

## Delårsrapport januari – mars 2024

### KVARTALSRESULTAT JANUARI - MARS

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 1 209 (1 305), en minskning med 7% jämfört med samma kvartal föregående år. Exklusive valutaeffekter minskade nettoomsättningen med 8%.
- EBITDA uppgick till MSEK 231 (282) motsvarande en EBITDA-marginal om 19,1% (21,6%).
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 194 (244), motsvarande en rörelsemarginal om 16,0% (18,7%).
- Periodens resultat uppgick till MSEK 149 (173) och resultat per aktie uppgick till SEK 2,23 (2,59).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten var MSEK -87 (21).
- Avkastning på operativt kapital 12 m var 27,4% (33,9%).
- Multipeln nettoskuld/EBITDA 12 m uppgick till 1,3 (1,1).
- Försäljningsvolymen uppgick till 79,6 kton (73,5).
- 12 mars 2024 offentliggjorde Nordic Paper beslutet att undersöka möjligheterna till en potentiell försäljning av bolaget till följd av huvudägaren Shanyings offentliggjorda avsikt att avyttra sitt innehav om 48,16%.

### NYCKELTAL

MSEK	2024 Kv1	2023 Kv1	Δ, %	R12	2023 Helår
Nettoomsättning	1 209	1 305	-7	4 376	4 472
EBITDA	231	282	-18	723	775
EBITDA-marginal, %	19,1	21,6		16,5	17,3
Rörelseresultat	194	244	-21	573	623
Rörelsemarginal, %	16,0	18,7		13,1	13,9
Periodens resultat <sup>1</sup>	149	173	-14	392	416
Resultat per aktie, kr <sup>1</sup>	2,23	2,59		5,86	6,22
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-87	21		657	765
Avkastning på operativt kapital 12m, %	27,4	33,9		27,4	30,0
Nettoskuld/EBITDA 12m, multipel	1,3	1,1		1,3	1,0
Försäljningsvolym, kton	79,6	73,5	8	279,5	273,3

<sup>1</sup> Före och efter utspädning

## VD HAR ORDET



### FORTSATT STARKT RESULTAT OCH FÖRBÄTTRAT MARKNADSLÄGE I KVARTALET

Det första kvartalets nettoomsättning om MSEK 1209 är den näst högsta Nordic Paper har uppnått för ett enskilt kvartal och är till stor del ett resultat av mycket starka försäljningsvolymerna. Nettoomsättningen uppnåddes trots att bolagets försäljningspriser var 16% lägre jämfört med samma kvartal förra året då försäljningsprishöjningarna kommer få genomslag först under andra kvartalet. Nordic Papers EBITDA för det första kvartalet uppgick till MSEK 231 motsvarande en marginal om 19,1%.

De starka försäljningsvolymerna har sin grund i en gradvis ökande efterfrågan på Nordic Papers produkter under kvartalet. De kunder som under förra året avvaktade med att lägga ordrar visar nu ökande intresse då

deras lager sjunkit till lägre nivåer. På marginalen påverkades efterfrågan på bolagets produkter positivt under kvartalet då finska konkurrenter drabbades av en transportstrejk. Till de starka försäljningsvolymerna i kvartalet bidrog även en viss försäljning från lager som var höga runt årsskiftet.

Ökningen i försäljningsvolym ledde till en motsvarande ökning i kundfordringar jämfört med 31 december 2023 vilket var den främsta orsaken till att periodens kassaflöde från den löpande verksamheten var negativt med MSEK 87.

Bolagets finansiella ställning är fortsatt stark med en kvot mellan nettoskuld och EBITDA om 1,3.

### MYCKET STARKT RESULTAT INOM NATURAL GREASEPROOF

Åter igen levererar segmentet Natural Greaseproof en ny rekordnotering för EBITDA i ett enskilt kvartal om MSEK 124 vilket innebär en marginal om 19,9%. Det fina resultatet skapades genom fortsatt arbete i segmentet med optimering av produkt- och kundportfölj trots att priserna för avsalumassa, en av segmentets största kostnadsposter, fortsatte att öka.

### FÖRSÄLJNINGSPRISERNA PRESSAR LÖNSAMHETEN I KRAFT PAPER

I det svaga marknadsläget under förra året sjönk försäljningspriserna något mer inom Kraft Paper än inom Natural Greaseproof vilket för Kraft Paper i detta kvartal ledde till en EBITDA-marginal om 19,1%, nästan en halvering jämfört med samma kvartal förra året. Samtidigt som försäljningspriserna har sjunkit har priserna för vedråvara fortsatt att öka från nivåer som redan är höga. Vedkostnadsökningen har till viss del mitigerats av kostnadsminskningar för andra insatsvaror, framför allt kemikalier och frakter.

Vi har sagt det förut och vi säger det igen - vår struktur med två segment som har olika affärsdynamik verkar stabiliserande på bolagets resultat.

### FÖRSÄLJNINGSPRISHÖJNINGAR PÅ GÅNG

Mot bakgrund av det stärkta marknadsläget inom båda segmenten under första kvartalet 2024 och av ökande kostnader för pappersmassa och vedråvara genomför bolaget för närvarande försäljningsprishöjningar med successiv effekt från inledningen av andra kvartalet.

### LIVSCYKELANALYS ÖKAR KUNSKAP OM KLIMATPÅVERKAN FRÅN E-HANDELSPÅSE I KRAFTPAPPER

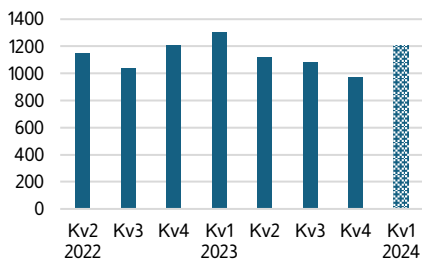
Med ökad kunskap om produkternas klimatpåverkan kan hela värdekedjan förbättras. För att öka denna kunskap har Nordic Paper låtit extern part genomföra en livscykelanalys av den klimatpåverkan en e-handelspåse gjord av kraftpapper från Bäckhammar har genom hela dess livscykel. Analysen visar att pappret står för drygt 30% av produktens totala påverkan. En scenarioanalys gjordes också där papperspåsen jämfördes med tillgängliga generella data för en motsvarande påse av fossilbaserad plast. Jämförelsen visar att plastpåsen har fyra gånger högre påverkan än kraftpapperspåsen genom sin livscykel.

Vi fortsätter arbetet att med hållbarhet som drivkraft skapa värde för våra intressenter, aktieägare och kunder. En viktig komponent i detta arbete är de investeringar som genomförs i Bäckhammar och som vi beräknar kommer bidra med en EBITDA-effekt om MSEK 100 årligen med full effekt från 2026. Arbetet med investeringarna går enligt plan och såväl våra egna medarbetare som våra leverantörer bidrar med goda och engagerade insatser.

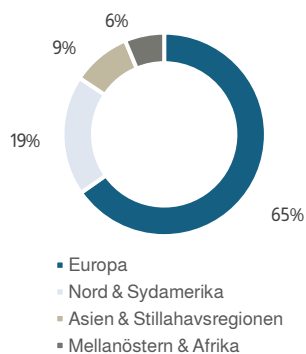
Anita Sjölander, VD

## KONCERNENS UTVECKLING

### NETTOOMSÄTTNING, MSEK



### NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFI



## JANUARI – MARS

### MARKNAD OCH OMSÄTTNING

Under årets första kvartal återhämtade sig marknaden för Nordic Papers produkter inom såväl Kraft Paper som Natural Greaseproof och tillsammans med varor som hölls kvar i lager per 31 december 2023 på grund av konflikten i Mellanöstern uppnåddes nytt rekord för leveransvolymerna för koncernen. Kvartalets försäljningsvolymerna i ton var 8% högre än under det första kvartalet 2023.

