	67	68	0



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.
- Kunderna inkluderar konverterare, distributörer/grossister och tillverkare av färdigmat.



BAKFORMSPAPPER

- Nordic Papers bakformspapper är tillverkat av en kvalitet 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.



ÖVRIGT

- Övrigt inkluderar specialpapper som livsmedelsförpackningar, barriärpapper och byggnadslaminat.
- Livsmedelsförpackningar används som emballage till färdiga maträtter som kan värmas i ugn samt frysas. Barriärpapper används för att förpacka smör, kött och andra feta livsmedel, men också som syrebarriär.
- Produkterna kan lamineras för att förbättra barriäregenskaperna.
- Kunderna inkluderar konverterare och lamineringsföretag.
- Byggnadslaminat används vid tillverkning av högtryckslaminat som används i möbler, golv och kök.

MARKNAD

Nordic Paper fokuserar på den globala marknaden för naturligt greaseproofpapper. Marknaden för naturligt greaseproofpapper kännetecknas av höga inträdesbarriärer på grund av nödvändig specialistkunskap inom papperstillverkning samt specialiserade produktionsenheter. Därutöver kräver produktionen av naturligt greaseproofpapper tillgång till högkvalitativ massa.

Trenden att människor äter ute och köper take-away i högre utsträckning driver efterfrågan på greaseproofpapper. Efterfrågan på naturligt greaseproofpapper förväntas öka snabbare än marknaden för greaseproofpapper i stort till följd av den ökande medvetenheten om de hälsorisker som förknippas med fluorkemikalier som används för att skapa den fettavvisande barriären i vissa icke-naturliga greaseproofpapper.

Marknaden i början av 2020 var god. Från andra kvartalet och framåt påverkades efterfrågan på produkter till den professionella livsmedelsindustrin negativt på Natural Greaseproofs större marknader som införde strikta nedstängningar. Detta motverkades delvis av en ökad efterfrågan på produkter riktade till detaljhandeln och på oblekt greaseproofpapper.

UTVECKLING UNDER 2020

Nettoomsättningen under 2020 uppgick till MSEK 1 327 (1 412), en minskning med 6 procent. Försäljningsvolymerna under året har trots effekterna av covid-19 förblivit på ungefär samma nivå som föregående år. Omsättningsnedgången beror till största delen på en negativ prisutveckling om 4 procent, jämfört med ett 2019 som hade en stark marknadssituation. Valutaeffekten påverkade negativt med 1 procent.

Natural Greaseproofs EBITDA ökade med 20 procent till MSEK 205 (171), segmentets högsta EBITDA någonsin. Resultatökningen berodde huvudsakligen på lägre råvarukostnader samt en positiv effekt på koncernens produktionskostnader till följd av en svagare NOK. EBITDA-marginalen ökade till 15,4 procent (12,1). Rörelseresultatet ökade till MSEK 164 (136) och rörelsemarginalen till 12,4 procent (9,6).



LIC – italienare som står för innovation

En av Italiens modernaste anläggningar, vilka också leder utvecklingen inom sin bransch och som Nordic Paper är "hovleverantörer" åt, är bolaget LIC.

Samarbetet mellan LIC och Nordic Paper inleddes för åtta år sedan då LIC specialiserade sig på att tillverka så kallade food containers, det vill säga matlådor eller matförpackningar. På den tiden köpte LIC cirka 100 ton papper per år från Nordic Paper. Numera är leveransen betydligt större.

– När vi summerar året 2020 kan vi se att hela 800 ton av vårt Single proof golden samt Golden LF som tillverkas på PM3 i Säffle gått till LIC, säger Patric Hjärpe, säljare på Nordic Paper.

Han berättar att LIC aktivt arbetat med att gå från plast till pappersförpackningar när det kommer till livsmedelsförpackningar och att de nu kommit igång på allvar och hittat ett koncept som fått rejält genomslag.

TRYCKER SINA EGNA PRODUKTER

Just nu håller LIC på med utbyggnad av både lokaler och lager, liksom att de investerat stort. Bland annat i en printer som gör att de själva ska kunna trycka sina produkter.

– Vi investerar i framtiden, säger Piero Bertoldo, vd för LIC Packaging SPA. Nya konverterings- och formningslinjer har redan installerats för att förbättra vårt förpackningserbjudande och andra linjer har beställts. De kommer att levereras under år 2021. För Lic Packaging är det viktigt att hitta pålitliga leverantörer som kan upprätthålla och utöka utbudet av det specialpapper som vi erbjuder, testar och certifierar för en mycket kvalitetskrävande marknad. Det är ingen tillfällighet att vi befinner oss i ett avancerat stadium av BRC-certifiering, där strikta regler också styr våra leverantörers prestanda. Nordic

Paper är definitivt en pålitlig leverantör även i detta avseende.

Patrik Hjärpe menar att LIC är bland de ledande inom utvecklingen av just det här segmentet, men att samma intresse för miljövänliga lösningar gjort på papper utan tillsatta fluorkemikalier, är något som väcker ökat intresse inom förpackningsbranschen som helhet.

MILJÖVÄNLIGA FÖRPACKNINGSLÖSNINGAR

– Det har hänt mycket de sista åren och arbetet med att hitta en produkt anpassad för LIC och övriga av våra kunders önskemål och behov pågår ständigt. Det är en kul utveckling som vi tror kan gå hur långt som helst, säger Patrik Hjärpe.

Nordic Paper konstaterar att marknaden gärna vill byta ut plastlådor mot pappersprodukter.

– De förpackningslösningar som analyserades inom LIC Packaging ledde till skapandet av HT Board®-varumärket, säger Giorgio Mariani, R&D inom Raw Materials LIC Packaging.

Han förklarar att HT Board® innehåller olika material som tillverkas av specialpapper från Nordic Paper. Dessa material konverteras med formningsmaskiner som kan tillgodose olika specifika behov, som körbarhet i förpackningslinjer och transport för industri- och distributionskunder.

Dessutom erbjuds slutanvändare och konsumenter förpackningslösningar för matlagning, uppvärmning och konsumtion av vilken typ av livsmedel som helst direkt i förpackningen. Eftersom de är gjorda i papper och är plastfria går de att återvinna vilket minskar miljöpåverkan.

FÖTNÖT: BRC, British Retail Consortium food safety standard



STRATEGI

Nordic Papers övergripande strategiska ambition är att uppnå en lönsam tillväxt och behålla sin ledande marknadsställning inom utvalda premiumsegment på de globala marknaderna för kraftpapper och greaseproofpapper som drivs av strukturella tillväxtfaktorer.

ERBJUDA 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 vi byggt upp långsiktiga relationer.

Vi har ett nära samarbete med våra kunder inom produktutveckling för att säkerställa ett konkurrenskraftigt produktutbud baserat på deras preferenser. Vi kommer även framgent att främst rikta oss på kunder inom lågcykliska industrier.

ORGANISK TILLVÄXT OCH ÖKADE MARGINALER GENOM STRATEGISKA INVESTERINGAR

Nordic Papers historiska tillväxt har främst drivits organiskt, vilket även fortsättningsvis kommer att vara fokus i vår strategi. Vi investerar i befintliga produktionsanläggningar för att öka volymtillväxten, men även för att öka effektiviteten och minska kostnaderna.

Som del av vårt investeringsprogram har vi ansökt om ett utökat produktionstillstånd för bruket i Bäckhammar, vilket skulle innebära att vi har möjlighet att öka massa- och pappersproduktionen med upp till 50 000 ton respektive 20 000 ton per år.

MARKNADSLEDANDE STÄLLNING INOM UTVALDA NISCHSEGMENT

Nordic Paper strävar efter att behålla och stärka sin ställning som ledande leverantör av högkvalitativa produkter, och vi inriktar oss på premiumsegmenten inom utvalda nischmarknader.

Vi kommer att fortsätta att rikta in oss på växande och lönsamma nischer där vi kan erbjuda kunderna en konkurrensfördel i form av hög produktkvalitet, produkttegenskaper och service.

EXPANSION GENOM SELEKTIVA FÖRVÄRV

Marknaden för specialpapper är fragmenterad och vi utvärderar fortlöpande förvärvsmöjligheter. Förvärven ska bredda vårt erbjudande inom befintliga eller närliggande produktgrupper och medföra möjligheter till expansion till nya geografiska områden.

Strategin är att fortsätta behålla en balanserad och väl diversifierad produktportfölj. Fokus ligger främst på mindre, kompletterande och horisontella förvärv snarare än vertikala förvärv.



INVESTERINGAR OCH STRATEGISKA INITIATIV

Nordic Papers investeringsstrategi baseras på en djupgående förståelse av produktionsprocesser och effektivt projektgenomförande samt strukturella fördelar tack vare produktionsanläggningarnas placering och processutrustningens storlek. Fokus ligger på kapacitetsökningar som leder till volym- och försäljningstillväxt, identifiering och borttagande av flaskhalsar i produktionen samt förbättringar som leder till lönsamhetsökningar och samtidigt minskar miljöpåverkan.

Genomförande av investeringsprojekt sker i första hand med interna resurser för att säkerställa att projekten utförs med en hög kunskapsnivå vad gäller de specifika förhållandena på våra bruk. Våra verksamheter är belägna i ett område med många pappersindustrier, vilket innebär att det finns god tillgång till kompetens och leverantörer med specialkunskaper inom nyckelområden. Vi har också kunnat hålla nere investeringskostnaderna genom att installera pilotutrustning och att använda begagnad utrustning. Utöver de löpande investeringar som Nordic Paper genomför för att kunna öka produktionskapaciteten och underhålla anläggningarna, planerar vi också för två större strategiska initiativ.

UTBYGGNAD AV BÄCKHAMMAR OCH ÖKAD PRODUKTION I ÅMOTFORS

Nordic Paper planerar att investera i en kapacitetsökning i Bäckhammar och vi har ansökt om ett nytt produktionstillstånd för att öka produktionen vid anläggningen. Den totala investeringen uppskattas uppgå till sammanlagt cirka MSEK 1 200 och beräknas resultera i en ökning av produktionskapaciteten med cirka 40 000 ton massa per år och totalt 10 000 ton papper, varav 5 000 i Bäckhammar och 5 000 i Åmotfors. Ökningen i Åmotfors kommer att vara ett resultat av förbättrad massakvalitet från Bäckhammar. Investeringen i ett nytt renseri kommer också att resultera i årliga kostnadsbesparingar på cirka MSEK 60 från slutet av 2022. Cirka 85 procent av investeringarna kommer enligt planen att koncentreras till en treårsperiod (2021–2023), förutsatt att ett nytt tillstånd beviljas.

Projektet innefattar tre faser.

YTTERLIGARE MILJÖFÖRBÄTTRINGAR

Den första fasen inkluderar investeringar i en returvattenledning för renat processvatten till Vänern och ett elektrofilter till sodapannan. Investeringarna kommer att minska utsläppen av partiklar till luften från Bäckhammars bruk samt leda det renade processvattnet direkt till den större recipienten Vänern som har en bättre kapacitet att ta emot vattenmängderna, istället för som idag via det mindre, känsligare vattendraget Visman.

KOSTNADEFFEKTIVISERING INOM FIBER OCH ENERGI

Den andra fasen omfattar investeringar i ett nytt renseri och ombyggnation av indunstningsanläggningen. Genom att investera i ett nytt renseri kommer vår flexibilitet gällande råvaruinköp att öka, vilket sänker kostnaderna för inköp av fiberråvara. Installation av en barkpress och ombyggnad av indunstningsanläggningen för att hantera barkpressvattnet innebär en torrare bark, vilken har ett högre värde på biobränslemarknaden. Det 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 MSEK 60 från slutet av 2022.

KAPACITETSUTBYGGNAD

Investeringsprogrammet i Bäckhammar förväntas leda till en förhållandevis snabb produktionshöjning av massa från och med 2024 med full effekt om 40 000 ton under 2027 eller 2028. Samtidigt planeras även en produktionsökning av papper med 10 000 ton varav 5 000 ton i Åmotfors, som ett resultat av högre kvalitet på massan från Bäckhammar. Övergången till den nya, kapacitetsökande produktionsutrustningen i Bäckhammar kommer till största delen att ske under det årliga underhållsstoppet.

PAPPERSPRODUKTION I SÄFFLE BASERAD PÅ EXTERN MASSA

Massabruket i Säffle är en av de äldsta sulfitmassafabrikerna som fortfarande är i drift. Den låga produktionsnivån resulterar i relativt höga produktionskostnader jämfört med att köpa massa externt. För att säkerställa fortsatt produktion skulle omfattande investeringar krävas. Om massaproduktionen avslutas så kommer den att ersättas av extern massa. En eventuell stängning av massabruket i Säffle beräknas minska de fasta kostnaderna med cirka MSEK 50 årligen.

De totala engångseffekterna för den eventuella nedläggningen beräknas uppgå till cirka MSEK 120, varav MSEK 80 är kassapåverkande och huvudsakligen hänförliga till rivning av byggnader samt återställning av mark i anslutning till massabruket.

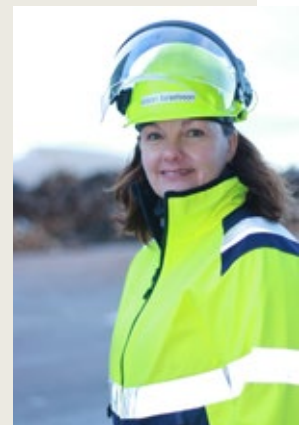
Miljökostnaderna om cirka MSEK 80 skulle komma att påverka kassaflödet över en period av fem till tio år efter en potentiell stängning. I samband med ett eventuellt beslut att avsluta massatillverkningen kommer en nedskrivning att göras av restvärdet för massabruket i Säffle, cirka MSEK 40, vilket inte kommer att ha någon effekt på kassaflödet.

Utökat produktionstillstånd i Bäckhammar

Den 19 augusti 2020 lämnade Nordic Paper in en ansökan om utökat produktionstillstånd i Bäckhammar. Ansökan omfattar också en ny ledning för renat processvatten direkt till Vänern stället för via nuvarande recipient Visman. Vänern är en betydligt större recipient än Visman och miljöpåverkan blir minimal. Den nya vattenledningen beräknas tas i bruk år 2024 om tillståndet beviljas. Den nya vattenledningen anläggs i direkt anslutning till bruket och går parallellt med befintlig råvattenledning.

För att säkerställa alla aspekter gällande en eventuell produktionsökning har bolaget under lång tid, med hjälp av externa experter, genomfört förstudier och utredningar vilket resulterat i en omfattande miljökonsekvensbeskrivning.

– För Bäckhammar skulle det här betyda mycket. Det är en fantastisk möjlighet för oss att utveckla Bäckhammar och Nordic Paper. Det är jätteviktigt för vår framtid, säger fabrikschef Kristin Israelsson.





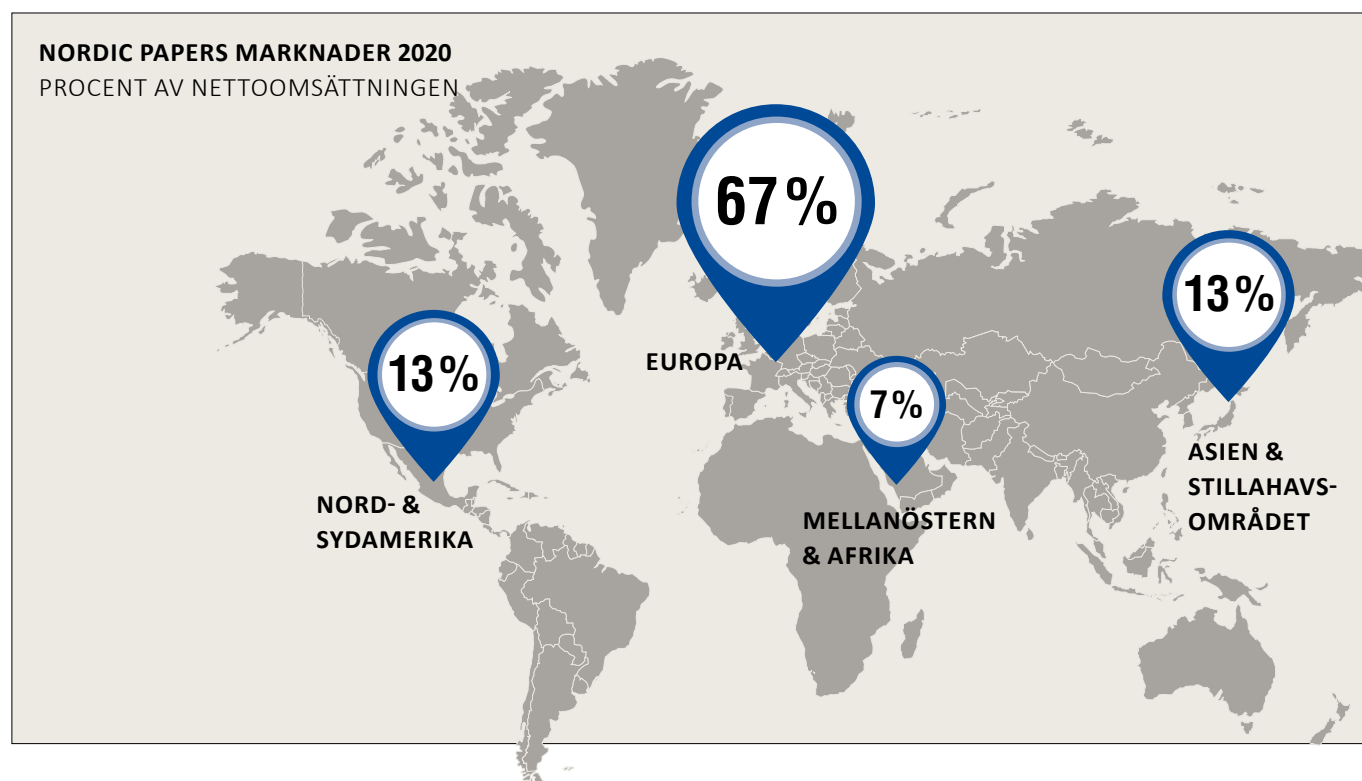
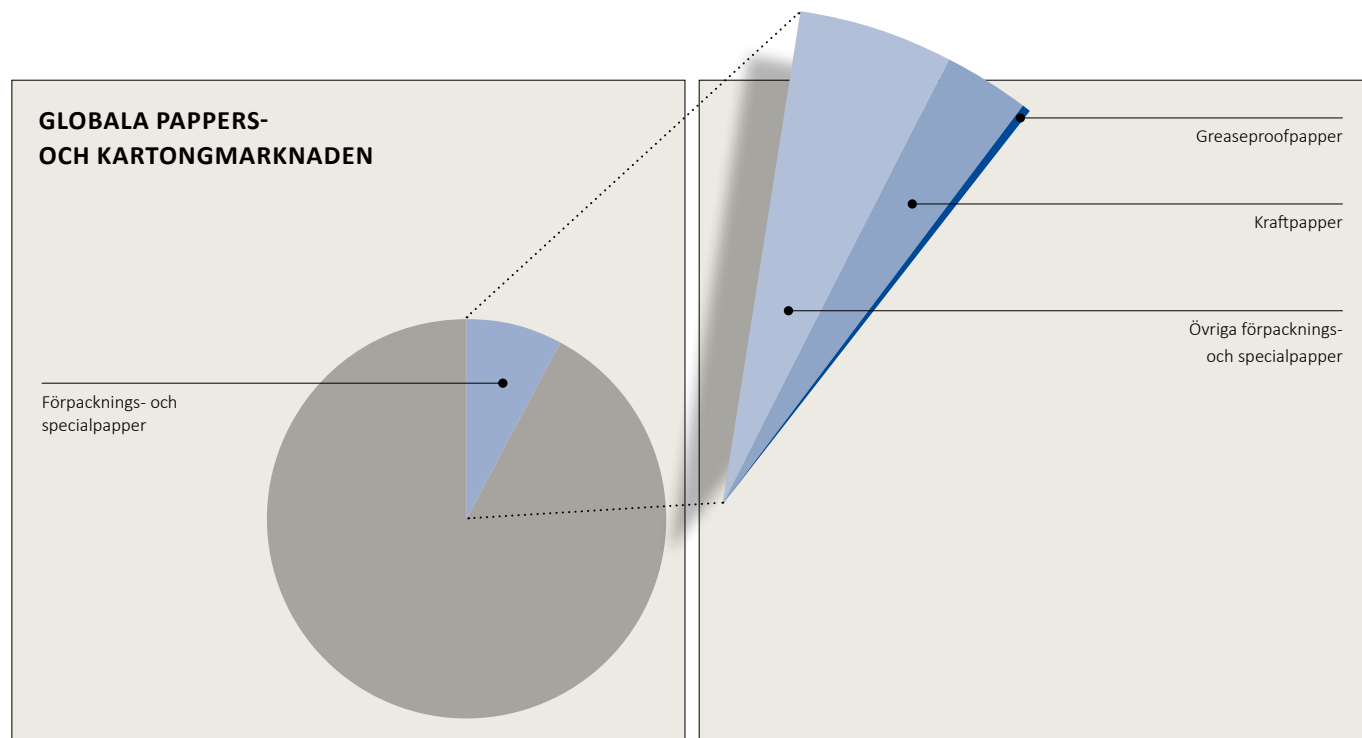
FINANSIELLA MÅL

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

MÅL		UTFALL 2020	KOMMENTAR
Tillväxt 2–4 %	Den årliga nettoomsättningstillväxten ska långsiktigt uppgå till 2–4 procent. I tillägg avser Nordic Paper att växa opportunistiskt genom selektiva förvärv.	-10 %	Väsentligt lägre priser inom Kraft Paper än under 2019.
EBITDA-marginal ~20 %	EBITDA-marginal ska på medellång sikt uppgå till cirka 20 procent.	15,8 %	Väsentligt lägre prisnivåer inom Kraft Paper än 2019, kostnader för notering och två oplanerade driftstörningar.
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.	1,6 X	
Utdelningspolicy 50–70 %	Utdelningen ska uppgå till cirka 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.	52 %	Stark finansiell ställning. Hänsyn tagen till planerade investeringsprogram samt osäkerhet om fortsatta effekter av covid-19.

MARKNAD

Nordic Paper verkar inom utvalda nischer på den globala pappers- och kartongmarknaden, där våra utvalda segment inom kraftpapper och greaseproofpapper utgör en mindre del av den totala marknaden. Inom våra nischer riktar vi in oss på premiumsegmenten, som kännetecknas av att kunderna ställer höga krav gällande papprets kvalitet, egenskaper samt kundservice. 95 procent av vår tillverkning exporteras.



MEGATRENDER SOM STÖDER NORDIC PAPER

Marknaden för kraft- och greaseproofpapper gynnas av en mängd olika strukturella drivkrafter och globala megatrender. Historiskt har den globala efterfrågan på kraftpapper och greaseproofpapper vuxit snabbare än pappers- och kartongmarknaden i stort.

ÖKAT MEDVETANDE OM HÅLLBARHET

Det ökade hållbarhetsfokuset i samhället innebär en stigande efterfrågan på material som innebär en lägre klimatpåverkan, till exempel papper.



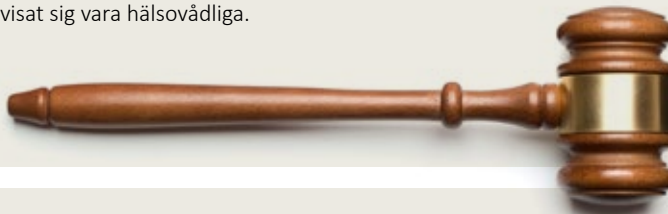
PÅVERKAN Pappersproduktion är baserat på förnyelsebar råvara och kan ske med mindre klimatpåverkan än till exempel plastproduktion.

Återvinningsgraden är relativt hög och den biologiska nedbrytningen är snabbare än för de flesta jämförbara plastbaserade förpackningar.

REGLERINGAR

Många regeringar vidtar olika åtgärder för att begränsa användandet av plast. Enligt FN har 127 länder introducerat någon form av reglering som ska reducera användningen av plast.

Vissa leverantörer använder fluorkemikalier för att skapa den fettavvisande barriären i greaseproofpapper. Vissa länder har infört restriktioner kring användning av fluorkemikalier i material som har kontakt med livsmedel eftersom fluorkemikalierna har visat sig vara hälsovådliga.



PÅVERKAN Papper kan ersätta plast i ett flertal användningsområden, däribland påsar och förpackningslösningar.

Ett flertal projekt pågår tillsammans med potentiella och befintliga kunder för att utveckla nya applikationer.

Nordic Paper använder inte fluorkemikalier i greaseproofpappret, utan skapar den fettavvisande barriären på mekanisk väg och uppfyller de stränga krav som ställs på papper som är i kontakt med livsmedel.

FÖRÄNDRADE MATVANOR

Den globala restaurangsektorn växer, främst drivet av snabbmatsegmentet. Människor äter ute, går på kaféer och köper take-away i ökad utsträckning.

PÅVERKAN Professionella matlagare använder ofta greaseproofpapper och har höga krav på kvalitet, vilka Nordic Papers papper uppfyller.

Förpackningar för färdiglagad mat kräver även många gånger att de klarar både djupfrysning och uppvärmning, krav som Nordic Papers papper uppfyller.

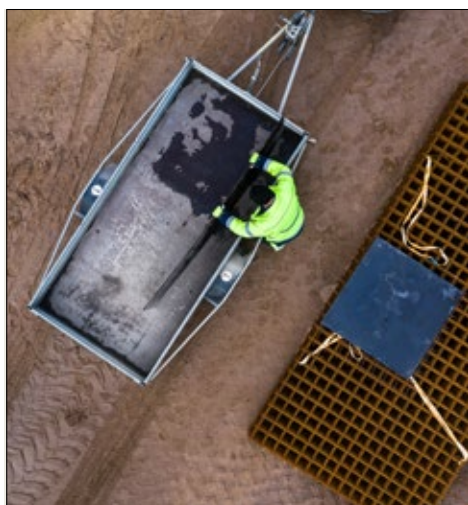


BEFOLKNINGS- TILLVÄXT OCH URBANISERING

Den globala befolkningen ökar och blir i samband med det alltmer urban. En ökad andel av befolkning förväntas bo i städer och medelklassen öka. Allt fler människor bor allt längre från råvaror och lokala livsmedel, vilket ökar efterfrågan på förpackningar för distribution.



PÅVERKAN Nordic Papers försäljning är global och vårt papper används i ett flertal förpackningslösningar till olika branscher och uppfyller även de säkerhetskrav som livsmedelssektorn ställer.



EKONOMISK TILLVÄXT OCH GLOBALISERING

Industriell expansion och en successivt förbättrad levnadsstandard ger ökande konsumtionsförväntningar och driver byggindustrin och investeringar i bland annat infrastruktur med tyngdpunkt på de snabbt expanderande tillväxt-ekonomierna.

PÅVERKAN Kraftpapperssäckar är ett av de vanligaste alternativen till förpackningar för byggnadsmaterial. Nordic Papers säckpapper används bland annat till livsmedel, cement och kemikalier.

Kraftpapper används även i ett antal andra industriella tillämpningar, till exempel som mellanläggspapper vid produktion av rostfritt stål.

KONKURRENSSITUATION

Nordic Paper har en ledande marknadsställning inom sina nischsegment. Vissa papperstillverkare har integrerad konvertering, det vill säga de både säljer papper till andra konverterare och konverterar själva. Papperstillverkare som i likhet med Nordic Paper inte har integrerad konvertering kan benämnas som oberoende tillverkare. Pappersproducenter som även har en del egen konvertering konkurrerar direkt med sina kunder och vi ser det som en fördel att vi inte konkurrerar med våra kunder.

På den europeiska marknaden för kraftpapper är vi en av få stora producenter som inte har integrerad konvertering. På marknaden för greaseproofpapper består våra huvudkonkurrenser av producenter både med och utan integrerad konvertering. Nordic Papers naturliga greaseproofpapper är helt fritt från tillsatta fluorkemikalier i motsats till många konkurrenters produkter.

” Vi ser det som en fördel att vi inte konkurrerar med våra kunder.

