

## **ERBDJUDANDE TILL AKTIEÄGARNA I NORDIC PAPER HOLDING AB**

## VIKTIG INFORMATION

### Allmänt

Coniferous Bidco AB, ett svenskt privat aktiebolag, med organisationsnummer 559492–5330, med säte i Stockholm ("**Coniferous Bidco**"), har lämnat ett offentligt uppköpserbjudande avseende samtliga aktier i Nordic Paper Holding AB, med organisationsnummer 556914–1913 ("**Nordic Paper**" eller "**Bolaget**"), i enlighet med de villkor som anges i denna erbjudandehandling ("**Erbjudandet**"). Coniferous Bidco är ett nybildat bolag som indirekt helägs av Strategic Value Partners, LLC<sup>1</sup> ("**SVP**").

Denna erbjudandehandling har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. lag (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden och 2 a kap. lag (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet av erbjudandehandlingen och registreringen hos Finansinspektionen innebär inte någon garanti från Finansinspektionen att sakuppgifterna i erbjudandehandlingen är riktiga eller fullständiga. Vid en eventuell avvikelse mellan språkversioner ska den svenskspråkiga versionen av erbjudandehandlingen äga företräde.

Informationen i erbjudandehandlingen avses vara korrekt, om än inte fullständig, endast per dagen för erbjudandehandlingen. Det lämnas ingen försäkran om att informationen har varit eller kommer att vara korrekt vid någon annan tidpunkt. Förutom vad som krävs enligt takeover-reglerna för Nasdaq Stockholm och Nordic Growth Market NGM ("**Takeover-reglerna**") eller tillämplig lagstiftning eller regelverk, fransäger sig Coniferous Bidco uttryckligen all skyldighet att offentliggöra uppdateringar eller revideringar avseende erbjudandehandlingen. Informationen i erbjudandehandlingen lämnas endast med anledning av Erbjudandet och får inte användas i något annat syfte.

Informationen om Nordic Paper på sidorna 19 – 62 i erbjudandehandlingen är baserad på information som har offentliggjorts av Nordic Paper och har granskats av Budkommittén som utsetts av styrelsen i Nordic Paper. Coniferous Bidco garanterar inte att informationen häri avseende Nordic Paper är korrekt eller fullständig och tar inget ansvar för att sådan information är korrekt eller fullständig, utöver i enlighet med tillämplig lag.

Rothschild & Co Nordic AB ("**Rothschild & Co**") har anlitats som finansiell rådgivare och agerar exklusivt för Coniferous Bidco i samband med Erbjudandet. Rothschild & Co ansvarar inte gentemot någon annan än Coniferous Bidco. Rothschild & Co har inte åtagit sig någon skyldighet att verifiera informationen häri och fransäger sig allt ansvar med anledning av sådan information.

Förutom vad som uttryckligen anges har ingen information i erbjudandehandlingen granskats eller reviderats av Nordic Papers eller Coniferous Bidcos revisorer. Siffrorna som presenteras i erbjudandehandlingen har i vissa fall avrundats.

### Tillämplig lag och tvister

Erbjudandet, liksom de avtal som ingås mellan Coniferous Bidco och aktieägarna i Nordic Paper med anledning av Erbjudandet, ska regleras av och tolkas i enlighet med svensk lag. Tvist rörande Erbjudandet eller sådana avtal, eller som uppkommer med anledning därav, ska exklusivt avgöras av svensk domstol, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Takeover-reglerna och Aktiemarknadsnämndens uttalanden och avgöranden om tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna är tillämpliga på Erbjudandet. Coniferous Bidco har, i enlighet med lag (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, skriftligen åtagit sig gentemot Nasdaq Stockholm AB ("**Nasdaq**") att följa ovan nämnda regler och uttalanden, samt att underkasta sig de sanktioner som kan åläggas av Nasdaq vid överträdelse av Takeover-reglerna. Coniferous Bidco har den 11 oktober 2024 informerat Finansinspektionen om Erbjudandet samt om ovan nämnda åtagande gentemot Nasdaq.

### Framåtriktade uttalanden

Uttalanden i denna erbjudandehandling som rör framtida förhållanden eller omständigheter, inklusive information om framtida resultat, tillväxt och andra utvecklingsprognoser samt andra fördelar med Erbjudandet, utgör framåtriktad information. Sådan information kan generellt, men inte alltid, kännetecknas av att den innehåller orden "bedöms", "avses", "förväntas", "tros", eller liknande uttryck. Framåtriktad information är, till sin natur, föremål för risker och osäkerhetsmoment eftersom den avser förhållanden och är beroende av omständigheter som inträffar i framtiden. På grund av flera faktorer, vilka i stor utsträckning ligger utom Coniferous Bidcos och Nordic Papers kontroll, kan det inte garanteras att framtida förhållanden inte väsentligen avviker från vad som uttryckts eller antyts i den framåtriktade informationen. All sådan framåtriktad information gäller endast för den dag den förmedlas och Coniferous Bidco har ingen skyldighet (och åtar sig ingen sådan skyldighet) att uppdatera eller revidera någon sådan information på grund av ny information, framtida händelser eller liknande, förutom i enlighet med gällande lagar och bestämmelser. Läsaren uppmanas dock att ta del av eventuella ytterligare uttalanden som Coniferous Bidco eller Nordic Paper har gjort eller kan komma att göra.

### Erbjudanderestriktioner

Erbjudandehandlingen är inte ett erbjudande, vare sig direkt eller indirekt, i Australien, Belarus, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Singapore eller Sydafrika eller i någon annan jurisdiktion där sådant erbjudande enligt lagar, restriktioner och förordningar i sådan relevant jurisdiktion skulle vara förbjudet enligt tillämplig lag (de "**Begränsade Jurisdiktionerna**"). Aktieägare som inte är bosatta i Sverige och som önskar acceptera Erbjudandet måste genomföra närmare undersökningar avseende tillämplig lagstiftning och möjliga skattekonsekvenser. Aktieägare hänvisas till de erbjudanderestriktioner som framgår av avsnittet "**Erbjudanderestriktioner**" i denna erbjudandehandling.

Denna erbjudandehandling har inte upprättats av, och inte godkänts av, en "authorised person" som avses i bestämmelse 21 i UK Financial Services and Markets Act 2000 ("**FSMA**"). Spridningen av denna erbjudandehandling till personer i Storbritannien är undantagen från restriktionerna för finansiell marknadsföring i bestämmelse 21 i FSMA på grundval av att det är ett meddelande från eller på uppdrag av en juridisk person som hänför sig till en transaktion att förvärva aktier i en juridisk person, och att transaktionens ändamål rimligen kan betraktas som förvärv av daglig kontroll av den juridiska personens verksamhet i enlighet med artikel 62 (försäljning av en juridisk person) i FSMA 2000 (Financial Promotion) Order 2005 i dess nuvarande lydelse ("**Ordern**"). Denna erbjudandehandling eller annan dokumentation som hänför sig till Erbjudandet är och kommer endast distribueras till och enbart vara avsedd för personer i Storbritannien som (i) är professionella investerare som omfattas av artikel 19(5) i Ordern, (ii) omfattas av artikel 49.2(a)-(d) ("bolag med högt nettovärde, aktiva föreningar, etc.") i Ordern eller (iii) andra personer som lagligen kan ta del av informationen (samtliga sådana personer benämns tillsammans som "**Relevanta Personer**"). Personer som inte är Relevanta Personer ska inte agera utifrån eller förlita sig på Erbjudandet eller dess innehåll. Erbjudandet, varje investering eller investeringsåtgärd som denna erbjudandehandling avser är och kommer endast vara tillgänglig för, och kommer endast genomföras med, Relevanta Personer i Storbritannien.

### Särskild information till aktieägare i USA

Aktieägare i USA hänvisas även till avsnittet "**Viktig information till aktieägare i USA**" på sidorna 70 – 71.

<sup>1</sup> SVP avser investeringsfonder och konton som direkt eller indirekt förvaltas av Strategic Value Partners, LLC och dess närstående. För mer information om SVP, vänligen se avsnittet "**Beskrivning av Coniferous Bidco och SVP**" i denna erbjudandehandling.

## INNEHÅLL

Erbjudande till aktieägarna i Nordic Paper .....	3
Bakgrund och motiv till Erbjudandet .....	6
Uttalande från Nordic Papers Budkommitté och fairness opinion .....	7
Villkor och anvisningar .....	15
Beskrivning av Nordic Paper .....	19
Finansiell information i sammandrag .....	22
Aktiekapital och ägarförhållanden .....	27
Nordic Papers bolagsordning .....	30
Nordic Papers styrelse, ledning och revisor .....	32
Nordic Papers delårsrapport för 1 januari – 30 september 2024 .....	38
Utlåtande från Nordic Papers budkommitté .....	63
Beskrivning av Coniferous Bidco and SVP .....	64
Skattefrågor i Sverige .....	65
Erbjudanderestriktioner .....	67
Viktig information till aktieägare i USA .....	70
Adresser .....	72

## ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

<b>Vederlag:</b>	50 kronor kontant för varje aktie i Nordic Paper <sup>2</sup>
<b>Acceptfrist:</b>	6 november 2024 – 11 december 2024
<b>Beräknad likviddag:</b>	18 december 2024

---

<sup>2</sup> Om Nordic Paper betalar vinstutdelning eller genomför annan värdeöverföring till aktieägarna i Nordic Paper, för vilken avstämningsdagen inträffar innan utbetalning av vederlag i Erbjudandet har skett, eller före utbetalningen av vederlag i Erbjudandet ger ut nya aktier eller genomför annan liknande bolagsåtgärd som resulterar i att värdet per aktie i Nordic Paper minskar, kommer vederlaget i Erbjudandet att reduceras i motsvarande mån. För det fall något av det föregående inträffar förbehåller sig Coniferous Bidco rätten att bestämma om denna negativa prisjusteringsmekanism eller om villkor 6 för fullföljande av Erbjudandet (se avsnittet "Villkor och anvisningar – Villkor för Erbjudandets fullföljande") ska återopas.

## ERBJUDANDE TILL AKTIEÄGARNA I NORDIC PAPER

### Introduktion

Strategic Value Partners, LLC<sup>3</sup> ("SVP"), genom Coniferous Bidco AB<sup>4</sup> ("**Coniferous Bidco**"), offentliggjorde den 11 oktober 2024 ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Nordic Paper Holding AB ("**Nordic Paper**" eller "**Bolaget**") att överlåta samtliga sina aktier till Coniferous Bidco för 50 kronor kontant per aktie ("**Erbjudandet**"). Priset i Erbjudandet kommer inte att höjas av Coniferous Bidco. Aktierna i Nordic Paper är noterade på Nasdaq Stockholm.

### Vederlag

Aktieägarna i Nordic Paper erbjuds 50 kronor kontant för varje aktie i Nordic Paper. Coniferous Bidco kommer inte att höja priset i Erbjudandet. Genom detta uttalande kan Coniferous Bidco, enligt Takeover-regler för Nasdaq Stockholm och Nordic Growth Market NGM ("**Takeover-reglerna**"), inte höja priset i Erbjudandet. Följaktligen är 50 kronor per aktie det högsta priset som kommer erbjudas av Coniferous Bidco i Erbjudandet.

