

Delårsrapport januari–mars 2025

KVARTALSRESULTAT JANUARI–MARS

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 1 277 (1 209), en ökning med 6 procent jämfört med samma kvartal föregående år. Exklusive valutaeffekter ökade nettoomsättningen med 5 procent.
- EBITDA uppgick till MSEK 231 (231) motsvarande en EBITDA-marginal om 18,1 procent (19,1 procent).
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 190 (194), motsvarande en rörelsemarginal om 14,9 procent (16,0 procent).
- Periodens resultat uppgick till MSEK 167 (149) och resultat per aktie uppgick till SEK 2,49 (2,23).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten var MSEK 90 (-87).
- Avkastning på operativt kapital 12 m var 26,4 procent (27,4 procent).
- Multipeln nettoskuld/EBITDA 12 m uppgick till 1,6 (1,3).
- Försäljningsvolymen uppgick till 76,8 (79,8) kton.
- Den 9 januari 2025 tillkännagav Strategic Value Partners, LLC, genom Coniferous Bidco AB, att det offentliga uppköpserbjudandet hade avslutats.
- På begäran av Strategic Value Partners, genom Coniferous Bidco AB, hölls en extra bolagsstämma den 13 januari 2025. Under stämman beslutades bland annat att Tim Stubbs, Russell Wanke, Omar Hoek, Christer Simrén, Alexandre Mignotte, Ricardo Mateiro och Riccardo Franchi skulle väljas till nya styrelseledamöter, med Tim Stubbs som ordförande. Det beslutades även att företagets valberedning skulle avskaffas.
- Nordic Paper har ingått nya finansieringsavtal som beskrivs mer ingående i rapporten under rubriken Finansiering. Finansieringsavtalet löper in i 2026 och bolaget undersöker för närvarande alternativ för den långsiktiga finansieringen.
- Styrelsen har beslutat att ta bort företagets utdelningspolicy.
- Nordic Papers styrelse föreslår bolagsstämman den 28 maj 2025 att ingen utdelning ska betalas ut, men överväger möjligheten för en potentiell extraordinär utdelning senare under 2025 när en långsiktig finansiering kommer på plats.

HÄNDELSER EFTER KVARTALET'S UTGÅNG

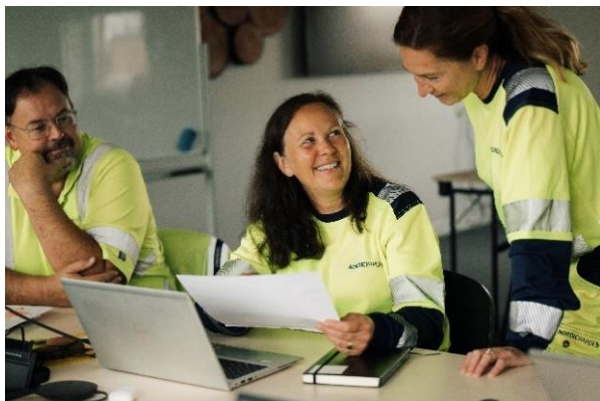
- Nordic Paper har beslutat godkänna miljöinvesteringar i Bäckhammar om upp till MSEK 450. Investeringarna rör vattenhanteringen vid bruket och omfattar bland annat installation av en rörledning för renat processvatten från anläggningen till Vänern. Investeringarna öppnar upp möjligheten att öka produktionsvolymen över den idag tillåtna nivån.

NYCKELTAL

MSEK	2025 Kv1	2024 Kv1	Δ, %	R12	2024 Helår
Nettoomsättning	1 277	1 209	6	4 736	4 668
EBITDA	231	231	0	806	806
EBITDA-marginal, %	18,1	19,1		17,0	17,3
Rörelseresultat	190	194	-2	650	654
Rörelsemarginal, %	14,9	16,0		13,7	14,0
Periodens resultat	167	149	12	483	465
Resultat per aktie, kr ¹	2,49	2,23		7,22	6,96
Kassaflöde från den löpande verksamheten	90	-87		514	333
Avkastning på operativt kapital 12m, %	26,4	27,4		26,4	28,1
Nettoskuld/EBITDA 12 m, multipel	1,6	1,3		1,6	1,5
Försäljningsvolym, kton	76,8	79,8	-4	284,4	287,4

¹Före och efter utspädning

VD HAR ORDET



STABILT RESULTAT I DET FÖRSTA KVARTALET

Efterfrågan på våra specialpapper var fortsatt god under årets första kvartal och nettoomsättningen uppgick till MSEK 1 277, vilket var en ökning med 6 procent jämfört med första kvartalet föregående år. Försäljningspriserna påverkades något negativt av det svagare efterfrågeläget inom vissa delar av kraftpapperssegmentet i slutet av 2024, men ökade ändå med 6 procent jämfört med det första kvartalet föregående år.

Försäljningsvolymerna inom segmentet Natural Greaseproof låg på rekordhög nivå. Inom Kraft Paper var volymerna betydligt högre än det senaste kvartalet, men samtidigt lägre

än under det första mycket starka kvartalet 2024 då volymer från det fjärde kvartalet 2023 tillfälligtvis hade fördröjts på grund av det dåvarande geopolitiska läget i Mellanöstern. Totalt sett minskade koncernens försäljningsvolymer med 4 procent för det första kvartalet.

EBITDA uppgick till MSEK 231, vilket var oförändrat från första kvartalet föregående år. EBITDA-marginalen uppgick till 18,1 procent. Segmentet Natural Greaseproof redovisade nya kvartalsrekord för EBITDA om MSEK 146 och för EBITDA-marginal om 21,9 procent, medan Kraft Paper hade en EBITDA på MSEK 102, motsvarande en EBITDA-marginal på 16,3 procent.

PRISHÖJNINGAR FÖR KRAFTPAPPER HAR GENOMFÖRTS FÖR DET ANDRA KVARTALET

Under det första kvartalet har prishöjningar förhandlats och överenskommit för vissa delar av segmentet Kraft Paper. Dessa börjar gälla från och med det andra kvartalet. De genomsnittliga priserna på kraftpapper under det andra kvartalet kommer därmed att öka något i förhållande till de genomsnittliga nivåerna under det första kvartalet. Produktpriserna inom Natural Greaseproof förväntas vara fortsatt stabila jämfört med det första kvartalet.