PAPPERSKVALITET	KONKURRENTER
Oblekt säckpapper/MF-papper	BillerudKorsnäs AB Mondi plc
Oblekt MG-papper	Mondi plc
Absorbentpapper	Kotkamills Oy
Mellanläggspapper för rostfritt stål	Ahström-Munksjö Oyj
Greaseproofpapper	Metsä Tissue Oy Ahlström-Munksjö Oyj

NORDIC PAPERS KONKURRENSFÖRDELAR

Integrerad produktion av högkvalitativ massa

- Närhet till långsamväxande träd som ger tillgång till den långfibriga barrfiber som krävs för starka kraftpapper.
- Egen massaproduktion medför kostnadseffektiv produktion av oblekt massa.

Papperskvalitet och egenskaper

- Ett av marknadens starkaste kraftpapper.
- Flexibla produktionsprocesser gör det möjligt att producera kraftpapper enligt en mängd olika specifikationer, till exempel vad gäller tøjbarhet, våtstyrka och porositet.
- Greaseproofpappret uppfyller globala standarder för livsmedelshantering och innehåller inga fluorkarbonkemikalier.

Kundservice

- Väletablerat distributionsnätverk, omfattande kunskap inom tillverkning av specialpapper och inom olika tillämpningar där pappret används.



Natural Greaseproof – ett samarbete med Svenska Bagarlandslaget

Sedan ett par år har Nordic Paper samarbetat med Svenska Bagarlandslaget som har flertalet internationellt erkända och prisbelönta bagare i och runt sitt team.

Under 2020 valde Nordic Paper att göra en av sina hittills största marknadsföringskampanjer tillsammans med Svenska Bagarlandslaget. Syftet var att öka medvetenheten om bakplåtspappers egenskaper samt informera om att Nordic Paper inte tillsätter hälsovådliga fluorkemikalier, PFAS. På lång sikt var målet även att öka försäljningen av vårt oblekta bakplåtspapper Golden.

– Ser man till ökningen av försäljning och efterfrågan på Golden så har dessa ökat stadigt sedan 2016 då vi låg på 11 000 ton medan 2020 landade på 16 000 ton, säger Henrik Kjellgren, teknisk chef och säljare av Natural Greaseproof.

Kampanjen gjordes både digitalt och mer traditionellt med fysiska utskick av bakplåtspapper till de största bagerierna i ett antal europeiska länder där vi önskar att växa ytterligare. Tillsammans med bagarna spelades det in tre filmer som sedan rullade digitalt i olika kanaler, samtidigt som de stora bagerierna mottog sina varuprover. Med varuproverna fanns även ett informationsblad samt en länk till en speciell landningssida för kampanjen där besökarna kunde delta i ett quiz. Det här möjliggjorde god uppföljning och mätetal gällande räckvidd, intresse och mottagare av kampanjen.

– Man kan se att det blev en lyckad kampanj, vi satsade stort och hade också gott genomslag i de digitala kanalerna. Dessutom säljer vi just nu mer av den kvalitet vi kallar Golden än vi någonsin gjort, säger Henrik Kjellgren.





HÅLLBARHETSRAPPORT 2020

HÅLLBARHETSARBETE

Nordic Papers hållbarhetsarbete är en integrerad del i koncernens verksamhet och ett långsiktigt strategiskt arbete som ska skapa värde och lönsamhet över tid. Miljömässig, finansiell och social hållbarhet utgör grunden för vårt arbete.

Nordic Paper vill vara ytterst delaktiga i omställningen till en hållbar värld, med den viktiga pusselbiten biobaserad ekonomi, som nu håller på att växa fram. Hållbarhetsrapporten är en del av Nordic Papers årsredovisning. Våra valda fokusområden summerar hur vår affär skapar värde.

HÅLLBARHET I NORDIC PAPER

Nordic Paper arbetar aktivt med hållbarhet baserat på långsiktiga mål som löper över femårsperioder. De långsiktiga målen bryts sedan ner på årsmål. Varje bruk har dessutom sina egna delmål och strategier. En beskrivning av vår verksamhet och affärsmodell återfinns på sidorna 8-11. Övergripande ska målen och planerna bidra till målen för Agenda 2030. Hållbarhet är en förutsättning för vår vision och långsiktig lönsamhet.

En hållbar utveckling är en utveckling som tillfredsställer dagens behov utan att äventyra kommande generationers möjligheter att tillfredsställa sina behov. På Nordic Paper har vi valt ut tre strategiska fokusområden: Hållbar arbetsmiljö, Ansvarsfull produktion och Hållbart affärsuppförande.

Fossilfritt Sverige startades som ett initiativ av regeringen inför klimatmötet i Paris 2015 med målet att Sverige ska bli ett av världens första fossilfria välfärdsländer. Färdplanens mål är att skogsnäringens samlade klimatnytta och bidrag till ett fossilfritt samhälle ska ha ökat till 2045 genom mer biobaserade produkter och utfasning av fossil energi i den egna verksamheten.

Förutom att vi inom Nordic Paper på flera olika sätt visar våra kunder hur våra produkter helt eller delvis kan ersätta fossila alternativ, arbetar vi också för att fasa ut fossil olja. Vid vår största produktionsanläggning Bäckhammars bruk har användandet av fossil olja minskat med över 90 procent sedan 2003. År 2018 var koncernens totala förbrukning av fossil olja 6 560 ton, under 2019 var motsvarande siffra 4 765 ton. Framgent kommer även andelen biogen olja att redovisas.

De största hållbarhetsriskerna som uppstår från vår verksamhet är miljörisker som utsläpp till luft och vatten från produktion och transporter, hälso- och säkerhetsrisker som arbetsplatsolyckor samt affärsetiska risker. För en mer detaljerad beskrivning av koncernens risker och riskhantering, se avsnitt *Risker och riskhantering* på sidorna 61-64.

PRIORITERADE FOKUSOMRÅDEN

Med avstamp i intressent- och väsentlighetsanalysen väljer vi att koncentrera oss på tre fokusområden som täcker samtliga delar av vår verksamhet.

HÅLLBAR ARBETSMILJÖ

ANSVARFULL PRODUKTION

HÅLLBART AFFÄRSUPPFÖRANDE



GEMENSAM FÄRDPLAN



Agenda 2030 med FN:s 17 globala hållbarhetsmål utgör en gemensam färdplan till en långsiktigt hållbar utveckling för världens alla länder och företag.

Under 2018 analyserade Nordic Paper sin verksamhet utifrån ramen för de globala hållbarhetsmålen Agenda 2030. Hösten 2020 har vi ytterligare analyserat våra fokusområden för att säkerställa att vi är på rätt spår. Detta genom att göra en väsentlighetsanalys i

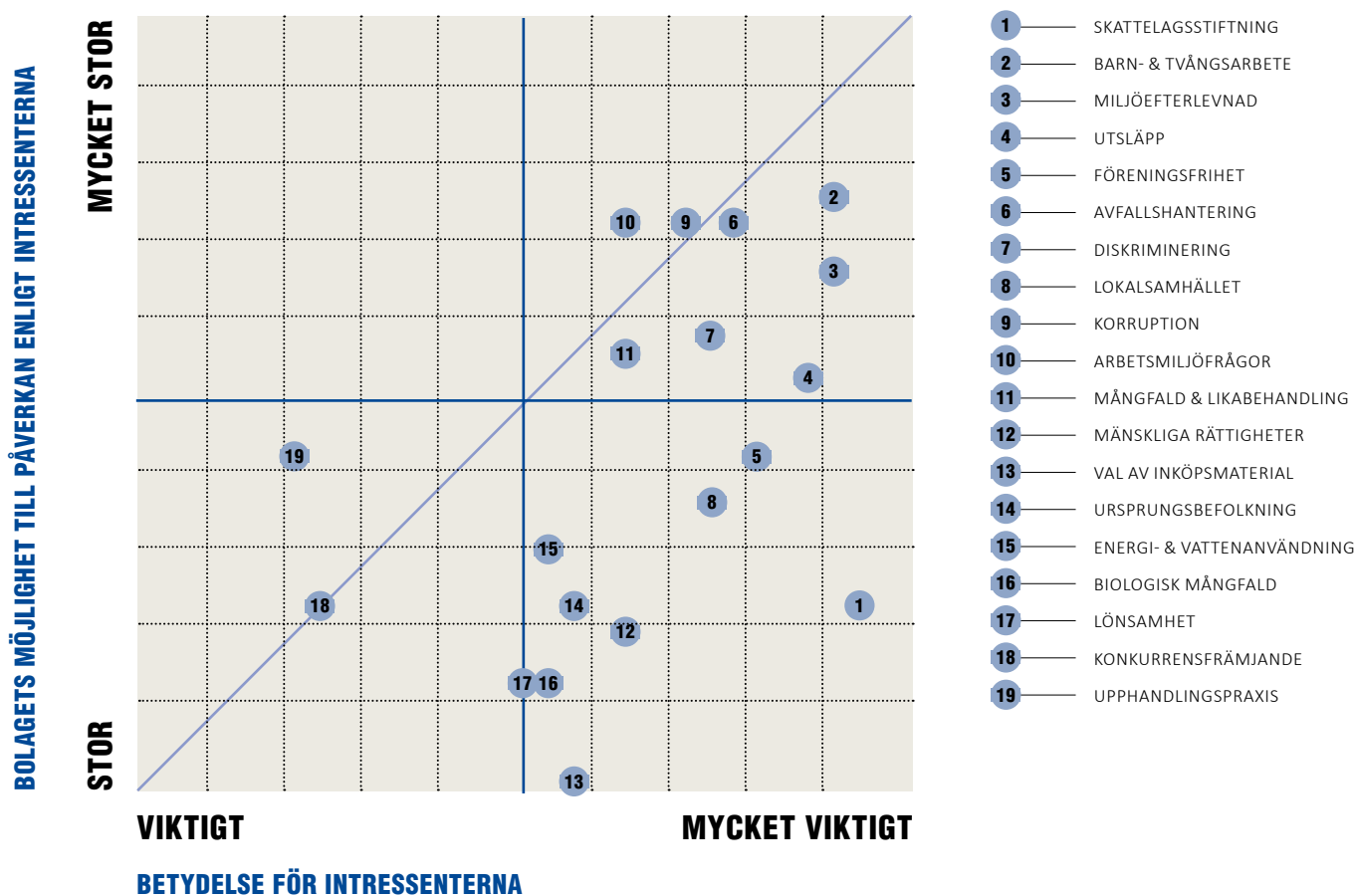
enlighet med GRI. Ett antal intressenter har fått ge sin syn på vad de anser vara det viktigaste för Nordic Paper att prioritera inom hållbarhetsområdet. Med resultatet från väsentlighetsanalysen och i enlighet med vår strategi bedömer vi att vi fortfarande har störst kapacitet och möjlighet att påverka målen 8, 12 och 15.

Läs mer om hur vi bidrar till hållbarhetsmålen både lokalt och globalt i avsnitten om våra fokusområden.



NORDIC PAPERS VÄSENTLIGHETSANALYS

De hållbarhetsområden som har stor betydelse för Nordic Papers intressenter baserat på väsentlighetsanalys genomförd 2020.



STYRNING FÖR ETT HÅLLBART FÖRETAG

Pappers- och massaindustrin har regelverk som styr vår produktion. EU utfärdar direktiv, nationella myndigheter utfärdar lagar och Mark- och miljödomstolen utfärdar miljötilstånd. Därutöver finns lokala och globala lobbyinggrupper.

Länsstyrelsen är tillsynsmyndigheten som vi rapporterar till och som även kontrollerar att vi följer våra tilldelade miljötilstånd samt EU:s villkorsdirektiv.

Utöver regelverk har vi policyer som stöd för att säkerställa lag- efterlevnad. Nordic Papers värderingar och sätt att bedriva en hållbar verksamhet kommuniceras både internt och externt. Vår policyportfölj och vår uppförandekod stödjer hållbart affärsuppförande.

Med ambitionen att hålla en jämn kvalitetsnivå på alla enheter är vi certifierade med ett multisitecertifikat i kvalitet, ISO 9001. Certifikatet ISO22000 garanterar en säker produkt genom hela processen, från tillverkning av papper och transport till slutanvändning.

Miljömärkningen Svanen bidrar till att vårt miljöarbete på Nordic Paper svarar upp till FN:s globala hållbarhetsmål där vi aktivt arbetar för att säkerställa en hållbar utveckling. Det är viktigt för oss att den

skog vi använder har brukats på ett hållbart sätt. Vi kan erbjuda både FSC®- och PEFC™-certifierad vedråvara.

DIALOG MED VÅRA INTRESSETER

Nordic Papers väsentlighetsanalys baseras på intressentdialoger, en riktad undersökning, omvärldstrender och bolagets och ledningens strategiska prioriteringar. Under hösten 2020 gjordes en riktad undersökning utifrån GRI-standard (Global Reporting Initiative) med syfte att få en djupare inblick i våra intressentgruppers olika prioriteringar när det kommer till hållbarhetsfrågor.

I undersökningen ingick investerare, ägare, kunder, slutkonsumenter, leverantörer, politiker, medarbetare (både dagens medarbetare, före detta medarbetare och fackliga representanter) samt närboende till våra pappersbruk.

Resultatet visar att intressentgrupperna främst anser att skatte- efterlevnad, arbete mot tvångs- och barnarbete, miljöefterlevnad, utsläppsfrågor samt acceptans för föreningsfrihet är högst prioriterat. Det visar att Nordic Papers hållbarhetsfokus ligger i linje med vad våra intressenter anser vara prioriterade områden.

VÅR SOCIALA PÅVERKAN

Nordic Paper bidrar till sysselsättning och försörjning, både direkt som arbetsgivare och indirekt via exempelvis leverantörsuppdrag. Våra förnyelsebara produkter bidrar till en grön urbanisering av samhället genom att ersätta icke-hållbara produkter.

Vi har också en nära relation till samhället vi lever och verkar i. Bolaget är beroende av arbetstagare och våra samhällsmedborgare är beroende av sysselsättning. Våra bruk är belägna i mindre städer och landsbygdsorter där detta faktum blir än mer markant. Som stor arbetsgivare och aktör på de olika orterna stödjer vi olika lokala organisationer och föreningar eftersom vi bland annat anser att det är viktigt att barn och unga ska kunna utöva sina fritidsintressen på

hemorten. Vårt engagemang i skolor och universitet samt internutbildningar möjliggör kompetensutveckling i lokalsamhället.

NÄRA RELATION TILL SAMHÄLLET

För att kunna ha en god relation med samhället försöker vi ha en tät och transparent dialog med närboende och kommunala aktörer. Under det gångna året har, precis som tidigare år, frågeställningar och synpunkter från allmänheten rört vattenkvaliteten i nuvarande recipient samt ansökan om byte av recipient vid Bäckhammars bruk. Information och kommunikation har bedrivits via vår hemsida samt genom enskild information via telefon och mail. Fysiska möten har varit svåra att hålla på grund av rådande pandemi.



FOKUSOMRÅDEN

FOKUSOMRÅDE 1:

HÅLLBAR ARBETSMILJÖ

En bra arbetsmiljö med välmående medarbetare gör Nordic Paper till en attraktiv arbetsplats. Vi prioriterar och arbetar systematiskt för att skapa en säker arbetsplats fri från olyckor, med hög frisknärvaro och med minimala säkerhetsrisker.

Våra värdeord och vår Code of Conduct är särskilt centrala i vårt arbetsmiljöarbete. Arbetsmiljöarbetet är en integrerad del av den dagliga verksamheten. Klart definierade mål för hälsa, miljö och säkerhet uppnås genom systematisk utbildning, uppföljning och kommunikation. Ett exempel på det är att vi, i enlighet med vad våra intressenter anser viktigt enligt väsentlighetsanalysen *Föreningsfrihet*, har en förtroendefull facklig samverkan vilken även är en bidragande faktor till företagets utveckling.

Årligen genomförs en medarbetarundersökning för att alla medarbetare ska ges möjlighet att uttrycka sig och komma med förbättringsförslag som sedan följs upp. Vi arbetar värderingsdrivet och strävar efter mångfald, där samtliga medarbetares individualitet tas tillvara. Vi följer aktivt upp, mäter och förbättrar vårt agerande på arbetsplatsen gällande hälso- och säkerhetsfrågor samt trivsel. Vi erbjuder företagshälsovård och ger friskvårdsbidrag som stimulerar till en rörlig och hälsosam fritid samt andra hälsoaktiviteter på våra anläggningar och närliggande orter.



Frisknärvaro	Mål	Utfall	Måluppfyllelse
2018	96 %	95 %	<input type="checkbox"/>
2019	96 %	96 %	<input checked="" type="checkbox"/>
2020	96 %	96 %	<input checked="" type="checkbox"/>

Noterbart är dock att de tre svenska brukna hade en frisknärvaro 2020 över 96 % medan det norska bruket hade en frisknärvaro på 94 %.



MÅL 2020

- NMI > 69
- Medarbetarsamtal > 95 %
- Olycksfall med frånvaro max 11 stycken/helår



MÅL 2021

- NMI > 71
- Medarbetarsamtal 100 %
- LTIFR lost time incident frequency rate, nio olycksfall med sjukfrånvaro per miljon arbetade timmar
- 100 % signerade code of conduct medarbetare



MEDARBETARUNDERSÖKNING

Hos oss ska alla våra medarbetare ha möjlighet att uttrycka sig och komma med förbättringsförslag. Därför har vi regelbundna medarbetarsamtal och medarbetarundersökningar med efterföljande aktiviteter. Vi jobbar proaktivt för ökad jämställdhet, eliminering av trakasserier och en god arbetsmiljö.

Sedan 2018 genomför vi årliga medarbetarundersökningar där vi mäter nöjd medarbetarindex, NMI. Första året uppnådde vi ett NMI på 66, vilket inte helt nådde upp till vårt mål att ha ett NMI på minst 67. Efterföljande uppföljningsarbete skedde under året och år 2019, då vi gjorde en ny pulsmätning i form av en mindre omfattande medarbetarundersökning, var vår målsättning att uppnå ett resultat på mer än 67. Något vi lyckades med då vi nådde ett resultat på 70 i NMI. Under året har vår målsättning varit att få ett NMI på mer än 69, resultatet blev 66. Det innebär att vi inte nådde målet, vilket inte är förvånande. 2020 har varit ett utmanande och annorlunda år då vi haft en coronapandemi.

Andra faktorer som ytterligare spelat in för Nordic Paper och resultatet har med största sannolikhet varit flytt av huvudkontor, nytt

intranät och ledningssystem samt förberedelser för en börsintroduktion. Emellertid är indexet på samma nivå som 2018. Vi har arbetat med långsiktiga strategier och förbättringsarbete i syfte att höja NMI och kommer självklart att fortsätta med det arbetet.

I september 2020 införde vi en visselblåsartjänst tillhandahållen av extern part. Visselblåsartjänsten kan användas för att lämna information om en farhåga om något som inte är i linje med våra värderingar och etiska principer och som allvarligt kan påverka vår verksamhet eller en människas liv eller hälsa. Visselblåsartjänsten ger alla anställda på Nordic Paper en möjlighet att informera då misstanke finns om ett allvarligt missförhållande.

Det åttonde globala hållbarhetsmålet i Agenda 2030 är viktigt för oss och vi vill premiera medarbetare som bidrar till en hållbar arbetsmiljö. Under året införde vi något som vi kallar "grönt kort". Det är en utmärkelse till medarbetare som bidrar och skapar goda förutsättningar inom arbetsmiljöområdet. Under 2020 delades 20 "gröna kort" ut. De som utsetts har fått välja ett välgörande ändamål som Nordic Paper skänker pengar till i medarbetarens namn. Under 2021 kommer ytterligare 20 "gröna kort" att delas ut.



ANTAL ARBETSSKADOR MED FRÅNVARO

År	Antal	Mål	Utfall
2017	16	11	✗
2018	14	11	✗
2019	16	11	✗
2020	11	11	✓

SÄKERHET

2019 införde vi obligatorisk SSG Entréutbildning, en säkerhetsutbildning som ger alla medarbetare en gemensam bas för säkerhet och arbetsmiljö inom industrin. Målsättningen på mer än 95 procent år 2019 uppfylldes med 98,5 procent genomförda utbildningar. Som uppföljning har vi implementerat en rutin där alla nyanställda genomför utbildningen. Under året har SSG-appen börjat användas vid koncernens samtliga bruk vilken underlättar informationsflödet.

Året 2020 har varit ett utmanande år på grund av covid-19, vilket

inneburit att verksamheten fått anpassas. Vi har hela tiden följt råd och rekommendationer från Folkhälsomyndigheten, samt lokala föreskrifter. Under revisionsstoppen infördes flera nya förhållningsregler för att undvika klusterutbrott, vilket lyckades väl. Samtliga bruks revisionsstopp förlöpte planenligt.

Säker arbetsmiljö är något vi prioriterar på Nordic Paper. Ett systematiskt och dagligt arbete drivs för en säker arbetsplats fri från olyckor och med minimala säkerhetsrisker. Det proaktiva arbetet inkluderar inrapportering och uppföljning av avvikelser.

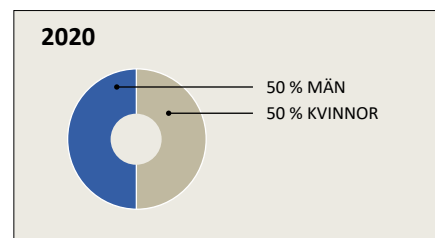
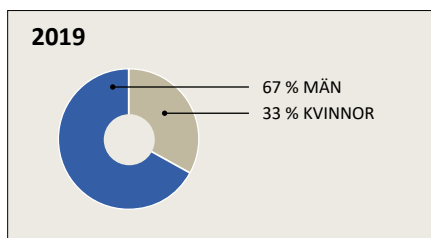
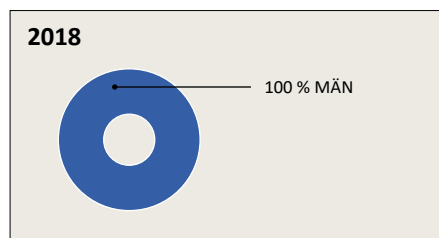
MEDARBETARÖVERSIKT	2017	2018	2019	2020
Medelantal anställda ¹⁾	623	615	624	632
varav kvinnor	24 %	22 %	24 %	23 %
varav män	76 %	78 %	76 %	77 %
Tidsbegränsad anställning ²⁾	–	32	14	25
Genomsnittsålder ³⁾	45 år	46 år	46 år	45 år
Upp till 30 år	16 %	16 %	18 %	18 %
31–50 år	40 %	39 %	37 %	32 %
51 år och äldre	45 %	45 %	46 %	50 %

1) Avser både Sverige och Norge

2) Antal anställda med tidsbegränsad anställning vid årets slut (enbart Sverige avser inte feriejobb bara vikariat och visstid)

3) Genomsnittsålder 2020 avser Sverige, 2019 avser Sverige, 2018 avser anställda i Sverige, 2017 avser anställda i Norge och Sverige

NORDIC PAPERS STYRELSE – STÄMMOVALDA LEDAMÖTER





FOKUSOMRÅDE 2:

ANSVARSFULL PRODUKTION

Nordic Paper strävar efter att tillverka produkter med minsta möjliga miljöpåverkan. För oss är det en självklarhet att inte bara leva upp till de utsläppsramar vi har, utan även att försöka prestera bättre.

Vetskap och medvetenhet om vår positiva och negativa påverkan på omgivningen ur de miljömässiga, sociala och ekonomiska aspekterna är viktiga för att vi ska kunna utveckla och förbättra vår verksamhet.

ÅTERVINNING OCH RENING AV VATTEN I PRODUKTION

Vatten är en vital resurs i vår produktion och vi arbetar kontinuerligt för att säkerställa att vi har en effektiv vattenförbrukning. Merparten av vårt processvatten återanvänds, medan resterande del renas innan det återförs till vattenrecipienten. Kvalitetsmätningar görs regelbundet på allt renat vatten som återförs till vattenrecipienten. Dessa mätvärden rapporteras till tillsynsmyndigheter. Vi förebygger och hanterar risker genom rutinmässiga kontroller, miljöriskanalyser och personalutbildning.

Vi har under det gångna året fortsatt arbetet med att utveckla våra produktionsprocesser, där en viktig del innebär att optimera insatsvaror. Mellan 2018 och 2019 minskade vattenanvändningen från 23,0 miljoner kubikmeter vatten till 21,9 miljoner kubikmeter vatten.

Under 2020 lämnade Nordic Paper in en ansökan om utökad produktionstillstånd för Bäckhammars bruk. Förutom utökad produktion innebär ansökan även miljöförbättrande åtgärder i form av en ny ledning för rent och renat processvatten.

Om ansökan beviljas avser bolaget att bygga vattenledningen direkt från bruket i Bäckhammar ut till Vänern, istället för att använda Visman som recipient. Genom byte av recipient skulle Bäckhammars miljöpåverkan minska avsevärt. En produktionsökning skulle innebära att stora delar i produktionen kommer att moderniseras för att klara av den nya kapaciteten också ur ett hållbarhetsperspektiv.

POPFREE

Bättre miljö genom gemensamt projekt

Nordic Paper deltog i innovationsprojektet POPFREE som syftar till konkurrenskraftiga PFAS-fria produkter, ökad medvetenhet i hela värdekedjan, minskad miljöpåverkan och en svensk industri i framkant. Projektet startade i november 2017 och slutade i mars 2020. Huvudsyftet med projektet var att ta fram och visa på alternativ till produkter innehållande fluorkemikalier, då det sedan tidigare konstaterats att fluorkemikalier är hälsovådliga, beständiga och bioackumulerande. Mängderna i naturen ökar ständigt och fluorkemikalier färdas långa sträckor – halter har till och med uppmätts i Arktis.

I projektet har Nordic Papers Natural Greaseproofpaper använts. Slutresultat visar att de icke-fluorerade pappren får bättre resultat än de tester som gjordes med fluorbehandlade papper. För Nordic Papers del visar detta ytterligare att vårt Natural Greaseproofpaper är ett förstklassigt papper för hållbar och hälsosam användning.

Många aktörer och företag strävar efter att hitta alternativa lösningar till PFAS. Genom POPFREE-projektet har kunskapsutbyte och erfarenheter bidragit till en ökad medvetenhet och kunskapsspridning ute i samhället gällande PFAS. Nordic Paper har bland annat bidragit med sina kunskaper vid ett antal föreläsningar och evenemang då det efterfrågats talare från massa- och pappersbranschen.



**MÅL
2020**

- Skapa planer för att reducera koldioxidutsläpp
- Ansökan utökad miljöstillstånd Bäckhammar



**MÅL
2030**

- Reducera Scope 1 och 2 med 15 %

Torrtransformatorer

Koncernen arbetar strategiskt för att sänka sitt klimatavtryck, till år 2030 ska CO2 scope 1 och 2 reduceras med 15 %. För att nå detta mål görs olika anpassningar och förbättringsarbeten. Ett arbete som startats upp under 2020 vid Bäckhammars bruk är att ersätta oljetransformatorer med torrtransformatorer.

Bytet syftar förutom miljövinster till en säkrare arbetsmiljö. Torrtransformatorerna isoleras och kyls av luft istället för olja, med de nya transformatorerna behövs således ingen olja eller transport av densamma till bruket. Gjuthartstransformatorn (ABB RESIBLOC One) som installerades under fabriksstoppet vecka 38 är en standardi-

serad torrdistributionstransformator som ger låg miljöpåverkan, hög personsäkerhet och minimalt underhållsbehov.

Vi har idag våra transformatorer placerade mitt i fabriken inomhus vilket vid en oljebrand i transformatorerna skulle få oöverskådliga konsekvenser. I och med ovanstående får vi därför en hög anläggningsssäkerhet.

EN DEL AV EN BIOBASERAD CIRKULÄR EKONOMI

På våra produktionsenheter återvinner vi både kemikalier och energi. Exempelvis är Nordic Papers största enhet Bäckhammar till 60 procent självförsörjande på el.

I hög grad tar vi även vara på de restprodukter som uppstår ur vår produktion. Från sulfatmassaproduktionen utvinns vi tallolja och terpentin. Den tallolja vi utvinns förädlas till nya produkter av köparen och återstoden blir till becolja som vi sedan återanvänder för fossilfri energiproduktion. Terpentiner levererar vi bland annat till sminkindustrin.

Lignin är en biprodukt vid produktion av massa och används som huvudsaklig energikälla i produktionsanläggningen. Sedan 2016 driver RISE forsknings- och produktionsanläggningen LignoCity i Nordic Papers lokaler i Bäckhammar.