Nettoomsättningen för första kvartalet uppgick till MSEK 1 209 (1 305), en minskning med 7% från samma period 2023 framför allt på grund av lägre försäljningspriser vilka inte kompenseras av de högre försäljningsvolymerna.

Fördelningen av nettoomsättningen per geografi var i allt väsentligt stabil jämfört med första kvartalet 2023.

### FÖRÄNDRING I NETTOOMSÄTTNING

Kv1 2023, MSEK	1 305
Försäljningsvolym	9%
Produktmix	0%
Försäljningspris	-16%
Valuta	0%
Kv1 2024, MSEK	1 209

### RESULTAT

EBITDA uppgick till MSEK 231 (282) för det första kvartalet vilket är en minskning med 18% jämfört med samma period förra året.

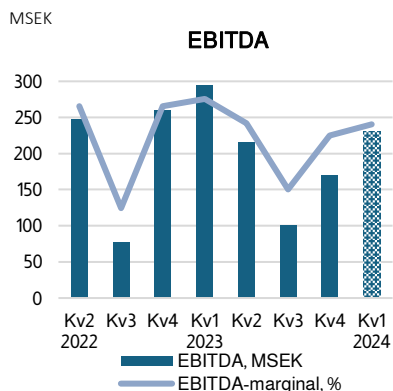
Lägre försäljningspriser påverkade EBITDA negativt jämfört med samma period 2023. Priserna för insatsvaror har rört sig åt olika håll med en sammantagen positiv påverkan på EBITDA. Priserna för massaved har ökat kraftigt jämfört med första kvartalet 2023 medan priser för pappersmassa är på en lägre nivå. Priserna för kemikalier, energi och frakter har också minskat jämfört med samma period föregående år. Valuta hade en positiv påverkan på EBITDA om MSEK 27 jämfört med samma kvartal föregående år.

EBITDA-marginalen uppgick till 19,1% (21,6%).

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 194 (244) motsvarande en rörelsemarginal om 16,0% (18,7%). Finansnettot för det första kvartalet uppgick till MSEK 1 (-24) av vilket räntenettot var MSEK -13 (-15) och i övrigt i huvudsak förklarad av kursdifferenser på likvida medel.

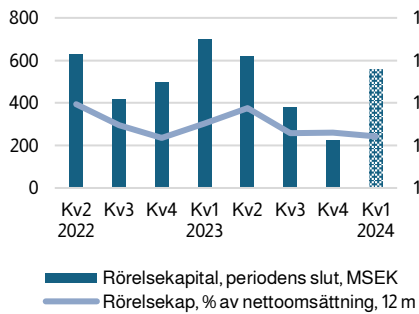
Skattekostnaderna för första kvartalet uppgick till MSEK 46 (47).

Periodens resultat uppgick till MSEK 149 (173).

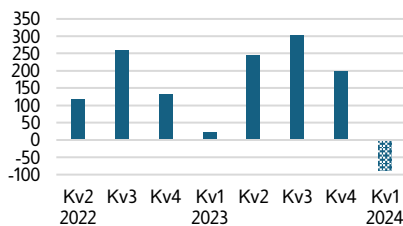


## KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING

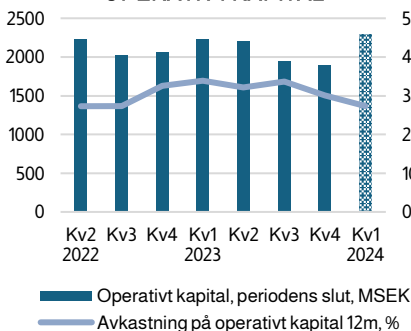
### RÖRELSEKAPITAL



### KASSAFLÖDEFRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN, MSEK



### OPERATIVT KAPITAL



### RÖRELSEKAPITAL OCH KASSAFLÖDE

Rörelsekapitalet per den 31 mars 2024 var MSEK 557 (698) och som procent av nettoomsättningen under den senaste 12-månadersperioden 11,2% (11,5%).

Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade till MSEK -87 (21) för årets första kvartal. Minskningen förklaras främst av ökning av kundfordringar under kvartalet som en följd av den starka försäljningen.

### INVESTERINGAR OCH OPERATIVT KAPITAL

Investeringar i anläggningstillgångar under kvartalet uppgick till MSEK 61 (23), varav den största delen var relaterad till de pågående investeringarna i Bäckhammar.

Operativt kapital per den 31 mars var MSEK 2 288 (2 232) varav MSEK 956 (758) utgjordes av materiella anläggningstillgångar. Immateriella tillgångar uppgick till MSEK 993 (983) och bestod i huvudsak av goodwill om MSEK 748 (737) och kundrelationer om MSEK 188 (207).

Avkastningen på operativt kapital för den senaste 12-månadersperioden var 27,4% (33,9%).

### FINANSIERING

Per den 31 mars 2024 hade koncernens nettoskuld minskat till MSEK 957 (966). Räntebärande skulder uppgick till MSEK 1 264 (1 274). Av de räntebärande skulderna var MSEK 23 (29) hänförliga till IFRS 16 leasingskulder. Likvida medel var MSEK 307 (308). I tillägg har bolaget tillgång till outnyttjade kreditfaciliteter om MSEK 800 (800), varav en checkkredit om MSEK 200 (200).

Soliditeten uppgick till 34,8% (32,7%) och nettoskuld/EBITDA 12 m uppgick till 1,3 (1,1).

### VALUTASÄKRINGAR

Koncernen valutasäkrar framtida nettoflöden i valutor med väsentlig exponering. I normalfallet säkras 50-75% av nettoflödena inom den närmaste sexmånaders-perioden och 25-50% för de påföljande 7-12 månaderna.

EBITDA för det första kvartalet inkluderar resultateffekt av realiserade valutasäkringar om MSEK 4 (-25). För den kommande 12-månaders-perioden ser säkring ut som följer:

Valuta	Snittkurs på valutasäkringar	Valutakurs, 31 mar	Lokal valuta totalt, M	Totalt, MSEK	Marknadsvärde, netto, MSEK	Valutasäkring i % av beräknad nettoexponering, 1-6 mån	Valutasäkring i % av beräknad nettoexponering, 7-12 mån
EUR	11,43	11,53	81	928	-7	67%	34%
USD	10,55	10,66	10	105	-1	66%	34%
GBP	13,04	13,48	11	141	-4	68%	40%
				1175	-12		

## SEGMENT KRAFT PAPER

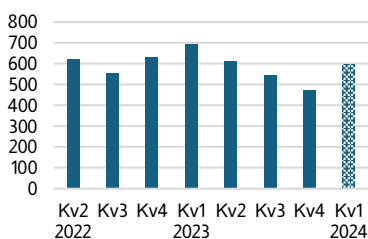
Segment Kraft Paper producerar oblekt säckpapper, MG-papper samt olika typer av specialpapper av hög kvalitet för industriellt bruk. Användningsområden för MG- och säckpapper är till exempel påsar och säckar för livsmedel och byggmateriel samt maskerings- och skyddspapper för olika applikationer. Specialpappret används vid tillverkning av produkter som exempelvis laminat, rostfritt stål samt i elektriska transformatorer. Pappersbruken i Bäckhammar och Åmotfors tillhör detta segment. Segmentet säljer också en viss mängd massa.