Priserna för massaved och sågverksflis som används som insatsvaror inom Kraft Paper har ökat kontinuerligt sedan början av 2022. Det främsta skälet till detta är det underskott som uppstod sedan den ryska massavedsexporten till Finland hade stoppats. Under det första kvartalet 2025 tyder marknadssignaler på att priserna för massaved stabiliseras åtminstone på kort sikt.

TURBULENS TILL FÖLJD AV POTENTIELLA TULLAR

Det har varit ett turbulent kvartal för internationell handel efter utspelen från den amerikanska administrationen om möjliga tullar. Nordic Paper är en stor aktör på USA:s marknad för greaseproofpapper och betjänar kunder i USA från sina pappersbruk i Norge, Sverige och Kanada. Vid tidpunkten för denna delårsrapport är de amerikanska tullarna för såväl Norge som Sverige på 10% medan den är noll för Kanada. Även om det återstår att se hur turbulensen påverkar pappersmarknaderna har valutamarknaderna reagerat med en försvagning av USD. För Nordic Paper är exponeringen mot USD liten eftersom företaget även gör inköp i denna valuta, vilket neutraliserar nettoomsättningseffekten i USD.

INVESTERINGSBESLUT FÖR MILJÖÅTGÄRDER I BÄCKHAMMAR

Efter kvartalets slut beslutade Nordic Paper att godkänna miljöinvesteringar på upp till MSEK 450 relaterat till vattenhanteringen i Bäckhammars massa- och pappersbruk. Investeringarna, vilka bland annat omfattar en rörledning för renat processvatten från anläggningen till Vänern, utgör villkor i det nya produktionstillståndet. När investeringarna har genomförts 2027 kommer Bäckhammar att vara helt frikopplad från det närliggande vattendraget Visman och därmed öppnar sig potentialen att öka produktionsvolymerna över den idag tillåtna nivån.

De pågående investeringarna i en ny vedhantering och ett nytt elektrofilter i Bäckhammar som beslutades 2023 löper på enligt plan. När investeringarna har slutförts vid årets slut, räknar vi med en EBITDA-förstärkning om MSEK 100 i årstakt, med full effekt från 2026.

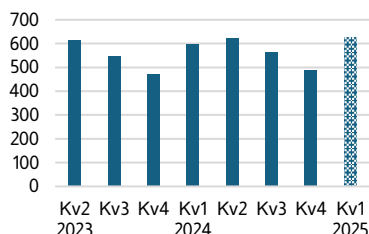
Även om förhållandena för internationell handel kan komma att förändras är Nordic Paper välpositionerat inom nischmarknader. Bolagets medarbetare besitter en djup kunskap och produktionskapaciteten är skräddarsydd för att producera våra specialprodukter. Konsumenternas efterfrågan på hållbara förpackningsmaterial som gradvis kan ersätta plast ökar. I den turbulenta miljön i början av 2025 levererar vi stabila resultat.

Anita Sjölander, CEO

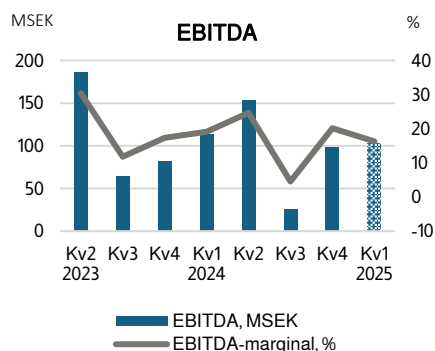
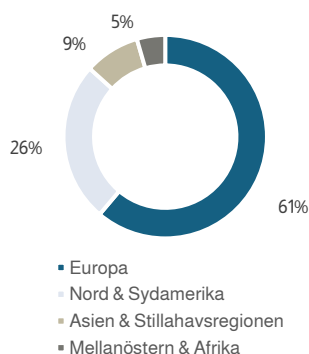
KONCERNENS UTVECKLING

JANUARI – MARS

NETTOOMSÄTTNING, MSEK



NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFI



MARKNAD OCH OMSÄTTNING

Efterfrågan på Nordic Papers produkter var fortsatt god under årets första kvartal. Nettoomsättningen ökade med 6 procent till MSEK 1 277 (1 209), främst på grund av högre försäljningspriser. Kvartalets försäljningsvolym i ton minskade med 4% främst på grund av lägre volymer inom Kraft Paper jämfört med det leveransmässigt starka första kvartalet förra året.

Nettoomsättningen ökade i alla geografier jämfört med samma period föregående år, med undantag för Mellanöstern och Afrika.

FÖRÄNDRING I NETTOOMSÄTTNING

Kv1 2024, MSEK	1209
Försäljningsvolym	-4%
Produktmix	3%
Försäljningspris	6%
Valuta	1%
Kv1 2025, MSEK	1277

RESULTAT

EBITDA för första kvartalet var på samma nivå som under det första kvartalet föregående år, MSEK 231 (231). Högre försäljningspriser hade positiv effekt på EBITDA och kompenserade för den negativa effekten från högre priser på insatsvaror.

Valuta påverkade EBITDA negativt med MSEK -13 jämfört med samma kvartal föregående år, vilket till stor del berodde på omvärderingseffekter av fordringar och skulder.

EBITDA-marginalen uppgick till 18,1 procent (19,1 procent).

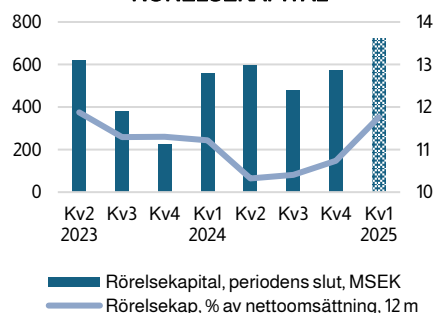
Rörelseresultatet uppgick till MSEK 190 (194) motsvarande en rörelsemarginal om 14,9 procent (16,0 procent). Finansnettot för det första kvartalet var MSEK 21 (1) av vilket räntenettot var MSEK -15 (-13) och i övrigt förklarar av kursdifferenser på likvida medel och långfristiga fordringar och lån.