Anläggningen är en testbädd för uppskalning av ligninseparation och ligninförädling. Dessutom sker vidareutveckling av ligninbaserade produkter, exempelvis asfalt, baserat på ett mindre överskott från massabruket. Under 2020 stod ett nytt laboratorium klart som ger möjlighet för små- och medelstora företag att få hjälp i utvecklingen av nya gröna produkter.



ÅRLIG UPPFÖLJNING GENOM KOLDIOXIDKARTLÄGGNING

Sedan 2018 genomförs en årlig kartläggning av Nordic Papers koldioxidlast som ger en bild av våra fossila utsläpp och som stöd för långsiktig planering av ansvarsfull produktion. Beräkningarna baseras på de siffror som rapporteras in till våra tillsynsmyndigheter. Kartläggningen omfattar vår fiberråvara, köpt massa, produktion, inköpt värmeenergi, förbrukning av köpt el, producerad el, förbrukning av gas och olja, förbrukning av kemikalier över 10 ton som handelsvara samt land- och sjötransport.

Den årliga koldioxidkartläggningen ger oss en tydlig bild av vårt klimatavtryck. 2018 hade vi fossila utsläpp CO2e Scope 1 och Scope 2 på 224 kilogram CO2e per ton producerad produkt. 2019 var motsvarande siffra 243 kilogram CO2e per ton producerad produkt. Vi noterar en ökning under 2019 till följd av lägre produktion på våra bruk. Grundbehov av uppvärmning finns oavsett produktionsvolym. Men vid oplanerade stopp och uppstarter krävs mer oljeeldning.

HÅLLBARHETSPLANER FÖR ANSVARSFULL PRODUKTION

Nedan redogör vi för några av de åtgärder som genomförts under året på våra produktionsenheter och som bidragit till en mer ansvarsfull produktion.

Greåker

I Greåker har vi beviljats ett utökad produktionstillstånd som leder till förbättrad energiförbrukning per ton producerat papper. Vi har även genomfört en pilotstudie med sandfilter för rening av vatten in till fabriken. Det filtrerade vattnet ger en reduktion av suspenderade ämnen på nära 0,2 kg per ton.

En investering av sandfilter är godkänd och byggnationen kommer påbörjas under 2021. Förväntad effekt är lägre utsläpp av suspenderade ämnen till vatten. I planeringen finns också en helt ny elpanna med bättre verkningsgrad för bruket år 2021.

Bäckhammar

I Bäckhammar har en processförbättring i sodapannan genomförts med hjälp av en teknik som gett bättre kvalitet på grönluten och därtill även minskat oljeförbränningen. Mindre restprodukter följer med systemet, framförallt till mesaugnen, vilket i sin tur innebär minskad risk för oönskade luftutsläpp. Projektets utfall har varit över förväntan.

Våra oljetransformatorer kommer kontinuerligt att bytas ut mot torrtransformatorer som inte drivs av olja.

Beviljas det utökade produktionstillståndet som lämnades in under året kommer det att leda till lägre energiförbrukning, ökad konkurrenskraft och mindre miljöpåverkan.

Säffle

Vid bruket i Säffle har vi infört en ny digitaliserad oljerening som gör att oljan kan användas fler antal gånger i produktionen än tidigare. Vi har även installerat en ny vattenpump som minskar mängden vatten till bioreningen.

Åmotfors

Byte till våtstarkupplösare i Åmotfors bruk gör att utskott i produktionen kan återvinnas. Tidigare skickades utskottet till en extern aktör med lastbil. Vår egen återvinning av utskott innebär, förutom färre transporter med utskott, att bruket behöver mindre mängd massa från Bäckhammars bruk vilket också minskar mängden lastbilstransporter.

Vid Åmotfors bruk har vi även installerat frekvensstyrning av motorer. Frekvensstyrning betyder att vi sparar ström och minskar slitage på utrustningen, vilket i sin tur betyder sänkta koldioxidutsläpp hos elproducenten.

Koncern

Transporter till och från våra bruk ingår i vår koldioxidkartläggning. Merparten av vår export sker via sjötransport. Sedan 2018 transporteras majoriteten av vårt kraftpapper till Italien med järnväg genom Europa. Under 2019 undersöktes hur järnvägstransporterna kunde utökas. En ny destination i Tyskland lades till under 2020 vilket innebär att vi utökade våra intermodala transporter med fem lastningar i månaden av iamKraft®papper.

Totalt transporterar vi 1 680 ton på järnväg till Tyskland istället för via lastbil. Det är ett ständigt pågående arbete att fortsätta utveckla Nordic Papers intermodala transporter. Bland annat undersöker vi även möjligheterna att transportera mer av vårt Natural Greaseproofpapper intermodalt.

Sedan 2018 tillämpas full truck load, FTL, minst 50 procent av lastbilarna ska uppfylla detta. Under 2019 påbörjades utvecklingen av ett mätverktyg med KPI:er för uppföljning av FTL. Mätverktyget blev klart under 2020 och KPI:er kommer att redovisas vid årsslut 2021.

Våra leverantörsavtal från 2017 innebär att alla leverantörer som läggs ska ha Euroklass 5-motorer. Under 2019 gick Nordic Paper med som samarbetspartner i en gemensam kraftsamling för Vänersjöfarten. Den är på sikt tänkt att kunna ersätta landtransport med utökad sjötransport på Vänern och Göta älv. Satsningen initierades av Trafikverket, Sjöfartsverket och Transportstyrelsen.

Målsättningen är att vi ska rapportera våra åtaganden och förslag till övriga parter i slutet av 2021. Enligt Trafikverkets prognoser kommer godsmängden inom Vänersjöfarten att uppgå till 2,8 miljoner ton år 2040. Det är en ökning med 50 procent jämfört med 2014 års nivå.

2019 flyttade vi vårt externa lager för Natural Greaseproofpapper i Norge från Moss till Fredrikstad. Sedan flytten sker upphämtning och leveranser endast mellan Fredrikstad och Greåker. Denna lagerflytt innebär att transporten i kilometer mellan Greåker och externt lager minskar med 81 procent för det papper som skeppas vidare i container ut i världen.



12 ton minskad plastförbrukning

Bäckhammar har Nordic Paper under 2020 lyckats minska plastförbrukningen med cirka 12 ton per år. Detta genom att ta bort plastpluggen i hylsan som sitter i mitten av pappersrullen.

Anledningen till att den funnits där är att den stöttat hylsan. Men över tid har vi upptäckt att plastpluggen inte längre behövs då pappret i sig gör att rullen blir tillräckligt stabil eftersom hylsa och rulle måste korrelera för att det ska fungera.

– Genom att ta bort plastpluggen har vi lyckats reducera cirka

20 procent av den totala plastmängden som ingår i emballaget för våra produkter, tillsammans med den minskade hanteringen i pappersbruket så känns det riktigt bra, säger Will Pedersen, senior specialist products and projects på kraftpapperssidan.

Samma arbete ses nu även över i Åmotfors, men där är det mer specialstorlekar, varför alla plastpluggar inte kommer att kunna tas bort.

– Vi räknar ändå med att kunna göra en kraftig minskning även där, avslutar Will.

Från sommarjobb till produktchef

Sommaren 2002 var Pia Lundin färdig med sin ingenjörsutbildning med inriktning energi och miljö. En utbildning som hade väckt ett stort intresse för massa- och papperstillverkning med tyngdpunkt på det sistnämnda.

Eftersom hon är Kristinehamnsbo blev det naturliga valet Bäckhammars bruk.

– För att få in en fot sökte jag sommarjobb och hamnade på instrumentavdelningen där jag var i kanske sex veckor. Jag trivdes på bruket och ville vara kvar, så jag frågade om det inte fanns något annat jobb som kunde passa mig, säger Pia.

Annat jobb fanns det och åren efter sommarjobbet arbetade Pia som ledningssystemsamordnare, innan hon tog klivet och blev processingenjör i pappersbruket.

– Jag har arbetat som linjechef på båda pappersmaskinerna, totalt cirka sex år, fortsätter hon.

Men efter ett antal år som linjechef kom återigen suget efter att få prova på något nytt. Hon kände att hon vill gå mer mot marknad, varför hon sökte och fick en tjänst inom teknisk support gentemot kunder.

– Sedan ett år är jag produktchef för kraftpapperssegmentet.

Att Nordic Paper är ett förhållandevis litet bolag ser Pia som en fördel.

– Det är kanske därför jag varit här så länge. Det går att utvecklas och byta tjänst, få bred kompetens och det finns alltid en möjlighet att påverka och få inflytande. Nordic Paper satsar mycket på kompetensutveckling och du har alltid en möjlighet att växa inom företaget, säger Pia.

Som produktchef arbetar Pia med produktutveckling, tittar på papprets egenskaper, försöker anpassa och hjälpa kunder att lösa problem eller tillgodose önskemål gällande papperskvaliteter, liksom att hon har ansvar för all teknisk kundkontakt.

Det innebär täta kunddialoger, för det handlar om att fånga upp kunders önskemål och anpassa efter deras behov. En av fördelarna med att arbeta på ett mindre bruk

med relativt små maskiner är att vi kanske har enklare att göra provkörningar.

Andra faktorer som spelar in för Pia är hållbarhet, som blir allt viktigare inom alla segment och i samhället i stort.

– Vi tillverkar hållbara produkter, det känns bra. Precis som att vi ständigt arbetar med att minimera vår påverkan på miljön. Man kan säga att bolaget i stort går helt i linje med produkterna vi tillverkar, sett ur ett hållbarhetsperspektiv.





FOKUSOMRÅDE 3:

HÅLLBART AFFÄRSUPPFÖRANDE

Under senare år har en ny samhällstrend växt fram. Människor strävar efter att kombinera en urban livsstil med hållbarhet och hållbara produkter. Nordic Paper bidrar till den trenden genom vår verksamhet och våra återvinningsbara pappersprodukter. Tre faktorer i Nordic Paper är särskilt viktiga i vårt strategiska arbete med att förenkla och förena verksamheten.

För det första är våra 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 rekreativsmöjligheter.

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 fokuserar våra produktionsprocesser på resurseffektivitet och produktionsanläggningarna använder i huvudsak förnybara energikällor. Det pågår ett ständigt förbättringsarbete vid samtliga av våra anläggningar, även ur miljö- och hållbarhetsaspekter.

DEN NATURLIGA LEDAREN PÅ SPECIALPAPPER

Nordic Paper arbetar för ett nära samarbete med leverantörer och kunder och det pågår ett ständigt förbättringsarbete.

Varje år genomförs en leverantörsbedömning där vi utgår från sex olika kriterier. Vi tittar bland annat på kvalitet, teknisk support och ledtider. Bedömning görs enbart på de leverantörer som anses vara kvalitetspåverkande för slutkund. Under 2020 bedömdes 83 leverantörer. Några avvikelser noterades och åtgärdsplaner har upprättats.

För andra året i rad genomfördes en kundundersökning för att mäta Nordic Papers kundnöjdhet, Customer Satisfaction Index (CSI). Indexskalan för kundnöjdhet är 0-100. Vi fick resultatet 83 år 2019 och 86 år 2020. Ett högt värde från start som ökat något under året.

I december 2020 lanserades en digital pappersväljare för affärsområdet Kraft som extra service till våra kunder. Den digitala pappersväljaren fanns tidigare för affärsområdet Natural Greaseproofpaper.

VÅR EKONOMISKA PÅVERKAN

Nordic Paper arbetar med långsiktiga kundrelationer, produktutveckling och effektiva arbetssätt för att generera hållbara affärer. Det gynnar inte enbart vår verksamhet utan även våra kunder, leverantörer och övriga intressenter.

Vi har en viktig roll i samhället genom vår export, men även som löneutbetalare och skattebetalare. För oss är det självklart att betala skatt enligt de regler som gäller i de länder där vi har verksamhet.



**MÅL
2020**

- Minska antalet reklamationer
- Kundnöjdhet, vi ska bibehålla CSI (Customer Satisfaction Index) på 85 eller mer



**MÅL
2021**

- Kundnöjdhet, vi ska bibehålla CSI (Customer Satisfaction Index) på 85 eller mer
- 100 % signerade Code of Conduct-medarbetare och 95 % signerade Code of Conduct-leverantörer



ANTIKORRUPTION

Nordic Paper tar avstånd från mutor och korruption. Vi följer svensk lagstiftning, EU-lagstiftning samt antikorrupsions- och konkurrens-lagstiftning. Vår riktlinje avseende antikorrupsions- och mutor vägleder Nordic Papers styrelse, anställda och samarbetspartners i hur de ska agera ur ett affäretiskt perspektiv för att undvika och förhindra mutor och korruption.

Inom Nordic Paper har vi nolltolerans mot mutor. Bolaget har en Code of Conduct för leverantörer som dessa är ålagda att följa. Ett av våra mål för 2021 är att minst 95 procent av våra avtalsleverantörer ska ha en av Nordic Paper godkänd Supplier Code of Conduct.

MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER

Nordic Paper följer FN:s ramverk för mänskliga rättigheter samt svensk och EU-lagstiftning. För oss är det också viktigt att alla parter i vår värdekedja stödjer och respekterar skyddet av internationellt erkända mänskliga rättigheter. Av den anledningen ställer vi höga krav på våra leverantörer.

HÅLLBARHET – FÖRUTSÄTTNING FÖR EN BRA AFFÄR

Hållbarhet återspeglas i våra processer för verksamhetssystem, verksamhetsplanering samt produktions- och försäljningsstrategi. Under 2020 har arbetet fortsatt med att upprätta enhetliga rutiner och digitala verktyg för insamling och rapportering av data för att minimera finansiella och operationella risker.

Under våren 2020 lanserades ett nytt verksamhetssystem, Kronan. I Kronan samlar vi alla styrande dokument utifrån ledningsprocesser, huvudprocesser och stödprocesser. Verktöget styr även dokumenthanteringen för att säkerställa handlingarnas aktualitet. I arbetet med Kronan skapades även en reviderad policyportfölj på flera språk.

I samband med lanseringen av Kronan lanserades även ett helt nytt intranät, där målet med det nya utseendet, utöver förbättrad och utökad funktionalitet, var att skapa ett tilltalande och användarvänligt

gränssnitt som blir en naturlig kommunikationsform för våra medarbetare.

Precis som inom all annan verksamhet arbetar vi mycket med digitalisering och IT. De interna IT-processerna som tagits fram under 2020 syftar till att skapa en säker hantering av information och affärsdata. Gemensam datastruktur och ökad datakvalitet ger möjligheter till bättre uppföljning och beslutsstöd. Förbättrat systemstöd i form av CRM-system och webbportal för våra agenter skapar bra möjligheter för att ge våra kunder och agenter rätt information i rätt tid.

Vår uppförandekod

Nordic Papers uppförandekod introducerades i hela organisationen under maj 2020. Uppförandekoden är det styrande dokument som beskriver våra värderingar och hur vi ska agera som anställda. Den behandlar att vi tillsammans värnar hälsa och säkerhet genom att förebygga arbetsrelaterade olyckor, skador och sjukdomar.

ATT Nordic Paper arbetar aktivt med jämlika löner, säkra arbetsförhållanden och en arbetsplats fri från diskriminering och trakasserier. Vi accepterar inte tvångsarbete, barnarbete eller människohandel.

ATT vi värdesätter miljön och framställer säkra produkter av naturliga råvaror, utan tillsatser av fluorkemikalier eller andra främmande ämnen.

ATT vi har nolltolerans för korruption och alla former av mutor.

Vår uppförandekod är sedan tidigare en integrerad del av alla affärsrelationer mellan leverantören och Nordic Paper.

REVISORNS YTTRANDE AVSEENDE DEN LAGSTADGADE HÅLLBARHETSRAPPORTEN

Till bolagsstämman i Nordic Paper Holding AB (publ), org.nr 556914-1913

UPPDRAG OCH ANSVARFÖRDELNING

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2020 på sidorna 31-44 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vår granskning har skett enligt FAR:s rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

UTTALANDE

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 15 april 2021

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson

Auktoriserad revisor

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Nordic Paper Holding AB, 556914-1913 avger härmed följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2020.

VERKSAMHET OCH ORGANISATION

Nordic Paper Holding AB (publ) är moderbolag i specialpapperskoncernen Nordic Paper. Koncernen omfattar, förutom moderbolaget även dotterbolagen Nordic Paper Bäckhammar AB, Nordic Paper Åmotfors AB, Nordic Paper Seffle AB samt Nordic Paper AS, Greåker Norge.

Koncernen är verksam inom produktion och försäljning av kraftpapper och greaseproofpapper. Nordic Papers finansiella rapportering sker i två segment. Segment Kraft Paper bedriver tillverkning av sulfatmassa och kraftpapper i Bäckhammar, Kristinehamn samt papper i Åmotfors, Eda. Segment Natural Greaseproof bedriver tillverkning av massa och greaseproofpapper i Säffle samt tillverkning av greaseproofpapper i Greåker, Norge.

Segment Kraft Paper stod under 2020 för 54 procent av nettoomsättningen och segment Natural Greaseproof för 46 procent.

Moderbolagets verksamhet omfattar managementtjänster och bolaget har två anställda, VD och CFO. För en effektiv valutahantering samlas också koncernens valutasekring i moderbolaget.

MARKNAD

Nordic Paper verkar på utvalda nischer inom den globala pappers- och kartongmarknaden och tillverkar kraftpapper och greaseproofpapper.

Av omsättningen exporteras cirka 95 procent till kunder i runt 70 länder. Marknaden för säckpapper inom cement- och byggindustrin utanför Europa har under större delen av året haft en svag utveckling, vilket har ökat konkurrensen på Nordic Papers huvudmarknad Europa.

Priserna på säckpapper har under 2020 legat på en väsentligt lägre nivå än föregående år. Under senare delen av året började den asiatiska marknaden att återhämta sig, vilket minskade konkurrensen på den europeiska marknaden. Även priserna på greaseproofpapper har varit något lägre, huvudsakligen beroende på den generellt svagare efterfrågan inom vissa segment till följd av covid-19. Covid-19 har under 2020 påverkat verksamhet och resultat främst genom lägre försäljning av produkter från Greaseproof Paper för professionell användning, det vill säga bagerier, catering och liknande. I övrigt beskrivs effekterna av covid-19 i avsnittet *Risker och riskhantering*.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Koncernens nettoomsättning under året minskade med 10 procent till 2 903 (3 231) MSEK jämfört med 2019. Volymerna har dock kvarstått på ungefär oförändrade nivåer. Nedgången i omsättningen beror främst på lägre försäljningspriser. Den negativa priseffekten under året var 8 procent. Den geografiska fördelningen av nettoomsättningen är fortsatt stabil. Europa stod för 67 procent av omsättningen under året, Asien & Stillhavsområdet samt Nord- & Sydamerika stod för 13 procent vardera och Mellanöstern & Afrika för

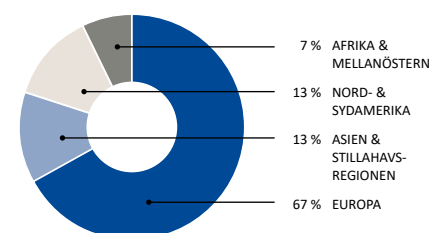
7 procent. En mer detaljerad geografisk uppdelning finns i not 6.

MSEK	2020	2019
Nettoomsättning	2 903	3 231
EBITDA	458	629
EBITDA-marginal, %	15,8	19,5
Rörelseresultat	348	530
Rörelsemarginal, %	12,0	16,4
Periodens resultat	258	414
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	3,85	6,19

FÖRÄNDRING I NETTOOMSÄTTNING

Jan-dec 2019, MSEK	3 231
Försäljningsvolym och produktmix	-1 %
Försäljningspris	-8 %
Valuta	-1 %
Jan-dec 2020, MSEK	2 903

NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFI



EBITDA minskade med 27 procent till MSEK 458 (629). EBITDA-marginalen uppgick till 15,8 procent (19,5). Minskningen beror främst på den lägre prisnivån för kraftpapper under året. De lägre marknadspriserna under perioden uppvägdes delvis av lägre fiber- och massakostnader. Kostnader för genomförd börsnotering belastade resultatet med MSEK 24 (-).

Segment Natural Greaseproof levererade sitt hittills bästa resultat med en EBITDA på MSEK 205, en nivå som segmentet inte uppnått tidigare.

Årets planerade underhållstopp i Bäckhammar följdes av en långsammare upprampning av produktionen än planerat. Utöver det inträffade i maj en omfattande driftstörning i massaproduktionen i Bäckhammar. Den sammanlagda negativa effekten på koncernens EBITDA av de oplanerade driftstörningarna såväl som rörelseresultatet uppgick till MSEK 48 (-).

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 348 (530). Årets resultat uppgick till MSEK 258 (414) och resultat per aktie var SEK 3,85 (6,19).

NETTOOMSÄTTNING

MSEK	2020	2019
Segment Kraft Paper	1 613	1 855
Segment Natural Greaseproof	1 327	1 412
Elimineringar	-37	-36
Summa koncernen	2 903	3 231

EBITDA

MSEK	2020	2019
Segment Kraft Paper	266	504
Segment Natural Greaseproof	205	171
Moderbolag samt icke-fördelade poster	-6	-42
Elimineringar etc	-7	-4
Summa koncernen	458	629

Segment Kraft Paper

Nettoomsättningen inom segmentet Kraft Paper minskade med 13 procent till MSEK 1 613 (1 855), främst beroende på en negativ prisutveckling, till följd av att marknadspriset på kraftpapper var väsentligt lägre under

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER RÅKENSKAPSÅRET 2020

En driftstörning i massaproduktionen i Bäckhammar som påverkade rörelseresultatet negativt med cirka MSEK 20 inträffade i maj. Årets planerade underhållstopp i Bäckhammar följdes av en långsammare upprampning av produktionen än planerat och påverkade rörelseresultatet negativt med MSEK 28.

Planering och förberedelser för att öka kapaciteten i Bäckhammars bruk inledes. Ansökan om utökad produktionstillstånd inlämnades till mark- och miljödomstolen vid Vänersborgs tingsrätt. Förstudier och förberedelser för att eventuellt ersätta egen massaproduktion med extern massa för tillverkning av greaseproof-papper har fortsatt under året.

Den 22 oktober noterades Nordic Paper Holding AB på Nasdaq Stockholm.

2020 än under 2019. Försäljningsvolymerna minskade med 2 procent, bland annat till följd av de oplanerade driftstörningarna i Bäckhammar under året. EBITDA minskade med 47 procent till MSEK 266 (504). Minskningen är till största delen hänförlig till lägre försäljningspriser.

Effekterna på EBITDA, såväl som rörelseresultatet, av de oplanerade driftstörningarna uppgick till MSEK 48. EBITDA-marginalen minskade till 16,5 procent (27,2). Rörelseresultatet uppgick till MSEK 214 (455) och rörelsemarginalen var 13,3 procent (24,5).

FÖRÄNDRING I NETTOOMSÄTTNING

Jan-dec 2019, MSEK	1 855
Försäljningsvolym och produktmix	-2 %
Försäljningspris	-10 %
Valuta	-1 %
Jan-dec 2020, MSEK	1 613

Segment Natural Greaseproof

Nettoomsättningen inom Natural Greaseproof uppgick till MSEK 1 327 (1 412), en minskning med 6 procent. Trots påverkan av covid-19 var försäljningsvolymerna på samma nivå som föregående år.

Omsättningsnedgången beror huvudsakligen på en negativ prisutveckling jämfört med 2019 som hade en stark marknadssituation. EBITDA ökade med 20 procent till MSEK 205 (171), huvudsakligen beroende på lägre råvarukostnader samt en positiv effekt på

koncernens produktionskostnader till följd av en svagare NOK.

EBITDA-marginalen ökade till 15,4 procent (12,1). Rörelseresultatet ökade till MSEK 164 (136) och rörelsemarginalen till 12,4 procent (9,6).

FÖRÄNDRING I NETTOOMSÄTTNING

Jan-dec 2019, MSEK	1 412
Försäljningsvolym och produktmix	-1 %
Försäljningspris	-4 %
Valuta	-1 %
Kv 4 2020, MSEK	1 327

FINANSIELLA MÅL

- Den årliga nettoomsättningstillväxten ska långsiktigt uppgå till 2-4 procent. I tillägg avser Nordic Paper att växa opportunistiskt genom selektiva förvärv.
- EBITDA-marginal ska på medellång sikt uppgå till cirka 20 procent.
- Nettoskuld i förhållande till EBITDA ska ej överstiga 2,5x. Nettoskulden i förhållande till EBITDA kan emellertid överstiga 2,5x temporärt, exempelvis i samband med förvärv.
- Utdelningen ska uppgå till cirka 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.

KASSAFLÖDE, FINANSIELL STÄLLNING OCH FINANSIERING

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MSEK 352 (451) för helåret 2020. Förändringarna i rörelsekapitalet var låga under 2020 och avsåg främst en minskning av rörelsefordringar med MSEK 26.

MSEK	2020	2019
Rörelseresultat	348	530
Kassaflöde från den löpande verksamheten	352	451

Per den 31 december 2020 hade koncernen en nettoskuld om MSEK 718 (-9). Räntebärande skulder uppgick till MSEK 1 134 (238). I oktober utnyttjades en bankkreditfacilitet om MSEK 950 för att finansiera utdelning om MSEK 950 till det tidigare moderbolaget Sutriv Holding AB.

Av de MSEK 1 134 är MSEK 19 hänförliga till IFRS 16 leasingsskulder. Likvida medel var MSEK 415 (247). Soliditeten uppgick till 25,3 procent (57,6) och nettoskuld/EBITDA var 1,6 (-0,0).

INVESTERINGAR

Investeringarna uppgick till MSEK 102 (100) under 2020. Investeringar under året har bland annat gjorts i utökad kvarnkapacitet i pappers-tillverkningen i Säffle respektive Greåker.

VALUTASÄKRING

Koncernen valutasäkrar framtida nettoflöden i enlighet med finanspolicyn. 50-75 procent av nettoflödena ska säkras inom den närmaste sexmånaders-perioden och 25-50 procent för

VALUTASÄKRINGAR FÖR KOMMANDE TOLV MÅNADER

Valuta	Snittkurs på valutasäkringar	Valutakurs, 31 dec	Lokal valuta totalt, M	Totalt, MSEK	Marknadsvärde, netto, MSEK
EUR	10,42	10,04	50	526	19
USD	8,89	8,19	15	131	10
GBP	11,69	11,09	7	81	4
				739	34

de påföljande 7-12 månaderna. EBITDA inkluderar resultatteffekt av realiserade valutasäkringar om MSEK 13 (-49). För den kommande 12-månadersperioden ser säkringen ut som följer enligt graf ovan.

SKATTESITUATION

Årets skattkostnad uppgick till MSEK 70 (105), vilket motsvarade en skattesats om 21,3 procent (19,6).

Nordic Paperkoncernen är verksam i Sverige samt Norge. Inkomstskattesatsen för företag var under 2020 i Sverige 21,4 procent och i Norge 22 procent. I koncernen finns inga ansamlade förlustavdrag. De belopp avseende uppskjuten skatt som redovisas avser uppskjuten skatt i obeskattade reserver, temporära skillnader mellan bokförda respektive skattemässiga värden och liknande poster.

SÄSONGSEFFEKTER

Nordic Paper upplever i viss utsträckning säsongvariationer under sitt räkenskapsår. Verksamheten påverkas främst av planerade produktionsstopp i de enskilda enheterna då underhållsarbeten genomförs.

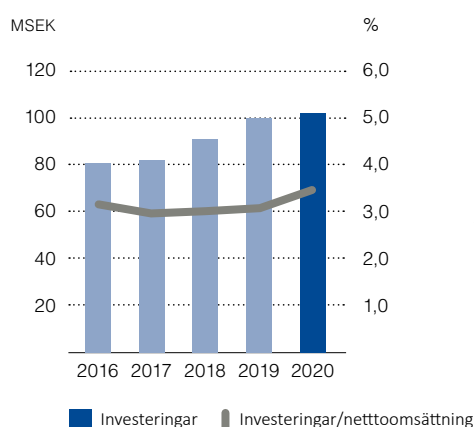
Rörelseresultatet påverkas negativt främst

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 rörelseresultatteffekt i ett kvartal med planerat produktionsstopp är en bedömd resultatpåverkan i förhållande till ett kvartal utan produktionsstopp.