Om Nordic Paper betalar vinstutdelning eller genomför annan värdeöverföring till aktieägarna i Nordic Paper, för vilken avstämningsdagen inträffar innan utbetalning av vederlag i Erbjudandet har skett, eller före utbetalningen av vederlag i Erbjudandet ger ut nya aktier eller genomför annan liknande bolagsåtgärd som resulterar i att värdet per aktie i Nordic Paper minskar, kommer priset i Erbjudandet att reduceras i motsvarande mån. För det fall något av det föregående inträffar förbehåller sig Coniferous Bidco rätten att bestämma om denna negativa prisjusteringsmekanism eller om villkor 6 för fullföljande av Erbjudandet (se avsnittet "*Villkor och anvisningar – Villkor för Erbjudandets fullföljande*") ska åberopas.

Courtage utgår inte i samband med redovisning av likvid för de av Coniferous Bidco förvärvade aktierna i Nordic Paper enligt Erbjudandet.

### Budpremie

Priset för varje aktie i Erbjudandet motsvarar<sup>5</sup>:

- en negativ premie om 0,5 procent i förhållande till stängningskursen för Nordic Papers aktie på Nasdaq Stockholm om 50,25 kronor den 10 oktober 2024 (vilket var sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet); och
- en negativ premie om 1,4 procent i förhållande till den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Nordic Papers aktie om 50,69 kronor under de senaste 180 handelsdagarna före offentliggörandet av Erbjudandet.

### Erbjudandets totala värde

Erbjudandets totala värde, baserat på samtliga 66 908 800 aktier i Nordic Paper, uppgår till cirka 3 345 miljoner kronor.

### Teckningsoptioner

Erbjudandet omfattar inte teckningsoptioner som innehas av Nordic Paper eller av deltagare i Nordic Papers incitamentsprogram. Coniferous Bidco kommer att erbjuda deltagarna i programmen en skäligen behandling i samband med Erbjudandet.

---

<sup>3</sup> SVP avser investeringsfonder och konton som direkt eller indirekt förvaltas av Strategic Value Partners, LLC och dess närstående. För mer information om SVP, se avsnittet "*Beskrivning av Coniferous Bidco och SVP*" i denna erbjudandehandling.

<sup>4</sup> Coniferous Bidco är ett nybildat svenskt aktiebolag som indirekt helägs av SVP.

<sup>5</sup> Källa för Nordic Papers aktiekurs: Nasdaq Stockholm.

## **Finansiering av Erbjudandet**

Det vederlaget som ska betalas i samband med Erbjudandet finansieras i sin helhet med medel som är tillgängliga för Coniferous Bidco i enlighet genom ett kapitalåtagande (så kallat "*equity commitment letter*") utställt av SVP till Coniferous Bidco. Coniferous Bidco är inte beroende av extern finansiering för Erbjudandet. Erbjudandets fullföljande är således inte villkorat av att någon finansiering erhålls.

## **Acceptnivå i Erbjudandet**

Fullföljandet av Erbjudandet är villkorat av att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att Coniferous Bidco blir ägare till aktier motsvarande mer än 48 procent av det totala antalet aktier i Nordic Paper. Coniferous Bidco har erhållit ett oåterkalleligt åtagande att acceptera Erbjudandet från SUTRIV Holding AB, ett helägt dotterbolag till Shanying International Holding Co., Ltd ("**Shanying**") och den största aktieägaren i Nordic Paper motsvarande cirka 48,16 procent av aktierna och rösterna i Nordic Paper, oavsett om ett högre konkurrerande erbjudande offentliggörs. För ytterligare information, vänligen se "*Åtaganden att acceptera Erbjudandet*" nedan.

## **Uttalande från Nordic Papers budkommitté**

Styrelsen i Nordic Paper har tillsatt en oberoende budkommitté ("**Budkommittén**") för att utvärdera Erbjudandet. Budkommittén består av styrelseledamöterna Thomas Körmendi, Karin Eliasson, Stefan Lundin, Helene Willberg, Per Gustafsson och Tom Rød, som inte har några intressekonflikter i förhållande till Coniferous Bidco eller Erbjudandet. Budkommittén har rekommenderat Nordic Papers aktieägare att inte acceptera Erbjudandet. Budkommittén har inhämtat ett värderingsutlåtande (s.k. *fairness opinion*) från den oberoende experten Ernst & Young AB, enligt vilken Erbjudandet ur en finansiell synvinkel konstateras inte vara skäligt för aktieägarna i Nordic Paper. För ytterligare information rörande uttalandet och *fairness opinion*, se avsnittet "*Uttalande från Nordic Papers Budkommitté och fairness opinion*".

Per Bjurbom och Ying Che är styrelseledamöter i Nordic Paper och representanter för Shanying. Med anledning av det oåterkalleliga åtagandet att acceptera Erbjudandet från SUTRIV Holding AB, ett helägt dotterbolag till Shanying och den största aktieägaren i Nordic Paper, anses Per Bjurbom och Ying Che ha en intressekonflikt enligt punkt II.18 i Takeover-reglerna. Av den anledningen har de inte deltagit i utfärdandet av uttalandet och de kommer inte att delta i Nordic Papers handläggning eller beslut avseende Erbjudandet.

## **Coniferous Bidcos aktieäggande i Nordic Paper**

Vid tidpunkten för denna erbjudandehandling innehar varken Coniferous Bidco eller någon av dess närstående bolag eller andra närstående parter några aktier eller andra finansiella instrument i Nordic Paper som ger en finansiell exponering mot aktier i Nordic Paper.

Varken Coniferous Bidco eller någon av dess närstående parter har förvärvat aktier eller åtagit sig att förvärva aktier i Nordic Paper till ett pris överstigande priset i Erbjudandet under de senaste sex månaderna före Erbjudandets offentliggörande eller några andra finansiella instrument som ger finansiell exponering mot aktier i Nordic Paper.

Coniferous Bidco kan komma att förvärva, eller ingå avtal om att förvärva, aktier i Nordic Paper utanför Erbjudandet. Sådana förvärv, eller åtgärder för att förvärva, kommer att offentliggöras enligt tillämpliga regler.

## **Åtaganden att acceptera Erbjudandet**

Coniferous Bidco har erhållit ett oåterkalleligt åtagande att acceptera Erbjudandet från SUTRIV Holding AB, ett helägt dotterbolag till Shanying och den största aktieägaren i Nordic Paper, avseende dess 32 220 312 aktier i Nordic Paper, motsvarande cirka 48,16 procent av aktierna och rösterna i Nordic Paper, oavsett om ett högre konkurrerande erbjudande offentliggörs.

Åtagandet är villkorat av att Coniferous Bidco (i) i allt väsentligt följer Takeover-reglerna och Aktiemarknadsnämndens avgöranden om tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna, och (ii) förklarar Erbjudandet ovillkorat senast den 11 februari 2025.

### **Due diligence**

Coniferous Bidco har, i samband med förberedelserna för Erbjudandet genomfört en bekräftande due diligence-undersökning av Nordic Paper, innefattande dokumentgranskning, platsbesök och möten med Nordic Papers ledning. Nordic Paper har informerat Coniferous Bidco att ingen insiderinformation (som definierat i Artikel 7 i EU:s marknadsmissbruksförordning) har lämnats till Coniferous Bidco i samband med due diligence-undersökningen.

### **Godkännande från myndigheter**

Fullföljande av Erbjudandet är bland annat villkorat av att samtliga erforderliga godkännanden, tillstånd, beslut och andra åtgärder från myndigheter eller liknande, inklusive godkännanden från konkurrensmyndigheter och godkännanden avseende utländska direktinvesteringar, erhålls i varje enskilt fall på för Coniferous Bidco godtagbara villkor. Enligt Coniferous Bidcos bedömning kommer transaktionen att kräva sedvanliga godkännanden av konkurrensanmälningar i bland annat Europeiska unionen och Kanada samt godkännande av anmälan avseende utländska direktinvesteringar i Sverige. Coniferous Bidco har inlett arbetet med för Erbjudandet relevanta anmälningar. Coniferous Bidco förväntar sig att relevanta godkännanden kommer att erhållas före utgången av acceptperioden.

### **Tillämplig lag och tvister**

Erbjudandet, liksom de eventuella avtal som ingås mellan Coniferous Bidco och aktieägarna i Nordic Paper till följd av Erbjudandet, ska regleras av och tolkas i enlighet med svensk materiell rätt. Tvist avseende Erbjudandet, eller som uppkommer med anledning därav, ska avgöras exklusivt av svensk domstol varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Takeover-reglerna och Aktiemarknadsnämndens uttalanden om tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna är tillämpliga på Erbjudandet. Coniferous Bidco har, i enlighet med lag (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, skriftligen åtagit sig gentemot Nasdaq Stockholm AB ("**Nasdaq**") att följa sådana regler och uttalanden samt att underkasta sig de sanktioner som kan åläggas av Nasdaq vid överträdelse av Takeover-reglerna.

## **BAKGRUND OCH MOTIV TILL ERBJUDANDET**

### **Bakgrund och motiv**

Nordic Paper är en ledande specialpappersproducent av högkvalitativt Kraftpapper och Naturligt Greaseproofpapper med fem pappersbruk, fyra i Skandinavien och ett i Kanada.

I mars 2024 noterade Nordic Paper att dess största aktieägare Shanying hade för avsikt att sälja hela eller delar av sin andel i Nordic Paper. Mot bakgrund av detta beslutade Nordic Papers styrelse att inleda en process för att undersöka en potentiell försäljning av samtliga aktier i Bolaget och anlita BofA Securities som finansiell rådgivare. Syftet med processen var att uppnå bästa möjliga värde och resultat för samtliga aktieägare i Nordic Paper.

Processen var omfattande och konkurrensutsatt, och riktade sig mot en bred krets av potentiella köpare över hela marknaden. Nordic Papers styrelse mottog intresse från flera parter. Som ett resultat av processen fattade Shanying beslutet att oåterkalleligen acceptera Erbjudandet från SVP, då Erbjudandet enligt Shanying återspeglar Bolagets fulla värde.

Under processen hade SVP en nära dialog med Nordic Paper och gavs möjlighet att genomföra en bekräftande due diligence-undersökning, vilket inkluderade möten med ledningsgruppen och besök på anläggningar. Detta gjorde det möjligt för SVP att få en djupgående förståelse för Bolagets verksamhet och marknadsposition. Även om Nordic Paper har en solid marknadsposition idag, inser SVP att det kommer att krävas betydande investeringar för att behålla och stärka marknadspositionen och kunna dra nytta av nya möjligheter på en ständigt föränderlig marknad. Enligt SVP skulle Nordic Paper därför gynnas av att ha en ägarkrets med större tålamod och en mer långsiktig tidshorisont. SVP anser även att det är nödvändigt att genomföra en översyn av Bolagets kapitalallokering, med fokus på ökade investeringar och skuldsättning, samtidigt som man ser över utdelningarna. Dessa potentiella justeringar kan på kort till medellång sikt påverka tillväxt, marginaler och kassaflöden samt kan leda till högre vinstfluktuationer, men är på lång sikt ämnade att hjälpa verksamheten att utvecklas.

SVP kommer att bidra med erfarenhet och kunskap inom transformation av affärsmodeller, branschexpertis och ett aktivt ägande för att stödja den långsiktiga utvecklingen av Nordic Paper.

För att säkerställa en ansvarsfull ägarförändring är Erbjudandet inte villkorat av en acceptnivå om 90 procent. Detta visar på SVP:s engagemang som ägare av Nordic Paper och ambitionen att fortsätta att investera i Bolagets framtida utveckling, oavsett om detta sker i en privat eller publik miljö.

### **Ledning och anställda**

Coniferous Bidco förutser för närvarande inga väsentliga förändringar av Nordic Papers verksamhet, inklusive operativa anläggningar, dess ledning eller anställda (inklusive deras anställningsvillkor). Vidare finns inga anställda i Coniferous Bidco, vilket innebär att Erbjudandet inte kommer att innebära några förändringar för ledningen och de anställda i Coniferous Bidco (inklusive deras anställningsvillkor) eller Coniferous Bidcos operativa anläggningar.