Skattekostnaderna för första kvartalet uppgick till MSEK 44 (46), motsvarande en skattesats om 20,9 procent (23,5 procent).

Periodens resultat ökade till MSEK 167 (149).

KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING

RÖRELSEKAPITAL



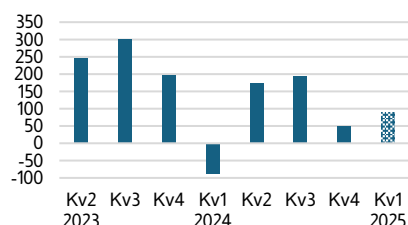
RÖRELSEKAPITAL OCH KASSAFLÖDE

Rörelsekapitalet per den 31 mars 2025 ökade till MSEK 710 (557).

Ökningen beror till stor del på ett högre lagervärde, vilket främst förklaras av högre råvarupriser. Uttryckt som procent av nettoomsättningen under den senaste 12-månadersperioden ökade rörelsekapitalet till 11,7 procent (11,2 procent).

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade till MSEK 90 (-87) för första kvartalet.

KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN, MSEK



INVESTERINGAR OCH OPERATIVT KAPITAL

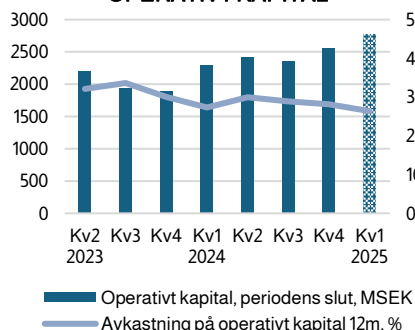
Investeringar i anläggningstillgångar under kvartalet uppgick till MSEK 149 (61), varav den största delen var relaterad till de pågående investeringarna i Bäckhammar.

Operativt kapital per den 31 mars 2025 var MSEK 2 755 (2 288) varav MSEK 1 371 (956) utgjordes av materiella anläggningstillgångar.

Immateriella tillgångar uppgick till MSEK 910 (993) och bestod i huvudsak av goodwill om MSEK 703 (748) och kundrelationer om MSEK 146 (188).

Avkastningen på operativt kapital för den senaste 12-månadersperioden var 26,4 procent (27,4 procent).

OPERATIVT KAPITAL



FINANSIERING

Per den 31 mars 2025 uppgick koncernens nettoskuld till MSEK 1 285 (957). Räntebärande skulder uppgick till MSEK 1 546 (1 264), varav MSEK 37 (23) var hänförliga till leasingskulder enligt IFRS 16. Likvida medel var MSEK 261 (307).

Under det fjärde kvartalet aktualiserades så kallade change-of-control-bestämmelser i finansieringsavtalet när Strategic Value Partners, LLC, via Coniferous Bidco AB, nådde ett kontrollerande aktieäggande i Nordic Paper. På grund av dessa förändrade förhållanden presenteras finansieringen per den 31 december 2024 som kortfristiga skulder. Förhandlingar om nya finansieringsavtal inleddes under det fjärde kvartalet och slutfördes i januari 2025. Det nya finansieringsavtalet inkluderar ett lån om MSEK 1 400 och en revolverande kreditfacilitet om MEUR 65 som ersatte tidigare utnyttjade och icke utnyttjade faciliteter. Det nya avtalet inkluderar pantsättning av aktier i dotterbolag och är giltigt in i 2026. Lånet har under kvartalet konverterats till EUR till ett värde av MEUR 123.

Soliditeten uppgick till 37,0 procent (34,8 procent) och nettoskuld/EBITDA 12 m uppgick till 1,6 (1,3).

VALUTASÄKRINGAR

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

EBITDA för det första kvartalet inkluderar resultateffekt av realiserade valutasäkringar om MSEK 0 (4).

För den kommande 12-månadersperioden ser säkringen ut som följer:
Exponeringen mot USD är av marginell betydelse då försäljning i USD neutraliseras av inköp i USD och säkras inte i nuläget.

Valuta	Snittkurs på valuta- säkringar	Valutakurs, 31 mar	Lokal valuta totalt, M	Totalt, MSEK	Marknads- värde, netto, MSEK	Valutasäkring i % av beräknad nettoexponering, 1-6 mån	Valutasäkring i % av beräknad nettoexponering, 7-12 mån
EUR	11,30	10,82	93	1051	39	67%	42%
GBP	13,26	12,99	12	164	5	76%	48%
				1215	44		

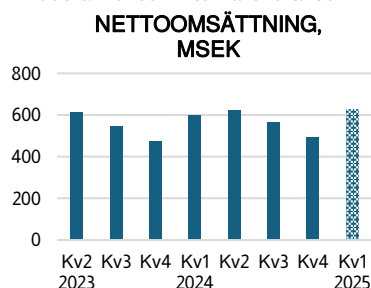
SEGMENT KRAFT PAPER

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.

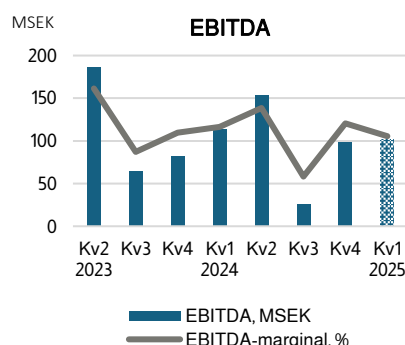
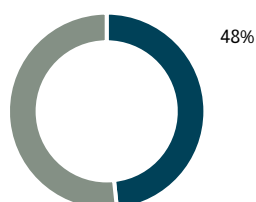
MSEK	2025 Kv1	2024 Kv1	Δ, %	R12	2024 Helår
Nettoomsättning	625	597	5	2 305	2 277
EBITDA	102	114	-10	380	392
EBITDA-marginal, %	16,3	19,1		16,5	17,2
Rörelseresultat	84	99	-15	316	331
Rörelsemarginal, %	13,5	16,6		13,7	14,5
Försäljningsvolym ¹ , kton	55,9	58,9	-5	205,8	208,8

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

¹ Inkluderar koncerninterna leveranser



ANDEL AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING Kv1 2025



JANUARI – MARS

MARKNAD OCH OMSÄTTNING

Efterfrågan på Nordic Papers kraftpapper var god under det första kvartalet och nettoomsättningen ökade med 5 procent jämfört med samma kvartal föregående år, till MSEK 625 (597). Nettoomsättningen påverkades positivt av högre försäljningspriser och produktmixeffekter. Försäljningsvolymen var 5% lägre än samma kvartal föregående år, till stor del förklarad av att försäljningen av extern avsalumassa har varit lägre än första kvartalet föregående år.