De totala ursprungligt planerade underhållskostnaderna under 2020 uppgick till MSEK 105. Upprampningen av produktions-takten i anslutning till det årliga underhålls-stoppet i Bäckhammar 2020 blev långsammare än planerat. Den totala negativa effekten på EBITDA såväl som rörelseresultatet på grund av de ordinarie underhållsstoppen samt den långsammare upprampningen under 2020 uppgick därför till MSEK 133, varav MSEK 9 i fjärde kvartalet. Det planerade underhålls-stoppet i Bäckhammar 2021 innehåller dyrare komponenter än under de senaste åren.

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.

INVESTERINGAR 2016-2020



RÖRELSERESULTATEFFEKTER FRÅN PLANERADE PRODUKTIONSSTOPP FÖR UNDERHÅLL

	Rörelseresultatteffekt, MSEK						Genomförs, kvartal		
	Kraft Paper			Natural Greaseproof			2021	2020	2019
	Beräknad 2021	Utfall 2020	Utfall 2019	Beräknad 2021	Utfall 2020	Utfall 2019			
Bäckhammar	~80	88	57				3	3/4	4
Åmotfors	~10	10	5				3	3	3
Säffle				~28	25	25	3	3	3
Greåker				~8	10	4	3	3	3

Tillstånds- eller anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken

Koncernen bedriver tillståndspliktig verksamhet enligt Miljöbalken (Sverige) respektive Miljøloven (Norge). Miljöpåverkan sker i huvudsak genom utsläpp till vatten och luft samt buller. Den tillståndspliktiga verksamheten omfattar koncernens hela nettoomsättning och för 2020 bedöms produktionsvolymen ligga inom beslutade tillstånd.

Under 2020 har ansökan om tillstånd till utökad produktion för anläggningen i Bäckhammar lämnats in till Mark- och miljödomstolen vid Vänersborgs tingsrätt samt ansökt och erhållit nytt miljötillstånd för ökad produktion i Greåker.

HÅLLBARHETSRAPPORT

Nordic Paper har upprättat hållbarhetsrapporten för 2020 som en del av års- och hållbarhetsredovisningen och den omfattar sidorna 31-44 medan affärsmodellen framgår av sidorna 8-11 och riskerna av sidorna 61-64.

NORDIC PAPER-AKTIE

Aktiekapitalet i Nordic Paper AB omfattar 66 908 800 stamaktier. Varje aktie har en röst vid beslut vid bolagsstämma. Lag eller bolagsordning innehåller inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet.

Största ägaren i bolaget, Sutriv Holding AB, innehade den 31 december 32 220 312 aktier motsvarande 48,16 procent av antalet aktier på marknaden. Ingen ytterligare ägare innehade 10 procent eller mer av antalet aktier per den 31 december 2019. Nordic Paper innehar inga egna aktier.

Mer information om ägare med mera finns på Nordic Papers hemsida, www.nordic-paper.se

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (kronor):

Balanserad vinst	115 902 221
Årets vinst	289 416 500
	405 318 721
disponeras så att:	
till aktieägaren utdelas, SEK 2,00 per aktie	133 817 600
i ny räkning överföres	271 501 121
	405 318 721

HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Nordic Papers vision är att vara den naturliga ledaren inom specialpapper och arbetar utifrån värdeorden ansvar, respekt, samarbete och utveckling. Bolaget erbjuder effektiva och miljömässigt ansvarsfulla produkter och lösningar inom kraftpapper och natural greaseproof. Verksamheten drivs mot tydliga mål för tillväxt, lönsamhet och avkastning, samtidigt som det finns uttalade krav på att Nordic Paper ska agera på ett sätt som är långsiktigt hållbart för ägare, likväl som för anställda, kunder, leverantörer och andra intressenter.

Ramarna för företagets agerande sätts av lagar och regler såsom svensk aktiebolagslag, årsredovisningslagen, börsens regler samt Svensk kod för bolagsstyrning (i fortsättningen kallad Koden). Dessa kompletteras av bolagets affärsprinciper för hållbar arbetsmiljö, hållbart affärsuppförande och ansvarsfull produktion.

Vidare genomförs bolagets styrning genom interna regler och riktlinjer i styrande dokument som till exempel styrelsens och VD:s arbetsordningar och policier samt processer för exempelvis kontroll och riskhantering.

Denna bolagsstyrningsrapport syftar till att beskriva de ramar som finns på plats, fördelningen av ansvar samt interaktionen mellan årsstämma, styrelse och verkställande direktör. Rapporten är granskad av bolagets revisorer.

Nordic Paper Holding AB är ett publikt svenskt aktiebolag som sedan oktober 2020 är noterat på Stockholmsbörsen, Nasdaq Stockholm. Att upprätta bolagsstyrningsrapport är ett krav enligt Årsredovisningslagen. Bolagsstyrningsrapporten följer de regler och anvisningar som fastslagits i Koden.

Nordic Paper har tillämpat Koden sedan årstämman den 12 mars 2020 och denna bolagsstyrningsrapport har upprättats avseende bolagets tillämpning av koden sedan det datumet. Nordic Paper redovisar inga avvikelser från Koden för perioden. Inga överträdelse av tillämpliga börsregler eller av god sed på aktiemarknaden har rapporterats gällande Nordic Paper av Nasdaq Stockholms disciplin-nämnd eller Aktiemarknadsnämnden under 2020.

AKTIEÄGARE

Nordic Paper Holding AB hade 2 674 aktieägare vid utgången av 2020. Svenska privatpersoner utgjorde den största ägarkategorin med 2 459 ägare. Den största ägaren, med 48,16 procent av rösterna tillika kapitalet, var vid årsskiftet Sutriv Holding AB (org. nr. 556056-8817), med säte i Stockholm. De tre därefter största ägarna utgjordes av AMF Pensionsförsäkring AB med 9,71 procent, Swedbank Robur 9,40 procent samt Ålandsbanken med 4,10 procent. Sutriv Holding AB ägs till 100 procent av Shanying International Holding Co. Ltd, som är noterat på börsen i Shanghai.

Medarbetarna har inget innehav av Nordic Paper Holding-aktier via pensionsstiftelse eller liknande. Någon begränsning av hur många röster varje aktieägare kan avge vid årsstämman finns inte. Mer information om aktien och ägarstrukturen finns på sidan 100.

BOLAGSSTÄMMA

Kallelse till årsstämma utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före beslutat stämmodatum. Kallelsen innehåller:

- a) information om anmälan och om rätten att rösta och delta på stämman,
- b) numrerad dagordning med de ärenden som ska behandlas,
- c) information om föreslagen utdelning och det huvudsakliga innehållet i övriga förslag.

Aktieägare eller ombud kan rösta för fulla antalet ägda eller företrädde aktier. Anmälan till stämman görs via brev eller på nordic-paper.se.

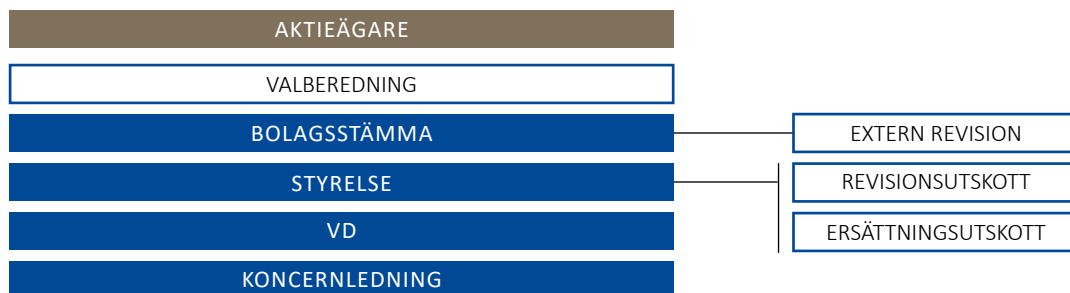
Årsstämma 2020 kommer att äga rum den 20 maj 2021, vilket offentliggjordes den 28 oktober 2020.

VALBEREDNING

Vid extra stämma den 20 augusti 2020 antogs instruktion för bolagets valberedning enligt vilken valberedningen ska bestå av en representant för var och en av bolagets röstmässigt fyra största aktieägare per den 31 oktober 2020. Valberedningens sammansättning inför årsstämman 2021 är Andreas Kihlblom, Sutriv Holding AB (ordförande), Patricia Hedelius, AMF, Caroline Sjösten, Swedbank Robur samt Lars Söderfjell, Ålandsbanken.

Valberedningen har som uppgift att lämna förslag avseende val av styrelseledamöter, styrelsens ordförande, styrelsearvode och revisionsarvoden samt val av revisor. Förslagen presenteras i kallelsen till årsstämman.

Valberedningen ska tillämpa regel 4.1 i Koden som mångfaldspolicy vid framtagandet av sitt förslag till styrelse. Det innebär att styrelsen ska ha en med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingskede och förhållanden i övrigt, ändamålsenlig sammansättning, präglad av mångsidighet och bredd avseende de bolagsstämmovalda ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund. En jämn könsfördelning eftersträvas. Valberedningen kommer vid förslag till styrelse att beakta policyn. Ytterligare information om valberedningens arbete lämnas vid årsstämman 2021. Valberedningen kommer offentliggöra sitt förslag inför årsstämman.



Struktur för bolagsstyrning inom Nordic Paper

STYRELSENS ARBETE

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.

Arbetet i styrelsen följer en plan som bland annat ska säkerställa att styrelsen får all erforderlig information. Styrelsen beslutar årligen om en skriftlig arbetsordning och utfärdar skriftliga instruktioner avseende arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD, samt den information som styrelsen löpande ska erhålla gällande ekonomisk utveckling och andra viktiga händelser. Tjänstemän i bolaget deltar som föredragande vid styrelsens sammanträden.

I syfte att utveckla styrelsens arbete genomförs en årlig utvärdering där varje ledamot svarar på en enkät med relevanta frågeställningar som rör styrelsens arbete och ges möjlighet att lämna förslag på hur styrelsens arbete kan vidareutvecklas. Årlig utvärdering av VD genom-

STYRELSENS SAMMANTRÄDEN

Efter årsstämman den 12 mars 2020 har styrelsen hållit 23 sammanträden, varav ett hölls i anslutning till att bolaget lämnade kvartalsrapport. Det ovanligt stora antalet sammanträden är kopplat till bolagets arbete under 2020 för att bli noterade på Nasdaq Stockholm.

Ett sammanträde har ägnats åt genomgångar av strategiska frågor och åt koncernens budget. Styrelsen har därutöver ägnat särskild uppmärksamhet åt strategiska, finansiella och redovisningsmässiga frågor, uppföljning av verksamheten, den möjliga förändringen av massproduktionen vid anläggningen i Säffle samt det planerade programmet för expansion av anläggningen i Bäckhammar och andra större investeringsärenden. Vidare har styrelsen behandlat riskfrågor samt frågor avseende bolagets interna kontroll.

Bolagets revisor har till styrelsen rapporterat om granskningen av bokslut och intern kontroll.

förs också i form av intervjuer. Svaren har presenterats och diskuterats vid ett styrelsesammanträde. Resultatet av 2020 års utvärdering utgör underlag för planeringen av styrelsearbetet kommande år.

Styrelsens ordförande har redovisat resultatet av utvärderingen för valberedningen.

Styrelsens ordförande

Ordförande leder styrelsearbetet så att det utövas i linje med gällande lagar och regler, Koden samt styrelsens egen arbetsordning. Ordförande ska se till att arbetet är välorganiserat, bedrivs effektivt och att styrelsen fullgör sina arbetsuppgifter.

I dialog med bolagets VD följer ordföranden verksamhetens utveckling och ansvarar för att övriga ledamöter fortlöpande får den information som krävs för att styrelsearbetet skall kunna bedrivas på bästa sätt. Tillsammans med bolagets VD fastställer även styrelseordförande förslag till dagordning för styrelsens sammanträden. Ordföranden ansvarar för utvärderingen av styrelsens arbete samt kontrollerar att styrelsens beslut verkställs och är även företagens företrädare i ägarfrågor.

Styrelsens sammansättning

Styrelsens ledamöter väljs årligen av årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma hållits. Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av tre till tio ledamöter utan suppleanter. Bolagsordningen innehåller inga bestämmelser i övrigt om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter, ändringar i bolagsordningen eller begränsningar för hur lång tid en ledamot kan ingå i styrelsen.

Årsstämman 2020 beslutade omval av styrelseledamöterna Per Bjurbom, Ying Che och Stefan Lundin. Karin Eliasson, Helene Willberg

samt Arne Wallin valdes till nya ledamöter. Per Bjurbom omvaldes till styrelsens ordförande.

Utöver de sex ledamöterna som valdes av årsstämman har de lokala arbetstagarorganisationerna rätt att utse två ledamöter och två suppleanter. Av de sex stämmovalda ledamöterna bedöms fyra som oberoende i förhållande till bolaget och tre ledamöter oberoende i förhållande till ägaren enligt Kodens definition. Ingen av styrelseledamöterna förutom arbetstagarrepresentanterna arbetar operativt i bolaget. Mer information om styrelsens ledamöter finns på sidan 59.

STYRELSELEDAMÖTER VALDA VID ÅRSSTÄMMAN 2020

Ledamöter	Invald	Befattning	Oberoende i förhållande till			
			Bolaget och ledningen	Större aktieägare	Revisionsutskott	Ersättningsutskott
Per Bjurbom	2019	Styrelseordförande	Nej ²⁾	Nej ³⁾	–	–
Karin Eliasson	2020	Styrelseledamot	Ja	Ja	–	Ordförande
Helene Willberg	2020	Styrelseledamot	Ja	Ja	Ordförande	–
Arne Wallin	2020	Styrelseledamot	Ja	Ja	–	Ledamot
Ying Che	2019	Styrelseledamot	Ja	Nej ³⁾	Ledamot	–
Stefan Lundin	2019	Styrelseledamot	Nej ²⁾	Nej ³⁾	Ledamot	–
Per Gustafsson ¹⁾	2013	Styrelseledamot	–	–	–	–
Tommy Hedlund ¹⁾	2015	Styrelseledamot	–	–	–	–
Niclas Backelin ¹⁾	2013	Styrelsesuppleant	–	–	–	–
Tom Röd ¹⁾	2019	Styrelsesuppleant	–	–	–	–

1) Arbetstagarrepresentant

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

3) Anställd av Sutriv Holding AB

STYRELSENS UTSKOTT

Styrelsen har inrättat två styrelseutskott som ett led i att effektivisera och fördjupa styrelsens arbete i vissa frågor: ett ersättningsutskott och ett revisionsutskott. Utskottens ledamöter utses för ett år i taget vid det konstituerande styrelsemötet och arbetet samt utskottens bestämmanderätt regleras av de årligen fastställda utskottsinstruktionerna, vilka granskas och antas varje år.

Utskotten har en beredande och handläggande roll. Frågor som tas upp på utskottsmöten dokumenteras i mötesprotokoll och rapporteras på nästkommande styrelsemöte, där beslut fattas i tillämpliga fall.

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 själv-

ständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revisionstjänster, samt biträda vid förberedelse av förslag till bolagsstämmans val av revisor.

Revisionsutskottets arbete under 2020

Under 2020 har revisionsutskottet haft tio möten. Utskottet behandlade under året olika redovisningsfrågor, med särskilt fokus på förberedelser inför noteringen på Nasdaq Stockholm, den externa revisionens planering för 2020, företagsövergripande riskhantering (ERM), intern kontroll, finansieringsfrågor, valutasäkringsfrågor, skattefrågor och externa rapporteringsfrågor. Revisionsutskottets ordförande rapporterade regelbundet till styrelsen om frågor som behandlats på utskottets möten.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgifter är att bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra ersättningsrelaterade anställningsvillkor för koncernledningen.

Utskottet ska följa och utvärdera tillämpningen av riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare, ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer. Utskottet föreslår till styrelsen en övergripande policy beträffande löner, ersättningar och övriga anställningsförmåner generellt i Nordic Paper, riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt bereder VD:s förslag till löner och ersättningar för koncernledningen. Utskottet framlägger också förslag till styrelsen som beslutar om lön och ersättningar till VD. Ersättningsutskottet består av ledamöterna Karin Eliasson (ordförande) och Arne Wallin.

Ersättningsutskottets arbete under 2020

Ersättningsutskottet har under 2020 haft åtta möten. Ersättningsutskottet har under året berett frågor om ersättning och andra

anställningsvillkor för VD samt övriga ledande befattningshavare.

Ersättningsutskottet har utvärderat tillämpningen av såväl policyn som de riktlinjer som bolagsstämman fastställt för ersättning till ledande befattningshavare. Mer information om ersättningar i koncernen återfinns i *Ersättningsrapporten* samt i not 9 på sidorna 85-86.

KONCERNLEDNING

Styrelsen har delegerat det operativa ansvaret för bolagets och koncernens förvaltning till bolagets VD. En instruktion avseende arbetsfördelningen mellan styrelse och VD fastställs årligen av styrelsen. Nordic Paper Holdings koncernledning utgörs av bolagets VD samt ytterligare nio medlemmar. Information om VD och övrig koncernledning finns på sidan 60.

NÄRVARO OCH ARVODE

Ledamöter	Invald	Befattning	Revisionsutskott	Ersättningsutskott	Närvaro vid möten			Stämmobeslutat årligt arvode, tkr	
					Styrelse	Revisionsutskott	Ersättningsutskott		Utskottsarbete
Per Bjurbom	2019	Styrelseordförande			23/23			550	
Karin Eliasson	2020	Styrelseledamot		Ordförande	23/23		8/8	300	50
Helene Willberg	2020	Styrelseledamot	Ordförande		23/23	10/10		300	150
Arne Wallin	2020	Styrelseledamot		Ledamot	23/23		8/8	300	25
Ying Che	2019	Styrelseledamot	Ledamot		23/23	10/10		300	75
Stefan Lundin	2019	Styrelseledamot	Ledamot		23/23	10/10		300	75
Per Gustafsson ¹⁾	2013	Styrelseledamot							
Tommy Hedlund ¹⁾	2015	Styrelseledamot							
Niclas Backelin ¹⁾	2013	Styrelsesuppleant							
Tom Röd ¹⁾	2019	Styrelsesuppleant							

1) Arbetstagarrepresentant

EXTERN REVISION

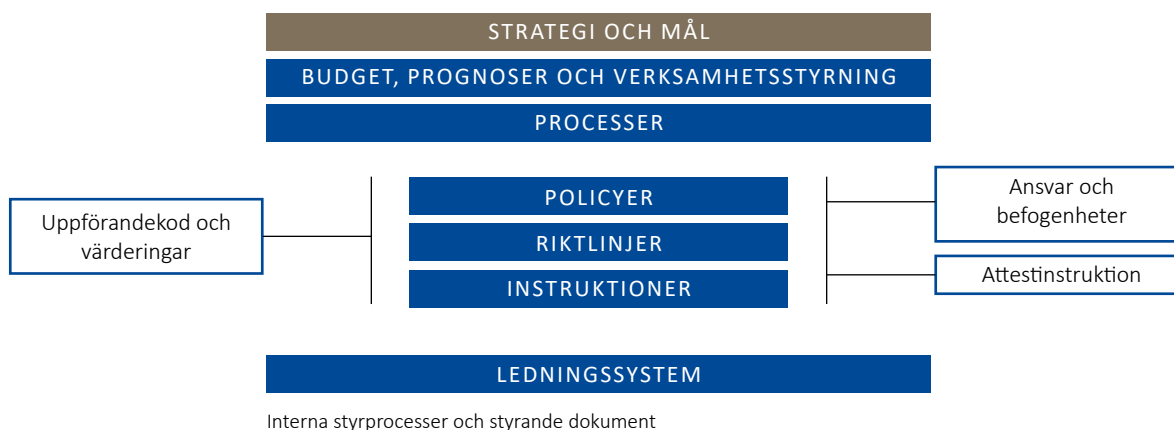
Den externa revisorns uppgift är att granska koncernens års- och hållbarhetsredovisning och bokföring, koncernredovisningen och dotterbolagen samt styrelsens och VD:s förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse till årsstämman.

Den huvudansvariga revisorn deltar vid sammanträden med revisionsutskottet och presenterar årsrevisionen för styrelsen, där styrelsen också träffar revisorn utan att ledningen är närvarande.

Vid årsstämman 2020 valdes revisorn PricewaterhouseCoopers (PwC) till extern revisor fram till årsstämman 2021 i enlighet med

ett förslag från valberedningen. Huvudansvarig revisor är Martin Johansson. PricewaterhouseCoopers har varit bolagets revisorer sedan 2017.

Nordic Paper Holding har sedan noteringen på Nasdaq konsulterat PwC endast i begränsad omfattning utöver revisionsuppdraget. Storleken av betalda ersättningar till PwC för 2020 framgår av not 8 på sidan 85. PwC är skyldiga att pröva sitt oberoende inför beslut att genomföra fristående rådgivning åt Nordic Paper Holding vid sidan av sitt revisionsuppdrag.



INTERNA STYRPROCESSER

Årligen görs en genomgång av respektive verksamhetsområdes strategi vilket inkluderar målsättning för verksamheten. Strategin presenteras för styrelsen och utgör grunden för de förväntningar som ställs på respektive område.

Utifrån förväntningarna sätter varje enhet mål samt identifierar framgångsfaktorer för att nå målen. Till framgångsfaktorerna kopplas mätfaktorer (KPI) för att mäta och visa utvecklingen. Strategigenomgången utgör även grunden för budgeten där beslut om resursfördelning fattas samt mål för det kommande året sätts. Genom intern rapportering för kontinuerlig uppföljning säkerställs att hela verksamheten gör relevanta prioriteringar för att nå uppsatta mål.

Uppförandekod

Nordic Papers uppförandekod ger vägledning i det dagliga arbetet och klargör vilka förväntningar som ställs på medarbetarna. Nordic Paper Holdings verksamhet ska genomsyras av ett ansvarsfullt beteende gentemot både interna och externa intressenter.

Uppförandekoden för leverantörer omfattar affärsetik, antikorrup-tion, mänskliga rättigheter, hälsa och säkerhet, arbetsmiljö och miljö. Med respekt för de mänskliga rättigheterna verkar Nordic Paper för ett arbetsklimat som har sin grund i alla människors lika värde.

Alla medarbetare ska ha samma rättigheter, skyldigheter och möjligheter oavsett kön, könsöverskridande identitet eller uttryck, etnisk tillhörighet, religion eller annan trosuppfattning, funktionsnedsättning, sexuell läggning och ålder.

Policyer

Nordic Paper använder policyer antagna av styrelsen, riktlinjer och koncerninstruktioner för att klargöra hur medarbetare ska agera inom grundläggande och kritiska områden.

Koncernens tio policyer behandlar bland annat förväntningar på medarbetarskap och chefskap, anger ramar för målstyrning, kompetensförsörjning, samverkan med fackliga organisationer, lika-behandling samt anställningsvillkor. Därutöver omfattas god arbetsmiljö utifrån säkerhets- och hälsoaspekter, antikorrup-tion och kon-

kurrensfrågor och hur god affärssed upprätthålls i relationen med externa kontakter på de olika marknaderna.

Anställda i funktioner som löper risk att utsättas för otillåtet beteende får särskild utbildning i affärsetik. Policyerna anger att råvaror ska användas effektivt och påverkan på miljö begränsas samt att ständiga förbättringar ska eftersträvas. Finansiella risker hanteras centralt och ska präglas av en låg risknivå.

Policyerna ska även säkerställa att bolagets tillgångar hanteras enligt koncernens regler, risker för fel i den finansiella rapporteringen ska minimeras och oegentligheter förhindras. Koncernens inköp ska bidra till långsiktig lönsamhet. En hållbar försäljning av råvaror, produkter och tjänster ska säkerställas på såväl kort som lång sikt. Kommunikationen ska vara korrekt, transparent och lättillgänglig samt beakta legala krav och affärsmässig sekretess.

KONCERNENS TIO POLICYER OMFATTAR:

- Bolagsstyrningspolicy
- Finanspolicy
- Insider policy
- Kommunikationspolicy
- Arbetsmiljöpolicy
- Miljöpolicy
- HR policy
- Informationssäkerhetspolicy
- IT och digitaliseringspolicy
- Policy för transaktioner med närstående

Efterlevnad

Nordic Papers uppförandekod, policyer och värderingar ingår i varje medarbetares introduktion samt upprepas av chefer vid medarbetar-träffar. Efterlevnad följs upp genom bland annat medarbetarunder-sökningar och medarbetarsamtal, lönekartläggningar och säkerhets-statistik. Där överträdelser eller bristfällig företagskultur upp-dagas hanteras frågan situationsanpassat.

Visselblåstjänst

Nordic Paper strävar efter att upprätthålla ett öppet affärsklimat och en hög affärsetik. Vi har vår "Code of Conduct" samt våra policies och riktlinjer att följa. I vår verksamhet värnar vi om säkerhet och respekt för alla de människor som berörs av vår verksamhet.

I september 2020 infördes en visselblåstjänst av en extern part – WhistleB. Visselblåstjänsten kan användas av alla anställda vid misstanke om allvarliga missförhållanden. Vår visselblåstjänst är ett "early warning system" för att minska risker, men också för att öka tryggheten för våra medarbetare.

STYRELSENS RAPPORT OM INTERN KONTROLL AVSEENDE FINANSIELL RAPPORTERING

Detta avsnitt har upprättats i enlighet med Koden och årsredovisningslagen och beskriver bolagets interna kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen. Syftet är att ge ägare och övriga intressenter insikt hur den interna kontrollen över finansiell rapportering är organiserad i Nordic Paper.

Intern kontroll avseende finansiell rapportering

Styrelsens ansvar för intern kontroll och finansiell rapportering regleras i den svenska aktiebolagslagen och i Koden. Enligt Koden är det också styrelsens ansvar att bolaget sköts hållbart och ansvarsfullt. Det löpande ansvaret för samtliga dessa frågor har delegerats till VD.

Syfte och struktur

Syftet med intern kontroll är att säkerställa att Nordic Paper Holding upprätthåller en tillförlitlig och korrekt finansiell rapportering, 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.

Ekonomiavdelningen koordinerar och följer upp processen för intern kontroll avseende finansiella rapporteringen. Bolagets ramverk har sin grund i det ramverk för intern styrning och kontroll som är framtaget av Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). Arbetet följer i huvudsak COSO:s ramverk för intern kontroll i den finansiella rapporteringen. Ramverket består av fem grundläggande element: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning och utvärderingar. Ramverket har anpassats till Nordic Paper Holdings olika verksamheter.

NORDIC PAPERS RAMVERK FÖR INTERN STYRNING OCH KONTROLL BESTÅR AV FEM GRUNDLÄGGANDE ELEMENT:

- Kontrollmiljö
- Riskbedömning
- Kontrollaktiviteter
- Information och kommunikation
- Uppföljning och utvärderingar

KONTROLLMILJÖ En god kontrollmiljö utgör grunden för effektiviteten i ett bolags interna kontrollsystem. En god kontrollmiljö bygger på en organisation där det finns tydliga beslutsvägar och där befogenheter och ansvar fördelas genom styrande dokument samt en företagskultur med gemensam värdegrund.

I styrelsens arbetsordning och i instruktionen till VD fastställs roll- och ansvarsfördelning för att tillgodose effektiv kontroll och hantering av verksamhetens risker. Styrelsen har också fastställt ett antal grundläggande policyer och styrdokument som har betydelse för upprätthållandet av en effektiv kontroll, till exempel finanspolicy, IT-policy och kommunikationspolicy. Därutöver har ledningen fastställt riktlinjer och instruktioner som bidrar till att göra den enskilde individen medveten om sin roll i upprätthållandet av god intern kontroll.

Dessa dokument ska också tillgodose att den finansiella rapporteringen bland annat följer de lagar och regler som gäller för bolag noterat på Nasdaq Stockholm, samt lokala regler där verksamhet bedrivs.

RISKBEDÖMNING En bedömning av de finansiella rapporteringsriskerna sker årligen och kontrollaktiviteter förstärks eller införs. Arbetet med riskbedömning syftar till att identifiera och utvärdera de risker som kan medföra att koncernens mål för den finansiella rapporteringen inte uppfylls.

Resultatet av riskarbetet sammanställs och utvärderas under ledning av ekonomiavdelningen och rapporteras till revisionsutskott och styrelsen i sin helhet. För en beskrivning av koncernens risker och riskhantering, se avsnitt *Risker och riskhantering* på sidan 61.