*För ytterligare information hänvisas till informationen i denna erbjudandehandling, som har upprättats av Coniferous Bidcos styrelse i samband med Erbjudandet. Beskrivningen av Nordic Paper på sidorna 19 – 62 i denna erbjudandehandling har granskats av Nordic Papers Budkommitté som utsetts av styrelsen i Nordic Paper. Coniferous Bidcos styrelse bekräftar att, såvitt styrelsen känner till, uppgifterna i denna erbjudandehandling i fråga om Coniferous Bidco överensstämmer med de faktiska förhållandena.*

Stockholm den 5 november 2024

**Coniferous Bidco AB**  
Styrelsen

## UTTALANDE FRÅN NORDIC PAPERS BUDKOMMITTÉ OCH FAIRNESS OPINION



### Pressmeddelande

11 oktober 2024

### Uttalande från styrelsen med anledning av SVP:s offentliga uppköpserbjudande och skiftet till en ny huvudägare

*Detta uttalande görs av de oberoende styrelseledamöterna i Nordic Paper Holding AB (publ) ("Nordic Paper" eller "Bolaget") i enlighet med punkt 11.19 i Aktiemarknadens självregleringskommittés takeover-regler för Nasdaq Stockholm och Nordic Growth Market NGM ("Takeover-regler").*

Det offentliga uppköpserbjudandet från investeringsfonder som förvaltas av Strategic Value Partners LLC och dess närstående, genom Coniferous Bidco AB ("Coniferous Bidco" och gemensamt "SVP") ("Erbjudandet") markerar slutet på den process som styrelsen initierade för att undersöka intresset för en försäljning av Bolaget och utgör ett ordnat skifte till en ny huvudägare.

Styrelsen rekommenderar enhälligt aktieägarna att inte acceptera Erbjudandet. Däremot välkomnar styrelsen SVP, en global investmentfirma, som ny huvudägare och noterar att Erbjudandet är villkorat av att SVP blir ägare till aktier som representerar minst 48 procent av det totala antalet aktier i Nordic Paper, vilket är lägre än det antal aktier i Nordic Paper som är föremål för ett oåterkalleligt åtagande från Bolagets största aktieägare.

#### Sammanfattning

Den 11 oktober 2024 offentliggjorde Coniferous BidCo, ett bolag helägt och kontrollerat av SVP, ett frivilligt offentligt uppköpserbjudande avseende samtliga aktier i Nordic Paper till ett kontant vederlag om 50 kronor per aktie ("Erbjudandepriiset").

Erbjudandepriiset motsvarar:

- En rabatt om 0,5 procent jämfört med stängningskursen för Bolagets aktier den 10 oktober 2024, vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet.
- En rabatt om 7,3 procent jämfört med den volymvägda genomsnittliga betalkursen om 53,93 kronor, för de tre månader som löpte fram till och med den 10 oktober 2024.

Därutöver vill styrelsen framhålla följande:

- Shanying International Holding Co. Ltd. ("Shanying"), via sitt helägda dotterbolag SUTRIV Holding AB ("SUTRIV"), har ingått ett oåterkalleligt åtagande med SVP att acceptera Erbjudandet, motsvarande 48,16 procent av aktierna i Bolaget, oavsett om ett högre konkurrerande erbjudande offentliggörs eller inte (det "Oåterkalleliga åtagandet"). Följaktligen innebär Erbjudandet en framgångsrik lösning på Shanyings uttalade avsikt att avyttra hela eller delar av sitt innehav i Nordic Paper.
- Erbjudandet är endast i begränsad utsträckning villkorat och innehåller bland annat ett acceptvillkor om att SVP ska bli ägare till aktier som representerar minst 48 procent av det totala antalet aktier i Nordic Paper, vilket är lägre än det antal aktier som är föremål för det Oåterkalleliga åtagandet.



- Styrelsens uppfattning är att Erbjudandepriiset inte återspeglar värdet på Bolaget och rekommenderar därför enhälligt aktieägarna att inte acceptera Erbjudandet. Denna uppfattning stöds av en så kallad *fairness opinion* från Ernst & Young AB ("EY") daterad den 10 oktober 2024.
- Förutsatt att Erbjudandet fullföljs kommer det innebära att Nordic Paper får en ny huvudägare, i form av en internationell investmentfirma som kan bidra till Bolagets framtida utveckling.

*"Styrelsen initierade en process för att undersöka en potentiell försäljning av Bolaget till följd av Shanyings uttalade avsikt att avyttra sitt innehav. Vi har undersökt olika alternativ, och även om styrelsen enhälligt rekommenderar aktieägarna att inte acceptera Erbjudandet, är vi nöjda med dagens besked. Detta innebär ett ordnat skifte till en ny huvudägare, som vi tror kan bidra till Bolagets framtida utveckling."* – säger Thomas Kömendi, ordförande i styrelsens oberoende budkommitté.

#### **Ytterligare information om Erbjudandet**

Det totala värdet av Erbjudandet uppgår till 3 345 miljoner kronor, baserat på 66 908 800 aktier i Bolaget.

SVP har gjort uttalanden som, i enlighet med Takeover-reglema, innebär att SVP inte får höja Erbjudandepriiset.

Acceptfristen för Erbjudandet förväntas inledas omkring den 6 november 2024 och avslutas omkring den 11 december 2024. SVP har förbehållit sig rätten att förlänga acceptfristen för Erbjudandet samt att senarelägga likviddagen. Om alla relevanta godkännanden, tillstånd och beslut erhålls i sådan tid att acceptperioden kan avslutas före den 11 december 2024, får SVP meddela ett tidigare slutdatum för acceptperioden, förutsatt att ett sådant meddelande kan lämnas minst två veckor före det nya slutdatumet för acceptperioden.

Shanying, genom SUTRIV, har ingått det Oåterkalleliga åtagandet med SVP varigenom Shanying oåterkalleligen har åtagit sig att acceptera Erbjudandet avseende samtliga sina aktier, även om ett högre konkurrerande erbjudande offentliggörs. Det Oåterkalleliga åtagandet är villkorat av att Coniferous Bidco (i) i allt väsentligt efterlever Takeover-reglema och Aktiemarknadsnämndens uttalanden avseende tolkning och tillämpning av Takeover-reglema och (ii) förklarar Erbjudandet ovillkorat senast den 11 februari 2025.

Erbjudandets fullföljande är villkorat av:

1. att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att SVP blir ägare till aktier motsvarande minst 48 procent av det totala antalet aktier i Nordic Paper;
2. att, såvitt avser Erbjudandet och genomförandet av förvärvet av Nordic Paper, samtliga erforderliga godkännanden, tillstånd, beslut och andra åtgärder från myndigheter eller liknande, inklusive godkännanden från konkurrensmyndigheter och godkännanden avseende utländska direktinvesteringar, erhålles, i varje enskilt fall, på för SVP godtagbara villkor;
3. att varken Erbjudandet eller förvärvet av Nordic Paper helt eller delvis omöjliggörs eller väsentligen försvåras av lagstiftning eller annan reglering, domstolsavgöranden, myndighetsbeslut eller motsvarande omständighet, som föreligger eller rimligen kan

förväntas och som SVP inte rimligen hade kunnat förutse vid tidpunkten för Erbjudandets offentliggörande;

4. att inga omständigheter har inträffat som har eller som rimligen kan förväntas ha en väsentligt negativ påverkan på Nordic Papers finansiella ställning eller verksamhet, inklusive Nordic Papers försäljning, resultat, likviditet, soliditet, eget kapital eller tillgångar, och att Nordic Paper inte är föremål för konkurs, rekonstruktion eller liknande förfarande;

5. att ingen information som offentliggjorts av Nordic Paper eller på annat sätt gjorts tillgänglig för SVP av Nordic Paper är felaktig, ofullständig eller vilseledande, och att Nordic Paper har offentliggjort all information som ska ha offentliggjorts; och

6. att Nordic Paper inte vidtar några åtgärder som sannolikt kommer att försämra förutsättningarna för Erbjudandets lämnande eller genomförande.

SVP förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet för det fall det står klart att något av ovanstående villkor inte uppfyllts eller inte kan uppfyllas. Såvitt avser villkor 2-6 får emellertid ett sådant återkallande av Erbjudandet endast ske under förutsättning att den bristande uppfyllelsen av ett sådant villkor är av väsentlig betydelse för SVP förvärv av Nordic Paper eller om det annars godkänns av Aktiemarknadsnämnden.

SVP förbehåller sig rätten att helt eller delvis frånfalla ett, flera eller samtliga av ovanstående villkor inklusive såvitt avser villkor 1 ovan, fullfölja Erbjudandet vid en lägre acceptnivå.

#### *Bakgrund till Erbjudandet*

Den 12 mars 2024 offentliggjorde styrelsen i Nordic Paper beslutet att inleda en process för att undersöka det potentiella intresset från tredje parter att förvärva samtliga aktier i Bolaget. Syftet med processen var att söka bästa möjliga värde och utfall för alla aktieägare i Nordic Paper mot bakgrund av Shanyings uttalade avsikt att avyttra hela eller delar av sitt innehav.

En av faktorerna för styrelsens beslut att inleda en process var de potentiella konsekvenser som en försäljning av Shanyings andel skulle kunna få för andra aktieägare i Bolaget, inklusive men inte begränsat till den negativa aktiekurspåverkan för Nordic Paper med tanke på det potentiella så kallade "överhänget" givet Shanyings avsikt att avyttra sitt innehav samt den potentiella negativa effekten på aktiekursen av en oordnad försäljning.

Sedan offentliggörandet den 12 mars 2024 har styrelsen fört diskussioner med potentiella köpare och mottagit intresseanmälningar från flera parter. Det intresse som uttrycktes från olika parter bedömdes baserat på ett antal överväganden, inklusive, i förekommande fall, pris, förmåga att fullfölja, transaktionssäkerhet och tidpunkt.

Som en del av processen tillät styrelsen i Nordic Paper en period av begränsad bekräftande due diligence-granskning för SVP. Bolaget har inte lämnat någon insiderrinformation rörande Bolaget till SVP under due diligence-granskningen. Innan den bekräftande due diligence-granskningen inleddes bildade styrelsen en oberoende budkommitté bestående av Thomas Körmendi (ordförande), Karin Eliasson, Stefan Lundin, Helene Willberg, Per Gustafsson och Tom Rød för att underlätta, hantera och besluta om alla relevanta frågor rörande processen.

Per Bjurbom och Ying Che är styrelseledamöter i Nordic Paper och representanter för Shanying. På grund av det Oåterkalleliga åtagandet från SUTRIV, ett helägt dotterbolag till

Shanying, anses Per Bjurbom och Ying Che ha en intressekonflikt enligt punkt II.18 i Takeover-reglerna och de har av den anledningen inte deltagit i utfärdandet av detta uttalande och de kommer inte att delta i Bolagets handläggning eller beslut avseende Erbjudandet.