Nettoomsättningen ökade i absoluta tal för bolagets huvudmarknad Europa jämfört med samma period 2024 trots en minskad försäljningsvolym. Nettoomsättningen till andra geografier minskade något.

FÖRÄNDRING I NETTOOMSÄTTNING

Kv1 2024, MSEK	597
Försäljningsvolym	-5%
Produktmix	4%
Försäljningspris	6%
Valuta	0%
Kv1 2025, MSEK	625

RESULTAT

EBITDA minskade till MSEK 102 (114). Högre försäljningspriser påverkade EBITDA positivt, medan den högre kostnaden för insatsvaror och lägre försäljningsvolym påverkade negativt. Valutaeffekter på grund av omvärdering av fordringar och skulder påverkade EBITDA med MSEK -16 jämfört med samma period föregående år.

EBITDA-marginalen minskade till 16,3 procent (19,1 procent).

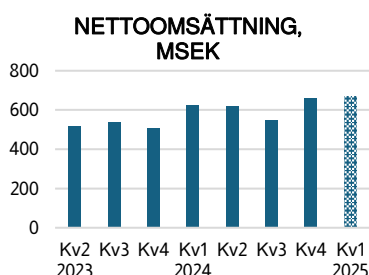
Rörelseresultatet uppgick till MSEK 84 (99) och rörelsemarginalen var 13,5 procent (16,6 procent).

SEGMENT NATURAL GREASEPROOF

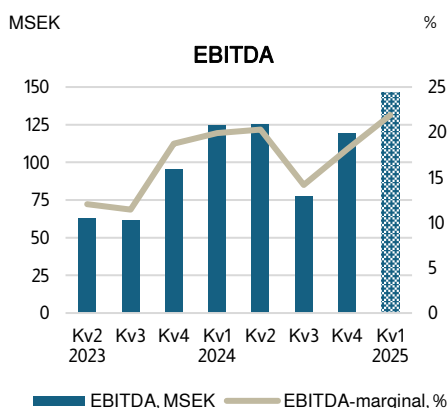
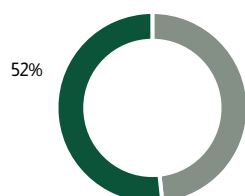
Segment Natural Greaseproof producerar högklassigt, naturligt fettresistent papper för livsmedelsindustrin. Fettresistent livsmedelspapper används vid tillredning, produktion, förpackning och lagring av livsmedel, till exempel i bakformar, bakplåtpapper, förpackningar för färdigmat och omslagspapper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

	2025	2024			2024
MSEK	Kv1	Kv1	Δ, %	R12	Helår
Nettoomsättning	669	624	7	2 492	2 448
EBITDA	146	124	18	468	446
EBITDA-marginal, %	21,9	19,9		18,8	18,2
Rörelseresultat	127	104	22	389	366
Rörelsemarginal, %	19,0	16,7		15,6	14,9
Försäljningsvolym, kton	23,2	23,2	0	88,1	88,0

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



ANDEL AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING Kv1 2025



JANUARI - MARS

MARKNAD OCH OMSÄTTNING

Efterfrågan på Nordic Papers greaseproofpapper var fortsatt stark under årets första kvartal och försäljningsvolymen var på samma nivå som det första kvartalet 2024. Företagets försäljningspriser var 7 procent högre än föregående år. Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till MSEK 669 (624), en ökning med 7 procent som främst berodde på ökade försäljningspriser. Valuta hade en viss positiv påverkan på nettoomsättningen jämfört med samma period föregående år.

Nettoomsättningen ökade för samtliga geografiska marknader utom Mellanöstern och Afrika. I absoluta tal var ökningen störst för Nord- och Sydamerika, medan nettoomsättningen för Asien ökade mest procentuellt.

FÖRÄNDRING I NETTOOMSÄTTNING

Kv1 2024, MSEK	624
Försäljningsvolym	0%
Produktmix	-1%
Försäljningspris	7%
Valuta	1%
Kv1 2025, MSEK	669

RESULTAT

EBITDA för det första kvartalet ökade till MSEK 146 (124), motsvarande en EBITDA-marginal om 21,9 procent (19,9 procent). EBITDA-ökningen berodde främst på högre försäljningspriser. Marknadspriserna för massa ökade under kvartalet och priserna för insatsvaror hade totalt sett en viss negativ påverkan på EBITDA jämfört med samma kvartal föregående år. Valuta hade inte någon väsentlig påverkan på EBITDA under kvartalet jämfört med samma period föregående år.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 127 (104) motsvarande en rörelsemarginal om 19,0 procent (16,7 procent).

HÅLLBARHET

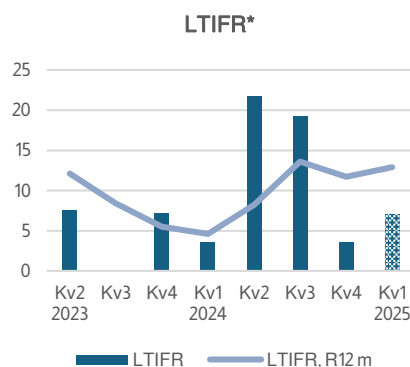
Nordic Paper strävar efter att integrera hållbarhet som en naturlig del i det dagliga arbetet. Baserat på en genomförd väsentlighetsanalys har bolaget valt ut tre fokusområden för arbetet:

- Hållbar arbetsmiljö
- Minskad 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. Ett delmål är att frekvensen av olycksfall med sjukfrånvaro som följd (LTIFR*) ska understiga 7 per miljon arbetade timmar.