KONTROLLAKTIVITETER För att säkerställa att Nordic Paper Holdings mål för den finansiella rapporteringen uppfylls finns kontrollkrav inbyggda i de processer som bedöms relevanta: försäljning, inköp, investeringar, HR, bokslut, betalningar samt IT. Kontrollaktiviteter syftar till att förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser.

Kontrollaktiviteter utförs på alla nivåer i Nordic Paper och i olika stadier av affärsprocesserna.

INFORMATION OCH KOMMUNIKATION Nordic Paper lämnar finansiell information regelbundet genom årsredovisning, delårsrapporter, pressmeddelanden och tillkännagivanden på bolagets hemsida. Effektiv och korrekt informationsspridning, både internt och externt, är centralt för att säkerställa fullständig och korrekt finansiell rapportering i rätt tid. Bolagets regler, riktlinjer och manualer kommuniceras via flera interna kanaler.

Koncernens ekonomiavdelning har ett direkt operativt ansvar för den löpande finansiella redovisningen och för tillämpning av koncernens riktlinjer, principer och instruktioner för den finansiella rapporteringen. Operativa enheter avger regelbundet finansiella och operativa rapporter till koncernledningen, som i sin tur rapporterar till styrelsen genom VD. Kommunikationspolicy och tillhörande riktlinjer syftar till att säkerställa att den externa kommunikationen är korrekt, relevant, transparent och tillförlitlig samt i övrigt lever upp till de krav som ställs på Nordic Paper som noterat bolag på Nasdaq Stockholm.

UPPFÖLJNING OCH UTVÄRDERING Koncernens samtliga enheter genomför verksamhetsanpassade självutvärderingar där det framgår vilka kontrollkrav som gäller för respektive process i syfte att säkerställa att kontrollerna är effektiva och ändamålsenliga.

Resultatet av självutvärderingarna följs upp löpande och avvikelser rapporteras kvartalsvis till företagsledning och VD. Tester görs av riktigheten i självutvärderingarna.

Rapportering gällande självutvärdering av intern kontroll och däribland avseende finansiell rapportering sker till koncernledningen en gång per år. Av denna rapportering framgår identifierade brister avseende den interna kontrollen samt beslutade åtgärdsplaner för att hantera bristerna.

Uppföljningen är ett viktigt verktyg för att identifiera eventuella brister inom koncernen och hantera dem genom utformning av nya kontrollkrav.

Uttalande om internrevision

Någon internrevisionsfunktion finns idag inte upprättad inom Nordic Paper. Styrelsen har prövat frågan och bedömt att befintliga strukturer för uppföljning och utvärdering ger ett tillfredsställande underlag och inget i verksamheten eller andra förhållanden i verksamheten motiverar en så kallad särskild granskningsfunktion (intern revision). Koncernens befintliga arbete med intern kontroll bedöms vara tillräckligt.



ERSÄTTNINGSRIKTLINJER

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 andra anställningsvillkor för VD och ledande befattningshavare ska vara konkurrenskraftiga så att Nordic Paper kan attrahera, anställa och behålla en kompetent bolagsledning, vilket är en förutsättning för en framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Den erbjudna totalersättningen bör dessutom vara marknadsmässig och ge ledande befattningshavare ett gemensamt ansvar för bolagets övergripande resultat som är i linje med aktieägarnas 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 kontanterersättning 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

En översyn av den fasta kontantlönen för VD och ledande befattningshavare ska genomföras årligen. Vid fastställande och översyn av fasta kontantlöner ska totalersättningen, inklusive pension och lokala marknadslönedata, primärt för en relevant jämförelsegrupp av bolag, beaktas.

Löneförhöjningar (som procent av befintlig fast kontantlön) bör normalt ske med utgångspunkt från extern marknadspraxis, andra anställda på relevanta platser, positioner och individens prestation.

Rörlig kontanterersättning

Rörlig kontanterersättning enligt årliga incitamentsprogram ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier relaterade till bolaget, utformade för att främja värdeskapande för bolaget och stärka 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 kontanterersättning har uppfyllts ska mätas under en period av ett år och utvärderas efter mätperiodens slut. Den årliga rörliga kontanterersättningen 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 kontanterersättning 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 pensionslösningar, 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 kontantlönen. Rörlig kontanterersättning 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 anställde. 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-värvning av relevanta parter under samma period. Bolaget kan ensidigt avstå från den konkurrensbegränsande klausulen efter egen diskretion. Som vederlag för konkurrensbegränsningen ska VD ha rätt till ersättning om 60 procent av den månatliga ersättningen (beräknat på fast kontantlön och rörlig lön) och ledande befattningshavare 75 procent av månatliga ersättningen (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.

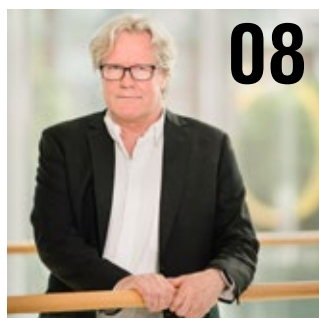
FRÅNGÅENDE AV RIKTLINJERNA

Styrelsen för Nordic Paper anser att det är deras ansvar att tillämpa diskretion och göra välgrundade bedömningar avseende individuella ersättningspaket eller lönenivåer som från tid till annan kan avvika antingen över eller under den uppsatta lönestrategin, helt eller delvis, om det i ett 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:

- Personers prestation och potential i förhållande till marknaden.
- Långsiktig successionsplanering och strategisk kompetensförsörjning.
- Affärsförhållanden i branschen eller den övergripande marknaden samt affärs- eller regulatoriska krav inom den ledande befattningshavarens ansvarsområde.
- Händelser där personer tillfrågas att anta en ny roll, 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, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning 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.



01. PER BJURBOM

Styrelseordförande sedan 2019
Född: 1961
Utbildning: Civilingenjör i maskinteknik, pappersteknik, Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm
Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande och VD i Sutriv Holding AB
Tidigare befattningar: Flertalet ledande positioner inom pappersindustrin med ansvar för produktion, distribution, M&A, marknadsföring och försäljning, till exempel inom Holmen, Stora Enso och BillerudKorsnäs. VD på Nordic Paper 2014-2019.
Oberoende i förhållande till bolaget/större aktieägare: Nej/Nej
Aktieinnehav: 13 200

02. STEFAN LUNDIN

Styrelseledamot sedan 2019
 Medlem i revisionsutskottet
Född: 1957
Utbildning: Kandidatexamen i företags ekonomi, Örebro universitet
Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot och CFO i Sutriv Holding AB
Tidigare befattningar: Erfarenhet från ett antal befattningar inom finans och som ledande befattningshavare i industriföretag. CFO på Setra, en av de större sågverksindustrierna i Sverige under 12 år. CFO på Nordic Paper 2016-2018.
Oberoende i förhållande till bolaget/större aktieägare: Nej/Nej
Aktieinnehav: 3 500

03. YING CHE

Styrelseledamot sedan 2019
 Medlem i revisionsutskottet
Född: 1983
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: Olika befattningar inom Shanying International, däribland befattning som vice president på Cyclelink International 2015-2016. Cyclelink

bedriver hantering av avfallspapper i Europa, USA och Asien. Dessförinnan PR-chef och ordförandeassistent på Shanying International.

Oberoende i förhållande till bolaget/större aktieägare: Ja/Nej
Aktieinnehav: –

04. HELENE WILLBERG

Styrelseledamot sedan 2020
 Ordförande i revisionsutskottet
Född: 1967
Utbildning: Masterexamen i redovisning och finans, Handelshögskolan, 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, ProfotoInvest AB och Zenith Group AB.
Tidigare befattningar: Auktoriserad revisor. Flertalet ledande befattningar på KPMG AB under 20 år, däribland VD 2008 till 2012. Från 2017 till 2020 Country Leader vid konsultföretaget Alvarez and Marsal Nordics.
Oberoende i förhållande till bolaget/större aktieägare: Ja/Ja
Aktieinnehav: 20 913

05. KARIN ELIASSON

Styrelseledamot sedan 2020
 Ordförande i ersättningsutskottet
Född: 1961
Utbildning: Kandidatexamen, Mittuniversitetet
Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot Karolinska Universitetssjukhuset, RLS Global AB, Ruter Dam Chefsutveckling AB och vice ordförande i fullmäktige och ordförande i valberedningen i Skandia.
Tidigare befattningar: Många års erfarenhet som ledande befattningshavare i internationella företag med ansvar för områden såsom human resources och hållbarhet. SVP Group Human Resources and Sustainability vid SCA AB från 2003 till 2007 och i en liknande position från 2008 till 2014 på TeliaSonera AB. GVP Human Resources och Hållbarhet för Autoliv Inc. från 2014 till 2019.

Oberoende i förhållande till bolaget/större aktieägare: Ja/Ja
Aktieinnehav: 4 000

06. ARNE WALLIN

Styrelseledamot sedan 2020
 Medlem i ersättningsutskottet
Född: 1954
Utbildning: Civilingenjör i maskinteknik, Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm
Övriga nuvarande befattningar: –
Tidigare befattningar: Ledande tekniska roller och ledningsroller inom pappersindustrin inkl hantering av stora investeringsprojekt och investeringsprogram inom Holmen-koncernen i 27 år fram till 2015, positioner som chef för Bravikenfabriken, VD för affärsområdet Holmen Paper och VD för Holmen Energy.
Oberoende i förhållande till bolaget/större aktieägare: Ja/Ja
Aktieinnehav: 695

07. TOMMY HEDLUND

Styrelseledamot sedan 2015
 Arbetstagarrepresentant, Unionen Säffle
Född: 1957
Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande Billeruds Tjänstemannaorganisationer SIF-SACO, Ekonomisk förening.
Aktieinnehav: 300

08. PER GUSTAFSSON

Styrelseledamot sedan 2013
 Representant för Pappers Bäckhammar
Född: 1959
Övriga nuvarande befattningar: –
Aktieinnehav: 600

SUPPLEANTER

NICKLAS BACKELIN
 Styrelsesuppleant sedan 2013. Arbetstagarrepresentant för Unionen Åmotfors
Född: 1974
Övriga nuvarande befattningar: Styrelsesuppleant i Eda Bostads Aktieföretag.
Aktieinnehav: –

TOM RÖD

Styrelsesuppleant sedan 2019
 Arbetstagarrepresentant för GAF Greåker
Född: 1966
Övriga nuvarande befattningar: –
Aktieinnehav: –

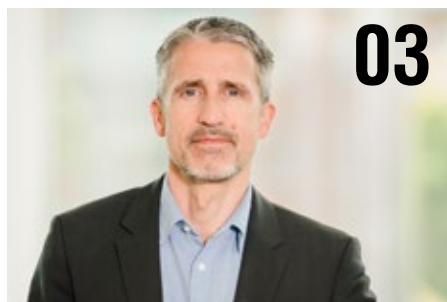




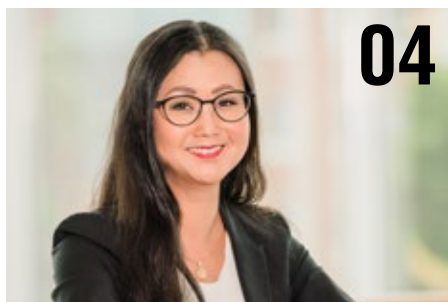
01



02



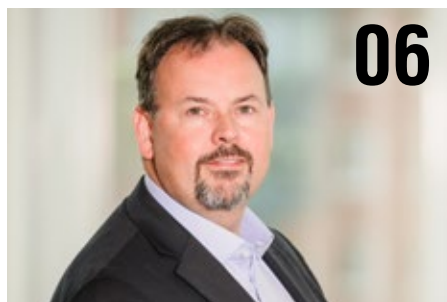
03



04



05



06



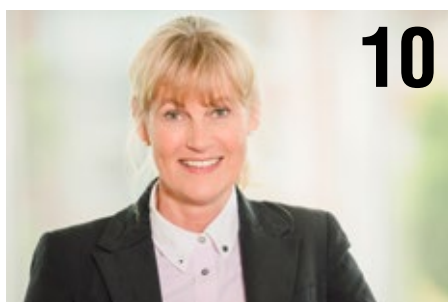
07



08



09



10

KONCERN- LEDNING

01. ANITA SJÖLANDER

Chief Executive Officer sedan 2019

Född: 1965

Utbildning: Civilingenjör i kemiteknik, Chalmers tekniska högskola, Göteborg

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i The Paper Province ekonomisk förening.

Aktieinnehav: 2 500

02. NICLAS ERIKSSON

Chief Financial Officer sedan 2018

Född: 1967

Utbildning: Kandidatexamen i företags ekonomi, Karlstads universitet

Aktieinnehav: 3 800

03. JENS OTTERSTEDT

Head of Strategy Development sedan 2015

Född: 1967

Utbildning: Executive MBA, M-gruppen, Sverige samt jägmästarexamen, Sveriges lantbruksuniversitet, SLU

Aktieinnehav: 695

04. MARIE STENQUIST

Director of Corporate Communications/ PR sedan 2014

Född: 1978

Utbildning: Studier i media och kommunikation, retorik, sociologi, Örebro universitet samt studier i strategisk kommunikation, Umeå universitet

Aktieinnehav: 576

05. LARS LÖFQUIST

Director of Human Resources sedan 2013

Född: 1958

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

Aktieinnehav: 600

06. CHRISTIAN PERSSON

Director of Operations sedan 2019

Född: 1972

Utbildning: Skogsindustriprogram specialiserat på massa och papper, Karlstads universitet

Aktieinnehav: 940

07. PETER WARREN

Director of Sales & Marketing Grease-proof sedan 2018

Född: 1960

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

Aktieinnehav: 600

08. HENRIK ASP

Director of Sales & Marketing Kraft sedan 2018

Född: 1981

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

Aktieinnehav: 1 700

09. PATRIC JOHANSSON

IT Manager sedan 2013

Född: 1969

Utbildning: Kandidatexamen i systemvetenskap, Karlstads universitet samt ledarskapsutbildningar

Aktieinnehav: 600

10. INGRID ÖSTHOLS

Investor Relations sedan 2020

Född: 1966

Utbildning: Civilekonom, Uppsala universitet

Aktieinnehav: –

RISKER OCH RISKHANTERING

Nordic Paper exponeras för ett flertal risker som kan ha betydande påverkan på företaget. I detta avsnitt beskrivs de viktigaste riskerna som påverkar Nordic Papers förmåga att nå uppställda mål och genomföra strategier, hur respektive risk hanteras samt företagets process för riskhantering.

Nordic Paper tillverkar specialpapper med produktion i Sverige och Norge. Företaget har cirka 700 kunder i ett sjuttioal länder och nästan 95 procent av pappret som företaget tillverkar exporteras. Slut användarna av företagets kraftpapper verkar främst inom industri- och byggnadssektorerna, för greaseproofpapper främst inom livsmedels- och matservicesektorerna.

Nordic Paper är exponerat för bransch- och marknadsrisker, operativa och verksamhetsrisker, legala och regulatoriska risker samt finansiella risker. Alla dessa risker kan få en negativ inverkan på koncernens verksamhet. Det är därför viktigt att företaget har en systematisk och effektiv process för att på ett verkningfullt sätt identifiera, hantera och minska effekterna av dessa risker. Företaget strävar efter att minimera riskerna genom i huvudsak förebyggande arbete. Riskhanteringen är en integrerad del av företagets årliga affärsplanering, en viktig strategisk konkurrensfaktor och omfattar affärsområden, produktionsenheter och staber.

BEDÖMNING AV RISKFAKTORERNA

Många av Nordic Papers risker kan påverka företaget såväl positivt som negativt. I denna mening innehåller riskerna även möjligheter för företaget. Exempel på möjligheter är en fördelaktig utveckling av råmaterialpriser, efterfrågan och marknadspris på företagets produkter.

Nordic Paper har gjort en bedömning över vilka risker som är mest väsentliga för företaget. Bedömningen av respektive risks väsentlighet har gjorts på grundval av sannolikheten för dess förekomst och den förväntade omfattningen av dess negativa konsekvenser ur ett fem-årigt perspektiv. COSO*-definitionen av risk (framtida händelser som hotar organisationens förmåga att uppnå sina affärs mål) har beaktats vid riskbedömningen.

PROCESSER FÖR RISKHANTERING

Nordic Papers styrelse ansvarar på övergripande nivå för att företaget hanterar risker på rätt sätt och att policys och riktlinjer för den finansiella och interna kontrollen efterlevs. Vd har det övergripande operativa ansvaret.

Riskbedömningsprocessen utförs av ledningsgruppen, baserat på företagets mål och strategier och omfattar identifiering, värdering och hantering av risker och är en integrerad del av bolagets verksamhetsstyrning. I processen ingår även att ange vem som ansvarar för hanteringen av risken, åtgärder för hur risken ska reduceras och följas upp.

*Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission

BRANSCH- OCH MARKNADSRISKER

RISK	BESKRIVNING AV RISK	HANTERING AV RISK												
RISKER HÄNFÖRLIGA TILL CORONAVIRUSET (COVID-19)	<p>Covid-19 kan framgent ha negativ effekt på den globala ekonomin och leda till recession, vilket allvarligt skulle kunna påverka efterfrågan på de produkter Nordic Papers kunder producerar och därmed också på koncernens produkter.</p> <p>Om exempelvis restauranger stänger ned eller blir insolventa, kan efterfrågan på livsmedelsrelaterade produkter inom denna bransch avta, vilket skulle kunna påverka efterfrågan på greaseproofpapper negativt.</p> <p>Nordic Papers resultat och framtida tillväxt kan påverkas negativt av covid-19 eller andra pandemier och sjukdomar om till exempel pågående/planerade projekt eller investeringar försenas eller inte kan genomföras. En annan risk är om egen eller inhyrd personal skulle insjukna i stort antal.</p>	<p>Nordic Paper har följt pandemiutvecklingen mycket noga från ett tidigt skede.</p> <p>Alternativa arbetsplatser används då det är möjligt och lokala förhållanden så kräver. Alla underhållsstoppen genomförs med omfattande säkerhetsåtgärder till följd av pandemin.</p> <p>Nordic Paper har en stark finansiell uthållighet, vilket ger företaget flexibilitet även om situationen skulle förvärras ytterligare.</p>												
VARIATION I EFTERFRÅGAN OCH PRODUKTPRISER	<p>Efterfrågan på Nordic Papers produkter beror bland annat på allmänna makroekonomiska trender såsom recession, inflation, deflation, svaga försäljningsmarknader, ändrad köpkraft hos konsumenterna och nya konsumtionsmönster.</p> <p>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 tidsvis 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 koncernen.</p>	<p>Några sätt som Nordic Paper hanterar risken är olika kontraktstidslängder, till exempel sex- eller 12-månaderskontrakt, fokus på specialsegment som innehåller högre mervärden, som långsiktigt kan ersätta volymprodukter och där prisnivåer och efterfrågan är stabilare.</p> <p>Andra sätt är att ha en bred produktmix, flera marknadskanaler, geografisk försäljningspridning och genom kommunikation öka varumärkeskännetecken och varumärkeslojalitet.</p>												
KOSTNADER FÖR INSATSVAROR OCH TJÄNSTER	<p>Marknadspriset för många insatsvaror och tjänster, använda i tillverkningen av Nordic Papers produkter, varierar över tid vilket kan påverka företagets resultat. Nordic Paper har små möjligheter att kompensera prisökningar på insatsvaror.</p> <p>Cirka 53 procent (2019) av koncernens totala kostnader utgörs av rörliga kostnader, dvs råmaterial och andra insatsvaror och tjänster (exkl. distributionstjänster).</p>	<p>Nordic Paper försöker konkurransutsätta all upphandling för att sänka kostnader och inte vara beroende av en enskild leverantör.</p> <p>FIBERRÅVARA – Nordic Paper säkrar inte marknadsmässiga prisfluktuationer. Långsiktiga och många samarbetspartners ger viss stabilitet i prisbilden samt säkrare tillgång till insatsvaror. Planerar framtida investering i ett nytt renseri i Bäckhammar kommer att minska beroendet av sågverksflis som är en mer rörlig marknad än massaveden.</p> <p>KÖP AV MASSA – Nettoexponeringen mot massamarknaden är relativt begränsad eftersom bolaget har två egna massabruk. Nordic Paper köper massa från ett flertal leverantörer vilket minskar risken.</p> <p>ENERGIPRISET – Elpriset tryggas genom fastprissäkring. Bolaget fastprissäkrar aldrig 100 procent utan en fallande andel av volymen under en femårsperiod. Gas- och oljepris sätts månadsvis.</p>												
	<table border="1"> <caption>Nordic Papers rörliga kostnader</caption> <thead> <tr> <th>Kostnadskategori</th> <th>Procent</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>FIBER</td> <td>36 %</td> </tr> <tr> <td>EXTERN MASSA</td> <td>22 %</td> </tr> <tr> <td>ENERGI</td> <td>20 %</td> </tr> <tr> <td>KEMIKALIER</td> <td>18 %</td> </tr> <tr> <td>ÖVRIGA RÖRLIGA KOSTNADER</td> <td>4 %</td> </tr> </tbody> </table>	Kostnadskategori	Procent	FIBER	36 %	EXTERN MASSA	22 %	ENERGI	20 %	KEMIKALIER	18 %	ÖVRIGA RÖRLIGA KOSTNADER	4 %	
Kostnadskategori	Procent													
FIBER	36 %													
EXTERN MASSA	22 %													
ENERGI	20 %													
KEMIKALIER	18 %													
ÖVRIGA RÖRLIGA KOSTNADER	4 %													
POLITISKA BESLUT	<p>Nordic Papers verksamhet påverkas av politiska beslut och administrativa regler, framförallt i Sverige och Norge där Nordic Paper har sin verksamhet, men även på EU-nivå.</p> <p>Påverkan kan komma från generella regler inom skattelagstiftning, miljölagstiftning, skogslagstiftning och finansiell rapportering. Ett viktigt enskilt politiskt beslut är beslutet om Storbritanniens utträde ur EU (Brexit). Storbritannien är en av Nordic Papers viktigaste marknader.</p>	<p>Nordic Papers exponering mot politiska beslut bedöms som begränsad. Nordic Paper bedriver produktion i Sverige och Norge och säljer merparten av sina produkter till Europa och USA. Dessa marknader är politiskt stabila. Det finns alltid en viss risk att politiska beslut kan fördyra eller begränsa Nordic Papers möjligheter att sälja sina produkter. Bolaget arbetar med omvärldsbevakning, deltar aktivt i olika organisationsnätverk och även med lobbyarbete för att bland annat öka medvetenheten kring fluorokemikalier.</p>												
KONKURRENS	<p>Nordic Paper verkar i en konkurrensutsatt bransch. Konkurrensen drivs bland annat av faktorer som varumärkeskännetecken och varumärkeslojalitet, men även av produktinnovation, kvalitet och utförande, pris, service, närhet till kunderna och distributionskapacitet.</p> <p>Ökad konkurrens på Nordic Papers marknader 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.</p>	<p>Nordic Papers strategi för att minimera inverkan av ökad konkurrens på sina befintliga marknader är att kontinuerligt förbättra sin egen konkurrenskraft. Detta görs genom effektivitetsarbete samt genom vidareutveckling av produktionsstrukturen.</p> <p>Inom affärsområdena bedrivs även en årlig marknadsanalys och kartläggning av de viktigaste konkurrenterna. Genom att erbjuda specialpapper till utvalda kunder tillsammans med överlägsen service och kvalitet skapas långsiktiga relationer, stärks kundlojaliteten och risken för konkurrens minskar.</p>												
MEDARBETARE	<p>Nordic Paper behöver kompetenta och motiverade medarbetare samt bra ledare för att uppnå uppställda strategiska och operativa mål. Det är således viktigt att Nordic Paper lyckas rekrytera och behålla medarbetare med lämplig kompetens.</p> <p>Brist på kvalificerad personal på grund av minskat intresse för branschen eller brister i utbildningssektorn skulle kunna leda till svårigheter i framtiden. Den fortsatta urbaniseringstrenden i Sverige och utomlands skulle också kunna leda till att detta problem förvärras.</p>	<p>Nordic Paper arbetar löpande med att hantera kompetensutveckling samt planera för generationsskifte på Nordic Papers anläggningar. För att säkerställa att företaget attraherar personer med efterfrågad kompetens arbetar företaget med att stärka sitt varumärke som arbetsgivare.</p> <p>Bemanningsplaner pågår kontinuerligt. Utbildningsprogram inom massa och papper har genomförts tillsammans med Karlstads universitet. Ett nytt gemensamt introduktionsmaterial för alla nyanställda/nyblivna chefer har tagits fram och årligen genomförs en medarbetarundersökning. Löner och andra villkor ska vara marknadsanpassade och kopplade till företagets prioriteringar.</p>												

OPERATIVA OCH VERKSAMHETSRIKTER

RISK	BESKRIVNING AV RISK	HANTERING AV RISK
HÄLSA OCH SÄKERHET	<p>Nordic Papers verksamhet innebär en arbetsplats med risk för olyckor och tillbud.</p> <p>Förutom att det finns risk för människors liv och hälsa, innebär det även en risk för störning i produktionen som ger ökade kostnader samt en risk att inte få fortsätta bedriva verksamheten.</p>	<p>Nordic Paper arbetar aktivt med att minska antalet olyckstillfällen och öka medarbetarnas frisknärvaro. Hälsa och säkerhet prioriteras och är en integrerad del av den dagliga verksamheten.</p> <p>För att minska olycksfallen och öka frisknärvaron arbetar Nordic Paper med tydliga målstrategier och måluppföljning, utbildning av personal och rutinmässig rapportering och uppföljning för tillbud och olyckor. En arbetsmiljödag arrangeras årligen för alla chefer och ledare inom Produktion där åtgärder diskuteras för att reducera hälsa- och säkerhetsrisker.</p> <p>Intern kvalitetskontroll är ytterligare ett verktyg i det förebyggande arbetet.</p>
PRODUKTIONS-BORTFALL PÅ PRODUKTIONS-ANLÄGGNINGARNA	<p>Nordic Paper har fyra produktionsanläggningar, tre i Sverige och en i Norge. Bränder, maskinhaverier, strömavbrott och andra typer av händelser kan skada anläggningarna och även orsaka leveransproblem, minskat kundförtroende och ökade kostnader.</p> <p>Årliga underhållsstopp genomförs på anläggningarna bland annat för att motverka dessa typer av händelser. Underhållsstoppen i sig utgör dock en risk och kan orsaka oförutsedda, större utrustningsfel eller olyckor. Om underhållsstoppen pågår längre än planerat eller om ytterligare underhållsbehov upptäcks kan detta påverka produktionen negativt, och underhållet kan leda till ökade kostnader jämfört med tidigare år.</p>	<p>Ledningen gör årligen en översyn av brukens underhållsbehov för de närmsta åren. I detta arbete ingår att identifiera löpande årliga investeringar, expansionsinvesteringar samt investeringar som syftar till att höja kvaliteten och säkerheten.</p> <p>Årliga underhållsstopp genomförs för att säkerställa hög och jämn produktionsstakt. Underhållsstoppen planeras noggrant för att minimera underhållstiden. Viktigt i det skadeförebyggande arbetet är underhåll av anläggningar, utbildning av personal, god ordning samt korrekt dokumentation.</p> <p>Förebyggande aktivitet är årlig genomgång av fabriker tillsammans med bolagets försäkringsbolag. Nordic Paper har en aktiv egendoms- och avbrottsförsäkring som täcker risker för skada på egendom inklusive maskinavbrott, brand samt verksamhetsavbrott inklusive maskinhaverier. Försäkringsbeloppen baseras på återanskaffningsvärdet och är, enligt Nordic Papers bedömning, ändamålsenliga för koncernens verksamhet och i nivå med andra branschföretag.</p>
IT-SYSTEM OCH CYBERHOT	<p>Generellt ökar IT-attacker mot företag. Säkerheten hanteras med olika säkerhets- och virusprogram samt brandväggar. IT-system och avbrott eller fel i kritiska system skulle kunna leda till störningar i produktionen och viktiga affärsprocesser. Nordic Paper är beroende av IT-system för den fortlöpande verksamheten.</p> <p>Felaktig hantering av finansiella system kan även påverka Nordic Papers redovisning. Risken för intrång och cyberattacker av obehöriga i Nordic Papers system kan orsaka ekonomiska förluster.</p>	<p>Nordic Paper har en ledningsmodell för IT med styrning, standardiserade processer samt informationssäkerhet. Tekniska kontroller uppdateras kontinuerligt för att upprätthålla ett effektivt skalskydd.</p> <p>I IT-strategin finns en långsiktig plan för att ersätta system och göra företaget mindre beroende av vissa leverantörer och själva systemet genom att nya funktioner byggs utanför befintliga system.</p>
KUNDSTRUKTUR, KUND- OCH AGENT-RELATIONER	<p>Att upprätthålla starka relationer med befintliga agenter och kunder samt 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.</p> <p>Stort beroende av några enskilda stora kunder, agenter, branscher eller geografiska marknader kan ha betydande inverkan på intäkterna och resultatet.</p>	<p>Nordic Paper har en god kommersiell riskspridning med flera hundra kunder. Geografiskt säljer företaget papper över hela världen till alla kontinenter och inom flera produktsegment och distributionskanaler. Samtidigt pågår produktutveckling för att ta fram anpassade eller nya produkter för nya kunder och segment.</p> <p>Kundbasen är stabil inom båda affärsområdena baserat på långa historiska relationer. 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.</p> <p>Nordic Papers tio största kunder svarar för cirka 22 procent av företagets nettoomsättning.</p>
LEVERANTÖRER	<p>Nordic Paper är beroende av leverantörer för insatsvaror och tjänster såsom massaved, sågverksflis, blekt sulfatmassa kemikalier, energi, naturgas och andra bränslen. För vissa insatsvaror finns risk att Nordic Paper blir för beroende av ett fåtal eller en enskild leverantör.</p> <p>Ett bortfall av en eller flera viktiga leverantörer kan förorsaka Nordic Paper kostnader och problem i tillverkningen. Leverantörer, vilka inte följer Nordic Papers uppförandekod, kan orsaka problem för Nordic Paper.</p>	<p>Nordic Paper strävar efter att inte vara beroende av en enskild leverantör. För de viktigaste insatsvarorna har bolaget ett flertal leverantörer. Genom att teckna olika längd på företagets avtal kan leverantörsrisken minskas.</p> <p>Nordic Papers uppförandekod ingår för leverantörer i alla nya kontrakt (eller om leverantörens uppförandekod uppfyller kraven). Leverantörer utvärderas regelbundet.</p>
STRATEGI-GENOMFÖRANDE	<p>Ett ineffektivt genomförande av strategiska planer, felaktiga investeringsbeslut, oförmåga att skapa engagemang för antagna strategier samt risker beträffande förvärv och integration skulle kunna påverka verksamheten negativt.</p>	<p>Nordic Paper genomför årligen ett strategiarbete utifrån ett femårs-perspektiv. Underlaget baseras på intressenternas behov och förväntningar genom omvärlds- och intressentanalys. Fokus läggs på affärsområdenas utveckling, volymutveckling i produktionen samt investeringsplanering. I strategiarbetet ingår en risk- och möjlighetsanalys.</p> <p>Den slutgiltiga strategin beslutas av styrelsen på dess juni-möte. Kommunikation av strategin sker under kvartal tre med en större chefsgrupp. Genom hela organisationens delaktighet säkerställer företaget att strategiarbetet fångar upp den kompetens och de idéer som finns i organisationen. För att uppnå strategin sätts årliga mål som utgör viktiga milstolpar för strategins genomförande.</p>