#### *Styrelsens utvärdering av Erbjudandet*

Vid utvärderingen av Erbjudandet har styrelsen tagit hänsyn till ett antal faktorer som den ansett relevanta, inklusive, men inte begränsat till:

- Nordic Papers starka ställning på marknaden, dess finansiella historik av tillväxt, lönsamhet och motståndskraft och attraktiva framtida potential, samt de risker som är förknippade med detta.
- Rabatten jämfört med Bolagets senaste aktiekurs, samt premien jämfört med Bolagets aktiekurs innan försäljningsprocessen offentliggjordes den 12 mars 2024.
- Värdering av andra noterade bolag och tidigare jämförbara transaktioner på den bredare marknad som Nordic Paper verkar.
- Ett värderingsutlåtande avseende skäligheten av priset i Erbjudandet (eng. *fairness opinion*) från EY daterad den 10 oktober 2024, enligt vilket priset i Erbjudandet inte anses skäligt ur ett finansiellt perspektiv. EYs utlåtande biläggs detta pressmeddelande.
- Det faktum att Shanying har uttalat en avsikt att sälja hela eller delar av sitt innehav i Bolaget, vilket, med tanke på dess storlek, skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan för alla aktieägare.
- Att Erbjudandet, enligt styrelsens uppfattning, endast i begränsad utsträckning är villkorat och det faktum att Shanying, via SUTRIV, oåterkalleligen har åtagit sig att sälja sin andel i Erbjudandet och att Nordic Paper därmed kommer att få SVP som ny huvudägare om SUTRIV lämnar in sina aktier och Erbjudandet fullföljs.
- Den valmöjlighet som erbjuds Nordic Papers aktieägare där, mot bakgrund av att Erbjudandet endast i begränsad utsträckning är villkorat, aktieägarna kommer att ha valet att antingen (i) sälja aktier på marknaden eller med full likviditet i Erbjudandet, eller (ii) kvarstå som aktieägare i Bolaget med en ny huvudägare, under förutsättning att Erbjudandet fullföljs och att Coniferous Bidco, i samband med Erbjudandet eller på annat sätt, inte förvärvar aktier som representerar mer än 90 procent av det totala antalet aktier i Nordic Paper, och påkallar tvångsinlösen.

Styrelsen noterar att SVP har uttryckt en uppfattning att Nordic Paper skulle gynnas av att ha en ägarkrets med större tålamod och en mer långsiktig tidshorison. I detta sammanhang har SVP även uttalat att det kommer att krävas betydande investeringar för att behålla och stärka marknadspositionen och kunna dra nytta av nya möjligheter på en ständigt föränderlig marknad. SVP har vidare uppgett att de anser att det är nödvändigt att genomföra en översyn av Bolagets kapitalallokering, med fokus på ökade investeringar och skuldsättning samtidigt som man ser över utdelningarna. Dessa potentiella justeringar kan, enligt SVP, på kort till medellång sikt påverka tillväxt, marginaler och kassaflöden samt kan leda till högre vinstfluktuationer, men är enligt SVP på lång sikt ämnade att hjälpa

verksamheten att utvecklas. Vidare är styrelsen medveten om att den framtida likviditeten i Bolagets aktier kan komma att påverkas negativt, beroende på acceptgraden i Erbjudandet.

#### *Styrelsens rekommendation*

Med beaktande av ovanstående, tillsammans med andra faktorer och överväganden, rekommenderar styrelsen enhälligt aktieägarna att inte acceptera Erbjudandet eftersom Erbjudandepriiset, enligt styrelsens uppfattning, inte återspeglar Bolagets värde. Styrelsen välkomnar dock skiftet till en ny huvudägare och noterar att acceptvillkoret som innebär att SVP blir ägare till aktier motsvarande minst 48 procent av det totala antalet aktier i Nordic Paper kommer att uppfyllas om de aktier som omfattas av det Oåterkalleliga åtagandet lämnas in i Erbjudandet.

#### *Effekter på Nordic Paper och dess anställda*

Enligt Takeover-regler ska styrelsen, baserat på SVP:s uttalanden i sitt offentliggörande av Erbjudandet, redovisa sin uppfattning om den inverkan som genomförandet av Erbjudandet kommer att ha på Nordic Paper, särskilt vad gäller sysselsättningen, och sin uppfattning om SVP:s strategiska planer för Bolaget och de effekter som dessa kan förväntas ha på sysselsättningen och på de platser där Nordic Paper bedriver sin verksamhet.

I detta avseende har SVP uppgett följande: "Coniferous Bidco förutser för närvarande inga väsentliga förändringar av Nordic Papers verksamhet, inklusive operativa anläggningar, dess ledning eller anställda (inklusive deras anställningsvillkor). Vidare finns inga anställda i Coniferous Bidco, vilket innebär att Erbjudandet inte kommer att innebära några förändringar för ledningen och de anställda i Coniferous Bidco (inklusive deras anställningsvillkor) eller Coniferous Bidcos operativa anläggningar."

Styrelsen utgår från att denna beskrivning är korrekt och har i relevanta avseenden ingen anledning att ha en annan uppfattning.

#### *Lånefaciliteter*

Styrelsen noterar att Bolagets befintliga lånefaciliteter ("Faciliteterna") är föremål för så kallade "change of control"-bestämmelser, vilka kommer att aktualiseras om Erbjudandet fullföljs. Styrelsen har erhållit bekräftelser på att erforderlig finansiering finns tillgänglig för såväl Erbjudandet som för Faciliteterna, vid behov.

#### *Tillämplig lag och tvister*

Svensk rätt ska tillämpas på detta uttalande och uttalandet ska tolkas i enlighet härmed. Tvist i anledning av detta uttalande ska exklusivt avgöras av svensk domstol.

#### *Rådgivare*

BofA Securities har agerat finansiell rådgivare och Advokatfirman Vinge har agerat legal rådgivare till styrelsen i Nordic Paper.

#### *För mer information*

Thomas Körmendi, ordförande i styrelsens oberoende budkommitté

Henrik Essén, Director of Sustainability and Communication

Telefon: +46 730 573 801

E-post: henrik.essen@nordic-paper.com

*Denna information är insiderinformation som Nordic Paper Holding AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och Takeover-reglerna. Informationen lämnades för offentliggörande genom ovanstående kontaktpersoners försorg den 11 oktober 2024 kl. 8.40 CEST.*

*Bank of America Europe DAC, Stockholm bankfilial ("BofA Securities"), ett dotterbolag till Bank of America Corporation, agerar endast för Nordic Paper och för ingen annan i samband med de frågor som avses i detta pressmeddelande och kommer inte vara ansvarig gentemot någon annan än Nordic Paper för att tillhandahålla det skydd som ges till dess kunder eller för att ge råd i förhållande till informationen i detta pressmeddelande eller några andra frågor som hänvisas till i detta pressmeddelande. Varken BofA Securities, eller något av dess anknutna företag, har eller åtar sig någon skyldighet, förpliktelse eller ansvar överhuvudtaget (vare sig direkt eller indirekt, vare sig i avtal, utomobligatoriskt, enligt lag eller på annat sätt) gentemot någon person som inte är kund hos BofA Securities i relation till detta pressmeddelande, något uttalande häri, någon transaktion eller något arrangemang som hänvisas till häri, eller på annat sätt.*

#### **Om Nordic Paper**

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 85 länder. Nordic Paper hade 2023 intäkter om MSEK 4 472, cirka 680 anställda och är noterat



Ernst & Young AB  
P.O. Box 7850  
Hamngatan 26  
SE-111 47 Stockholm  
Sweden

Tel: +46 8 520 590 00  
ey.com  
Registered office – Stockholm  
Reg no 556053-5873

Att: Styrelsen  
Nordic Paper Holding AB (publ)  
Tullhusgatan 1 B  
652 09 Karlstad  
Sverige

10 oktober 2024

Fairness Opinion avseende ett kontanterbudande till aktieägarna i Nordic Paper Holding AB (publ)

Nordic Paper Holding AB (publ):s ledning ("Bolaget" eller "Nordic Paper") har mottagit ett offentligt uppköpserbjudande avseende samtliga utestående aktier i Bolaget mot ett kontant vederlag om SEK 50 per aktie ("Budet").

Budkommittén i Nordic Paper har givit Ernst & Young AB ("EY") i uppdrag att som oberoende värderingsexpert avge ett utlåtande om Budets skälighet ur ett finansiellt perspektiv för Bolagets aktieägare ("Fairness Opinion").

I syfte att tillhandahålla denna Fairness Opinion har vi utfört de analyser vi bedömt vara nödvändiga och har bland annat beaktat följande information:

- Historisk utveckling av Bolagets aktiekurs och värdemultiplar.
- Publika finansiella rapporter för 2018 - Q2 2024.
- Icke-publik information rörande Nordic Paper, så som ledningens långsiktiga affärsplan.
- Oberoende analytikerrapporter.
- Publik finansiell information om jämförbara bolag.
- Intervju med Bolagets ledning.

Vi har därutöver genomfört de värdeberäkningar och finansiella analyser som vi bedömt vara nödvändiga för att göra nedanstående utlåtande.

Vi har i vårt arbete förlitat oss på att den information vi mottagit från Nordic Paper är korrekt och fullständig utan att ha utfört oberoende bekräftelser av detta. Vi ansvarar inte för slutsatser som baseras på felaktig eller ofullständig information som vi mottagit.

Vår analys slutfördes den 10 oktober 2024. Händelser eller information som uppkommit efter detta datum har inte beaktats.

EY har anlåtats av Nordic Paper för att avge denna Fairness Opinion med anledning av Budet och kommer att erhålla ett fast arvode för våra tjänster. EY:s arvode är inte beroende av, eller relaterad till, storleken på vederlaget i Budet eller i vilken utsträckning Budet accepteras.

1 (2)

Vi tillhandahåller denna Fairness Opinion till Nordic Paper som endast får använda detta dokument i sin fullständighet, i kommunikationen med Nordic Papers aktieägare i samband med Budet. Vår bedömning, som uttrycks nedan, ska inte tolkas som en rekommendation till Nordic Papers aktieägare huruvida Budet bör accepteras eller inte.

Baserat på det arbete som utförts av EY, och våra uttalanden ovan, är vår bedömning att Budet, per det datum som detta dokument är daterat, inte är skäligen ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i Nordic Paper.

Med vänliga hälsningar,



Johan Schult  
Partner  
Ernst & Young AB

## VILLKOR OCH ANVISNINGAR

### Erbjudandet

Coniferous Bidco AB erbjuder 50 kronor kontant för varje aktie i Nordic Paper. Det totala värdet av Erbjudandet, baserat på samtliga 66 908 800 aktier i Nordic Paper, uppgår till cirka 3 345 miljoner kronor.

Om Nordic Paper betalar vinstutdelning eller genomför annan värdeöverföring till aktieägarna i Nordic Paper, för vilken avstämningsdagen inträffar innan utbetalning av vederlag i Erbjudandet har skett, eller före utbetalningen av vederlag i Erbjudandet ger ut nya aktier eller genomför annan liknande bolagsåtgärd som resulterar i att värdet per aktie i Nordic Paper minskar, kommer priset i Erbjudandet att reduceras i motsvarande mån. För det fall något av det föregående inträffar förbehåller sig Coniferous Bidco rätten att bestämma om denna negativa prisjusteringsmekanism eller om villkor 6 för fullföljande av Erbjudandet ska återopas.

Courtage utgår inte i samband med redovisning av likvid för de av Coniferous Bidco förvärvade aktierna i Nordic Paper enligt Erbjudandet.