Under det första kvartalet inträffade två incidenter med frånvaro som följd och därmed uppgick LTIFR till 7,0 i kvartalet. LTIFR på rullande 12 månader uppgick till 12,6.



* 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 8 000 ton CO₂eq. Kvartalets utsläpp innebär en minskning jämfört med samma period föregående år om mer än 2 500 ton och en minskning med 1 000 ton jämfört med föregående kvartal. Minskningen jämfört med samma kvartal förra året beror i sin helhet på en minskad användning av fossila bränslen vid anläggningen i Bäckhammar.

PRODUKTER SOM STÖDJER HÅLLBARHET

Under det första kvartalet slutfördes Nordic Papers årliga kundundersökning. En av frågorna som ställs rör i vilken utsträckning som Nordic Papers produkters hållbarhetsprestanda skapar värde för kunderna. Svaren på denna fråga är också ett av Nordic Papers hållbarhetsmål, att öka kundernas bedömning om hur produkterna skapar värde. Omdömet från undersökningen var 4,4 på en skala från ett till fem, vilket är en viss minskning jämfört med undersökningen för ett år sedan.

ÖVRIGT

SÄSONGSEFFEKTER

Nordic Paper påverkas i viss utsträckning av säsongsvariationer under sitt räkenskapsår, framför allt på grund av planerade produktionsstopp. Bolagets anläggningar i Åmotfors och Greåker har båda produktionsstopp under tre till fyra veckor i samband med sommarsemestrarna under det tredje kvartalet. Under dessa stopp genomförs även mycket av det årliga underhållsarbetet vid anläggningarna. Bolagets produktionsanläggningar i Bäckhammar och Säfte har drift året om och har därför ett årligt underhållsstopp som oftast infaller under det tredje kvartalet. Dessa underhållsstopp varar normalt i mindre än 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 och täckningsbidraget minskar. Dessutom påverkas rörelseresultatet negativt av underhållskostnader samt av något lägre försäljningsvolym. Vid de anläggningar som har produktionsstopp under sommarsemestrarna påverkas det tredje kvartalet även av lägre personalkostnad.

MSEK	Direkta underhållskostnader vid planerade underhållsstopp under det tredje kvartalet		
	Beräknat 2025	Utfall 2024	Utfall 2023
Kraft Paper	110-120	108	81
Natural Greaseproof	15-25	16	26
Totalt	125-145	124	107

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. Nordic Paper skulle kunna påverkas negativt av handelshinder som tullar eller geopolitisk oro. Nordic Paper är en stor spelare på den amerikanska marknaden för greaseproofpapper genom leveranser från Norge, Sverige och Kanada och potentiella tullar på import till USA kan påverka Nordic Paper och dess kunder. Det mesta av Nordic Papers inköp sker lokalt men kan även påverkas av geopolitisk utveckling. Rysslands krigsföring mot Ukraina är ett exempel på en utveckling som påverkat bolagets verksamhet då den ryska massavedsexporten till Finland stoppades, vilket ledde till en ökad konkurrens om ved i Östersjöregionen och högre massavedspriser för Nordic Paper. Nordic Paper kan komma att påverkas av ytterligare indirekta effekter av det geopolitiska läget efter Rysslands krigsföring i Ukraina samt av andra pågående konflikter i omvärlden.

Även kostnader för andra 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 på spotmarknaden för el kraftigt med en negativ påverkan på bolagets resultat som följd. Priserna på spotmarknaden har därefter sjunkit till lägre nivåer. Riskminskningen omfattar komponenter såsom egen generering av delar av elbehovet samt en säkringsstrategi för köp av el. 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 2024 som finns tillgänglig på www.nordic-paper.com

NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

Under det första kvartalet förekom inga närståendetransaktioner utöver produktförsäljning inom den löpande verksamheten till ett värde om MSEK 2 till ett av Strategic Value Partners, LLC, portföljbolag.

AKTIEÄGARE

Nordic Paper hade 4 701 aktieägare per 31 mars 2025.

Aktieägare 31 mars 2025	Röster och kapital (%)
Coniferous Bidco AB	87,4%
Nordea Funds	2,4%
Nordnet Pensionsförsäkring	2,0%
J.P. Morgan SE	1,5%
SEB Investment Management	0,6%
Försäkringsaktiebolaget Avanza	
Pension	0,5%
Clearstream Banking S.A.	0,4%
BNP Paribas SA	0,2%
UBP Client Assets	0,2%
Nordea Bank Abp	0,2%
Övriga	4,6%
Totalt	100,0%

UTDELNING

Nordic Papers styrelse föreslår bolagsstämman att ingen utdelning ska betalas ut, men överväger möjligheten för en potentiell extraordinär utdelning senare under 2025.

29 april 2025

Nordic Paper Holding AB (publ)

Anita Sjölander

VD

Rapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Koncernen

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2025 Kv1	2024 Kv1	2024 Helår
Nettoomsättning ¹	1 277	1 209	4 668
Övriga rörelseintäkter	7	15	27
Råvaror, energi och förnödenheter	-629	-573	-2 299
Förändring av lagervaror under tillverkning och färdiga varor	-23	-42	29
Övriga externa kostnader	-223	-217	-945
Personalkostnader	-168	-160	-665
Övriga rörelsekostnader	-9	-1	-10
EBITDA	231	231	806
Avskrivningar och nedskrivningar	-41	-37	-152
Rörelseresultat	190	194	654
Finansiella intäkter och kostnader, netto	21	1	-56
Resultat före skatt	211	195	598
Skatt	-44	-46	-132
Periodens resultat	167	149	465
Periodens resultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare	167	149	465
Minoritetsintressen	-	-	-
Periodens resultat	167	149	465
Resultat per aktie, kr ²	2,49	2,23	6,96

¹ Nettoomsättningen utgörs i sin helhet av varuförsäljning

² Före och efter utspädning

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

MSEK	2025 Kv1	2024 Kv1	2024 Helår
Periodens resultat	167	149	465
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>			
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	50	-46	-50
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-40	12	1
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	-10	10	10
<i>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</i>			
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-	2	12
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till periodens resultat	-	-	-3
Övrigt totalresultat för perioden	-1	-23	-29
Periodens totalresultat	166	126	436
Periodens totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare	166	126	436