LEGALA OCH REGULATORISKA RISKER

RISK	BESKRIVNING AV RISK	HANTERING AV RISK
AFFÄRSETIK	<p>Ett oetiskt uppförande, eller bristande hantering av hållbarhetsfrågor från Nordic Papers eller dess leverantörers sida skulle kunna leda till att företagets varumärke och anseende skadas och att det blir svårare att behålla och attrahera kunder och anställda. Företaget kan även drabbas av böter och andra juridiska sanktioner.</p> <p>Nordic Papers verksamhet på den globala pappersmarknaden, särskilt givet koncernens geografiska spridning, utsätter Nordic Paper för risker hänförliga till bland annat sanktioner och 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 av både sina agenter och sina anställda.</p> <p>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.</p> <p>Vidare omfattas Nordic Paper av konkurrenslagstiftning i de jurisdiktioner där man har verksamhet. Konkurrensmyndigheter har befogenhet att initiera efterhandskontroller och 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.</p>	<p>Nordic Papers Uppförandekod (Koden) beskriver hur företaget och dess anställda ska agera samt hur affärer bedrivs. Koden beskriver också förväntningarna på anställda och affärspartners och vad våra intressenter kan förvänta sig av företaget. Koden gäller alla enheter inom koncernen. Under 2020 har samtliga anställda undertecknat Koden.</p> <p>Nordic Paper har även utarbetat Riktlinjer mot korruption och mutor där ett antal principer listas för vad som gäller för anställda, styrelseledamöter och samarbetspartners.</p> <p>Agenter, leverantörer och andra affärspartners förväntas följa liknande standarder som de som återspeglas i företagets Uppförandekod och Riktlinjer mot korruption och mutor. Agentavtalen innehåller även en Uppförandekod för agenter. Överensstämmelse med sådana standarder är en viktig faktor när företaget väljer sina affärspartners.</p> <p>Ett arbete pågår med att utarbeta en tydligare rutin för att undvika framtida sanktioner. Rutinen syftar till att tydliggöra arbetssätt för att säkerställa att Nordic Papers kunder och agenter inte befinner sig i länder som omfattas av sanktioner, och/eller att kunden finns på någon av de sanktionslistor som finns från EU och USA. Denna rutin kompletteras av motsvarande rutin inom inköpsavdelningen.</p> <p>Varje år genomförs en leverantörsutvärdering baserad på ett antal parametrar där affärsetik är en central komponent.</p> <p>Under september 2020 införde Nordic Paper en visselblåsartjänst. Tjänsten ger alla anställda en möjlighet att informera/slå larm, då misstanke finns om ett allvarligt missförhållande, genom en kanal som tillhandahålls av extern part. Tjänsten är helt frikopplad från företagets IT-system och webbtjänster. Ärendet hanteras konfidentiellt och det går inte att efterforska visselblåsarens identitet.</p>
MILJÖ	<p>Vid bristande ansvar i miljöfrågor kan förtroendet för bolaget samt varumärket påverkas negativt. Nordic Papers verksamhet påverkar luft, vatten, mark och biologiska processer, vilket kan medföra kostnader för återställande av miljön eller andra typer av negativa effekter. Krav på återställande av miljön kan också inkludera effekterna av Nordic Papers tidigare, nu nedlagda verksamheter.</p> <p>För Nordic Papers industriella verksamhet i Sverige krävs tillstånd enligt Miljöbalken. Givna tillstånd sätter gränser för verksamhetens omfattning och påverkan på omgivningen. Vid utökad eller ändrad verksamhet kan krav på ytterligare åtgärder tillkomma. Grannar till fabriken, opinion och media som motsätter sig produktionsökningar som exempel, kan genom överklaganden fördröja vissa tillståndsbeslut. Frågan om klimatförändringarnas ekonomiska påverkan växer också i betydelse.</p>	<p>Nordic Papers verksamhet ska bedrivas på ett ansvarsfullt sätt med hänsyn till samtliga intressenter samt den yttre och inre miljön.</p> <p>Förtroendet för Nordic Paper som ett ansvarstagande företag stärker bolagets roll i samhället och på marknaden samt främjar medarbetarnas engagemang. Nordic Paper kommunicerar regelbundet med sina intressenter för att upprätthålla en öppen och positiv relation. Intern kvalitetskontroller är ett verktyg för att säkerställa efterlevnad. Interna miljöutbildningar pågår kontinuerligt.</p> <p>Miljöstandarden inom Nordic Papers produktionsenheter är hög till följd av ett kontinuerligt arbete sedan många år. Samtliga produktionsenheter har certifierade ledningssystem för kvalitet. På enheterna finns miljöfunktioner som ansvarar för kontakter med tillsynsmyndigheterna.</p> <p>Under året har arbetet fortsatt med att förnya Bäckhammars miljötillstånd.</p>
RÄTTSLIGA OCH ADMINISTRATIVA FÖRFARANDE INKL. LIVSMEDELSSÄKERHET	<p>Nordic Paper bedriver verksamhet internationellt, både på mogna marknader och i tillväxtmarknader, varav några har en mindre stabil politisk situation. Nordic Paper kan anges 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.</p> <p>Twister kan uppstå på grund av att kunder hävdar att Nordic Papers 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.</p>	<p>Nordic Paper bedriver ett aktivt arbete med uppförandekod och värdegrund, inte bara tillsammans med företagets anställda utan även med företagets agenter och leverantörer. Nordic Paper följer löpande utvecklingen inom ett flertal områden och hanterar tillsammans med externa legala rådgivare eventuella förekommande legala risker.</p> <p>Båda affärsområdena är certifierade enligt internationella standarder (ISO). Produkter för användning i livsmedelsindustri är godkända enligt FDA och BFR.</p> <p>Företagets ledningssystem för hantering av livsmedelssäkerhet (Säffle och Greåker är certifierade enligt ISO 22000 och FSSC 22000) omfattar kvalitetskontroll och produktsäkerhet i inköp och leverans.</p>

FINANSIELLA RISKER

RISK	BESKRIVNING AV RISK	HANTERING AV RISK
KREDITRISK	Risken för förluster på grund av att Nordic Papers kunder eller motparter i finansiella kontrakt inte fullgör sina betalningsåtaganden och därigenom förorsaka koncernen en finansiell förlust. Nordic Paper har ingen väsentlig koncentration av kreditrisker.	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. Nordic Paper tecknar kreditförsäkring för merparten av sina kunder och använder i övrigt rembursar, bankgarantier, förskotts- betalningar etc. för att säkerställa betalningar och minimera risken för kreditförluster. Sett till Nordic Papers nettoomsättning har kreditförlusterna, eller reservationer relaterade därtill, historiskt sett varit begränsade.
VALUTARISK – TRANSAKTIONSS- EXPONERING	Risken för förändringar av valutakurser för exportintäkter och importkostnader kan ha en negativ påverkan på Nordic Papers framtida resultat, kassaflöde samt värde på tillgångar och skulder. 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 norska dotterbolagets resultat- och balansräkning till koncernens rapportvaluta som är svenska kronor (SEK), så kallad omräkningsexponering.	Nordic Papers huvudsakliga transaktionsexponering består av EUR, GBP och USD. För att minimera valutariskerna i försäljningsintäkterna görs valutasäkringar i de valutor där nettoexponeringen överstiger MSEK 100, för närvarande EUR, GBP och USD. Koncernen valutasäkrar framtida nettoflöden i enlighet med finanspolicyn som föreskriver att 50-75 procent av nettoexponeringen i EUR, GBP och USD ska säkras för den kommande sexmånadersperioden (i respektive valuta) samt 25-50 procent för de påföljande 7-12 månaderna.
LIKVIDITETS- OCH REFINANSIERINGSRISK	Risken för att Nordic Paper inte ska ha tillräckligt med likvida medel för att betala löpande kostnader eller att Nordic Paper inte ska erhålla krediter.	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. I september 2020 ingick bolaget ett avtal om en kreditfacilitet som under oktober delvis använts för att finansiera utdelningen om MSEK 950 till den tidigare huvudägaren. För framtida eventuella finansieringsbehov finns avtalade kreditfaciliteter om totalt MSEK 800 varav MSEK 200 avser outnyttjad checkkredit.
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. Företaget har ett lån om MSEK 950 som löper med rörlig ränta. Per den 31 december 2020 uppgick koncernens räntebärande skulder till MSEK 1 134, inklusive kortfristig factoringkredit samt leasingkulder som löper med rörlig ränta.	Koncernens lån löper med rörlig ränta där marginalen avgörs av covenanten varav Nettoskuld dividerad med EBITDA är den viktigaste.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	Not	2020	2019
Nettoomsättning	5, 6	2 903	3 231
Övriga rörelseintäkter	7	39	21
Råvaror, energi och förnödenheter		-1 210	-1 368
Förändring av lagervaror under tillverkning och färdiga varor		-17	-30
Övriga externa kostnader	8, 9	-757	-713
Personalkostnader	9, 10	-479	-477
Avskrivningar	11	-110	-99
Övriga rörelsekostnader	12	-21	-34
Rörelseresultat		348	530
Finansiella intäkter	13	5	3
Finansiella kostnader	14	-25	-14
Resultat före skatt		328	519
Inkomstskatt	15	-70	-105
Årets resultat		258	414
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		258	414
Resultat per aktie före utspädning, kr	16	3,85	6,19
Resultat per aktie efter utspädning, kr	16	3,85	6,19

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Not	2020	2019
Årets resultat		258	414
Övrigt totalresultat			
<i>Poster som kommer omklassificeras till resultatet</i>			
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	26	16	11
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	26	-15	4
Skatt hänförlig till poster som kommer omklassificeras till resultatet	15	-3	-2
		-2	13
<i>Poster som inte kommer omklassificeras till resultatet</i>			
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner		-	2
Skatt hänförlig till poster som inte kommer omklassificeras till resultatet	15	-	0
		-	2
Årets övrigt totalresultat		-2	14
Årets totalresultat		256	428
Årets totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		256	428

KONCERNENS BALANSRÄKNING

MSEK	Not	2020	2019
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	17	343	343
Övriga immateriella tillgångar	18	1	2
Byggnader och mark	19	55	68
Maskiner och andra tekniska anläggningar	19	484	498
Inventarier, verktyg och installationer	19	4	6
Pågående nyanläggningar	19	83	62
Nyttjanderättstillgångar	20	18	12
Uppskjuten skattefordran	15	9	6
Summa anläggningstillgångar		997	998
Omsättningstillgångar			
Varulager	23	445	470
Kundfordringar	3	365	402
Aktuell skattefordran		–	14
Övriga fordringar	24	68	74
Derivat	21	34	17
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	25	24	15
Likvida medel		415	247
Summa omsättningstillgångar		1 351	1 238
SUMMA TILLGÅNGAR		2 349	2 236

KONCERNENS BALANSRÄKNING

MSEK	Not	2020	2019
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	26		
Aktiekapital		19	19
Reserver		-15	-13
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		589	1 283
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare		594	1 288
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	28, 31	950	–
Långfristiga leasingskulder	28	9	7
Uppskjuten skatteskuld	15	158	169
Övriga avsättningar	22	18	22
Summa långfristiga skulder		1 135	197
Kortfristiga skulder			
Factoringkredit	28, 31	165	184
Skulder till koncernföretag	33	–	41
Leverantörsskulder	21	218	262
Skulder till intresseföretag	33	3	3
Aktuell skatteskuld	15	5	49
Kortfristiga leasingskulder	20, 28	10	6
Derivat	21	–	7
Övriga skulder	29	12	14
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30	206	184
Summa kortfristiga skulder		620	750
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 349	2 236

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare				
	Aktiekapital	Reserver Omräknings- reserv	Reserver Säkringsreserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa
Ingående eget kapital 2019-01-01	19	-26	1	898	892
Årets resultat	-	-	-	414	414
Årets övriga totalresultat	-	4	9	2	14
Årets totalresultat		4	9	416	428
Transaktioner med moderbolagets ägare					
Koncernbidrag	-	-	-	-41	-41
Skatt på koncernbidrag	-	-	-	9	9
Summa transaktioner med ägare	-	-	-	-32	-32
Utgående eget kapital 2019-12-31	19	-23	9	1 283	1 288
Ingående eget kapital 2020-01-01	19	-23	9	1 283	1 288
Årets resultat				258	258
Årets övriga totalresultat	-	-15	13	-2	-2
Årets totalresultat		-15	13	256	256
Utdelning	-	-	-	-950	-950
Summa transaktioner med ägare	-	-	-	-950	-950
Utgående eget kapital 2020-12-31	19	-37	22	589	594

Se även not 26

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Not	2020	2019
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		348	530
Erhållna räntor		0	1
Erlagda räntor		-9	-12
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	35	87	121
Betald inkomstskatt		-110	-90
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		316	550
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av varulager		15	3
Förändring av kortfristiga fordringar		26	73
Förändring av kortfristiga skulder		-5	-175
Kassaflöde från den löpande verksamheten		352	451
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	19	-102	-100
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-102	-100
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån	35	950	0
Utbetalningar som avser amorteringar av leasingskulder	35	-10	-8
Nettoförändring av factoringkredit	35	-19	-18
Nettoförändring av checkräkningskrediter	35	-	-65
Utbetalt koncernbidrag		-41	-11
Utbetald utdelning		-950	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-70	-103
Årets kassaflöde		179	247
Likvida medel vid årets början		247	0
Valutakursdifferens i likvida medel		-11	0
Likvida medel vid årets utgång		415	247

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MSEK	Not	2020	2019
Nettoomsättning	6	34	33
Övriga rörelseintäkter	7	37	0
Övriga externa kostnader	8, 9	-69	-35
Personalkostnader	9, 10	-8	-4
Övriga rörelsekostnader	12	-	-36
Rörelseresultat		-6	-42
Resultat från andelar i koncernföretag	32	66	50
Ränteintäkter och liknande resultatposter	13	34	5
Räntekostnader och liknande resultatposter	14	-6	-2
Resultat efter finansiella poster		89	11
Bokslutsdispositioner	36	252	350
Resultat före skatt		341	361
Skatt på årets resultat	15	-52	-67
Årets resultat och summa totalresultat		289	294

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MSEK	Not	2020	2019
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	33	896	896
Uppskjuten skattefordran	15	0	0
Summa anläggningstillgångar		896	896
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag	33	199	469
Aktuell skattefordran	15	4	–
Derivat	21	33	17
Övriga fordringar	24	2	2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	25	15	0
		253	488
Kassa och bank		621	227
Summa omsättningstillgångar		874	715
SUMMA TILLGÅNGAR		1 770	1 612
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	26		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		19	19
Summa Aktiekapital		19	19
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat		116	772
Årets resultat		289	293
Summa fritt eget kapital		405	1 066
Summa eget kapital		424	1 085
Obeskattade reserver		387	441
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	28	950	0
Summa långfristiga skulder		950	0
Kortfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag	32, 33	–	41
Leverantörsskulder	21	7	2
Aktuell skatteskuld	15	–	35
Derivat	21	–	7
Övriga skulder	29	–	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30	1	1
Summa kortfristiga skulder		9	86
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 770	1 612

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MSEK	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Summa
	Aktiekapital	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2019-01-01	19	383	390	792
Vinstdisposition	–	390	-390	–
Årets resultat och summa totalresultat	–	–	293	293
Utgående eget kapital 2019-12-31	19	772	293	1084
Ingående eget kapital 2020-01-01	19	772	293	1084
Vinstdisposition	–	293	-293	–
Årets resultat och summa totalresultat	–	–	289	289
Transaktioner med ägare				
Utdelning	–	-950	–	-950
Summa transaktioner med ägare	–	-950	–	-950
Utgående eget kapital 2020-12-31	19	115	289	424

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Not	2020	2019
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-6	-42
Erhållna räntor		34	5
Erlagda räntor		-6	-2
Justeringsposter kassaflöde	35	0	-1
Betald inkomstskatt		-91	-65
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		-69	-104
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av kortfristiga fordringar		-30	-53
Förändring av kortfristiga skulder		-1	-136
		-31	-189
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-100	-293
Investeringsverksamheten			
Förändring av långfristiga fordringar		-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-	-
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån	35	950	-
Erhållna koncernbidrag	36	468	471
Lämnade koncernbidrag		-41	0
Erhållen utdelning		66	50
Utbetald utdelning		-950	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		493	521
Årets kassaflöde		393	227
Likvida medel vid årets början		227	-
Likvida medel vid årets utgång		621	227

NOTER

NOT 1 UPPGIFTER OM MODERFÖRETAG

Nordic Paper Holding AB är ett svenskt registrerat aktieföretag med säte i Karlstad. Moderbolagets aktier är sedan 22 oktober 2020 registrerade på NASDAQ Stockholm AB. Adressen till huvudkontoret är Tullhusgatan 1 B i Karlstad.

Koncernredovisningen för år 2020 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 intressebolaget Åmotfors Energi AB.

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) och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapportering rekommenderat RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt tillämpliga uttalanden (UFR) tillämpats.

Information om årsredovisningens redovisade siffror

Alla belopp anges i miljoner kronor (MSEK) om inte annat anges. Avrundningsdifferenser om MSEK +/- 1 kan förekomma i summeringarna av belopp. I de fall ett underliggande belopp uppgår till MSEK 0 efter avrundning blir beloppet angivet som 0. Belopp inom parentes avser motsvarande period föregående år.

Nya och ändrade standarder som påverkar koncernen

Nya IFRS och tolkningar som skall tillämpas kommande år

Inga utgivna nya eller ändrade standarder och tolkningar med framtida tillämpningar förväntas väsentligt påverka Nordic Papers redovisning.

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.

Rörelsesegment

I Nordic Papers verksamhet har två rörelsesegment identifierats. Rörelsesegmenten har identifierats baserat på den interna strukturen av koncernens affärsverksamheter vars resultat regelbundet följs upp av koncernens högste verkställande beslutsfattare: I Nordic Paper identifieras det som den verkställande direktören, i syfte att fördela resurser och bedöma resultat. VD följer upp verksamheten utifrån de två rörelsesegmenten Kraft Paper och Natural Grease-proof 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 medan omsättningstillgångar i allt väsentligt består av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen. Långfristiga skulder utgörs i allt väsentligt av belopp som koncernen per rapporteringsperiodens slut har ovillkorad rätt att välja att betala längre bort i tiden än tolv månader efter rapporteringsperiodens slut. Har koncernen inte en sådan rätt per rapporteringsperiodens slut redovisas skuldbeloppet som en kortfristig skuld.

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 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 eget kapitalandel 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 eget kapitalinstrument 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.

Intressebolag

Nordic Paper Åmotfors AB är ägare till 37,6 % av aktierna i Åmotfors Energi AB. Aktierna skrevs ned till noll räkenskapsåret 2013 och har därefter redovisats till noll i koncernens balansräkning.

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan, till valutakursen som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan, till 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 likvida medel och låneskulder 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

Koncernens tillverkar och säljer olika typer av pappersvaror. Försäljningen redovisas som intäkt när kontrollen av varorna överförs till kunden, vilket normalt inträffar enligt gällande fraktvillkor. 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 30). Den rörliga ersättningen redovisas som en reduktion av nettoomsättningen. En kundfordring 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 cirka 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 provisioner till agenter. För dessa tillämpas lätttnadsregler i IFRS 15 vilket innebär att de redovisas som en kostnad när de uppkommer.

Finansiella intäkter och kostnader

Ränteutgifter 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 erlagts 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 fastställs.

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 valutavinst och -förluster vid valutaväxling inom likvida medel samt realiserad omräknings-effekt av valutakonton ingående i likvida medel.

Skatter

Periodens skattekostnad utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat med undantag 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. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade 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 hänförlig till moderbolagets aktieägare divideras med viktat genomsnittligt antal utestående aktier under året.

Resultat per aktie efter utspädning beräknas genom att nettoresultat hänförlig 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 2019 eller 2020.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, upplupna intäkter, del av övriga fordringar samt derivat. På skuldsidan långfristiga skulder till kreditinstitut, factoringkredit, skulder till koncernföretag, leverantörsskulder, skulder till intresseföretag, del av övriga kortfristiga skulder och upplupna kostnader samt derivat.

Redovisning i och borttagande från balansen

En finansiell tillgång eller skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansen när fakturan har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om fakturan ännu ej mottagits. Leverantörsskulder tas upp när fakturan mottagits.

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 utsläcks. 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.

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

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, del av 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 2020-12-31 eller per 2019-12-31.

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 resultatet 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 2020-12-31 eller per 2019-12-31.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Koncernens övriga finansiella skulder värderas efter det första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde består av

långfristiga skulder till kreditinstitut, factoringkredit, skulder till koncernföretag, skulder till intresseföretag, leverantörsskulder samt del av posterna övriga kortfristiga skulder och upplupna kostnader.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

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 kundfordringens 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.

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 4.

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 förpliktelse 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 erhållt 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 ovillkorlig 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 fortlöpande, 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 säkringssyfte återfinns i not 4. Förändringar i säkringsreserven i eget kapital framgår av not 26. Hela det verkliga värdet på ett derivat som utgör säkringsinstrument klassificeras som anläggningstillgång eller långfristig skuld när den säkrade postens återstående löptid är längre än 12 månader, och som

omsättningstillgång eller kortfristig skuld när den säkrade postens återstående löptid understiger 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.

Immateriella tillgångar

Goodwill

Avser skillnaden mellan anskaffningsvärdet för rörelseförvärv och det verkliga värdet för förvärvade tillgångar, övertagna skulder och eventalförpliktelser. 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.

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.

Leasingavtal

Koncernens leasingavtal består i noten av tjänstebilar arbetsfordon och maskiner. Avtalen 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.

Leasingavtalen redovisas som nyttjanderättstillgång och en motsvarande skuld redovisas den dagen som tillgången finns tillgänglig för användning av koncernen. Varje betalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiell kostnad (ränta). Den finansiella kostnaden ska fördelas över nyttjandeperioden 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 leasingkuldena inkluderas nuvärdet av fast avgifter och/eller variabla leasingavgifter som beror på ett index eller en ränta. Betalningarna diskonteras med den genomsnittliga marginella låneräntan.

Nyttjanderättstillgångar värderas till anskaffningsvärde och inkluderar den initiala värderingen av leasingkulden och betalningar gjorda vid eller innan den tidpunkt då den leasade tillgången gjorts tillgänglig. Koncernen redovisar en nyttjanderättstillgång i balansräkningen samt en leasingkuld till nuvärdet av framtida leasingbetalningar. I kassaflödet redovisas den huvudsakliga betalningen hänförlig till leasingavtal inom finansieringsverksamheten som utbetalningar som avser amorteringar av leasingkulder. 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 tid på 12 månader eller mindre tillämpas det praktiska undantaget i IFRS 16 vilket innebär att avgiften redovisas som en kostnad linjärt över nyttjandeperioden i resultaträkningen och ingen nyttjanderättstillgång eller leasingkuld redovisas i balansräkningen.

Optioner att förlänga och säga upp avtal

Optioner att förlänga eller säga upp leasingavtal inkluderas i tillgången och skulden på de avtal där denna möjlighet finns då det bedömts vara sannolikt att de kommer att utnyttjas.

Nyttjandeperioden 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.

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 inkuransbehov 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 bland annat 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 Redovisning av pensionsplanen ITP 2 som finansieras genom försäkring i Alecta.

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.

Eget kapital i moderbolaget består av aktiekapital samt balanserade vinstmedel inklusive årets resultat.

Utdelningar

Utdelning redovisas som skuld efter det att bolagsstämman godkänt utdelningen.

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.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person, samt de uttalanden utgivna gällande för noterade företag tillämpas.

Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan och beror på begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av Årsredovisningslagen (ÅRL). De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter, om inte annat anges.

Leasade tillgångar

Moderbolaget har valt att inte tillämpa IFRS 16 Leasingavtal, utan har i stället valt att tillämpa RFR 2 IFRS 16 Leasingavtal p. 2-12. Detta val innebär att ingen nyttjanderättstillgång och leasingkulda redovisas i balansräkningen utan leasingavgifterna redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden. Storleken på moderbolagets leasingavtal är inte väsentliga.

Andelar i koncernföretag

Andelar i dotterbolag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdesmetoden. Detta innebär att transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet för innehav i dotterbolag.

Obeskattade reserver

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

Koncernbidrag

Koncernbidrag som moderbolaget lämnat eller erhållit från ett dotterbolag redovisas i som bokslutsdisposition i enlighet med alternativregeln i RFR 2. Lämnade aktieägartillskott redovisas som en ökning av posten Andelar i koncernföretag. Samtidigt prövas om en nedskrivning av aktiernas värde är erforderlig. Denna prövning följer normala regler för värdering av tillgångsposten. Erhållna aktieägartillskott redovisas direkt mot fritt eget kapital.

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.

Företagsledningen har identifierat värdering av goodwill och varulager som områden för viktiga bedömningar.

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 FINANSIELL RISKHANTERING

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 begränsa 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 samt att begränsa volatiliteten i kassaflöden och resultat.