### Villkor för Erbjudandets fullföljande

Erbjudandets fullföljande är villkorat av:

1. att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att Coniferous Bidco blir ägare till aktier motsvarande minst 48 procent av det totala antalet aktier i Nordic Paper;
2. att, såvitt avser Erbjudandet och genomförandet av förvärvet av Nordic Paper, samtliga erforderliga godkännanden, tillstånd, beslut och andra åtgärder från myndigheter eller liknande, inklusive godkännanden från konkurrensmyndigheter och godkännanden avseende utländska direktinvesteringar, erhålles, i varje enskilt fall, på för Coniferous Bidco godtagbara villkor;
3. att varken Erbjudandet eller förvärvet av Nordic Paper helt eller delvis omöjliggörs eller väsentligen försvåras av lagstiftning eller annan reglering, domstolsavgöranden, myndighetsbeslut eller motsvarande omständighet, som föreligger eller rimligen kan förväntas och som Coniferous Bidco inte rimligen hade kunnat förutse vid tidpunkten för Erbjudandets offentliggörande;
4. att inga omständigheter har inträffat som har eller som rimligen kan förväntas ha en väsentlig negativ påverkan på Nordic Papers finansiella ställning eller verksamhet, inklusive Nordic Papers försäljning, resultat, likviditet, soliditet, eget kapital eller tillgångar, och att Nordic Paper inte är föremål för konkurs, rekonstruktion eller liknande förfarande;
5. att ingen information som offentliggjorts av Nordic Paper eller på annat sätt gjorts tillgänglig för Coniferous Bidco av Nordic Paper är felaktig, ofullständig eller vilseledande, och att Nordic Paper har offentliggjort all information som ska ha offentliggjorts; och
6. att Nordic Paper inte vidtar några åtgärder som sannolikt kommer att försämra förutsättningarna för Erbjudandets lämnande eller genomförande.

Coniferous Bidco förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet för det fall det står klart att något av ovanstående villkor inte uppfyllts eller inte kan uppfyllas. Såvitt avser villkor 2-6 ovan får emellertid ett sådant återkallande av Erbjudandet endast ske under förutsättning att den bristande uppfyllelsen av ett sådant villkor är av väsentlig betydelse för Coniferous Bidcos förvärv av Nordic Paper eller om det annars godkänns av Aktiemarknadsnämnden.

Coniferous Bidco förbehåller sig rätten att helt eller delvis frånfalla ett, flera eller samtliga av ovanstående villkor inklusive såvitt avser villkor 1 ovan, fullfölja Erbjudandet vid en lägre acceptnivå.



## **Accept**

Accept av Erbjudandet av aktieägare i vissa jurisdiktioner kan begränsas på grund av värdepapperslagstiftningen i sådan jurisdiktion, eller på grund av andra efterlevandekrav. För ytterligare information hänvisas till avsnittet "*Erbjudanderestriktioner*".

### ***Direktregistrerade aktieägare***

Aktieägare i Nordic Paper vars aktier är direktregistrerade hos Euroclear Sweden AB ("**Euroclear**") och som önskar acceptera Erbjudandet ska, under acceptperioden från och med den 6 november 2024 till och med den 11 december 2024 klockan 15:00 CET, underteckna och lämna in korrekt ifylld anmälningssedel till DNB Markets, en del av DNB Bank ASA, filial Sverige ("**DNB**"), anlitad av Coniferous Bidco att agera anbuds- och betalningsombud i Erbjudandet.

Anmälningssedeln ska antingen skickas med post till adressen angiven på anmälningssedeln eller per e-post till [emissioner@dnb.se](mailto:emissioner@dnb.se) i god tid för att vara DNB tillhanda senast den 11 december 2024 klockan 15:00 CET. Elektroniska anmälningssedlar är tillgängliga på [www.dnb.se/emission](http://www.dnb.se/emission). Aktieägare som skickar sin anmälningssedel med post måste ta leveranstiden i beaktande.

Aktieägare med direktregistrerat innehav som innehar aktier på mer än ett direktregistrerat värdepapperskonto ("**VP-konto**") måste lämna en separat acceptsedel för varje konto till DNB. Felaktiga eller annars ofullständiga anmälningssedlar kan komma att lämnas utan avseende av DNB. Värdepapperskontot och antalet aktier per 5 november 2024 är förtyckt i acceptsedeln. Aktieägare är själva ansvariga för att verifiera den förtryckta texten. Inga ändringar får göras i den förtryckta texten på anmälningssedeln.

Direktregistrerade aktieägare i Nordic Paper som accepterar Erbjudandet bemyndigar DNB att leverera sina aktier i Nordic Paper till Coniferous Bidco i enlighet med Erbjudandets villkor och anvisningar vid fullföljande av Erbjudandet.

### ***Förvaltarregistrerade aktieägare***

Aktieägare i Nordic Paper vars aktier är förvaltarregistrerade erhåller ingen anmälningssedel. Accept av Erbjudandet ska istället ske i enlighet med instruktioner från respektive förvaltare och därefter måste accept lämnas direkt till förvaltaren. Processer, instruktioner och tidsfrister kan skiljas åt mellan olika förvaltare. Tidsfrister som sätts av mellanmän kan vara kortare än de tidsfrister som specificeras i denna erbjudandehandling.

### ***Pantsatta aktier***

För pantsatta aktier måste såväl aktieägaren som panthavaren godkänna och underteckna anmälningssedeln. Pantsättningen i Euroclears system ska avslutas vid fullföljande av Erbjudandet. Panten måste vara avregistrerad i Euroclears system vid tidpunkten för leverans av de berörda aktierna till Coniferous Bidco. För förvaltarregistrerade aktier ska aktieägaren och panthavaren följa anvisningar från förvaltaren.

### ***Erbjudandehandling och acceptsedel***

Erbjudandehandling och anmälningssedel kommer vara tillgängliga på följande webbplatser:

Coniferous Bidcos webbplats: [www.specialty-paper-offer.com](http://www.specialty-paper-offer.com)

DNB:s webbplats: [www.dnb.se/emission](http://www.dnb.se/emission)

### **Acceptfrist och rätt att förlänga eller förkorta Erbjudandet**

Acceptperioden i Erbjudandet inleds den 6 november 2024 och avslutas den 11 december 2024 klockan 15:00 CET. Efter att DNB har mottagit en korrekt ifylld anmälningssedel och registrerat accepten, kommer aktierna att överföras till ett nytt spärrat värdepapperskonto (s.k. apportkonto) i aktieägares

namn som accepterat Erbjudandet. I samband därmed skickar Euroclear information via avi ("VP-avi") på antalet aktier i Nordic Paper som överförs från det ursprungliga VP-kontot samt en VP-avi som visar antalet aktier som har bokförts på det spärrade VP-kontot.

Coniferous Bidco förbehåller sig rätten att förlänga acceptperioden för Erbjudandet samt att senarelägga likviddagen. Eventuell förlängning av acceptperioden kommer att offentliggöras av Coniferous Bidco genom ett pressmeddelande i enlighet med tillämpliga lagar, förordningar och Takeover-reglerna.

Vidare, om Coniferous Bidco har erhållit alla relevanta godkännanden, tillstånd, och beslut i sådan tid att acceptfristen kan avslutas före den 11 december 2024 kan Coniferous Bidco komma att tillkännage ett tidigare slutdatum för acceptfristen, förutsatt att ett sådant tillkännagivande kan göras minst två veckor före det nya datumet för acceptfristens utgång. Meddelande om sådan förkortning av acceptfristen kommer att offentliggöras av Coniferous Bidco genom pressmeddelande i enlighet med tillämpliga regler och bestämmelser.

### **Rätta att återkalla accept**

Aktieägare i Nordic Paper har rätt att återkalla sin accept av Erbjudandet. För att vara giltig måste en sådan återkallelse ha kommit DNB skriftligen tillhanda innan Coniferous Bidco meddelar att Erbjudandets villkor är uppfylla, eller om sådant meddelande inte görs under acceptperioden, senast den sista dagen i acceptperioden kl. 15:00 CET. Om Erbjudandet, under en förlängning av Erbjudandet, fortsatt är villkorat av vissa villkor som Coniferous Bidco har förbehållit sig rätten att avstå, och om Coniferous Bidco inte har avstått från sådana villkor, kommer möjligheten att återkalla en accept att gälla på samma sätt under alla sådana förlängningar.

Förvaltarregistrerade aktieägare som önskar återkalla sin accept ska strikt följa instruktionerna från respektive förvaltare.

### **Utbetalning av vederlag**

I sådant fall att Erbjudandet förklaras ovillkorligt senast den 13 december 2024, förväntas utbetalning av kontant vederlag påbörjas omkring 18 december 2024 för de aktieägare i Nordic Paper som har accepterat Erbjudandet inom acceptfristen.

Redovisning av vederlaget kommer att ske genom distribution av avräkningsnotor till de aktieägare som har accepterat Erbjudandet. Erbjudandets vederlag kommer att betalas till det avkastningskonto som är kopplat till det VP-konto på vilket aktierna fanns när Erbjudandet accepterades.

För aktieägare med förvaltarregistrerade aktier kommer redovisning av vederlaget och utbetalning att ombesörjas av förvaltaren. Utbetalning av vederlaget sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

För aktieägare i Nordic Paper som inte har ett avkastningskonto registrerat för värdepapperskontot eller vars avkastningskonto på annat sätt inte är berättigat att erhålla kontantvederlag, kommer utbetalning att ske genom en utbetalningsavi. I samband med utbetalning av vederlaget kommer aktierna att överföras från det spärrade VP-kontot, som därefter avslutas. Ingen VP-avi kommer att skickas i samband det.

Redovisning av vederlag kommer att ske i enlighet med ovan förfarande även i det fall aktierna är pantsatta.

### **Tvångsinlösenförfarande och avnotering av Nordic Paper**

Om Coniferous Bidco, i samband med Erbjudandet eller på annat sätt, förvärvar aktier som representerar mer än 90 procent av det totala antalet aktier i Nordic Paper, avser Coniferous Bidco att påkalla tvångsinlösen i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) för att förvärva samtliga resterande aktier i Nordic Paper och verka för att aktierna i Nordic Paper avnoteras från Nasdaq Stockholm.

## **Viktig information om NID och LEI vid accept av Erbjudandet**

Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU (MiFID II) krävs att alla investerare från och med den 3 januari 2018 har en global identifieringskod för att genomföra en värdepapperstransaktion. Detta krav innebär att juridiska personer måste ansöka om en juridisk enhetsidentifierare (LEI-kod) och fysiska personer måste uppvisa sitt NID-nummer (nationellt ID eller National Client Identifier) för att kunna acceptera Erbjudandet.

Information om LEI-koden och krav finns på Finansinspektionens hemsida [www.fi.se](http://www.fi.se).

För information om NID-nummer, krav och hur du skaffar ett, vänligen kontakta din lokala bank.

Observera att DNB är förhindrad att genomföra transaktionen vid genomförande av Erbjudandet om ingen LEI-kod eller NID-nummer tillhandahålls av den aktuella aktieägaren.

## **Övrig information**

Att DNB agerar som anbuds- och betalningsombud i samband med Erbjudandet innebär att DNB utför vissa tjänster avseende Erbjudandet. Detta innebär i sig inte att en person som accepterar Erbjudandet betraktas som kund hos DNB. Om en aktieägare som accepterar Erbjudandet inte betraktas som en kund, kommer de regler för investerarskydd som anges i lag (2007:572) om värdepappersmarknaden inte att gälla för sådan aktieägares accept. Detta innebär bland annat att varken en så kallad kundkategorisering eller en lämplighetsbedömning har eller kommer att ske avseende accepten och Erbjudandet. Följaktligen är aktieägaren personligen ansvarig för att säkerställa att han eller hon har tillräcklig erfarenhet och kunskap för att förstå de risker som är förenade med Erbjudandet.