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2025 31 mar	2024 31 mar	2024 31 dec
Varumärken	31	34	34
Kundrelationer	146	188	165
Goodwill	703	748	737
Övriga immateriella tillgångar	30	22	32
Byggnader och mark	34	28	36
Maskiner och anläggningar	587	541	613
Inventarier, verktyg och installationer	12	6	13
Pågående nyanläggningar	701	358	550
Nyttjanderättstillgångar	36	23	39
Aktier i intressebolag	-	15	-
Uppskjuten skattefordran	1	12	11
Övrig finansiell fordran	14	10	14
Summa anläggningstillgångar	2 295	1 986	2 244
Varulager	690	604	739
Kundfordringar	699	713	618
Aktuell skattefordran	17	0	-
Övriga fordringar	88	138	114
Derivat	45	8	2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	33	33	22
Likvida medel	261	307	398
Summa omsättningstillgångar	1 833	1 803	1 893
Summa tillgångar	4 128	3 789	4 137
Aktiekapital	19	19	19
Reserver	-19	-3	-18
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	1 528	1 303	1 361
Summa eget kapital	1 528	1 320	1 362
Långfristiga skulder till kreditinstitut	1 505	950	-
Långfristiga leasingskulder	23	12	26
Förpliktelser avseende förmånsbestämda pensionsplaner	4	15	4
Uppskjuten skatteskuld	235	230	240
Derivat	-	0	-
Övriga avsättningar	94	108	98
Summa långfristiga skulder	1 862	1 315	368
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	1 550
Factoringkredit	-	276	-
Leverantörsskulder	375	431	443
Aktuell skatteskuld	-	42	3
Kortfristiga leasingskulder	14	11	14
Derivat	1	45	18
Övriga skulder	11	11	11
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	337	339	367
Summa kortfristiga skulder	738	1 155	2 407
Summa eget kapital och skulder	4 128	3 789	4 137

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	2025 31 mar	2024 31 mar	2024 31 dec
Ingående eget kapital	1 362	1 193	1, 93
Periodens resultat	167	149	465
Övrigt totalresultat för perioden	-1	-23	-29
Transaktioner med moderbolagets ägare:			
Utdelning	-	-	-268
Utgående eget kapital	1 528	1 320	1 362
Eget kapital hänförligt till:			
Moderbolagets ägare	1 528	1 320	1 362

KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

MSEK	2025 Kv1	2024 Kv1	2024 Helår
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	190	194	654
Erhållna räntor	82	4	7
Erlagda räntor	-12	-17	-61
Justeringsposter kassaflöde	-27	57	133
Betald inkomstskatt	-53	-90	-196
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	180	147	537
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändringar av varulager	43	58	-81
Förändringar av kundfordringar	-84	-216	-122
Förändringar av kortfristiga fordringar	13	42	70
Förändringar av leverantörsskulder	-49	-70	-60
Förändringar av kortfristiga skulder	-13	-49	-11
Kassaflöde från den löpande verksamheten	90	-87	333
Investeringsverksamheten			
Förvärv anläggningstillgångar	-164	-129	-502
Förvärv intressebolag	-2	-	-2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-164	-129	-504
Finansieringsverksamheten			
Förändring av skuld till kreditinstitut	-	-	600
Amortering av leasingskulder	-4	-3	-13
Nettoförändring av factoringkredit	-	17	-260
Utbetald utdelning	-	-	-268
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-48	14	60
Periodens kassaflöde	-123	-202	-111
Likvida medel vid periodens ingång	398	496	496
Kursdifferens i likvida medel	-14	12	12
Likvida medel vid periodens utgång	261	307	398
Justeringsposter som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar och nedskrivningar	41	37	152
Valutaförändringar	12	-11	-13
Derivat, förändring i verkligt värde	-20	21	-2
Avsättningar för återställande av byggnader och mark	-4	-	-25
Övrigt	-56	10	20
Summa	-27	57	133

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 2024. Ändrade standarder med ikraftträdande under 2025 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens resultat och ställning.

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. Vid årsstämman 2024 godkändes ett kontantbaserat långsiktigt incitamentsprogram till ledande befattningshavare.

NOT 2 NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT

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

Jan-mar 2025	Nettoomsättning inkl internförsäljning	Eliminerings	Nettoomsättning
MSEK			
Kraft Paper	625	-17	608
Natural Greaseproof	669		669
Moderbolaget samt icke fördelade poster	19	-19	0
Koncernen	1313	-36	1277

Nettoomsättningen per Segment avseende geografisk marknad		
Jan-mar 2025	Natural Greaseproof	Kraft Paper
SEKm		
Sverige	16	147
Italien	68	77
Tyskland	53	75
Övriga Europa	204	205
USA	187	1
Övriga världen	140	120
	669	625

I de fall Nordic Paper fakturerar leveranser till svenska så kallade handelshus för vidare export redovisas även dessa försäljningar som nettoomsättning till Sverige i tabellen ovan.

NOT 3 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER, NETTO

	2025 Kv1	2024 Kv1	2024 Helår
MSEK			
Resultat intressebolag	-	-	-13
Ränteintäkter	12	8	7
Räntekostnader	-22	-23	-61
Valutakursvinster och -förluster, netto	36	14	13
Övriga finansiella poster	-6	0	-3
Finansiella intäkter och kostnader, netto	21	1	-56

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 21 i årsredovisningen för 2024.

NOT 5 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

Övriga avsättningar om MSEK 94 avser bedömda framtida utgifter för återställning av byggnader och mark. Avsättningarna fördelas med MSEK 64 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 23 maj 2024 beslutades, i enlighet med styrelsens förslag, om ett kontantbaserat långsiktigt incitamentsprogram till ledande befattningshavare, LTIP 2024/2027. Incitamentsprogrammet fokuserar på ett finansiellt prestationsvillkor, avkastning på operativt kapital. Intjänandeperioden är perioden fram till Nordic Papers årsstämma 2027. Utbetalningen sker kontant efter årsstämman 2027. Utbetalningen beror på graden av uppfyllelse av det finansiella prestationsvillkoret avkastning på operativt kapital under räkenskapsåren 2024–2026, Mätperioden. LTIP 2024/2027 innehåller även villkor för återinvestering av hälften av utfallet i programmet, netto efter skatt, i Nordic Paper-aktier som deltagarna skall behålla under minst tre år.