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 internbank 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 avseende valuta och likviditet. Genom att använda säkringsredovisning matchas säkringsinstrumentets redovisade värdeförändring i resultatet till motsvarande värdeförändring på den underliggande valutaexponerade posten.

Kreditrisk

Kreditrisk uppstår genom innehav i likvida medel, positiva marknadsvärden på derivat 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. netting med bankerna som begränsar kreditexponeringen i derivaten. Kreditkvaliteten för derivattillgångarna bedöms genom hänvisning till extern kreditrating (S&P).

Kreditrisk i likvida medel och derivatinstrument

MSEK	2020	2019
Likvida medel		
AA-	100 %	100 %
Totalt	100 %	100 %
Derivatinstrument		
AA-	100 %	100 %
Totalt	100 %	100 %

Åldersanalys för kundfordringar

	Koncernen					
	Brutto	Reserv för kreditförlust	Netto	Brutto	Reserv för kreditförlust	Netto
MSEK	2020			2019		
Ej förfallna kundfordringar	335	–	335	349	–	349
Förfallna kundfordringar 0-30 dagar	33	-3	30	50	–	50
Förfallna kundfordringar > 30-60 dagar	4	-4	0	4	–	4
Förfallna kundfordringar >60 dagar	4	-4	0	8	-8	0
Summa	376	-11	365	410	-8	402

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 tillämpar koncernen i möjligaste mån kreditförsäkring av kunderna. I de fall det inte är möjligt att försäkra kunden eller handel med specifik region, tillämpas Letter of Credit (LC) eller förskottsbetalning.

(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. Koncernens målsättning är att 90 % av de totala kundfordringarna skall vara försäkrade.

(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. Till tillämpningsområdet hör även upplupna intäkter och fordringar på factoringbolag.

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 kreditriskkaraktäristiska och antal dagars dröjsmål. De förväntade kreditförlusterreserverna baserar sig på kundernas betalningshistorik för en period 24 månader före 31 december 2020 respektive 1 januari 2020 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.

Kundfordringar uppgick till MSEK 365 (402) per sista december 2020. I snitt uppgick kundfordringar till MSEK 383 (432) under 2020 vilket motsvarar en genomsnittlig kundkreditid på cirka 45 dagar (48). Under 2020 har inga (–) konstaterade kundförluster skett.

Förändringen i förlusterreserven under räkenskapsåret specificeras nedan:

Förändring i förlusterreserv på kundfordringar

MSEK	2020	2019
Avsättning per 1 januari	-8	-4
Ökning av förlusterreserven, förändring redovisad i resultaträkningen	-3	-4
Återföring av tidigare gjorda reserveringar	–	–
Per 31 december	-11	-8

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. Återvinning av belopp som tidigare skrivits bort redovisas mot samma rad i resultaträkningen.

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.

Säkringsredovisningens påverkan på koncernen finansiella ställning och resultat

Nordic Papers huvudsakliga transaktionsexponering består av EUR, GBP och USD. För att minimera valutariskerna i försäljningsintäkterna görs valutasäkringar i de valutor där nettoexponeringen överstiger MSEK 100, vilket för närvarande är i EUR, GBP och USD.

Effekterna av säkringsredovisning av valutariskers påverkan på koncernens finansiella ställning och resultat visas nedan:

Säkringsredovisningens påverkan på koncernens finansiella ställning

MSEK	Valutaterminernas nominella belopp per balansdagen MUS\$	Valutaterminernas nominella belopp per balansdagen MEUR	Valutaterminernas nominella belopp per balansdagen MGBP	Redovisat verkligt värde MSEK	Post i Balansräkningen som innehåller säkringsinstrument
Förfallodag 202101-202112					
2020					
Kortfristig skuld: Valutaterminer säkringsinstrument för kassaflödessäkring	–	–	–	–	Derivatinstrument
Kortfristig fordran: Valutaterminer säkringsinstrument för kassaflödessäkring	15	51	7	34	Derivatinstrument
Förfallodag 202001-202012					
2019					
Kortfristig skuld: Valutaterminer säkringsinstrument för kassaflödessäkring	7	13	8	7	Derivatinstrument
Kortfristig fordran: Valutaterminer säkringsinstrument för kassaflödessäkring	12	64	4	17	Derivatinstrument

Avstämningen av säkringsreserven återfinns i not 25.

Säkringsinstrumentet har en säkringskvot på 1:1 (1:1). Värdeförändringen på säkringsinstrumentet (valutaterminskontraktet) som återfinns som derivatinstrument under kortfristiga skulder var vid årets slut MSEK 0 (7). Värdeförändringen på säkringsinstrument (valutaterminskontraktet) som återfinns under derivatinstrument under omsättningstillgångar var vid årets slut MSEK 34 (17). Värdeförändringen på de säkrade mycket sannolika framtida transaktionerna (säkrade posten)motsvarar värdeförändringarna på valutaterminskontrakten

(säkringsinstrumenten) men med motsatt tecken då det är samma valutor och nominella belopp.

Samtliga derivatinstrument klassificeras som omsättningstillgång respektive kortfristig skuld per 2020-12-31 respektive per 2019-12-31 då de säkrade transaktionerna förväntas inträffa inom 12 månader.

Ingen ineffektivitet har redovisats i resultaträkningen, varken 2020 eller 2019. Det vägda genomsnittet för terminskurser ser ut enligt följande:

Vägt genomsnitt för terminskurser för utestående säkringsinstrument

MSEK	USD	EUR	GBP	USD	EUR	GBP
2020						
2019						
Kortfristig skuld						
Vägda genomsnittet på terminskurser	–	–	–	9,06	10,41	11,81
Kortfristig fordran						
Vägda genomsnittet för terminskurser	8,89	10,42	11,69	9,45	10,63	12,37

Transaktionsexponering

Koncernens riskexponering i utländsk valuta vid utgången av rapportperioden, uttryckt i miljoner för respektive valuta, var följande:

MSEK	USD	EUR	GBP	NOK	DKK	USD	EUR	GBP	NOK
2020									
2019									
Kundfordringar	63	221	37	5	4	74	230	26	–
Leverantörsskulder	-43	-47	-0	-10	–	-56	-53	-0	–
Valutaterminer									
- Försäljning av utländsk valuta (kassaflödessäkringar): utflöde (enl. valuta ovan i miljoner)	15	51	7	–	–	19	77	12	19
- Försäljning av utländsk valuta (kassaflödessäkringar): inflöde (SEK)	131	526	81	–	–	175	783	145	20

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 valutarisker 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.

Valutasäkring kommande 12 månader

Valuta	Genomsnittlig terminkurs	Valutakurs 201231	Nominellt belopp i lokal valuta (M)	Totalt MSEK	Marknadsvärde MSEK	Valutasäkring i % av nettoexponeringen (1–6 månader framåt)	Valutasäkring i % av nettoexponeringen (7–12 månader framåt)
EUR	10,42	10,04	51	526	19	69 %	38 %
USD	8,89	8,19	15	131	11	67 %	37 %
GBP	11,69	11,09	7	81	4	64 %	38 %
Summa			73	738	34		

Koncernen är, såsom framgår av detta avsnitt, främst exponerad mot förändringar i kurserna USD/SEK, EUR/SEK och GBP/SEK. Tabellen nedan visar hur resultatet för helåret skulle kunna påverkas av angiven kursförändring, baserat på transaktioner som förekommit under året. Beloppen anges exklusive effekten av kassaflödessäkringar och inklusive effekten av kassaflödessäkringar.

Känslighetsanalys av valutans påverkan på resultatet för år 2020

MSEK	Årets genomsnittliga nettoexponering i lokal valuta (MUSD, MEUR, MGBP)		Beräknad påverkan på resultatet i MSEK vid valutarörelse med +/- 5 %		Årets genomsnittliga nettoexponering med hänsyn tagen till utestående säkringsinstrument i lokal valuta (MUSD, MEUR, MGBP)		Beräknad påverkan på resultatet med hänsyn tagen till säkringsinstrument i MSEK vid valutarörelse med +/- 5 %	
	Före säkringsinstrument		Före säkringsinstrument		Efter säkringsinstrument		Efter säkringsinstrument	
USD/SEK	28		+/-13		13		+/-6	
EUR/SEK	95		+/-49		44		+/-23	
GBP/SEK	14		+/-8		7		+/-4	

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 MSEK 146 (116). Koncernen säkrar inte omräkningsexponeringen. En förändring om +/-5 % SEK gentemot NOK skulle ha en påverkan på eget kapital med cirka MSEK +/-7 (+/-6) och på resultat efter skatt med MSEK +/-5 (+/-4).

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 ett långfristigt lån som tecknats under hösten 2020. Lånet löper med rörlig ränta. Koncernen har fastställt policy för när en räntekostnad skall säkras genom fastränteaftal. Denna policy beskriver att när finansiella kostnader bedöms komma att uppgå till 10 % av resultat före finansiella kostnader skall Nordic Paper säkra räntan för en framtida period.

Utöver ovan nämnda lån har koncernen 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 i samband med lånet förändrats. Vid ränteförändring på lånet med 1 procent under kommande år skulle det generera ökad räntekostnad med MSEK 10.

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 2020-12-31 uppgår till MSEK 200 (200) där MSEK 0 (0) använts. Till detta har under året tecknats avtal om ytterligare MSEK 600 i kreditfacilitet som inte är utnyttjad.

I oktober utnyttjades bankkreditfacilitet om MSEK 950 för att finansiera den beslutade utdelningen om MSEK 950 till det tidigare moderbolaget Sutriv Holding AB, se not 27.

Utöver nämnda lån har koncernen inga skulder till kreditinstitut

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 diskonterings effekten är oväsentlig. Framtida kassaflöden i utländsk valuta och rörlig ränta har beräknats med utgångspunkt från den valutakurs och ränta som gällde per balansdagen.

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.

Avtalsenliga löptider för finansiella skulder

	<3 mån	3-12 mån	1-2 år	3-5 år	>5 år	Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde
2020-12-31							
MSEK							
Finansiella skulder (exkl. derivat)							
Skulder till kreditinstitut	4	12	16	967	–	999	950
Factoringkredit	165	–	–	–	–	165	165
Skulder till intresseföretag	3	–	–	–	–	3	3
Leverantörsskulder	218	–	–	–	–	218	218
Leasingskulder	0	4	10	6	–	20	19
Övriga skulder	1	–	–	–	–	1	1
Summa finansiella skulder	391	16	26	973	–	1 406	1 356
Derivat							
Bruttoredoisade valutaterminer – kassaflödessäkringar inflöde (MSEK)	266	473	–	–	–	739	34
Totalt inflöde	266	433	–	–	–	739	34
utflöde (MEUR)	18	33	–	–	–	51	–
utflöde (MUSD)	5	10	–	–	–	15	–
utflöde (MGBP)	2	5	–	–	–	7	–
Totalt utflöde	25	48	–	–	–	73	–
2019-12-31							
Finansiella skulder (exkl. derivat)							
Factoringkredit	184	–	–	–	–	184	184
Skulder till koncernföretag	41	–	–	–	–	41	41
Skulder till intresseföretag	3	–	–	–	–	3	3
Leverantörsskulder	262	–	–	–	–	262	262
Leasingskulder	2	6	4	3	0	14	14
Övriga skulder	5	–	–	–	–	5	5
Summa finansiella skulder	496	6	4	3	0	509	509
Derivat							
Bruttoredoisade valutaterminer – kassaflödessäkringar inflöde (MSEK)	330	785	–	–	–	1 116	17
	330	785	–	–	–	1 116	17
utflöde (MEUR)	22	55	–	–	–	77	–
utflöde (MUSD)	6	13	–	–	–	19	7
utflöde (MGBP)	4	8	–	–	–	12	–
utflöde (MNOK)	–	20	–	–	–	20	–
Totalt utflöde	32	96	–	–	–	128	7

NOT 5 RÖRELSESEGMENT

Indelning i segment baseras presenteras i enlighet med koncernens interna uppföljning och rapportering till VD. Segmenten utgörs av Kraft och Natural Greaseproof Paper. VD använder EBITDA i uppföljningen av koncernens resultat.

Kraft paper

I segmentet Kraft paper, iamKraft®, återfinns koncernens bolag i Bäckhammar och Åmotfors som producerar och säljer produkter inom iamKraft®.

Natural Greaseproof

Inom segmentet som benämns Natural Greaseproof återfinns koncernens bolag i Säffle respektive Greåker, Norge där vi producerar papper anpassat för bland annat 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.

EBITDA (earnings before financial income and costs, taxes, depreciation and amortisation)

Utgörs av rörelseresultat plus avskrivningar och nedskrivningar.

NOT 5 RÖRELSESEGMENT, forts.

Segmentsredovisning

MSEK	Nettoomsättning inkl internförsäljning		Elimineringar		Nettoomsättning		EBITDA	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Kraft Paper	1 613	1 855	-37	-36	1 576	1 819	266	504
Natural Greaseproof Paper	1 327	1 412	-	-	1 327	1 412	205	171
Moderbolaget samt icke fördelade poster	34	33	-34	-33	-	-	-13	-46
EBITDA koncernen	2 974	3 300	-71	-69	2 903	3 231	458	629
EBITDA							458	629
Avskrivningar							-110	-99
Finansnetto							-20	-11
Resultat före skatt							328	519
Anläggningstillgångar								
Sverige							884	880
Norge							105	112
Summa							989	992

NOT 6 NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING

Nettoomsättningen per intäktsslag

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Varuförsäljning	2 903	3 231	-	-
Summa	2 903	3 231	-	-

Nettoomsättningen per geografisk marknad

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Sverige	208	446	19	19
Italien	364	424	-	-
Tyskland	334	357	-	-
Övriga Europa	1 008	1 069	15	14
USA	275	431	-	-
Övriga världen	714	503	-	-
Summa	2 903	3 231	34	33

Nordic Papers tio största kunder står för cirka 22 procent av företagets nettoomsättning. I de fall Nordic paper fakturerar leveranser till svenska s.k. handelshus för vidare export redovisas även dessa försäljningar som export ovan.

NOT 7 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

Övriga rörelseintäkter

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Kompensation för CO2-besättning	7	6	-	-
Verkligt värde, vinster på kassaflödessakringar	19	-	13	-
Försäljning av fjärrvärme, biprodukter och liknande	10	15	-	-
Övrigt	3	0	-	-
Summa	39	21	13	-

NOT 8 ARVODE OCH KOSTNADERSÄTTNING TILL REVISORER

Under året har arvode och ersättning till revisorer sett ut enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
MSEK				
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (vald revisionsbyrå)				
Revisionsuppdrag	-3	-1	-3	-1
Övriga tjänster	-6	-1	-6	-1
Summa	-9	-2	-9	-1
Övriga revisorer				
Övriga tjänster	-0	-	-	-
Summa	-0	-	-	-

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisning och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisorer att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförande av sådana arbetsuppgifter. Ovan angivna arvoden avser följande: Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB Sverige, revisionsuppdrag -3 (-1) samt övriga tjänster -6 (-1). Övriga tjänster avser konsultationer inför koncernens börsnotering. Under året har inga övriga tjänster utförts efter noteringen på NASDAQ Stockholm förutom rena revisionstjänster i samband med årsbokslutet.

NOT 9 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

Ledande befattningshavare inkluderar styrelsen samt verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. Styrelsearvoden har uppgått till MSEK 1 (0).

Beslutsprocess för ersättningar

Ersättning till verkställande direktören samt övriga ledande befattningshavare beslutas av styrelsen.

Ersättningar och villkor till ledande befattningshavare

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av fast kontantlön, rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Med andra ledande befattningshavare avses övriga 9 (11) personer som tillsammans med den verkställande direktören utgör koncernledningen. 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 VD ha rätt till ersättning om 60 procent av den månatliga ersättningen (beräknat på fast kontantlön och rörlig lön) och ledande befattningshavare 75 procent av månatliga ersättningen (beräknat på fast kontantlön).

VD har en avgiftsbestämd pension med en premie begränsad till 40 procent av den fasta årliga kontantlönen. För övriga ledande befattningshavare följer pensionspremierna i huvudsak ITP-plan eller motsvarande.

Andra förmåner får innefatta bland annat livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 15 procent av den årliga fasta kontantlönen.

Medelantalet anställda

	2020		2019	
	Totalt	Varav kvinnor	Totalt	Varav kvinnor
MSEK				
Moderbolaget				
Sverige	2	1	1	1
Dotterbolag				
Sverige	525	123	516	124
Norge	105	20	102	24
Övriga världen	0	0	0	0
Koncernen	632	144	619	149

Könsfördelning, ledande befattningshavare

	2020		2019	
	Andel kvinnor	Andel män	Andel kvinnor	Andel män
MSEK				
Koncernen				
Styrelse	30 %	70 %	20 %	80 %
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	30 %	70 %	27 %	73 %
Moderbolaget				
Styrelse	30 %	70 %	20 %	80 %
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	30 %	70 %	27 %	73 %

Kostnad för ersättning till anställda

	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
MSEK				
Löner och ersättningar m.m.	-333	-314	-4	-2
Sociala avgifter	-105	-107	-2	-1
Pensionskostnader	-29	-37	-2	-1
- varav förmånsbestämd	-2	-2	-1	-0
- varav avgiftsbestämd	-27	-35	-1	-1
Övriga personalkostnader	-12	-20	-1	-0
Summa	-479	-477	-8	-4
Löner och andra ersättningar				
Styrelseledamöter, VD och andra ledande befattningshavare	-19	-14	-4	-2
- varav tantiem o.d.	-	-	-	-
Övriga anställda	-314	-300	-	-
- varav tantiem o.d.	-	-	-	-
Summa	-333	-314	-4	-2
Sociala avgifter				
Pensionskostnader				
- styrelseledamöter, VD och andra ledande befattningshavare	-4	-4	-2	-1
- övriga anställda	-25	-33	-	-
Övriga sociala kostnader	-105	-107	-2	-1
Summa	-134	-144	-4	-1

NOT 9 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER, forts.**Styrelse och ledande befattningshavare**

	Styrelse- arvode	Grundlön	Rörliga ersättningar	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Totalt
SEK	2020					
Arne Wallin	-243 750	-	-	-	-	-243 750
Helene Willberg	-337 500	-	-	-	-	-337 500
Per Bjurbom, ordf. (jan-dec)	-	-	-	-	-	-
Stefan Lundin	-	-	-	-	-	-
Ying Che	-	-	-	-	-	-
Karin Eliasson	-262 500	-	-	-	-	-262 500
Anita Sjölander, VD (jan-dec)	-	-2 259 974	-385 200	-829 932	-	-3 475 106
Övriga ledande befattningshavare	-	-10 660 967	-964 619	-3 593 422	-	-15 219 008
Summa	-843 750	-12 920 941	-1 349 819	-4 423 354	-	-19 537 864

	2019					
SEK	2019					
Arne Wallin	-88 000	-	-	-	-	-88 000
Per Bjurbom, VD (jan-mar)	-	-856 000 ¹	-	-	-	-856 000
Stefan Lundin	-	-	-	-	-	-
Ying Che	-	-	-	-	-	-
Anita Sjölander, VD (april-dec)	-	-2 152 169	-30 000	-757 968	-	-2 940 137
Övriga ledande befattningshavare	-	-10 057 008	-283 351	-3 128 652	-	-13 469 011
Summa	-88 000	-13 065 177	-313 351	-3 886 620	-	-17 353 148

Tabellen beskriver under året utbetalda styrelsearvoden. Årsstämman beslutade arvoden framgår av bolagsstyrningsrapporten

1) Beloppet avser Management fee fakturerad från det tidigare moderbolaget Sutriv Holding AB avseende VD-tjänst och ligger redovisad som en övrig extern kostnad i resultaträkningen.

NOT 10 PENSIONER

Nordic Paper har förmånsbestämda planer för tjänstemän i Sverige (ITP-planen). Nordic Paper har även avgiftsbestämda pensionsplaner. Härutöver finns förmånsbestämda pensioner säkerställda genom kapitalförsäkring. Allt nyintjänat inom ITP 2-planen tryggas genom pensionsförsäkringen Alecta.

Förmånsbestämda Planer

ITP planen tryggad i Alecta är en förmånsbestämd plan som enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10 Redovisning av pensionsplanen ITP 2 som finansieras genom försäkring i Alecta, är en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare.

Då Alecta ej kan lämna erforderlig information för att kunna redovisa ITP 2-planen som förmånsbestämd plan redovisas denna som avgiftsbestämd (se nedan).

Det innebär att ingen pensionskostnad för nyintjänad förmånsbestämd pension redovisas som förmånsbestämd. Den redovisade förmånsbestämda pensionskostnaden är hänförlig till tidigare perioder.

För räkenskapsåret 2020 har bolaget inte haft tillgång information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltnings-tillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan.

Vid utgången av 2020 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 148 procent (148). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 procent och 155 procent. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125 procent eller överstiger 155 procent ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivå återgår till normalintervallet.

Förväntade avgifter nästa rapporteringsperiod för ITP 2 - försäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till MSEK 9 (9).

Avgiftsbestämda planer

Koncernen har avgiftsbestämda pensionsplaner som helt bekostas av företagen. Betalning till dessa planer sker löpande enligt reglerna i respektive plan.

Pensionskostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
MSEK	2020	2019	2020	2019
Pensionskostnader i årets resultat				
Kostnader för avgiftsbestämda planer	-21	-27	-1	-1
- Varav ITP 2-plan finansierad av Alecta	-9	-9	-1	-1
Förmånsbestämda planer	-2	-2	-	-
Löneskatt	-6	-8	-0	-0
Summa	-29	-37	-2	-1

NOT 11 AVSKRIVNINGAR

	Koncernen	
MSEK	2020	2019
Övriga immateriella tillgångar	-1	-1
Byggnader	-12	-12
Maskiner och andra tekniska anläggningar	-86	-76
Inventarier, verktyg och installationer	-2	-2
Nyttjanderättstillgångar	-10	-8
Summa	-110	-99

NOT 12 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Verkligt värde, förluster på kassaflödessakringar	0	-49	-	-36
Valutakursdifferenser, netto vid omvärdering av rörelsefordringar/skulder	-21	15	-	-
Summa	-21	-34	-	-36

NOT 13 FINANSIELLA INTÄKTER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Ränteintäkter	0	-	34	5
Valutakursdifferens	5	3	-	-
Summa	5	3	34	5

NOT 14 FINANSIELLA KOSTNADER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Räntekostnader	-9	-11	-6	-2
Räntekostnader på leasingkulder	-	-0	-	-
Valutakursdifferenser	-16	-2	0	0
Summa	-25	-14	-6	-2

NOT 15 SKATTER OCH UPPSKJUTEN SKATT

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Skatt på årets resultat				
Aktuell skattekostnad hänförlig till årets resultat	-86	-93	-55	-67
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	1	-0	2	0
Uppskjuten skatt				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	16	-12	-	0
Summa	-70	-105	-52	-67
Avstämning av effektiv skatt				
Resultat före skatt	328	519	341	359
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget (21,4%)	-70	-111	-73	-77
Effekt av andra skattesatser för utländskt dotterföretag	-2	-1	-	-
Ändrad skattesats på uppskjuten skattefordran/skatteskuld ¹	0	11	0	0
Ej avdragsgilla kostnader	0	-1	-	-1
Ej skattepliktiga intäkter	-0	0	19	11
Skatt hänförlig till tidigare år	1	-0	2	0
Övrigt	1	-3	0	0
Summa	-70	-105	-52	-67
Belopp redovisade direkt i eget kapital				
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	-	-9	-	-
Summa	-	-9	-	-

1) Omräkning skedde inte i 2018 års bokslut utan skedde först 2019

Uppskjutna skatter

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Uppskjuten skattefordran				
- Ska utnyttjas efter mer än 12 månader	9	6	0	0
- Ska utnyttjas inom 12 månader	0	0	0	0
Summa	9	6	0	0
Uppskjuten skatteskuld				
- Ska utnyttjas efter mer än 12 månader	158	169	0	0
- Ska utnyttjas inom 12 månader	-	-	-	-
Summa	158	169	0	0

NOT 15 SKATTER OCH UPPSKJUTEN SKATT, forts.**Förändring av uppskjuten skatt, Koncernen**

	Ingående	Redovisas i resultat- räkningen	Redovisas direkt mot eget kapital	Redovisas i övrigt totalresultat	Utgående
MSEK					
Uppskjuten skattefordran					
Nyttjanderättstillgångar	3	1	–	–	4
Pensioner och övrigt	3	2	–	–	5
Summa	6	3	–	–	9
Uppskjuten skatteskuld					
Immateriella och materiella tillgångar	17	-3	–	–	14
Obeskattade reserver	150	-13	–	–	137
Finansiella tillgångar	3	1	–	3	7
Summa	169	-14	–	3	158

Förändring av uppskjuten skatt, Koncernen

	Ingående	Effekter till följd av tillämpning av IFRS 16	Omräknat ingående värde	Redovisas i resultat- räkningen	Redovisas direkt mot eget kapital	Redovisas i övrigt totalresultat	Utgående
MSEK							
Uppskjuten skattefordran							
Nyttjanderättstillgångar	1	3	4	-1	–	–	3
Pensioner och övrigt	3	–	3	–	–	-0	3
Summa	4	3	7	-1	–	-0	6
Uppskjuten skatteskuld							
Immateriella och materiella tillgångar	12	4	15	1	–	–	17
Obeskattade reserver	141	–	141	9	–	–	150
Finansiella tillgångar	0	–	0	1	–	2	3
Summa	153	4	157	10	–	2	169

NOT 16 RESULTAT PER AKTIE

MSEK	Koncernen	
	2020	2019
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	258	414
Genomsnittligt antal ordinarie utestående aktier	67	67
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	3,85	6,19

Antal aktier och beloppen för samtliga perioder är omräknade för den split av bolagets stamaktier, 1 400:1, som beslutades på extra bolagsstämma den 1 oktober 2020.

NOT 17 GOODWILL

MSEK	Koncernen	
	2020	2019
Ingående anskaffningsvärde	343	343
Rörelseförvärv	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	343	343

Nedskrivningsprövning

Koncernens goodwill på MSEK 343 (343) uppstod vid förvärvet i januari 2008 av Wermland 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 Natural Greaseproof Paper. Aktuell goodwillpost hänför 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 8,0 procent före skatt (8,7 procent)¹

- En prognos av kassaflöden under de närmaste 5 åren
- En årlig tillväxttakt om 1 % (1 %)

Den diskonterade kassaflödesmodellen innefattar prognostisering av framtida kassaflöden från rörelsen inkluderande uppskattningar av intäktsvolym och produktionskostnader. De viktiga antaganden som driver förväntade kassaflöden under de närmaste fem åren utgörs av prognos godkänd av företagsledningen samt långsiktig tillväxttakt om 1% (1%). Värden 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 oförändrat kassaflöde, ger vid handen att nedskrivningsbehov inte föreligger. Bolaget bedömer således att det finns goda marginaler i utförda nedskrivningsprövningar.

1) Diskonteringsräntan är beräknad som ett vägt genomsnitt av avkastningskrav på eget respektive lånat kapital (WACC).