## **Information om hantering av personuppgifter**

Personuppgifter som lämnas till DNB, till exempel kontaktuppgifter och personnummer, eller som i övrigt registreras i samband med förberedelse eller administration av Erbjudandet, behandlas av DNB (som är personuppgiftsansvarig) för administration och utförande av uppdraget. Behandling av personuppgifter sker även för att DNB ska kunna fullgöra sina förpliktelser enligt lag.

Personuppgifter kan för angivna ändamål, med beaktande av tillämpliga regler om banksekretess, komma att lämnas ut till andra bolag inom DNB-koncernen eller till företag som DNB samarbetar med, inom och utanför EU/EES, i enlighet med Europeiska unionens godkända och lämpliga skyddsåtgärder. I vissa fall är DNB även skyldigt enligt lag att lämna ut uppgifter, exempelvis till Finansinspektionen och Skatteverket.

Lag (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse innehåller, liksom lag (2007:528) om värdepappersmarknaden, sekretessbestämmelser enligt vilka alla anställda hos DNB är bundna av tystnadsplikt avseende DNB:s kunder och andra uppdragsgivare. Tystnadsplikten gäller även mellan och inom de olika bolagen i DNB-koncernen.

Information om vilka personuppgifter som behandlas av DNB, radering av personuppgifter, begränsning av behandling av personuppgifter, dataportabilitet eller rättelse av personuppgifter kan begäras hos DNB:s dataskyddsombud. Det går även bra att kontakta dataskyddsombudet för ytterligare information om behandlingen av personuppgifter. För det fall en person vars personuppgifter behandlas vill lämna ett klagomål avseende behandlingen av personuppgifter har denne rätt att vända sig till Integritetsskyddsmyndigheten som är tillsynsmyndighet.

Mer information om hur banken behandlar personuppgifter på [www.dnb.no/en/about-us/privacy-policy](http://www.dnb.no/en/about-us/privacy-policy)

## **Frågor rörande Erbjudandet**

För frågor angående Erbjudandet, se Coniferous Bidcos webbplats [www.specialty-paper-offer.com](http://www.specialty-paper-offer.com).

För frågor angående Erbjudandet kan du även kontakta DNB på [emissioner@dnb.se](mailto:emissioner@dnb.se). Information finns även på DNB:s hemsida för erbjudanden och erbjudandehandlingar [www.dnb.se/emission](http://www.dnb.se/emission).

## **BESKRIVNING AV NORDIC PAPER**

*Följande information utgör en översiktlig beskrivning av Nordic Paper. Informationen i denna beskrivning är, om inte annat anges, baserad på offentligt tillgänglig information huvudsakligen hämtad från Nordic Papers hemsida, årsredovisning avseende räkenskapsåret 2023 och delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2024 (vilken har översiktligt granskats av Nordic Papers revisor), och har granskats av Budkommittén som utsetts av styrelsen i Nordic Paper.*

### **Verksamhetsöversikt**

Nordic Paper har producerat papper i Skandinavien sedan slutet av 1800-talet. Nordic Paper bedriver sin verksamhet i två segment – Kraft Paper och Natural Greaseproof – som båda erbjuder högkvalitativt papper som kan användas i en mängd olika förpackningslösningar, såsom livsmedelshantering och industriell användning. År 2023 utgjorde segmentet Kraft Paper 51 procent av Nordic Papers nettoomsättning, medan segmentet Natural Greaseproof utgjorde 49 procent.

Produkterna är tillverkade av förnyelsebar råvara som kommer från hållbart förvaltade lokala skogar och inga fluorkemikalier, PFAS, tillsätts i produktionen. Det gör att pappret är väl lämpat att användas tillsammans med livsmedelsprodukter. Kunder över hela världen förädlar specialpappret till produkter som bärkassar, säckar, påsar, bakplåtspapper, bakformar eller andra produkter för hantering av livsmedel, för industriella användningsområden eller för konsumenttillämpningar.

### **Specialpapper**

Kraftpapper är starkt och flexibelt och passar därför många olika användningsområden, till exempel olika slags bärkassar och förpackningar för livsmedel och byggnadsmaterial.

Det naturliga greaseproofpappret är en typ av papper som har förmåga att stå emot fett samt olja och används främst för olika typer av tillämpningar inom bakning och matlagning samt olika slags livsmedelsförpackningar. Nordic Paper skapar greaseproofpapprets fettavvisande barriär genom mekanisk bearbetning av fibern, istället för med tillsatser av fluorkemikalier (PFAS).

### **Oberoende leverantör med långa kundrelationer**

Nordic Papers kunder utgörs främst av konverterare och i viss utsträckning även av grossister. Nordic Papers kraftpapper säljs huvudsakligen direkt till förpackningskonverterare som konverterar det till färdiga slutprodukter. Till skillnad från många av Bolagets konkurrenter konverterar Nordic Paper inte papper och följaktligen konkurrerar Nordic Paper inte med sina kunder, vilket anses vara en fördel i marknaden.

Mer än 90 procent av det naturliga greaseproofpappret säljs i form av rullar till konverterare. Resterande knappa tio procent säljs i arkform, i huvudsak till distributörer. Försäljningen sker både genom Bolagets egna säljare och genom agenter.

### **Affärsmodell**

Nordic Papers affärsidé är att erbjuda utvalda kunder överlägsna produkter, service och kvalitet. Därför har Nordic Paper ett nära samarbete med sina kunder och utvecklar kontinuerligt produktportföljen för att säkerställa att produkterna stödjer kundernas utveckling och uppfyller deras behov. Detta har lett till att kundrelationerna är långa och stabila. En stor del av nettoomsättningen är hänförlig till kunder som har köpt produkter från Bolaget i många år. Marknaden för specialpapper är fragmenterad och kundbasen består av runt 860 kunder. Under 2023 svarade Nordic Papers tio största kunder för 22 procent av nettoomsättningen. Försäljningsvolymen uppgick under 2023 till cirka 273 300 ton.

Nordic Papers produktionsmodell fokuserar på produktion av oblekt kraftpapper och naturligt greaseproofpapper. Produktionsstrukturen är flexibel och kan på ett kostnadseffektivt sätt anpassas i enlighet med kundernas specifikationer och kvalitetskrav.

Produktionen sker i de fem produktionsanläggningarna Säffle, Bäckhammar och Åmotfors i Sverige, Greåker i Norge samt Québec i Kanada. Säffle, Greåker och Québec tillverkar naturligt greaseproofpapper, medan Åmotfors och Bäckhammar tillverkar kraftpapper. Bäckhammar är ett integrerat massa- och pappersbruk medan övriga anläggningar är pappersbruk utan egen massaproduktion. Massa som produceras i Bäckhammar används också i pappersbruken i Åmotfors och Säffle.

## **Strategi**

Nordic Papers övergripande strategiska ambition är att uppnå en lönsam tillväxt och behålla en ledande marknadsställning på marknaderna för kraftpapper och naturligt greaseproofpapper som har positiva tillväxtutsikter, och som drivs av strukturella tillväxtfaktorer.

### ***Tillväxtmål***

Bolagets mål är att ha en tillväxt om 2–4 procent av nettoomsättningen per år samt en EBITDA-marginal om 20 procent. Grunden för Bolagets tillväxt är kunderbjudandet med specialprodukter av hög och jämn kvalitet, stark service och kunskap.

### ***Medarbetare***

Nordic Papers medarbetare är grunden i allt Bolaget gör och ett strukturerat arbete med utveckling av medarbetarskap och ledarskap är därför viktiga komponenter i utvecklingen av kunderbjudandet.

### ***Produktion och system***

Att hela tiden sträva efter maximal produktionseffektivitet är naturligt för en processindustri som Nordic Paper. Den installerade kapaciteten utvecklas genom en långsiktig investeringsplanering samtidigt som arbetssätt ständigt utvecklas för att varje dag bli lite bättre. De produktions- och affärsstödjande systemen är också viktiga faktor i produktionseffektiviteten.

### ***Hållbarhet***

Samhällets ökande intresse för hållbarhet i alla aspekter är positivt för Nordic Paper, dels på grund av att det ökar efterfrågan för Bolagets produkter när konsumenter söker alternativ till fossilbaserad plast och dels för att hållbarhetsprestanda är en konkurrensfördel för Nordic Paper.

### ***Produkter och marknader***

Även om Nordic Paper har en stabil kundbas så utvecklas såväl produkt- som kundportföljen ständigt mot områden med högt värdeskapande och låg risk. Arbetet genomförs i samarbete med Nordic Papers agenter runt om i världen.

### ***Kontinuerliga förbättringar***

Allting kan förbättras. Att arbeta in den hypotesen i det dagliga arbetet på alla nivåer i Bolaget är grunden för framgång. Bolagets kunderbjudande utvecklas genom ständiga förbättringar i det dagliga interna arbetet men även genom kontinuerliga dialoger med kunderna om deras behov och om hur Nordic Paper kan stötta deras affär.

### ***Förvärv***

Utöver den organiska tillväxten kan Bolaget även växa genom selektiva förvärv. Förvärv kan bredda erbjudandet inom befintliga eller närliggande produktgrupper eller medföra möjligheter till expansion till nya geografiska områden. Förvärvsstrategin inkluderar att fortsätta behålla en balanserad och väl diversifierad produktportfölj samtidigt som Bolagets styrka som oberoende spelare såväl uppströms som nedströms inte riskeras. Fokus ligger därför främst på mindre och kompletterande förvärv snarare än vertikala förvärv.

## **Hållbarhet**

Bolaget har utformat fokusområden för sitt hållbarhetsarbete. Fokusområdena är de områden inom vilka Bolaget kraftsamlar för att driva förändring. Fokusområdena är: hållbar arbetsmiljö, minskad klimatpåverkan och produkter som stödjer hållbarhet.

## FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

Nedanstående finansiell information avseende Nordic Paper har hämtats från de reviderade årsredovisningarna för räkenskapsåren 2023, 2022 och 2021 samt den oreviderade delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2024 med jämförelsetal för perioden 1 januari – 30 september 2023.

Koncernredovisningen för räkenskapsåren 2023, 2022 och 2021 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554), rekommendationen från Rådet för finansiell rapportering RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningar av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) sådana de antagits av EU.

Delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2024 har upprättats i enlighet med IAS 34, "Interim Financial Reporting" och International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU.

Koncernredovisningen för räkenskapsåren 2023, 2022 och 2021, som har inkluderats i erbjudandehandlingen genom referens, har publicerats på Nordic Papers webbplats, [www.nordic-paper.com](http://www.nordic-paper.com). Delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2024, som har inkluderats på sidorna 38–62 i erbjudandehandlingen, har granskats av Nordic Papers revisor.

### Koncernens resultaträkning

MSEK (om inget annat anges)	1 jan – 30 sep		1 jan – 31 dec		
	2024	2023	2023	2022	2021
Nettoomsättning	3 534	3 501	4 472	4 440	3 083
Övriga rörelseintäkter	22	32	36	41	45
Råvaror, energi och förnödenheter	-1 675	-1 617	-2 151	-2 139	-1 431
Förändring av lagervaror under tillverkning och färdiga varor	-28	-38	28	87	-11
Övriga externa kostnader	-739	-740	-925	-954	-801
Personalkostnader	-497	-452	-602	-588	-519
Övriga rörelsekostnader	0	-80	-83	-66	-7
<b>EBITDA</b>	<b>616</b>	<b>606</b>	<b>775</b>	<b>821</b>	<b>358</b>
Avskrivningar och nedskrivningar	-113	-115	-152	-145	-150
<b>Rörelseresultat</b>	<b>503</b>	<b>491</b>	<b>623</b>	<b>676</b>	<b>208</b>
Finansiella intäkter och kostnader, netto <sup>6</sup>	-46	-44	-87	33	-27
<b>Resultat före skatt</b>	<b>457</b>	<b>447</b>	<b>536</b>	<b>709</b>	<b>182</b>
Inkomstskatt <sup>7</sup>	-105	-95	-120	-143	-37
<b>Periodens resultat</b>	<b>352</b>	<b>352</b>	<b>416</b>	<b>566</b>	<b>144</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>					
Moderbolagets ägare	352	352	416	566	144
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	5,26	5,26	6,22	8,46	2,15

<sup>6</sup> Finansiella intäkter och kostnader, netto är en sammanslagning av posterna "Finansiella intäkter" och "Finansiella kostnader" vilka särredovisas i Bolagets årsredovisningar för 2022 och 2021.