MSEK	2024 Kv1	2023 Kv1	Δ, %	R 12 m	2023 Helår
Nettoomsättning	597	695	-14	2 230	2 327
EBITDA	114	261	-56	447	594
EBITDA-marginal, %	19,1	37,6		20,0	25,5
Rörelseresultat	99	246	-60	388	534
Rörelsemarginal, %	16,6	35,4		17,4	23,0
Försäljningsvolym <sup>1</sup> , kton	58,7	54,6	7	207,3	203,2

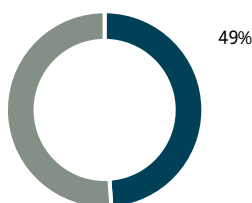
För avstämning mellan segmentsresultat och koncernens resultat, se kvartalsdata sid 20.

<sup>1</sup> Inkluderar koncerninterna leveranser

### NETTOOMSÄTTNING, MSEK



### ANDEL AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING Kv1 2024



## JANUARI – MARS

### MARKNAD OCH OMSÄTTNING

Marknaden för kraftpapper återhämtade sig från den svagare marknaden i slutet av 2023. Leveransvolymerna ökade jämfört med det starka första kvartalet 2023 och tillsammans med leveranser som hölls kvar i lager per 31 december 2023 på grund av konflikten i Mellanöstern uppnåddes en försäljningsvolym om 58,7 kton, 7% högre än samma period 2023. Försäljningspriserna har varit ungefär oförändrade jämfört med slutet av 2023 men är 19% lägre än i första kvartalet 2023. Nettoomsättningen minskade med 14% jämfört med samma kvartal förra året till MSEK 597 (695), främst drivet av de lägre försäljningspriserna men även produktmix påverkade negativt. Valuta medförde en positiv påverkan på nettoomsättningen om 1%.

Nettoomsättningen i absoluta tal minskade för marknaderna Europa och Mellanöstern och Afrika jämfört med samma period 2023 medan övriga marknader var oförändrade. Andelen av nettoomsättningen till hemmamarknaden Europa minskade marginellt medan främst Asien och Stillehavsregionen ökade sin andel av nettoomsättningen.

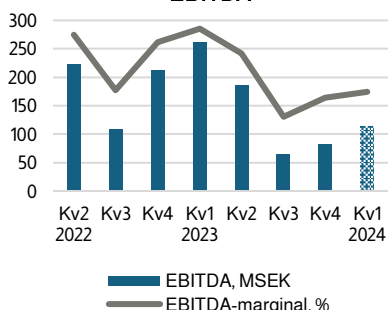
### FÖRÄNDRING I NETTOOMSÄTTNING

Kv1 2023, MSEK	695
Försäljningsvolym	10%
Produktmix	-6%
Försäljningspris	-19%
Valuta	1%
Kv1 2024, MSEK	597

MSEK

%

### EBITDA



### RESULTAT

EBITDA minskade till MSEK 114 (261) främst drivet av de lägre försäljningspriserna. Priserna för kemikalier och frakter har minskat jämfört med samma period föregående år medan vedråvaran har blivit dyrare. EBITDA-marginalen minskade till 19,1% (37,6%). Rörelseresultatet minskade till MSEK 99 (246) och rörelsemarginalen uppgick till 16,6 % (35,4%).

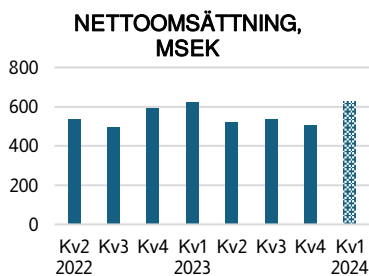


## SEGMENT NATURAL GREASEPROOF

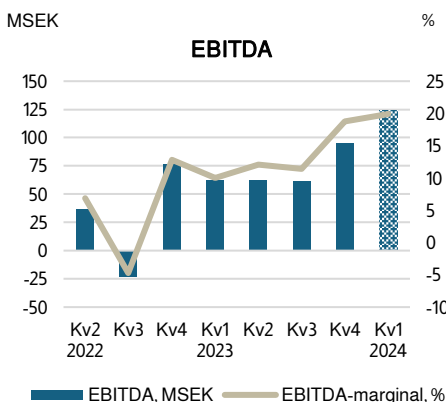
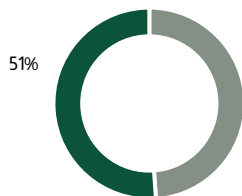
Segment Natural Greaseproof producerar högklassigt, naturligt fettresistent papper för livsmedelsindustrin. Fettresistent livsmedelspapper används vid tillredning, produktion, förpackning och lagring av livsmedel, till exempel i bakformar, bakplåtpapper, förpackningar för färdigmat och omslagspapper för kött, smör och andra feta livsmedel. Pappersbruken i Greåker, Säffle och Québec hör till detta segment.

MSEK	2024	2023	Δ, %	R 12 m	2023
	Kv1	Kv1			Helår
Nettoomsättning	624	626	0	2 187	2 189
EBITDA	124	63	98	343	282
EBITDA-marginal, %	19,9	10,0		15,7	12,9
Rörelseresultat	104	43	140	264	203
Rörelsemarginal, %	16,7	6,9		12,1	9,3
Försäljningsvolym, kton	23,2	21,6	8	79,7	78,1

För avstämning mellan segmentsresultat och koncernens resultat, se kvartalsdata sid 20.



ANDEL AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING Kv1 2024



## JANUARI - MARS

### MARKNAD OCH OMSÄTTNING

Marknaden för greaseproofpapper återhämtade sig jämfört med slutet av 2023 och ett nytt rekord för försäljningsvolym uppnåddes i kvartalet, 23,2 kton. I det förbättrade marknadsläget har priserna varit stabila jämfört med slutet av 2023 men är 13% lägre än första kvartalet 2023. Nettoomsättningen under det första kvartalet var i stort sett oförändrad, MSEK 624 (626). Försäljningsvolym och produktmix påverkade nettoomsättningen positivt med 13%. Valuta hade marginell påverkan på nettoomsättningen jämfört med föregående år.

Nettoomsättningen i absoluta tal ökade något för marknaden Mellanöstern och Afrika medan den minskade något till Asien och Stillahavsområdet, jämfört med samma period 2023. Förändringarna mellan perioderna är dock marginella.

### FÖRÄNDRING I NETTOOMSÄTTNING

Kv1 2023, MSEK	626
Försäljningsvolym	9%
Produktmix	4%
Försäljningspris	-13%
Valuta	0%
Kv1 2024, MSEK	624

### RESULTAT

EBITDA för det första kvartalet ökade till MSEK 124 (63) motsvarande en EBITDA-marginal om 19,9% (10,0%), främst drivet av lägre marknadspriser för insatsvaror jämfört med samma period föregående år. Marknadspriserna för massa har de senaste två kvartalerna ökat men är fortfarande lägre än för samma period 2023. Marknadspriserna för energi och frakter har minskat.

Försäljningspriser påverkade EBITDA negativt jämfört med första kvartalet 2023 medan försäljningsvolym och mix hade en positiv effekt. Valuta hade inte någon väsentlig påverkan på EBITDA under kvartalet jämfört med samma period föregående år.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 104 (43) motsvarande en rörelsemarginal om 16,7% (6,9%).