Utfallet av LTIP 2024/2027 beräknas på grundval av den finansiella informationen i Nordic Papers årsredovisningar för räkenskapsåren 2024, 2025 och 2026 (justerat för extraordinära poster enligt styrelsens bedömning och beräknat som ett treårigt genomsnitt) under mätperioden.

Utbetalningen baseras på den årslön (fast kontantlön exklusive semesterersättning) deltagaren har per 31 december 2026. Den maximala kostnaden för LTIP 2024/2027 för Nordic Paper, inklusive sociala avgifter är ett belopp motsvarande tre procent av bolagets genomsnittliga nettoresultat under räkenskapsåren 2024–2026. Kostnaderna fördelas över intjänandeperioden och förväntas ha en marginell inverkan på Nordic Papers nyckeltal.

Bolaget har även utestående incitamentsprogram i form av teckningsoptioner, beslutade vid årsstämmorna 2022 samt 2023. För incitamentsprogrammet från 2022 är 510 000 optioner utestående med en teckningskurs om SEK 45,77 per aktie. För incitamentsprogrammet från 2023 är 292 000 optioner utestående med en teckningskurs om SEK 38,98 per aktie.

I samband med det offentliga uppköpserbjudandet för aktierna i Nordic Paper som offentliggjordes den 11 oktober 2025 av Strategic Value Partners, LLC, genom Coniferous Bidco AB, riktades också ett erbjudande från Coniferous Bidco AB till ägarna av de utestående teckningsoptionerna. Alla deltagare i incitamentsprogrammen 2022 och 2023 accepterade erbjudandet och teckningsoptionerna förvärvades av Coniferous Bidco AB.

Nyckeltal

	2025	2024	2024
MSEK	Kv1	Kv1	Helår
Nettoomsättningstillväxt, %	6	-7	4
EBITDA-marginal, %	18,1	19,1	17,3
Rörelsemarginal, %	14,9	16,0	14,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	90	-87	333
Avkastning på operativt kapital, 12m, %	26,4	27,4	28,1
Avkastning på eget kapital, 12m, %	36,7	33,7	36,8
Rörelsekapital	710	557	571
Operativt kapital	2 755	2 288	2 561
Räntebärande skulder	1 546	1 264	1 594
Nettoskuldsättningsgrad, %	84,1	72,5	87,8
Nettoskuld/EBITDA 12m, multipel	1,6	1,3	1,5
Soliditet, %	37,0	34,8	32,9
Rörelsekapital % av nettoomsättning, 12m	11,7	11,2	10,7
Investeringar	149	61	438
Försäljningsvolym, kton	76,8	79,8	287,4
Antal anställda vid periodens slut	693	679	698
Antal aktier, periodens genomsnitt och utgång	66 908 800	66 908 800	66 908 800
Resultat per aktie, SEK ¹	2,49	2,23	6,96

¹ 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.

EBITDA	2025	2024	2024
MSEK	Kv1	Kv1	Helår
Rörelseresultat	190	194	654
Avskrivningar	41	37	152
EBITDA, MSEK	231	231	806
EBITDA-MARGINAL	2025	2024	2024
MSEK	Kv1	Kv1	Helår
EBITDA	231	231	806
Nettoomsättning	1 277	1 209	4 668
EBITDA-marginal, %	18,1	19,1	17,3
RÖRELSEMARGINAL	2025	2024	2024
MSEK	Kv1	Kv1	Helår
Rörelseresultat	190	194	654
Nettoomsättning	1 277	1 209	4 668
Rörelsemarginal, %	14,9	16,0	14,0
RÖRELSEKAPITAL	2025	2024	2024
MSEK	Kv1	Kv1	Helår
Varulager	690	604	739
Kundfordringar	699	713	618
Övriga rörelsefordringar exkl derivat	138	171	136
Leverantörsskulder	-375	-431	-443
Övriga rörelseskulder exkl derivat	-441	-499	-480
Rörelsekapital	710	557	571
Rörelsekapital, 12 m	556	491	501
Nettoomsättning, 12m	4 736	4 376	4 668
Rörelsekapital, % av nettoomsättning, 12m	11,7	11,2	10,7

OPERATIVT KAPITAL	2025	2024	2024
MSEK	Kv1	Kv1	Helår
Rörelsekapital	710	557	571
Immateriella tillgångar	910	993	968
Materiella tillgångar	1 371	956	1 251
Uppskjutna skatteskulder/fordringar	-235	-218	-229
Operativt kapital	2 755	2 288	2 561
Rörelseresultat, 12m	650	573	654
Operativt kapital, 12m	2 463	2 094	2 322
Avkastning på operativt kapital, % 12m	26,4	27,4	28,1
NETTOSKULD	2025	2024	2024
MSEK	Kv1	Kv1	Helår
Skulder till kreditinstitut	1 505	950	1 550
Leasingskulder	37	23	40
Förpliktelser avseende ersättning till anställda	4	15	4
Factoringkredit	-	276	-
Räntebärande skulder	1 546	1 264	1 594
Likvida medel	261	307	398
Nettoskuld/nettokassa (+/-)	1 285	957	1 197
EBITDA, 12 m	806	723	806
Nettoskuld/EBITDA 12m, multipel	1,6	1,3	1,5
NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD	2025	2024	2024
MSEK	Kv1	Kv1	Helår
Nettoskuld/nettokassa (+/-)	1 285	957	1 197
Eget kapital	1 528	1 320	1 362
Nettoskuldsättningsgrad, %	84,1	72,5	87,8
SOLIDITET	2025	2024	2024
MSEK	Kv1	Kv1	Helår
Eget kapital	1 528	1 320	1 362
Totala tillgångar	4 128	3 789	4 137
Soliditet, %	37,0	34,8	32,9
AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL	2025	2024	2024
MSEK	Kv1	Kv1	Helår
Periodens resultat, 12m	483	392	465
Eget kapital	1 528	1 320	1 362
Eget kapital, 12m	1 316	1 163	1 265
Avkastning på eget kapital 12m, %	36,7	33,7	36,8

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.
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-månadersvärdet innebär möjlighet till jämförelser som reflekterar både innevarande och säsongsmässiga variationer, vilket förbättrar möjligheten att göra jämförelser över tid.