<sup>7</sup> Benämns "Skatt" i Bolagets delårsrapport januari-september 2024.

## Koncernens balansräkning

MSEK	30 sep		31 dec		
	2024	2023	2023	2022	2021
<b>Tillgångar</b>					
<b>Anläggningstillgångar</b>					
Varumärken	33	35	33	34	31
Kundrelationer	167	206	187	214	219
Goodwill	728	758	734	740	726
Övriga immateriella tillgångar	20	25	24	7	6
Byggnader och mark	27	32	29	40	55
Maskiner och andra tekniska anläggningar <sup>8</sup>	537	530	547	544	466
Inventarier, verktyg och installationer	7	6	6	7	4
Pågående nyanläggningar	536	158	315	151	176
Nyttjanderättstillgångar	37	25	23	32	23
Aktier i intressebolag	6	-	15	-	-
Uppskjuten skattefordran	10	13	3	18	18
Övriga finansiella fordringar <sup>9</sup>	10	10	10	10	-
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 117</b>	<b>1 799</b>	<b>1 927</b>	<b>1 796</b>	<b>1 724</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
Varulager	636	623	661	625	472
Kundfordringar	659	581	496	769	546
Aktuell skattefordran	-	-	-	-	7
Övriga fordringar	125	144	187	85	114
Derivat	11	11	44	2	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	40	17	26	24	28
Likvida medel	182	494	496	325	360
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 653</b>	<b>1 869</b>	<b>1 910</b>	<b>1 830</b>	<b>1 528</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 769</b>	<b>3 668</b>	<b>3 837</b>	<b>3 626</b>	<b>3 252</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>					
<b>Eget kapital</b>					
Aktiekapital	19	19	19	19	19
Reserver	-20	5	20	-23	-33
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	1 238	1 090	1 154	1 045	598
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 236</b>	<b>1 114</b>	<b>1 193</b>	<b>1 041</b>	<b>584</b>
<b>Långfristiga skulder</b>					
Skulder till kreditinstitut <sup>10</sup>	1 250	950	950	950	1 350
Långfristiga leasingskulder	23	15	13	20	14
Förpliktelser avseende ersättning till anställda <sup>11</sup>	14	17	14	16	31
Uppskjuten skatteskuld	225	224	229	228	206
Derivat	-	38	-	25	-
Avsättningar <sup>12</sup>	98	119	112	101	97
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 610</b>	<b>1 363</b>	<b>1 319</b>	<b>1 340</b>	<b>1 698</b>

<sup>8</sup> Benämns "Maskiner och anläggningar" i Bolagets delårsrapport januari-september 2024.

<sup>9</sup> Benämns "Övrig finansiell fordran" i Bolagets delårsrapport januari-september 2024.

<sup>10</sup> Benämns "Långfristiga skulder till kreditinstitut" i Bolagets delårsrapport januari-september 2024.

<sup>11</sup> Benämns "Avsättning för pensioner" i Bolagets årsredovisning för 2021 och "Förpliktelser avseende förmånsbestämda pensionsplaner" i Bolagets delårsrapport januari-september 2024.

<sup>12</sup> Benämns "Övriga avsättningar" i Bolagets årsredovisning för 2022 och 2021 och i Bolagets delårsrapport januari-september 2024.



<b>Kortfristiga skulder</b>					
Factoringkredit	-	294	260	284	273
Leverantörsskulder	477	442	569	419	382
Skulder till intresseföretag	-	-	-	-	14
Aktuell skatteskuld	38	19	75	43	-
Kortfristiga leasingkulder	14	10	10	11	10
Derivat	21	28	22	45	15
Övriga skulder	12	13	14	17	14
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	361	385	375	426	263
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>923</b>	<b>1 191</b>	<b>1 325</b>	<b>1 245</b>	<b>970</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>3 769</b>	<b>3 668</b>	<b>3 837</b>	<b>3 626</b>	<b>3 252</b>

## Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	1 jan – 30 sep		1 jan – 31 dec		
	2024	2023	2023	2022	2021
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat	503	491	623	676	208
Erhållna räntor	6	8	13	0	0
Erlagda räntor	-48	-53	-74	-40	-26
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet <sup>13</sup>	104	141	136	188	256
Betald inkomstskatt	-152	-122	-72	-73	-14
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>413</b>	<b>465</b>	<b>626</b>	<b>750</b>	<b>425</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>					
Förändring av varulager	20	-2	-49	-148	-19
Förändring av kundfordringar	-164	190	273	-220	-181
Förändring av kortfristiga fordringar	47	-52	-104	32	-49
Förändring av leverantörsskulder	-16	28	69	32	173
Förändring av kortfristiga skulder <sup>14</sup>	-18	-62	-51	113	60
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>283</b>	<b>567</b>	<b>765</b>	<b>560</b>	<b>408</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av materiella tillgångar <sup>15</sup>	-365	-93	-208	-145	-180
Förvärv av dotterbolag, nettoeffekt på likvida medel <sup>16</sup>	-	-	-	21	-644
Förvärv av intressebolag, nettoeffekt på likvida medel <sup>17</sup>	-	-	-15	-	-
Avyttring av intressebolag, nettoeffekt på likvida medel <sup>18</sup>	-	-	-	42	-
Förändring av finansiell fordran <sup>19</sup>	-	-	-	-10	-

<sup>13</sup> Benämns "Justeringsposter kassaflöde" i Bolagets delårsrapport januari-september 2024.

<sup>14</sup> Benämns "Förändring av övriga kortfristiga skulder" i Bolagets årsredovisning för 2021.

<sup>15</sup> Benämns "Förvärv av anläggningstillgångar" i Bolagets årsredovisning för 2022 och i Bolagets delårsrapport januari-september 2024 och "Förvärv av materiella anläggningstillgångar" i Bolagets årsredovisning för 2021.

<sup>16</sup> Benämns "Förvärv av dotterbolag" i Bolagets årsredovisning för 2022 och "Netto efter förvärvade likvida medel" i Bolagets årsredovisning för 2021.

<sup>17</sup> Benämns "Förvärv av intressebolag" i Bolagets delårsrapport januari-september 2024.

<sup>18</sup> Benämns "Avyttring intressebolag" i Bolagets årsredovisning för 2022.

<sup>19</sup> Benämns "Förändring finansiella tillgångar" i Bolagets årsredovisning för 2022.

<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-365</b>	<b>-93</b>	<b>-223</b>	<b>-92</b>	<b>-824</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Amortering av lån	-	-	-	-400	-
Upptagna lån <sup>20</sup>	300	-	-	-	400
Amortering av leasingkulder	-10	-8	-11	-11	-13
Nettoförändring av factoringkredit	-260	10	-24	11	108
Utbetald utdelning	-268	-311	-311	-134	-134
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-237</b>	<b>-309</b>	<b>-346</b>	<b>-534</b>	<b>361</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-319</b>	<b>164</b>	<b>196</b>	<b>-66</b>	<b>-55</b>
Likvida medel vid periodens ingång	496	325	325	360	415
Valutakursdifferens i likvida medel <sup>21</sup>	4	4	-25	30	0
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>182</b>	<b>494</b>	<b>496</b>	<b>325</b>	<b>360</b>
<b>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</b>					
Avskrivningar och nedskrivningar	113	115	152	145	150
Valutaförändringar	-2	2	32	-28	-5
Derivat, förändring i verkligt värde	3	6	-33	35	21
Avsättningar för återställning av byggnader och mark i Säftele	-	-	-	-	76
Övrigt	-9	19	-15	35	14
<b>Summa</b>	<b>104</b>	<b>141</b>	<b>136</b>	<b>188</b>	<b>256</b>

## Nyckeltal

MSEK (om inget annat anges)	1 jan – 30 sep		1 jan – 31 dec		
	2024	2023	2023	2022	2021
<b>Nyckeltal enligt IFRS</b>					
Nettoomsättning	3 534	3 501	4 472	4 440	3 083
Periodens resultat	352	352	416	566	144
<b>Alternativa nyckeltal</b>					
Nettoomsättningsstillväxt, %	1	8	-	-	-
EBITDA	616	606	775	821	358
Justerad EBITDA	616	606	775	821	434
EBITDA-marginal, %	17,4	17,3	17,3	18,5	11,6
Justerad EBITDA-marginal, %	17,4	17,3	17,3	18,5	14,1
Rörelseresultat	503	491	623	676	208
Justerat rörelseresultat	503	491	623	676	316
Rörelsemarginal, %	14,2	14,0	13,9	15,2	6,8
Justerad rörelsemarginal, %	14,2	14,0	13,9	15,2	10,3
Rörelsekapital	476	386	225	497	378
Operativt kapital	2 351	1 951	-	-	-
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	5,26	5,26	6,22	8,46	2,15
Kassaflöde från den löpande verksamheten	283	567	765	560	408
Investeringar	293	93	298	145	180
Avkastning på operativt kapital, 12m, %	28,9	34,0	30,0	32,5	15,9

<sup>20</sup> Benämns "Förändring av långfristig skuld till kreditinstitut" i Bolagets delårsrapport januari-september 2024.

<sup>21</sup> Benämns "Kursdifferens i likvida medel" i Bolagets delårsrapport januari-september 2024.

Avkastning på eget kapital, 12m, %	34,0	51,8	37,1	69,5	24,6
Soliditet, %	32,8	30,4	31,1	28,7	18,0
Räntebärande skulder	1 301	1 285	-	-	-
Nettoskldsättningsgrad, %	90,5	71,0	-	-	-
Nettoskuld/EBITDA, 12m multipel	1,4	0,9	1,0	1,2	3,7
Rörelsekapital % av nettoomsättning, 12m	10,4	11,3	-	-	-
Antal aktier, periodens genomsnitt och utgång	66 908 800	66 908 800	66 908 800	66 908 800	66 908 800
Antal anställda vid periodens slut	693	677	679	672	688
Försäljningsvolym, kton	223,9	210,5	273,3	284,5	280,6

## AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

### Allmänt

Nordic Papers aktier är noterade på Nasdaq Stockholm under symbolen NPAPER, med ISIN-kod SE0014808838.

### Aktiekapital

Alla aktier i Nordic Paper är stamaktier. Enligt Nordic Papers bolagsordning ska aktiekapitalet lägst uppgå till 19 116 800 kronor och inte överstiga 76 467 200 kronor, och antalet aktier får inte understiga 66 908 800 och inte överstiga 267 635 200 aktier. Bolagets aktiekapital uppgick per dagen för denna erbjudandehandling till 19 116 800 kronor fördelat på 66 908 800 aktier. Aktierna är denominerade i kronor och har ett kvotvärde om 0,29 kronor per aktie. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara.

### Nordic Papers tio största aktieägare per den 30 september 2024

Per den 30 september 2024 hade Nordic Paper 15 222 aktieägare. Tabellen nedan visar de tio största aktieägarna per den 30 september 2024, sorterade efter antal aktier och röster.