## HÅLLBARHET

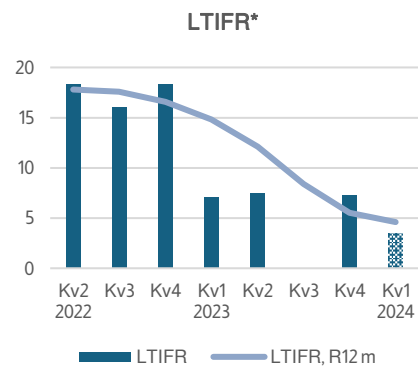
Nordic Paper strävar efter att integrera hållbarhet som en naturlig del i det dagliga arbetet. Baserat på en genomförd väsentlighetsanalys har bolaget valt ut tre fokusområden för arbetet:

- Hållbar arbetsmiljö
- Minska klimatpåverkan
- Produkter som stödjer hållbarhet

### HÅLLBAR ARBETSMILJÖ

Den övergripande målsättningen är att säkerställa en hälsosam och säker arbetsmiljö för den egna personalen likväl som för entreprenörer, inhyrd personal och besökare. Visionen är att ingen ska skadas inom Nordic Papers verksamhet. Som ett delmål har ett mål satts upp om att minska frekvensen av olycksfall med sjukfrånvaro som följd till under 7 per miljon arbetade timmar (LTIFR\*).

Under det första kvartalet inträffade en incident med frånvaro som följd och därmed uppgick LTIFR till 3,5 i kvartalet. För den senaste 12-månadersperioden, fortsatte LTIFR att sjunka till 4,6.



\* Lost Time Incident Frequency Rate, olycksfall med sjukfrånvaro per 1 miljon arbetade timmar. Beräknas som antal olycksfall med sjukfrånvaro dividerat med faktiskt arbetade timmar för egna medarbetare.

### MINSKAD KLIMATPÅVERKAN

Bolagets utsläpp av växthusgaser från användningen av fossila bränslen inom scope 1 uppgick under kvartalet till omkring 9 000 ton CO<sub>2</sub>eq, varav den största delen härrör från användningen av stödbränsle till sodapannan i Bäckhammar. Användningen av fossila bränslen i sodapannan sker framför allt vid onormala driftsförutsättningar till exempel i samband med start- och stopp av pannan. Användningen av fossila bränslen i sodapannan kan därför variera mellan kvartalen och det första kvartalets användning innebär en ökning av utsläppen av växthusgaser med omkring 2 000 ton CO<sub>2</sub>eq jämfört med samma kvartal föregående år. I Greåker minskade samtidigt användningen av naturgas jämfört med samma period förra året med resultatet att kvartalets utsläpp av växthusgaser i scope 1 från anläggningen minskade med omkring 1 000 ton CO<sub>2</sub>eq.

### PRODUKTER SOM STÖDJER HÅLLBARHET

För att öka kunskapen om produkternas hållbarhetsnytta har Nordic Paper låtit genomföra en livscykelanalys av påverkan en e-handelspåse gjord av kraftpapper från Bäckhammar har genom hela sin livscykel. Denna analys gjordes av en oberoende tredje part och dessutom har ytterligare extern part granskat beräkningarna och resultatet. Resultaten visar att den fossila klimatpåverkan från ett ton kraftpapper i Bäckhammar uppgick till 204 kg CO<sub>2</sub>eq och uppkommer framför allt från transport och framställning av vedråvaran och från de kemikalier som används. Pappret står för drygt 30% av påverkan av produkten. Vid konvertering adderas en fossil klimatpåverkan som är 80 procent av papprets påverkan och den största påverkan sker vid distribution av påsen till användaren.



Dessutom gjordes en scenarionanalys där påverkan från papperspåsen jämfördes med tillgängliga generella data för en plastpåse av motsvarande storlek gjord av fossil PE. I den jämförelsen har plastpåsen omkring fyra gånger högre klimatpåverkan än papperspåsen. Skillnaderna uppstår framför allt i produktion av materialet och i end-of-life-scenariot

## ÖVRIGT

### SÄSONGSEFFEKTER

Nordic Paper påverkas i viss utsträckning av säsongvariationer under sitt räkenskapsår, framför allt på grund av planerade produktionsstopp. Bolagets anläggningar i Åmotfors och Greåker har båda produktionsstopp under 3 till 4 veckor i samband med sommarsemestrarna under kvartal 3. Under dessa stopp genomförs även mycket av det årliga underhållsarbetet vid anläggningarna. Även bolagets anläggning i Säffle hade till och med 2021 detta driftsätt men gick under 2022 över till drift även under semesterveckorna med ett kortare underhållsstopp under kvartal 3 om knappt två veckor. Bolagets anläggningar i Bäckhammar har drift året om och har därför ett årligt underhållsstopp som oftast infaller under kvartal 3. Detta stopp i Bäckhammar är normalt knappt två veckor. Även verksamheten i Québec har drift året om med ett årligt underhållsstopp i tredje kvartalet om cirka en vecka.

Under såväl underhållsstopp som semesterstopp står produktionen still med ett lägre täckningsbidrag som följd. Dessutom påverkas rörelseresultatet negativt av underhållskostnader samt av något lägre leveransvolym. Vid de anläggningar som har produktionsstopp under sommarsemestrarna påverkas kvartal tre även av lägre personalkostnad.

MSEK	Direkta underhållskostnader vid planerade underhållsstopp under tredje kvartalet		
	Beräknat 2024	Utfall 2023	Utfall 2022
Kraft Paper	75-85	81	75
Natural Greaseproof	15-25	26	21
<b>Total</b>	<b>90-110</b>	<b>107</b>	<b>96</b>

Nettoomsättningen i december kan få viss negativ påverkan till följd av begränsad tillgång på transporter i samband med jul- och nyårshelgen. Följden kan bli ökade lagernivåer vid årsskiftet och en förskjutning av nettoomsättning till första kvartalet påföljande år.



## RISKER OCH RISKHANTERING

Nordic Paper säljer till drygt 80 länder runt om i världen och påverkas därmed av geopolitiska risker. Det mesta av Nordic Papers inköp sker lokalt men kan även påverkas av geopolitisk utveckling. Rysslands krigföring mot Ukraina är ett exempel på en utveckling som påverkat bolagets verksamhet. Nordic Paper hade före invasionen begränsade affärsmässiga relationer med såväl Ryssland som Ukraina varvid den direkta påverkan av krigsutbrottet inte var av väsentlig finansiell karaktär för bolaget. Indirekt påverkas Nordic Paper av en ökande konkurrens om ved i Östersjöområdet efter att rysk massavedsexport till Finland stoppats. Nordic Paper kan komma att påverkas av ytterligare indirekta effekter av det geopolitiska läget efter Rysslands invasion av Ukraina samt av andra pågående konflikter i omvärlden.

Kostnader för insatsvaror och tjänster som Nordic Paper använder i produktionen varierar över tid och skulle kunna inverka negativt på Nordic Papers verksamhet. Under 2022 ökade priserna för spotmarknaden för el kraftigt med en negativ påverkan på bolagets resultat som följd. Priserna på spotmarknaden har därefter under 2023 sjunkit till lägre nivåer. Nordic Paper genererar omkring en fjärdedel av sitt elbehov vid en turbin i Bäckhammar och den andel av elkonsumention som köps externt handlas till stor del upp i förutbestämda priskontrakt. Bolagets säkringsstrategi innebär att cirka 70% av elbehovet i närtid köps i kontrakt där priset är helt eller delvis förutbestämt och därefter faller andelen gradvis ner till noll över fem år. Bolaget har även möjlighet att införa temporära energipåslag på försäljningspriserna för att kompensera för kostnadsökningarna kopplade till energi.