NOT 18 ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

MSEK	Koncernen	
	2020	2019
Programvara		
Ingående anskaffningsvärde	19	19
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	19	19
Ingående avskrivningar	-18	-17
Årets avskrivningar	-0	-1
Utgående ackumulerade avskrivningar	-18	-18
Redovisat värde	1	2

NOT 19 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MSEK	Byggnad och Mark		Maskiner och tekniska anläggningar		Inventarier, verktyg och installationer		Pågående anläggningar		Totalt	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Anskaffningsvärde										
Ingående anskaffningsvärde	296	293	2 438	2 371	100	99	62	30	2 897	2 792
Årets anskaffningar	–	–	–	–	0	–	102	102	102	102
Försäljningar / utrangeringar	–	–	–	-6	–	–	–	–	–	-6
Omklassificeringar	0	2	80	65	0	1	-80	-69	0	-1
Omräkningseffekter	-5	2	-29	8	-3	1	-1	0	-39	10
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	291	296	2 489	2 438	97	100	83	62	2 961	2 897
Ackumulerade avskrivningar										
Ingående avskrivningar	-228	-215	-1 940	-1 862	-94	-95	–	–	-2 263	-2 172
Försäljningar / utrangeringar	–	–	–	3	–	3	–	–	–	6
Omklassificeringar	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Årets avskrivningar	-11	-12	-86	-76	-1	-1	–	–	-99	-89
Omräkningseffekter	3	-1	21	-6	2	-0	–	–	27	-8
Utgående ackumulerade avskrivningar	-237	-228	-2 005	-1 940	-93	-94	–	–	-2 335	-2 263
Redovisat värde	55	68	484	498	4	6	83	62	626	634

NOT 21 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

	2020		2019					
	Upplupet anskaffnings- värde	Derivat som används i säkringsredo- visningen	Summa redovisat värde	Verkligt värde	Upplupet anskaffnings- värde	Derivat som används i säkringsredo- visningen	Summa redovisat värde	Verkligt värde
MSEK	2020				2019			
<i>Nivå i verkligt värde hierarkin</i>	<i>Nivå 2</i>				<i>Nivå 2</i>			
Tillgångar i balansräkningen								
Kundfordringar	365	–	365	365	402	–	402	402
Derivat	–	34	34	34	–	17	17	17
Övriga fordringar	35	–	35	35	74	–	74	74
Likvida medel	415	–	415	415	247	–	247	247
Upplupna intäkter	6	–	6	6	4	–	4	4
Summa	821	34	855	855	727	17	744	744
Skulder i balansräkningen								
Skulder till kreditinstitut	950	–	950	950	–	–	–	–
Factoringkredit	165	–	165	165	184	–	184	184
Skulder till intresseföretag	3	–	3	3	3	–	3	3
Derivat	–	–	–	–	–	7	7	7
Skulder till koncernföretag	–	–	–	–	41	–	41	41
Leverantörsskulder	218	–	218	218	262	–	262	262
Övriga skulder	1	–	1	1	4	–	4	4
Upplupna kostnader och förutbetalda skulder	171	–	171	171	147	–	147	147
Summa	1 508	–	1 508	1 508	641	7	648	648

Leasingskulder värderas enligt IFRS 16.

Nordic Paper har genomfört bedömning av förlustrisk i samtliga finansiella tillgångar. Reservation för kreditförluster har gjorts för kundfordringar inklusive factoringfordringar men förlustrisker på övriga finansiella tillgångar har bedömts som oväsentliga och därmed har ingen reservering gjorts (se även not 4 kreditrisk).

Beräkning av verkligt värde

Koncernen har derivatinstrument som värderas till verkligt värde enligt nivå 2 i verkligt-värde hierarkin. Verkligt värde på långfristig lån bedöms motsvara det redovisade värdet då räntan är rörlig och marknadsmässig. 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.

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 i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation då denna finns tillgänglig medan företagsspecifik 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 22 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

MSEK	Koncernen	
	2020	2019
Ingående värde	22	10
Årets avsättningar	4	12
Årets upplösningar	-8	–
Utgående värde 31 december	18	22

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.

NOT 23 VARULAGER

MSEK	Koncernen	
	2020	2019
Råvaror och förnödenheter	283	289
Färdiga varor och handelsvaror	162	181
Summa	445	470

I rörelsens kostnader ingår inkuransreservering av varulagret med MSEK 15 (24).

NOT 24 ÖVRIGA FORDRINGAR

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Fordringar på factoring-företag	18	20	0	0
Fordringar avseende mervärdesskatt	33	40	1	0
Medel innesående på skattekonto	13	3	1	2
Övrigt	4	10	0	0
Summa	68	74	2	2

NOT 25 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Förutbetalda försäkringspremier	7	7	7	0
Förutbetalda service- och supportavtal	1	3	1	0
Upplupen intäkt	6	4	0	0
Övriga poster	10	2	6	0
Summa	24	15	15	0

NOT 26 EGET KAPITAL**Aktiekapital**

Per den 31 december 2020 omfattade det registrerade aktiekapitalet 66 908 800 stamaktier med ett kvotvärde på 0,285715. 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. I samband med börsnoteringen skedde en split av aktierna med 1400:1. Aktieantalet gick från 47 792 stycken till 66 908 800 stycken.

Reserver*Omräkningsreserv*

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än 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.

Omräkningsreserv

MSEK	Koncernen	
	2020	2019
Ingående värde	-22	-26
Årets omräkningsdifferenser	-15	4
Summa	-37	-22

Säkringsreserv

Säkringsreserven innefattar den effektiva andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassaflödessäkringsinstrument som är hänförliga till mycket sannolika prognostiserade framtida transaktioner som ännu ej inträffat.

Förändring i Säkringsreserv (kassaflödessäkring)

MSEK	Koncernen	
	2020	2019
Ingående värde	10	1
<i>Kassaflödessäkringar:</i>		
Tillkommer: Förändringar i verkligt värde på säkringsinstrument redovisade i övrigt totalresultat	16	11
Tillkommer: Uppskjuten skatt på förändringen av verkligt värde	4	-
Avgår: Omklassificering till resultaträkningen, återfinns i övriga rörelseintäkter (övriga rörelsekostnader fög år)	-7	-
Avgår: Uppskjuten skatt på derivat som omklassificerats till resultaträkningen	-1	-2
UB säkringsreserv	22	10

Balanserade vinstmedel

I balanserade vinstmedel ingår årets resultat tillsammans med intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag samt intresseföretag.

Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit årsstämman en utdelning om SEK 2 per stamaktie, totalt MSEK 134. Förslaget är föremål för fastställande på årsstämman 20 maj 2021.

Utdelning

	Koncernen	
	2020	2019
Utdelning, MSEK	134	950
Utdelning per stamaktie, SEK	2,00	14,20
Genomsnittligt utestående antal aktier	66 908 800	66 908 800

Antal aktier och beloppen för samtliga perioder är omräknade för den split av bolagets stamaktier, 1 400:1, som beslutades på extra bolagsstämma den 1 oktober 2020.

NOT 27 FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Fritt eget kapital i moderbolaget är:

SEK	2020-12-31
Balanserade vinstmedel	115 902 221
Årets resultat	289 416 500
Summa	405 318 721
Styrelsen föreslår	
Utdelning till aktieägarna, 66 908 800 aktier, 2,00 kr per aktie	133 817 600
Samt att återstående belopp balanseras	271 501 121
Summa	405 318 721

NOT 28 RÄNTEBÄRANDE SKULDER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Långfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut, 1-4 år efter balansdagen	950	–	950	–
Leasingskulder, 1-4 (5) år efter balansdagen	9	7	–	–
Summa	959	7	950	–
Kortfristiga skulder				
Factoringkredit	165	184	–	–
Leasingskulder	10	6	–	–
Summa	175	190	–	–
Utnyttjad checkräkningskredit	–	–	–	–
Beviljad checkräkningskredit	200	200	200	200
Beviljad kreditfacilitet	600	–	600	–

Villkor och återbetalningstidpunkter

MSEK	Valuta	Förfall	Ränta	Redovisat värde	
				2020	2019
Skulder till kreditinstitut	SEK	2023	Rörlig	950	–
Factoringkredit	SEK	2021	Rörlig	165	184
Leasingskulder	SEK	Varierar	Fast	19	13
Summa				1 134	197

Moderbolaget tecknade ett kreditavtal med sina banker i september 2020. Kreditavtalet omfattar ett lån om MSEK 950 som lyftes i oktober 2020 samt två outnyttjade kreditfaciliteter om totalt MSEK 800 varav MSEK 200 avser en checkkredit och MSEK 600 avser en lånefacilitet. Lånet om MSEK 950 som lyftes i oktober avsåg finansiera utbetald utdelning med samma belopp till det tidigare moderbolaget Sutriv Holding AB.

Lånen löper med krav om att innehålla vissa covenanter så som dels förhållandet mellan nettoskuld och EBITDA, dels ränteteckningsgrad mätt som förhållandet mellan EBITDA och finansiella kostnader. Finansieringen löper med rörlig ränta som bestäms kvartalsvis med utgångspunkt från de angivna covenanterna.

Lånevillkoren har uppfyllts under 2020.

NOT 29 ÖVRIGA SKULDER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Personalskatter och andra personalrelaterade avgifter	11	10	0	0
Övrigt	1	4	0	1
Summa	12	14	0	1

NOT 30 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Upplupna löner och semesterlöner	55	53	1	0
Upplupna sociala avgifter	33	25	0	0
Upplupna räntor	0	0	–	–
Kundbonus	20	20	–	–
Agentprovision	6	6	–	–
Upplupna råvaru- och energikostnader	16	46	–	0
Övriga poster	74	32	0	0
Summa	204	182	1	1

NOT 31 STÄLLDA SÄKERHETER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Avseende skulder till kreditinstitut				
Fastighetsinteckningar	–	239	–	–
Företagsinteckningar	–	250	–	–
Aktier i dotterbolag	–	750	–	896
Kundfordringar i factoring	165	184	–	–
Summa	165	1 423	–	896
Övriga ställda panter				
Nyttjanderättstillgångar	18	12	–	–
Summa ställda säkerheter	183	1 435	–	896

NOT 32 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

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 MSEK (238 MSEK), med tillägg för räntor och avgifter, relaterade till eventuella framtida krav rörande dotterbolagen.

NOT 33 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG**Moderbolagets innehav**

	Säte	Andel	Antal andelar	Redovisat värde	Redovisat värde
MSEK				2020	2019
Nordic Paper Bäckhammar AB, 556044-8952	Kristinehamn	100%	50 000	702	702
Nordic Paper Seffle AB, 556000-2221	Säffle	100%	5 000	70	70
Nordic Paper AS, 983633080	Sarpsborg	100%	47 792	124	124
Summa				896	896

Andelar i koncernföretag

	Moderbolaget	
MSEK	2020	2019
Redovisat värde vid årets ingång	896	896
Förvärv	–	–
Nedskrivning	–	–
Avyttring	–	–
Redovisat vid årets slut	896	896

Indirekta innehav

	Säte	Andel	Ägt av
Nordic Paper Åmotfors AB, 556209-7294	Eda	100 %	Nordic Paper Bäckhammar AB

Resultat från andelar i koncernföretag

	Moderbolaget	
MSEK	2020	2019
Erhållna/lämnade koncernbidrag	199	427
Erhållen utdelning	66	50
Summa	265	477

NOT 34 NÄRSTÅENDE

I denna not redovisas transaktioner med koncernens intresseföretag Åmotfors Energi AB samt koncernens tidigare moderbolag, Sutriv Holding AB. För information om ersättningar till ledande befattningshavare se not 9 Anställda och personalkostnader.

MSEK	Försäljning av varor/ tjänster	Inköp av varor/ tjänster	Övrigt	Fordran på balansdagen	Skuld på balansdagen
Koncernen					
Intresseföretag					
2020	4	25	–	–	3
2019	7	40	–	–	3
Ägarbolag					
2020	–	5	–	–	–
2019	–	6	–	–	41
Moderbolaget					
Dotterföretag					
2020	34	28	–	199	–
2019	33	27	–	469	–
Ägarbolag					
2020	–	5	–	–	–
2019	–	6	–	–	41

NOT 35 KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflöde				
Avskrivningar	110	99	0	0
Valutaförändringar	12	20	0	-0
Derivat	-24	-13	0	0
Övrigt	-11	15	0	-0
Summa	87	121	0	-1

MSEK	Koncernen							
	Skulder till kreditinstitut	Leasing	Factoring-kredit	Utnyttjad checkräkningskredit	Skulder	Leasing	Factoring-kredit	Utnyttjad checkräkningskredit
	2020				2019			
Finansieringsverksamheten, förändringar i skulder								
Ingående värde per 1 januari	-	13	184	-	-	-	203	65
Omräkning vid övergång till IFRS 16	-	-	-	-	-	17	-	-
Nytt ingående värde	-	-	-	-	-	17	203	65
Kassaflödespåverkande förändringar	950	-10	-19	-	-	-8	-18	-65
Övriga ej kassaflödespåverkande förändringar	-	16	-	-	-	4	-	-
Utgående värde per den 31 december	950	19	165	-	-	13	184	-

MSEK	Moderbolaget							
	Skulder till kreditinstitut	Leasing	Factoring-kredit	Utnyttjad checkräkningskredit	Skulder	Leasing	Factoring-kredit	Utnyttjad checkräkningskredit
	2020				2019			
Finansieringsverksamheten, förändringar i skulder								
Ingående värde per 1 januari	-	-	-	-	-	-	-	65
Kassaflödespåverkande förändringar	-	-	-	-	-	-	-	-65
Övriga ej kassaflödespåverkande förändringar	-	-	-	-	-	-	-	-
Utgående värde per den 31 december	-	-	-	-	-	-	-	-

NOT 36 BOKSLUTSDISPOSITIONER

MSEK	Moderbolaget	
	2020	2019
Erhållna/lämnade koncernbidrag	199	427
Förändring av periodiseringsfond	53	-77
Summa	252	350

NOT 37 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Inga övriga händelser av väsentlig betydelse har inträffat efter balansdagen.

Undertecknade försäkrar att koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder, IFRS såsom de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen respektive moderbolaget ger en rättvisande översikt över koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och

osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och dess dotterföretag står inför.

Års- och hållbarhetsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 15 april 2021.

Koncernens rapport över resultat och totalresultat och balansräkning samt moderbolagets rapport över resultat och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 20 maj 2021.

Karlstad den 15 april 2021

Per Bjurbom
Ordförande

Helene Willberg

Stefan Lundin

Karin Eliasson

Arne Wallin

Ying Che

Anita Sjölander
Verkställande direktör

Per Gustafsson
Arbetstagarrepresentant

Tommy Hedlund
Arbetstagarrepresentant

Vår revisionsberättelse har lämnats den 15 april 2021

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Nordic Paper Holding AB (publ), org.nr 556914-1913

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN UTTALANDEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Nordic Paper Holding AB (publ) för år 2020 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 50-56. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 46-96 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 50-56. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets och koncernens revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorsred i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

VÅR REVISIONSANSATS

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och

bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt hden bransch i vilken koncernen verkar.

Nordic Paperkoncernen tillverkar och säljer olika typer av pappersvaror och består av moderbolaget och dess fyra dotterbolag. I Nordic Papers verksamhet har två rörelsesegment identifierats; Kraft Paper och Greaseproof Paper. För koncernrevisionen har vi valt ut moderbolaget och två dotterbolag som representerar två rörelsesegmenten med 100 procent täckning av koncernens försäljning.

Moderbolagets aktier är sedan den 12 oktober 2020 noterade på NASDAQ Stockholm och som följd av detta har vi granskat kvartalsrapporten för det tredje kvartalet. Vi rapporterar våra observationer till revisionskommittén i samband med våra granskningar och för tredje kvartalet skriver vi under en extern granskningsberättelse. Utöver ovan, har vår granskning av Nordic Papers finansiella rapporter innehållit granskning av bolagets rutiner, processer och interna kontroller över den finansiella rapporteringen, analytisk granskning av finansiell information samt detaljgranskning av underlag till redovisningen.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet (se tabellen nedan). Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDEN

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för

den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

SÄRSKILT BETYDELSEFULLT OMRÅDE

Periodisering och riktighet avseende intäktsredovisning

Riktigheten såväl avseende rätt belopp som redovisning i rätt period är central avseende intäkterna. Hanteringen av riktigheten och periodisering i koncernens intäktsredovisning utgjorde ett särskilt betydelsefullt område i vår revision mot bakgrund av att det inom koncernen tillämpas många olika typer av fraktvillkor som innebär att intäktsredovisningen kan skilja sig åt mellan olika transaktioner beroende på det underliggande fraktvillkoret för leveransen.

Av denna anledning krävs en särskild uppföljning av de typer av fraktvillkor som innebär att intäktsredovisning ej sker förrän vid leverans då det finns en risk för för tidig intäktsredovisning kopplat till dessa leveranser. I och med den stora volym av transaktioner som sker och att den automatiska bokföring som sker vid utleverans av varor har detta en stor inverkan på intäktsredovisningen och kräver särskild uppmärksamhet från företagens ledning.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

De mest väsentliga granskningsinsatser som vi genomfört omfattar:

- Bedömning av redovisningsprinciper.
- Detaljerade genomgångar med ledningen för att förstå marknad, kunder och affärsmodell.
- Granskning av rutiner och processer för att bedöma konsekvent tillämpning av principer för redovisning av olika fraktvillkor.
- Granskning av den automatiska hanteringen av bolagets intäktsredovisning som sker vid utleverans från systemet.
- Automatiska granskningsmetoder för att säkerställa riktighet av intäktsredovisningen leverans till fakturering.
- Test av kontroller kopplade till bolagets egen uppföljning.
- Genomgång och uppföljning av väsentliga kontrakt.
- Genomgång av noter och principer avseende intäktsredovisningen.

Se även not 2 – Redovisningsprinciper

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-45, 50-56 samt 59-60. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några

väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och 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.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

REVISORNS ANSVAR

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens

webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR UTTALANDEN

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Nordic Paper Holding AB (publ) för år 2020 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och 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 som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

REVISORNS ANSVAR

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget,
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

REVISORNS GRANSKNING AV BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 50-56 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, Sverige, utsågs till Nordic Paper Holding AB (publ):s revisor av bolagsstämman den 12 mars 2020 och har varit bolagets revisor sedan bolaget noterades under 2020.

Stockholm den 15 april 2021

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson

Auktoriserad revisor

AKTIEN

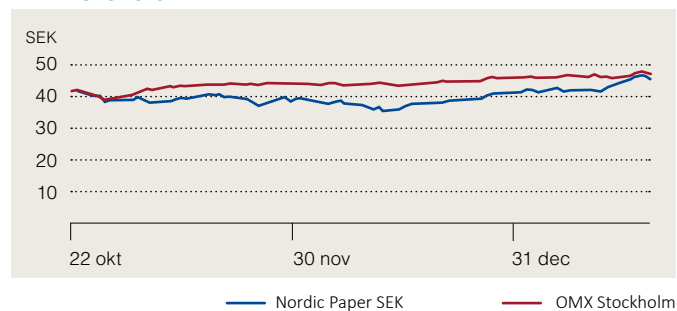
Nordic Papers aktie är sedan den 22 oktober 2020 noterad på Nasdaq Stockholm, mid cap. Kortnamnet är NPAPER.

AKTIEKURS OCH OMSÄTTNING

Stängningskursen i Nordic Papers aktie den sista handelsdagen i december 2020 uppgick till SEK 38:62, vilket motsvarar ett börsvärde om MSEK 2 584. Från stängningskursen den första handelsdagen den 22 oktober innebär det en nedgång med 9,1 procent.

Under motsvarande period steg OMX Stockholm index med 6,1 procent. Den högsta stängningskursen för Nordic Papers aktie under perioden var SEK 42,00, vilken noterades den 22 oktober. Den lägsta stängningskursen om SEK 35,60 noterades den 21 december.

AKTIEKURS 2020



LIKVIDITET

Under de månader Nordic Paper var noterat under 2020 omsattes på Nasdaq Stockholm i genomsnitt cirka 291 000 Nordic Paper-aktier per dag, motsvarande ett värde av cirka MSEK 11. Omsättningshastigheten uppgick till 112 procent.

AKTIEKAPITAL OCH RÖSTER

Per den 31 december 2020 fanns det sammanlagt 66 908 800 aktier i Nordic Paper. Varje aktier ger en röst vid bolagsstämman. Aktiekapitalet uppgick till SEK 19 116 800. Kvotvärdet per aktie är SEK 0,285715.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

År	Händelse	Förändring av antalet aktier	Antal aktier	Förändring av aktiekapital, SEK	Aktiekapital, SEK
2012	Nyemission	47 792	47 792	19 116 800	19 116 800
2020	Split 1 400:1	66 861 008	66 908 800	0	19 116 800

AKTIEÄGARSTRUKTUR

Innehav	Antal aktieägare	Antal aktier	Kapital & röster, %
1- 500	2088	389 767	0,58
501- 1 000	234	181 604	0,27
1 001- 5 000	176	383 331	0,57
5 001- 10 000	75	511 722	0,76
10 001- 15 000	26	312 693	0,47
15 001- 20 000	5	92 800	0,14
20 001-	57	65 036 883	97,20
Summa	2 661	66 908 800	100

ÄGARSTRUKTUR

Nordic Paper hade 2 674 aktieägare den 31 december 2020. Av det totala aktiekapitalet ägdes cirka 12 procent av utländska placerare, cirka 85 procent av svenska bolag, institutioner och aktiefonder samt cirka 3 procent av svenska privatpersoner. Sutriv Holding AB, helägt av Shanying International, är enda aktieägaren med aktieinnehav som motsvarar minst 10 procent av röster och aktier i Nordic Paper.

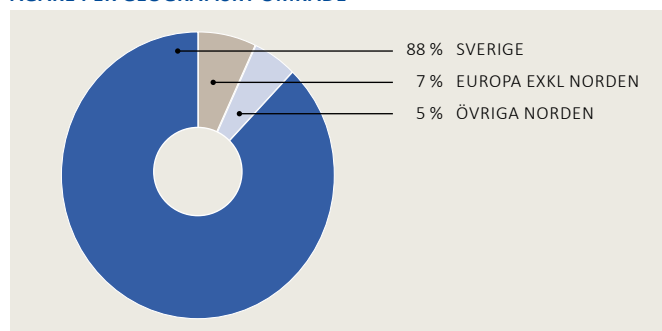
STÖRSTA AKTIEÄGARE

ÄGARE	ANTAL AKTIER	RÖSTER & KAPITAL, %
Sutriv Holding AB	32 220 312	48,16
AMF- Försäkring och Fonder	6 500 000	9,71
Swedbank Robur Fonder	6 289 511	9,40
Ålandsbanken	2 741 650	4,10
UBS Switzerland AG	2 462 965	3,68
Handelsbanken fonder	1 888 460	2,82
Carnegie fonder	1 454 529	2,17
Länsförsäkringar fondförvaltning AB	1 201 668	1,80
Försäkringsbolaget Avanza Pension	1 013 301	1,51
Nordea Livförsäkring Sverige AB	883 658	1,32
Övriga	10 252 746	15,33
Summa	66 908 800	100,00

UTDELNING OCH UTDELNINGSPOLICY

Enligt utdelningspolicyn skall utdelningen uppgå till cirka 50-70 procent av årets resultat. Den föreslagna utdelningen ska ta hänsyn till Nordic Papers finansiella ställning, likviditet, framtida investeringsbehov samt generella makroekonomiska och operationella förhållanden. Styrelsen föreslår en utdelning om SEK 2,00 per aktie för verksamhetsåret 2020, motsvarande cirka 52 procent.

ÄGARE PER GEOGRAFISKT OMRÅDE



KONCERNENS UTVECKLING FEMÅRSÖVERSIKT

RESULTATRÄKNING, MSEK	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoomsättning	2 903	3 231	3 035	2 777	2 527
EBITDA	458	630	509	522	426
Avskrivningar	-110	-99	-89	-90	-89
Rörelseresultat	348	531	420	432	337
Finansiella poster	-20	- 11	-9	-25	-27
Resultat före skatt	328	519	411	407	310
Inkomstskatt	-70	-105	-92	-91	-75
Årets resultat	258	414	319	315	235
Balansräkning, MSEK					
Anläggningstillgångar	997	998	972	973	992
Varulager	445	470	469	403	418
Kortfristiga fordringar	490	521	586	485	443
Likvida medel	415	247	-	89	168
Eget kapital	594	1 288	892	577	370
Räntebärande skulder, långfristiga	959	7	13	426	722
Räntebärande skulder, kortfristiga	175	231	374	291	294
Ej räntebärande skulder, långfristiga	176	191	163	156	145
Ej räntebärande skulder, kortfristiga	445	519	585	500	490
Summa eget kapital och skulder	2 349	2 236	2 027	1 950	2 021
Nyckeltal					
EBITDA-marginal, %	15,8	19,5	16,8	18,8	16,8
Rörelsemarginal, %	12,0	16,4	13,8	15,5	13,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	351,8	450,7	337,9	396,0	357,5
Investeringar	102,0	100,0	91,0	82,0	81,0
Avkastning på operativt kapital 12m, %	26,9	39,4	32,8	35,6	27,5
Soliditet, %	25,3	57,6	44,0	29,6	18,3
Nettoskuld/EBITDA, multipel	1,6	0,0	0,8	1,2	2,0
Resultat per aktie före utspädning, kr	3,85	6,19	4,76	4,71	3,51
Resultat per aktie efter utspädning, kr	3,85	6,19	4,76	4,71	3,51
Medelantal anställda	632	619	615	623	597
Försäljningsvolym, kton	267	272	267	277	263

DEFINITIONER

Icke IFRS-nyckeltal	Beskrivning	Motiv för användning
Försäljningsvolym	Försäljning av papper samt massa från segment respektive koncernen, uttryckt i ton.	Visar om verksamheten expanderar eller minskar.
EBITDA	EBITDA (earnings before financial income and costs, taxes, depreciation and amortisation) utgörs av rörelse-resultat plus avskrivningar och nedskrivningar.	Ett mått som eliminerar icke- kassaflödespåverkande kostnader och indikerar verksamhetens möjlighet att generera kassaflöde.
EBITDA marginal	EBITDA som procent av nettoomsättning	Visar verksamhetens möjlighet att generera kassaflöde i relation till intäkterna.
Rörelseresultat	Resultat före finansiella intäkter, finansiella kostnader och skatt.	Visar resultatet i företagets operationella verksamhet.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat som procent av nettoomsättningen.	Visar rörelseresultat i relation till nettoomsättningen och är ett mått på lönsamheten i företagets operationella verksamhet.
Kassaflöde från den löpande verksamheten	Kassaflöde före förvärv av immateriella, materiella och finansiella anläggningstillgångar samt före amortering av lån, koncernbidrag samt utdelning till aktieägare.	Indikerar hur mycket likviditet ett bolag inbringar genom sin löpande, ordinarie verksamhet.
Cash conversion *	Summan av EBITDA minus förändring i rörelsekapital minus investeringar, dividerad med EBITDA, redovisad som en procentsats.	Cash conversion visar hur effektiv en verksamhet är i att generera kassaflöde i förhållande till EBITDA.
Investeringar	Kassaflödeseffekten från förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	Visar storleken av materiella och immateriella anläggningstillgångar som förvärvas för att upprätthålla och utveckla verksamheten.
Rörelsekapital	Summan av varulager, kundfordringar, övriga rörelsetillgångar och rörelseskulder, exklusive derivat.	Visar nettot av omsättningstillgångar och kortfristiga skulder som används i den operativa verksamheten.
Förändring i rörelsekapital	Rörelsekapital för aktuell period minus rörelsekapital för den tidigare perioden.	Visar utvecklingen av bolagets rörelsekapital
Rörelsekapital i procent av nettoförsäljningen *	Rörelsekapital dividerat med nettoomsättning	Indikerar hur effektivt bolaget nyttjar rörelsekapital.
Operativt kapital	Rörelsekapital ökat med immateriella och materiella anläggningstillgångar, uppskjuten skattefordran och skatteskuld.	Visar det totala kapital som används i den operativa verksamheten.
Avkastning på operativt kapital *	Rörelseresultat i procent av operativt kapital.	Visar bolagets prestanda i att generera vinst från kapitalet utnyttjat i den operativa verksamheten.
Avkastning på eget kapital *	Periodens resultat som andel av eget kapital.	Visar avkastningen som genereras på eget kapital investerat i verksamheten.
Räntebärande skulder	Räntebärande skulder, kortfristiga och långfristiga med tillägg för räntebärande avsättningar.	Visar storleken på bolaget finansiering i form av räntebärande skulder
Nettoskuld	Räntebärande skulder med avdrag likvida medel.	Ett mått på bolagets finansiella position. Visar hur mycket av likviditet som skulle bli kvar om alla skulder skulle betalas av.
Nettoskuld/EBITDA multipel *	Nettoskuld i förhållande till EBITDA uttryckt som multipel.	Ett mått på finansiell risk och är en indikation på återbetalningsförmåga.
Nettoskuldsättningsgrad	Nettoskuld dividerade med eget kapital, redovisat som en procentsats.	Visar förhållandet mellan externt finansierat kapital och eget kapital.
Soliditet	Eget kapital dividerat med totala tillgångar, redovisat som en procentsats.	Visar hur stor del av tillgångarna som är finansierade med eget kapital

* Beräknade på basis av den senaste 12-månadersperioden, som genomsnitt av 12 månader. 12-månaderstalet har inte justerats för effekten av anpassning till IFRS 16 per 1 januari 2019. 12-månadersvärdet innebär möjlighet till jämförelser som reflekterar både innevarande och säsongsmässiga variationer, vilket förbättrar möjligheten att göra jämförelser över tid.