Kvartalsdata per segment

NETTOOMSÄTTNING

	2023			2024				2025
MSEK	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1
Segment Kraft Paper	614	546	472	597	623	566	490	625
Segment Natural Greaseproof	519	536	508	624	617	548	658	669
Elimineringar	-13	-6	-9	-12	-16	-14	-14	-17
Summa koncernen	1120	1077	971	1209	1225	1100	1134	1277

EBITDA

	2023			2024				2025
MSEK	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1
Segment Kraft Paper	186	64	82	114	154	26	99	102
Segment Natural Greaseproof	63	61	95	124	125	78	119	146
Moderbolag samt icke-fördelade poster	-65	19	5	-21	2	0	-36	-14
Elimineringar etc	31	-37	-12	13	-1	2	8	-3
EBITDA koncernen	215	108	170	231	280	106	189	231
Avskrivningar och nedskrivningar	-38	-39	-37	-37	-38	-38	-39	-41
Rörelseresultat	178	69	132	194	242	67	150	190
Finansiella intäkter och kostnader, netto	1	-21	-43	1	-24	-23	-10	21
Resultat före skatt	178	48	89	195	218	44	141	211

EBITDA-MARGINAL

	2023			2024				2025
%	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1
Segment Kraft Paper	30,4	11,8	17,4	19,1	24,7	4,5	20,1	16,3
Segment Natural Greaseproof	12,0	11,4	18,7	19,9	20,3	14,2	18,1	21,9
Koncernen	19,2	10,0	17,5	19,1	22,9	9,6	16,7	18,1

RÖRELSERESULTAT

	2023			2024				2025
MSEK	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1
Segment Kraft Paper	172	49	67	99	139	11	82	84
Segment Natural Greaseproof	43	41	76	104	105	57	100	127
Moderbolag samt icke-fördelade poster	-65	19	5	-21	2	0	-36	-14
Elimineringar etc	28	-40	-15	12	-4	-1	5	-7
Summa koncernen	178	69	132	194	242	67	150	190

RÖRELSEMARGINAL

	2023			2024				2025
%	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1
Segment Kraft Paper	28,0	9,0	14,2	16,6	22,3	1,9	16,8	13,5
Segment Natural Greaseproof	8,3	7,7	14,9	16,7	17,0	10,5	15,1	19,0
Koncernen	15,9	6,4	13,6	16,0	19,8	6,1	13,3	14,9

FÖRSÄLJNINGSVOLYMER

	2023			2024				2025
Kton	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1
Segment Kraft Paper	53,0	49,8	45,8	58,9	56,9	49,9	43,1	55,9
Segment Natural Greaseproof	18,8	18,9	18,8	23,2	22,4	19,8	22,7	23,2
Elimineringar	-2,4	-1,1	-1,8	-2,3	-2,6	-2,2	-2,3	-2,4
Summa koncernen	69,4	67,6	62,8	79,8	76,7	67,4	63,5	76,8

Moderbolaget

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2025 Kv1	2024 Kv1	2024 Helår
Nettoomsättning	19	22	67
Övriga rörelseintäkter	0	0	0
Övriga externa kostnader	-45	-26	-88
Personalkostnader	-5	-5	-16
Övriga rörelsekostnader	16	-12	-18
Rörelseresultat	-14	-21	-55
Finansiella intäkter och kostnader, netto	42	-14	-59
Resultat efter finansiella poster	27	-35	-113
Bokslutsdispositioner	-	-	507
Resultat före skatt	27	-35	394
Skatt	-6	4	-87
Periodens resultat	21	-31	307

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2025 31 mar	2024 31 mar	2024 31 dec
Aktier i koncernföretag	1165	1165	1165
Fordringar hos koncernföretag	178	248	210
Aktier i intressebolag	-	15	-
Uppskjuten skattefordran	0	4	4
Övriga finansiella tillgångar	4	-	4
Summa anläggningstillgångar	1347	1432	1383
Fordringar hos koncernföretag	551	573	551
Aktuell skattefordran	43	-	-
Övriga fordringar	12	33	30
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-14	9
Kassa och bank	1031	297	1062
Summa omsättningstillgångar	1638	889	1652
Summa tillgångar	2 985	2 321	3 035
Aktiekapital	19	19	19
Balanserat resultat	814	775	507
Periodens resultat	21	-31	307
Summa eget kapital	854	763	833
Obeskattade reserver	599	557	599
Långfristiga skulder till kreditinstitut	1505	950	-
Summa långfristiga skulder	1505	950	-
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	-	1550
Skulder till koncernföretag	0	0	0
Leverantörsskulder	3	3	2
Derivat	1	45	18
Övriga skulder	0	2	1
Aktuell skatteskuld	-	2	3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	-1	30
Summa kortfristiga skulder	27	51	1604
Summa eget kapital och skulder	2 985	2 321	3 035

KONFERENSSAMTAL

Vid publiceringen av delårsrapporten kommer en telefonkonferens att hållas tisdagen 29 april kl. 9:00. 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/vspUmxIB/10888/?lang=10031>
- Länk för att registrera telefondeltagare:
<https://services.choruscall.it/DiamondPassRegistration/register?confirmationNumber=3843612&linkSecurityString=9583b7218>

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport Kv 2 2025 – 23 juli 2025

Delårsrapport Kv 3 2025 – 30 oktober 2025

Årsstämma

Årsstämman kommer att hållas i Stockholm den 28 maj 2025.

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Niclas Eriksson, CFO

Tel: 0705 654 257

E-post: niclas.eriksson@nordic-paper.com

Henrik Essén, Head of Sustainability and Communication

Tel: 0730 573 801

E-post: 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 fettresistent 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 2024 intäkter om MSEK 4 668, omkring 700 medarbetare och är noterat på Nasdaq Stockholm. www.nordic-paper.se