Nordic Paper är dessutom exponerat för andra strategiska, operativa, finansiella samt legala och regulatoriska risker som skulle kunna ha betydande påverkan på bolaget. Riskhantering är en normal del av verksamheten och följs upp regelbundet av koncernledning och avrapporteras till styrelsen.

En mer omfattande beskrivning av riskerna finns i Nordic Papers årsredovisning 2023 som finns tillgänglig på [www.nordic-paper.se](http://www.nordic-paper.se)

## NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

Under det första kvartalet förekom inga närstående transaktioner.

## AKTIEÄGARE

Nordic Paper hade 14 371 aktieägare per 31 mars 2024.

Aktieägare 31 mars 2024	Röster och kapital (%)
Sutriv Holding AB	48,2%
Swedbank Robur Fonder	5,2%
Nordea Funds	3,2%
AMF - Försäkring och Fonder	3,1%
Norges Bank	2,9%
Nordnet Pensionsförsäkring	2,4%
Försäkringsaktiebolaget Avanza	
Pension	1,9%
Handelsbanken fonder	1,9%
The Bank of New York Mellon SA	1,9%
State Street Bank and Trust Co	1,3%
Övriga	28,0%
Summa	100,0%

**UTDELNING**

För räkenskapsåret 2023 föreslår styrelsen en utdelning om SEK 4,00 (4,65) per aktie, för utbetalning vid ett tillfälle. Förslaget innebär en total utdelning om MSEK 268 (311) vilket motsvarar 64% (55) av resultatet för 2023. Avstämningsdag för den föreslagna utdelningen är 27 maj. Sista dag för handel i Nordic Papers aktier inklusive rätt till föreslagen utdelning är 23 maj.

25 april 2024

Nordic Paper Holding AB (publ)

Anita Sjölander

VD

*Rapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.*

*Denna information är sådan som Nordic Paper Holding AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom den i pressmeddelandet avseende denna rapport angivna kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 25 april 2024 kl. 07.30 CET.*

# Koncernen

## RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2024 Kv1	2023 Kv1	2023 Helår
Nettoomsättning <sup>1</sup>	1 209	1 305	4 472
Övriga rörelseintäkter	15	9	36
Råvaror, energi och förnödenheter	-573	-623	-2 151
Förändring av lagervaror under tillverkning och färdiga varor	-42	1	28
Övriga externa kostnader	-217	-244	-925
Personalkostnader	-160	-138	-602
Övriga rörelsekostnader	-1	-28	-83
<b>EBITDA</b>	<b>231</b>	<b>282</b>	<b>775</b>
Avskrivningar och nedskrivningar	-37	-38	-152
<b>Rörelseresultat</b>	<b>194</b>	<b>244</b>	<b>623</b>
Finansiella intäkter och kostnader, netto	1	-24	-87
<b>Resultat före skatt</b>	<b>195</b>	<b>220</b>	<b>536</b>
Skatt	-46	-47	-120
<b>Periodens resultat</b>	<b>149</b>	<b>173</b>	<b>416</b>
Periodens resultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare	149	173	416
Minoritetsintressen	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>149</b>	<b>173</b>	<b>416</b>
Resultat per aktie, kr <sup>2</sup>	2,23	2,59	6,22

<sup>1</sup> Nettoomsättningen utgörs i sin helhet av varuförsäljning

<sup>2</sup> Före och efter utspädning

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

MSEK	2024 Kv1	2023 Kv1	2023 Helår
<b>Periodens resultat</b>	<b>149</b>	<b>173</b>	<b>416</b>
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>			
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-46	1	71
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	12	-6	-11
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	10	0	-15
<i>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</i>			
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	2	-	2
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till periodens resultat	-	0	-
<b>Övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>-23</b>	<b>-5</b>	<b>47</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>126</b>	<b>168</b>	<b>464</b>
Periodens totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare	126	168	464

## BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2024 31 mar	2023 31 mar	2023 31 dec
Varumärken	34	34	33
Kundrelationer	188	207	187
Goodwill	748	737	734
Övriga immateriella tillgångar	22	6	24
Byggnader och mark	28	36	29
Maskiner och anläggningar	541	558	547
Inventarier, verktyg och installationer	6	7	6
Pågående nyanläggningar	358	128	315
Nyttjanderättstillgångar	23	29	23
Aktier i intressebolag	15	-	15
Uppskjuten skattefordran	12	17	3
Övrig finansiell fordran	10	10	10
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1986</b>	<b>1769</b>	<b>1927</b>
Varulager	604	635	661
Kundfordringar	713	802	496
Övriga fordringar	138	103	187
Derivat	8	1	44
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	33	31	26
Likvida medel	307	308	496
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1803</b>	<b>1879</b>	<b>1910</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3789</b>	<b>3648</b>	<b>3837</b>
Aktiekapital	19	19	19
Reserver	-3	-30	20
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	1303	1221	1154
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1320</b>	<b>1210</b>	<b>1193</b>
Långfristiga skulder till kreditinstitut	950	950	950
Långfristiga leasingskulder	12	18	13
Förpliktelser avseende förmånsbestämda pensionsplaner	15	16	14
Uppskjuten skatteskuld	230	225	229
Derivat	0	24	-
Övriga avsättningar	108	101	112
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1315</b>	<b>1334</b>	<b>1319</b>
Factoringkredit	276	279	260
Leverantörsskulder	431	318	569
Aktuell skatteskuld	42	16	75
Kortfristiga leasingskulder	11	11	10
Derivat	45	42	22
Övriga skulder	11	13	14
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	339	424	375
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1155</b>	<b>1103</b>	<b>1325</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>3789</b>	<b>3648</b>	<b>3837</b>

## FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	2024 Kv1	2023 Kv1	2023 Jan-dec
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>1193</b>	<b>1041</b>	<b>1041</b>
Periodens resultat	149	173	416
Övrigt totalresultat för perioden	-23	-5	47
<b>Transaktioner med moderbolagets ägare:</b>			
Emission av teckningsoptioner	-	-	0
Utdelning	-	-	-311
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>1320</b>	<b>1210</b>	<b>1193</b>
<b>Eget kapital hänförligt till:</b>			
Moderbolagets ägare	1320	1210	1193

## KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

MSEK	2024 Kv1	2023 Kv1	2023 Helår
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	194	244	623
Erhållna räntor	4	2	13
Erlagda räntor	-17	-13	-74
Justeringsposter kassaflöde	57	42	136
Betald inkomstskatt	-90	-77	-72
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>147</b>	<b>198</b>	<b>626</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Förändringar av varulager	58	-20	-49
Förändringar av kundfordringar	-216	-33	273
Förändringar av kortfristiga fordringar	42	-26	-104
Förändringar av leverantörsskulder	-70	-94	69
Förändringar av kortfristiga skulder	-49	-4	-51
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-87</b>	<b>21</b>	<b>765</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv anläggningstillgångar	-129	-23	-208
Förvärv intressebolag	-	-	-15
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-129</b>	<b>-23</b>	<b>-223</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Amortering av leasingskulder	-3	-3	-11
Nettoförändring av factoringkredit	17	-4	-24
Utbetald utdelning	-	-	-311
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>14</b>	<b>-7</b>	<b>-346</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-202</b>	<b>-9</b>	<b>196</b>
Likvida medel vid periodens ingång	496	325	325
Kursdifferens i likvida medel	12	-8	-25
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>307</b>	<b>308</b>	<b>496</b>
<b>Justeringsposter som inte ingår i kassaflödet</b>			
Avskrivningar och nedskrivningar	37	38	152
Valutaförändringar	-11	18	32
Derivat, förändring i verkligt värde	21	-1	-33
Övrigt	10	-13	-15
<b>Summa</b>	<b>57</b>	<b>42</b>	<b>136</b>

# Redovisningsprinciper och övriga upplysningar

## NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernens delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga regler i årsredovisningslagen. Moderbolaget har upprättat delårsrapporten enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. De redovisningsprinciper som tillämpats vid upprättandet av denna delårsrapport gäller för samtliga perioder och överensstämmer med de redovisningsprinciper som presenterats i Not 2 i årsredovisningen 2023.

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.

Upplysningar i enlighet med IAS 34.16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten.

Vid årsstämorna 2022 och 2023 godkändes långsiktiga incitamentsprogram i form av teckningsoptioner till ledande befattningshavare. Redovisningen av incitamentsprogrammen sker enligt IFRS 2.

## NOT 2 NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT

Indelning i segment presenteras i enlighet med koncernens interna uppföljning och rapportering till VD.

Kv1 2024	Nettoomsättning inkl internförsäljning	Eliminerings	Nettoomsättning
<b>MSEK</b>			
Kraft Paper	597	-12	585
Natural Greaseproof	624		624
Moderbolaget samt icke fördelade poster	22	-22	0
<b>Koncernen</b>	<b>1243</b>	<b>-34</b>	<b>1209</b>

### Nettoomsättningen per Segment avseende geografisk marknad

Kv1 2024	Natural Greaseproof	Kraft Paper
<b>MSEK</b>		
Sverige	11	150
Italien	67	61
Tyskland	39	67
Övriga Europa	205	157
USA	170	0
Övriga världen	132	161
	<b>624</b>	<b>597</b>

I de fall Nordic Paper fakturerar leveranser till svenska så kallade handelshus för vidare export redovisas även dessa försäljningar som export ovan. Tabellen ovan visar geografisk marknad för verklig slutkund.

## NOT 3 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER, NETTO

MSEK	2024 Kv1	2023 Kv1	2023 Helår
Ränteintäkter	4	2	13
Räntekostnader	-17	-16	-74
Valutakursvinster och -förluster, netto	14	-9	-25
Övriga finansiella poster	0	1	-2
<b>Finansiella intäkter och kostnader, netto</b>	<b>1</b>	<b>-24</b>	<b>-87</b>



## **NOT 4 VERKLIGT VÄRDE PÅ FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER**

Koncernen har derivatinstrument som värderas till verkligt värde enligt nivå 2 i verkligt-värdehierarkin. Verkligt värde på långfristigt 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. För ytterligare information se not 22 i årsredovisningen för 2023.

## **NOT 5 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR**

Övriga avsättningar om MSEK 108 avser bedömda framtida utgifter för återställning av byggnader och mark. Avsättningarna fördelas med MSEK 82 på framtida rivning av byggnader samt återställning av mark i samband med stängningen av massabruket i Säffle och med resterande belopp på återställning av en deponi i Bäckhammar.

## **NOT 6 LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM**

Vid årsstämman den 24 maj 2023 beslutades, i enlighet med styrelsens förslag, om emission av högst 329 000 teckningsoptioner inom ramen för ett långsiktigt incitamentsprogram till ledande befattningshavare i Nordic Paper koncernen. Syftet med incitamentsprogrammet är att skapa förutsättningar för att motivera och behålla ledande befattningshavare i Nordic Paper koncernen. Incitamentsprogrammet har under kvartalet genomförts i enlighet med årsstämmans beslut. Efter genomförandet uppgår antalet utestående optioner från detta program till 292 000.

Teckningsoptionerna erbjöds till marknadspris. Varje teckningsoption berättigar optionsinnehavaren till teckning av en ny aktie i bolaget till en teckningskurs om SEK 38,98 per aktie. Slutligt pris för optionerna blev SEK 0,77. Optionsvärdet beräknades baserat på Black-Scholes värderingsmodell.

Bolaget subventionerar delvis deltagarnas förvärv av teckningsoptioner. Subventionen betalas ut vid slutet av programmet. Subventionen till deltagarna motsvarar 50 procent av deltagarnas investering netto efter skatt. Den totala kostnaden för subventionen, baserat på optionsvärdet SEK 0,77 och en uppskattad marginalskatt på 55 procent, uppgår till MSEK 0,3 inklusive arbetsgivaravgift. Deltagarnas berättigande till subventionen förutsätter, med vissa undantag, att deltagaren vid tiden för utbetalning av subventionen är anställd i bolaget och fortsätter att vara anställd fram till dess att teckningsoptionerna kan utnyttjas och att deltagaren dessförinnan inte har överlåtit sina teckningsoptioner. Bolaget har även ett utestående incitamentsprogram beslutat vid årsstämman 2022 för vilket 510 000 optioner är utestående med en teckningskurs om SEK 45,77 per aktie.

## Nyckeltal

MSEK	2024	2023	2023
	Kv1	Kv1	Helår
Nettoomsättningstillväxt, %	-7	24	1
EBITDA-marginal, %	19,1	21,6	17,3
Rörelsemarginal, %	16,0	18,7	13,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-87	21	765
Avkastning på operativt kapital, 12m, %	27,4	33,9	30,0
Avkastning på eget kapital, 12m, %	33,7	62,0	37,1
Rörelsekapital	557	698	225
Operativt kapital	2 288	2 232	1 898
Räntebärande skulder	1 264	1 274	1 247
Nettoskulsättningsgrad, %	72,5	79,9	62,9
Nettoskuld/EBITDA 12m, multipel	1,3	1,1	1,0
Soliditet, %	34,8	32,7	31,1
Rörelsekapital % av nettoomsättning, 12m	11,2	11,5	11,3
Investeringar	61	23	298
Försäljningsvolym, kton	79,6	73,5	273,3
Antal anställda vid periodens slut	679	675	679
Antal aktier, periodens genomsnitt och utgång	66 908 800	66 908 800	66 908 800
Resultat per aktie, SEK <sup>1</sup>	2,23	2,59	6,22

<sup>1</sup>Före och efter utspädning

## ALTERNATIVA NYCKELTAL

I den finansiella rapporten finns ett antal finansiella mått som inte definieras enligt IFRS eller årsredovisningslagen. Dessa nyckeltal ger kompletterande information och används för att hjälpa såväl investerare som ledning att analysera företagets verksamhet. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag.

<b>EBITDA</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2023</b>
<b>MSEK</b>	<b>Kv1</b>	<b>Kv1</b>	<b>Helår</b>
Rörelseresultat	194	244	623
Avskrivningar	37	38	152
<b>EBITDA, MSEK</b>	<b>231</b>	<b>282</b>	<b>775</b>
<b>EBITDA-MARGINAL</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2023</b>
<b>MSEK</b>	<b>Kv1</b>	<b>Kv1</b>	<b>Helår</b>
EBITDA	231	282	775
Nettoomsättning	1209	1305	4 472
<b>EBITDA-marginal, %</b>	<b>19,1</b>	<b>21,6</b>	<b>17,3</b>
<b>RÖRELSEMARGINAL</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2023</b>
<b>MSEK</b>	<b>Kv1</b>	<b>Kv1</b>	<b>Helår</b>
Rörelseresultat	194	244	623
Nettoomsättning	1209	1305	4 472
<b>Rörelsemarginal, %</b>	<b>16,0</b>	<b>18,7</b>	<b>13,9</b>
<b>RÖRELSEKAPITAL</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2023</b>
<b>MSEK</b>	<b>Kv1</b>	<b>Kv1</b>	<b>Helår</b>
Varulager	604	635	661
Kundfordringar	713	802	496
Övriga rörelsefordringar exkl derivat	171	134	213
Leverantörsskulder	-431	-318	-569
Övriga rörelseskulder exkl derivat	-499	-554	-576
<b>Rörelsekapital</b>	<b>557</b>	<b>698</b>	<b>225</b>
Rörelsekapital, 12 m	491	540	505
Nettoomsättning, 12m	4 376	4 693	4 472
<b>Rörelsekapital, % av nettoomsättning, 12m</b>	<b>11,2</b>	<b>11,5</b>	<b>11,3</b>

<b>OPERATIVT KAPITAL</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2023</b>
<b>MSEK</b>	<b>Kv1</b>	<b>Kv1</b>	<b>Helår</b>
Rörelsekapital	557	698	225
Immateriella tillgångar	993	983	978
Materiella tillgångar	956	758	921
Uppskjutna skatteskulder/fordringar	-218	-208	-227
<b>Operativt kapital</b>	<b>2 288</b>	<b>2 232</b>	<b>1 898</b>
Rörelseresultat, 12m	573	718	623
Operativt kapital, 12m	2 094	2 119	2 075
<b>Avkastning på operativt kapital, % 12m</b>	<b>27,4</b>	<b>33,9</b>	<b>30,0</b>
<b>NETTOSKULD</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2023</b>
<b>MSEK</b>	<b>Kv1</b>	<b>Kv1</b>	<b>Helår</b>
Långfristiga skulder till kreditinstitut	950	950	950
Leasingskulder, långfristiga	12	18	13
Förpliktelser avseende ersättning till anställda	15	16	14
Factoringkredit	276	279	260
Leasingskulder, kortfristiga	11	11	10
<b>Räntebärande skulder</b>	<b>1 264</b>	<b>1 274</b>	<b>1 247</b>
Likvida medel	307	308	496
<b>Nettoskuld/nettokassa (+/-)</b>	<b>957</b>	<b>966</b>	<b>751</b>
EBITDA, 12 m	723	866	775
<b>Nettoskuld/EBITDA 12m, multipel</b>	<b>1,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>
<b>NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2023</b>
<b>MSEK</b>	<b>Kv1</b>	<b>Kv1</b>	<b>Helår</b>
Nettoskuld/nettokassa (+/-)	957	966	751
Eget kapital	1 320	1 210	1 193
<b>Nettoskuldsättningsgrad, %</b>	<b>72,5</b>	<b>79,9</b>	<b>62,9</b>
<b>SOLIDITET</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2023</b>
<b>MSEK</b>	<b>Kv1</b>	<b>Kv1</b>	<b>Helår</b>
Eget kapital	1 320	1 210	1 193
Totala tillgångar	3 789	3 648	3 837
<b>Soliditet, %</b>	<b>34,8</b>	<b>32,7</b>	<b>31,1</b>
<b>AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2023</b>
<b>MSEK</b>	<b>Kv1</b>	<b>Kv1</b>	<b>Helår</b>
Periodens resultat, 12m	392	578	416
Eget kapital	1 320	1 210	1 193
Eget kapital, 12m	1 163	932	1 122
<b>Avkastning på eget kapital 12m, %</b>	<b>33,7</b>	<b>62,0</b>	<b>37,1</b>

## Definitioner

Icke IFRS-nyckeltal	Beskrivning	Motiv för användning
Försäljningsvolym	Försäljning av papper samt massa från segment respektive koncernen, uttryckt i kton.	Visar om verksamheten expanderar eller minskar.
EBITDA	EBITDA (earnings before financial income and costs, taxes, depreciation and amortisation) utgörs av rörelseresultat plus avskrivningar och nedskrivningar.	Ett mått som eliminerar icke-kassaflödespåverkande kostnader och indikerar verksamhetens möjlighet att generera kassaflöde.
Väsentliga jämförelsestörande poster	Väsentliga jämförelsestörande poster kan inkludera effekter av större omstruktureringar av produktionsanläggningar, nedskrivningar, omvärderingar, specifika effekter av tvister eller strategiska beslut av icke-återkommande karaktär.	Ökar förståelsen för den operativa verksamhetens utveckling över tid.
Justerad EBITDA	EBITDA justerad för väsentliga jämförelsestörande poster.	Ökar jämförbarheten i EBITDA mellan olika perioder och ökar förståelsen för den operativa verksamhetens utveckling över tid.
EBITDA-marginal	EBITDA som procent av nettoomsättning.	Visar verksamhetens möjlighet att generera kassaflöde i relation till intäkterna.
Justerad EBITDA-marginal	Justerad EBITDA som procent av nettoomsättning.	Ökar jämförbarheten i EBITDA-marginal mellan olika perioder.
Rörelseresultat	Resultat före finansiella intäkter, finansiella kostnader och skatt.	Visar resultatet i företagets operativa verksamhet.
Justerat rörelseresultat	Rörelseresultat justerat för väsentliga jämförelsestörande poster.	Ökar jämförbarheten i rörelseresultat mellan olika perioder och ökar förståelsen för den operativa verksamhetens utveckling över tid.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat som procent av nettoomsättningen.	Visar rörelseresultat i relation till nettoomsättningen och är ett mått på lönsamheten i företagets operativa verksamhet.
Justerad rörelsemarginal	Justerat rörelseresultat som procent av nettoomsättningen.	Ökar jämförbarheten i rörelsemarginal mellan olika perioder.
Investeringar	Med investeringar avses den redovisningsmässiga effekten från förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar. I kassaflödesanalysen avser begreppet Förvärv kassaflödeseffekten inklusive eventuella justeringar för belopp som redovisats som Leverantörsskulder.	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, samt övriga avsättningar (ej räntebärande). I kassaflödesanalysen förekommer justeringar för ej kassaflödespåverkande transaktioner såsom exempelvis valutaeffekter, förvärv/avyttring av dotterbolag (rörelse) och leverantörsskulder hänförliga till investeringar i anläggningstillgångar.	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 nettoomsättningen *	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 bolagets 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.
Nettoskuldssättningsgrad	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-månadersvärdet innebär möjlighet till jämförelser som reflekterar både innevarande och säsongsmässiga variationer, vilket förbättrar möjligheten att göra jämförelser över tid.

## Kvartalsdata per segment

### NETTOOMSÄTTNING

	2022			2023			2024	
	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3		Kv4
<b>MSEK</b>								
Segment Kraft Paper	624	557	631	695	614	546	472	597
Segment Natural Greaseproof	539	497	594	626	519	536	508	624
Elimineringar	-19	-17	-19	-15	-13	-6	-9	-12
<b>Summa koncernen</b>	<b>1144</b>	<b>1037</b>	<b>1206</b>	<b>1305</b>	<b>1120</b>	<b>1077</b>	<b>971</b>	<b>1209</b>

### EBITDA

	2022			2023			2024	
	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3		Kv4
<b>MSEK</b>								
Segment Kraft Paper	223	109	212	261	186	64	82	114
Segment Natural Greaseproof	37	-23	76	63	63	61	95	124
Moderbolag samt icke-fördelade poster	-40	-11	-31	-42	-65	19	5	-21
Elimineringar etc	27	3	3	1	31	-37	-12	13
<b>EBITDA koncernen</b>	<b>247</b>	<b>77</b>	<b>260</b>	<b>282</b>	<b>215</b>	<b>108</b>	<b>170</b>	<b>231</b>
Avskrivningar och nedskrivningar	-36	-37	-37	-38	-38	-39	-37	-37
<b>Rörelseresultat</b>	<b>211</b>	<b>40</b>	<b>223</b>	<b>244</b>	<b>178</b>	<b>69</b>	<b>132</b>	<b>194</b>
Finansiella intäkter och kostnader, netto	-5	11	26	-24	1	-21	-43	1
<b>Resultat före skatt</b>	<b>206</b>	<b>51</b>	<b>249</b>	<b>220</b>	<b>178</b>	<b>48</b>	<b>89</b>	<b>195</b>

### EBITDA-MARGINAL

	2022			2023			2024	
	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3		Kv4
<b>%</b>								
Segment Kraft Paper	35,8	19,5	33,5	37,6	30,4	11,8	17,4	19,1
Segment Natural Greaseproof	6,8	-4,7	12,8	10,0	12,0	11,4	18,7	19,9
<b>Koncernen</b>	<b>21,6</b>	<b>7,4</b>	<b>21,5</b>	<b>21,6</b>	<b>19,2</b>	<b>10,0</b>	<b>17,5</b>	<b>19,1</b>

### RÖRELSERESULTAT

	2022			2023			2024	
	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3		Kv4
<b>MSEK</b>								
Segment Kraft Paper	209	94	197	246	172	49	67	99
Segment Natural Greaseproof	18	-42	58	43	43	41	76	104
Moderbolag samt icke-fördelade poster	-40	-11	-31	-42	-65	19	5	-21
Elimineringar etc	23	-1	-1	-3	28	-40	-15	12
<b>Summa koncernen</b>	<b>211</b>	<b>40</b>	<b>223</b>	<b>244</b>	<b>178</b>	<b>69</b>	<b>132</b>	<b>194</b>

### RÖRELSEMARGINAL

	2022			2023			2024	
	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3		Kv4
<b>%</b>								
Segment Kraft Paper	33,5	16,9	31,3	35,4	28,0	9,0	14,2	16,6
Segment Natural Greaseproof	3,4	-8,5	9,7	6,9	8,3	7,7	14,9	16,7
<b>Koncernen</b>	<b>18,4</b>	<b>3,9</b>	<b>18,5</b>	<b>18,7</b>	<b>15,9</b>	<b>6,4</b>	<b>13,6</b>	<b>16,0</b>

### FÖRSÄLJNINGSVOLYMER

	2022			2023			2024	
	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3		Kv4
<b>Kton</b>								
Segment Kraft Paper	58,5	46,1	50,4	54,6	53,0	49,8	45,8	58,7
Segment Natural Greaseproof	22,4	18,7	21,0	21,6	18,8	18,9	18,8	23,2
Elimineringar	-3,4	-2,9	-3,3	-2,7	-2,4	-1,1	-1,8	-2,3
<b>Summa koncernen</b>	<b>77,6</b>	<b>61,9</b>	<b>68,2</b>	<b>73,5</b>	<b>69,4</b>	<b>67,6</b>	<b>62,8</b>	<b>79,6</b>



# Moderbolaget

## RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

	2024	2023	2023
MSEK	Kv1	Kv1	Helår
Nettoomsättning	22	16	62
Övriga rörelseintäkter	0	0	0
Övriga externa kostnader	-26	-31	-78
Personalkostnader	-5	-4	-14
Övriga rörelsekostnader	-12	-23	-54
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-21</b>	<b>-42</b>	<b>-83</b>
Finansiella intäkter och kostnader, netto	-14	-27	-20
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-35</b>	<b>-69</b>	<b>-103</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	524
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-35</b>	<b>-69</b>	<b>420</b>
Skatt	4	13	-91
<b>Periodens resultat</b>	<b>-31</b>	<b>-56</b>	<b>329</b>

## BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

	2024	2023	2023
MSEK	31 mar	31 mar	31 dec
Aktier i koncernföretag	1165	1165	1165
Fordringar hos koncernföretag	248	345	273
Aktier i intressebolag	15	-	15
Uppskjuten skattefordran	4	9	1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1432</b>	<b>1519</b>	<b>1453</b>
Fordringar hos koncernföretag	573	803	572
Aktuell skattefordran	-	31	-
Övriga fordringar	33	-	53
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-14	0	9
Kassa och bank	297	-	318
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>889</b>	<b>834</b>	<b>953</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 321</b>	<b>2 353</b>	<b>2 406</b>
Aktiekapital	19	19	19
Balanserat resultat	775	757	446
Periodens resultat	-31	-56	329
<b>Summa eget kapital</b>	<b>763</b>	<b>720</b>	<b>794</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>557</b>	<b>508</b>	<b>557</b>
Långfristiga skulder till kreditinstitut	950	950	950
Derivat	-	24	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>950</b>	<b>974</b>	<b>950</b>
Skulder till kreditinstitut	-	20	-
Skulder till koncernföretag	0	66	1
Leverantörsskulder	3	1	5
Derivat	45	42	22
Övriga skulder	2	2	1
Aktuell skatteskuld	2	-	72
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1	20	4
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>51</b>	<b>152</b>	<b>106</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 321</b>	<b>2 353</b>	<b>2 406</b>

## KONFERENSSAMTAL

Vid publiceringen av delårsrapporten kommer en telefonkonferens att hållas torsdagen 25 april kl. 9:30. VD Anita Sjölander kommer tillsammans med CFO Niclas Eriksson att presentera och kommentera rapporten. Presentationen kommer att hållas på engelska. Press- och analytikerkonferensen kommer att sändas som en webcast. Det går också att delta via telefon:

- Länk för att följa webcast: <https://fronto.vancastvideo.com/event/AxbFqVd0/9617/?lang=8864>
- Länk för att registrera telefondeltagare:  
<https://services.choruscall.it/DiamondPassRegistration/register?confirmationNumber=8536676&linkSecurityString=12365e514c>

## FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport Kv 2 2024 – 19 juli 2024

Delårsrapport Kv 3 2024 – 30 oktober 2024

Bokslutskommuniké 2024 – 30 januari 2025

### Årsstämma

Årsstämman kommer att hållas den 23 maj 2024 i Karlstad.

### För ytterligare information, vänligen kontakta:

Niclas Eriksson, CFO

Tel: 0705 654 257

E-post: [niclas.eriksson@nordic-paper.com](mailto:niclas.eriksson@nordic-paper.com)

Henrik Essén, Head of Sustainability and Communication

Tel: 0730 573 801

E-post: [henrik.essen@nordic-paper.com](mailto:henrik.essen@nordic-paper.com)

## NORDIC PAPER I KORTHET

Nordic Paper är en ledande specialpappersproducent med basen i Skandinavien. Vi har levererat högkvalitativa kraftpapper och naturligt fettresistenta livsmedelspapper sedan 1800-talet. Våra produkter är baserade på förnyelsebar skogsråvara från lokala skogar. Från våra fem pappersbruk, varav fyra i Skandinavien och ett i Kanada, levererar vi till kunder i omkring 85 länder. Nordic Paper hade 2023 intäkter om cirka MSEK 4 500, omkring 680 medarbetare och är noterat på Nasdaq Stockholm. [www.nordic-paper.se](http://www.nordic-paper.se)