<b>Aktieägare</b>	<b>Antal aktier</b>	<b>Procent av aktier och röster</b>
SUTRIV Holding AB	32 220 312	48,16
Swedbank Robur Fonder	2 730 293	4,08
Nordnet Pensionsförsäkring AB	2 179 156	3,26
Norges Bank	1 943 519	2,90
The Bank of New York Mellon SA	1 733 047	2,59
Nordea Funds	1 531 946	2,29
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	1 357 431	2,03
J.P. Morgan SE	1 273 102	1,90
State Street Bank and Trust Co	1 230 443	1,84
Handelsbanken fonder	1 222 867	1,83
<b>Totalt tio största aktieägarna</b>	<b>47 422 116</b>	<b>70,88</b>
<b>Övriga</b>	<b>19 486 684</b>	<b>29,12</b>
<b>Totalt</b>	<b>66 908 800</b>	<b>100,0</b>

Källa: Euroclear Sweden

### Aktieägaravtal

Nordic Papers styrelse har inte kännedom om några aktieägaravtal eller andra avtal mellan aktieägare i Nordic Paper med syfte att skapa ett gemensamt inflytande över Nordic Paper.

### Utdelningspolicy

Nordic Papers ambition är att dela ut cirka 50–70 procent av nettovinsten som utdelning. Den föreslagna utdelningen ska ta hänsyn till Nordic Papers finansiella position, likviditet, framtida investeringsbehov och generella makroekonomiska och affärsmässiga förhållanden.

## **Innehav av egna aktier**

Per dagen för denna erbjudandehandling äger Nordic Paper inga egna aktier.

## **Aktierelaterade incitamentsprogram**

Erbjudandet omfattar inte teckningsoptioner som innehas av Nordic Paper eller av deltagare i Nordic Papers incitamentsprogram. Coniferous Bidco kommer att erbjuda deltagarna i programmen en skälig behandling i samband med Erbjudandet. Per dagen för denna erbjudandehandling har Nordic Paper två teckningsoptionsprogram för ledande befattningshavare som ger deltagarna rätt att teckna aktier i Nordic Paper, vilka beskrivs mer detaljerat nedan. Utöver nedanstående två incitamentsprogram har Nordic Paper, per dagen för denna erbjudandehandling, inga andra utestående konvertibler, teckningsoptioner eller andra aktierelaterade instrument eller program.

### ***Teckningsoptioner av serie 2022/2025***

Årsstämman den 19 maj 2022 beslutade att emittera högst 600 000 teckningsoptioner till anställda och ledande befattningshavare i Nordic Paper, av vilka 584 000 teckningsoptioner tecknades<sup>22</sup>. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en aktie i Nordic Paper till en teckningskurs om 45,77 kronor under antingen (i) tvåveckorsperioden efter offentliggörandet av den tredje kvartalsrapporten 2025 eller (ii) tvåveckorsperioden efter den fjärde kvartalsrapporten 2025 (innebärande en intjänandeperiod om minst tre år).

### ***Teckningsoptioner av serie 2023/2026***

Årsstämman den 24 maj 2023 beslutade att emittera högst 329 000 teckningsoptioner till anställda och ledande befattningshavare i Nordic Paper, av vilka 292 000 teckningsoptioner tecknades. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en aktie i Nordic Paper till en teckningskurs om 38,98 kronor under antingen (i) tvåveckorsperioden efter offentliggörandet av den tredje kvartalsrapporten 2026 eller (ii) tvåveckorsperioden efter den fjärde kvartalsrapporten 2026 (innebärande en intjänandeperiod om minst tre år).

## **Övrigt**

Nyemitterade aktier som tecknats genom utnyttjande av teckningsoption medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de nya aktierna registrerats vid Bolagsverket och aktierna införts i den av Euroclear förda aktieboken. För det fall samtliga utestående teckningsoptioner utnyttjas för teckning av 929 000 aktier medför det en utspädning om cirka 1,39 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter utnyttjande av teckningsoptionerna.

## **Bemyndiganden för styrelsen**

Årsstämman den 23 maj 2024 beslutade att bemyndiga styrelsen i Nordic Paper att vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier till ett antal som sammanlagt inte överstiger 10 procent av totalt antal utestående aktier i Bolaget vid tidpunkten för årsstämmans antagande av bemyndigandet. Bemyndigandet innefattar rätt att besluta om nyemission med eller utan föreskrift om apport, kvittning eller annat villkor som avses i 13 kap. 5 § första stycket 6 aktiebolagslagen.

Syftet med bemyndigandet är att öka Bolagets finansiella flexibilitet och styrelsens handlingsutrymme. Om styrelsen beslutar om emission med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt ska skälet vara att finansiera förvärv av bolag eller verksamhet. Vid sådan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska emissionen genomföras på marknadsmässiga villkor.

---

<sup>22</sup> Av vilka 74 000 teckningsoptioner förverkades under 2023.

Vidare beslutade årsstämman den 23 maj 2024 att bemyndiga styrelsen att fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om förvärv av högst så många egna aktier så att Bolagets innehav vid var tid inte överstiger 10 procent av samtliga aktier i Bolaget samt att besluta om överlåtelse av egna aktier. Syftet med bemyndigandet är att ge styrelsen ökat handlingsutrymme i arbetet med Bolagets kapitalstruktur och att skapa flexibilitet beträffande Bolagets möjligheter att distribuera kapital till aktieägarna, infria åtaganden enligt Bolagets utestående incitamentsprogram samt att möjliggöra för Bolaget att finansiera förvärv med Bolagets egna aktier. Bemyndigandet att överlåta Bolagets egna aktier syftar till att möjliggöra leverans av aktier enligt Bolagets utestående incitamentsprogram, finansiera förvärv med Bolagets egna aktier, anskaffning av rörelsekapital eller breddning av ägarkretsen.

### **Väsentliga avtal**

Nordic Papers kreditfacilitet om cirka 2 050 000 000 kronor innehåller bestämmelser som kan innebära en skyldighet för Bolaget att återbetala lån i samband med en ägarförändring.

Utöver ovan nämnda kreditfacilitet är Nordic Paper inte part till några väsentliga avtal som kan påverkas, ändras eller sägas upp till följd av en ägarförändring i Bolaget till följd av ett offentligt uppköpserbudande.

## **NORDIC PAPERS BOLAGSORDNING**

**Nordic Paper Holding AB**  
**org. nr. 556914-1913**

### **1 § Företagsnamn**

Bolagets företagsnamn är Nordic Paper Holding AB. Bolaget är publikt (publ).

### **2 § Verksamhet**

Bolaget ska ha till föremål för sin verksamhet att, direkt eller indirekt, driva industriell och kommersiell rörelse, företrädesvis inom massa- och pappersindustri samt för sin verksamhet äga och förvalta fast och lös egendom och även som driva handel med aktier och andra värdepapper.

### **3 § Säte**

Bolagets styrelse ska ha sitt säte i Karlstad. Bolagstämman ska hållas i Karlstad eller Stockholm enligt styrelsens beslut.

### **4 § Aktiekapital**

Aktiekapitalet ska utgöra lägst 19 116 800 kronor och högst 76 467 200 kronor.

### **5 § Antal aktier**

Antal aktier ska vara lägst 66 908 800 och högst 267 635 200.

### **6 § Styrelse**

Styrelsen ska, till den del den utses av bolagstämman, bestå av lägst tre (3) och högst tio (10) ledamöter utan suppleanter.

### **7 § Revisorer**

Bolaget ska ha en (1) eller två (2) revisorer med eller utan revisorssuppleanter. Till revisorer ska utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

### **8 § Årsstämma**

På årsstämman ska följande ärende förekomma till behandling:

1. Val av ordförande.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordning.
4. Val av en eller två personer att justera protokollet.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.
7. Beslut om
  - a. fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen;
  - b. disposition av bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
  - c. ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.
8. Fastställande av antalet styrelseledamöter och antal revisorer och revisorssuppleanter.
9. Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna.
10. Val av styrelseledamöter samt ordförande
11. Val av revisorer och revisorssuppleanter.

12. Godkännande av garantiåtaganden avseende dotterbolag.

13. Övriga ärenden som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

### **9 § Kallelse**

9.1 Kallelse till bolagsstämman ska ske genom annonsering i Post och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Dagens Industri.

9.2 Kallelse till ordinarie bolagsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma, där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas, skall ske tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast tre veckor före stämman.

9.3 Aktieägare som vill delta i bolagsstämman ska anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman.

9.4 Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren till bolaget anmäler antal biträden på det sätt som anges i föregående stycke.

### **10 § Insamling av fullmakter och poströstning**

Styrelsen får samla in fullmakter enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4§ andra stycket aktiebolagslagen.

Styrelsen får inför en bolagsstämma besluta att aktieägare ska kunna utöva sin rösträtt per post före bolagsstämman.

### **11 § Utomståendes närvaro vid bolagsstämma**

Styrelsen får besluta att den som inte är aktieägare i bolaget ska, på de villkor som styrelsen bestämmer, ha rätt att närvara eller på annat sätt följa förhandlingarna vid en bolagsstämma.

### **12 § Räkenskapsår**

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.

### **13 § Avstämningsförbehåll**

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.



## **NORDIC PAPERS STYRELSE, LEDNING OCH REVISOR**

### **Styrelse**

#### **Per Bjurbom** (född 1961)

---

Styrelseordförande sedan: 2019

Andra uppdrag: Styrelseledamot i Bjurbom Advisory AB och styrelseordförande för Bostadsrättsföreningen Fäbodvägen i Sälen.

Tidigare erfarenhet: Flertalet ledande positioner inom pappersindustrin, med ansvar för produktion, distribution, M&A, marknadsföring och försäljning, i olika bolag inklusive inom Holmen, Stora Enso och BillerudKorsnäs. Mellan 2014 och 2019 var Per Bjurbom VD på Nordic Paper och fram till 2023 styrelseordförande och VD i SUTRIV Holding AB.

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

Oberoende i förhållande till Nordic Paper och dess ledning: Ja

Oberoende i förhållande till Nordic Papers majoritetsaktieägare: Nej

Aktieinnehav i Nordic Paper: 34 000 aktier

#### **Ying Che** (född 1983)

---

Styrelseledamot sedan: 2019

Andra uppdrag: Styrelseordförande i SUTRIV Holding AB. VD i Creative Space Holdings Ltd., UK.

Tidigare erfarenhet: Olika befattningar inom Shanying International sedan 2014, däribland befattning som Vice President på Cyclelink International från 2015 till 2016. Cyclelink bedriver hantering av avfallspapper i Europa, USA och Asien. Innan hon anslöt till SUTRIV Holding AB var Ying PR-chef och ordförandeassistent på Shanying International.

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

Oberoende i förhållande till Nordic Paper och dess ledning: Ja

Oberoende i förhållande till Nordic Papers majoritetsaktieägare: Nej

Aktieinnehav i Nordic Paper: -

#### **Karin Eliasson** (född 1961)

---

Styrelseledamot sedan: 2020

Andra uppdrag: Styrelseordförande i Alfa Scandinavia AB och styrelseledamot i Restaurang Assistans i Skandinavien AB och valberedningsuppdrag för Handelsbanken Fonder.

Tidigare erfarenhet: Ledande befattningshavare, tidigare SVP Human Resources and Sustainability på Svenska Cellulosa Aktiebolaget från 2003 till 2007, och en liknande roll från 2008 till 2014 på TeliaSonera. Executive Vice President Human Resources & Sustainability Autoliv Inc. från 2014 till 2019.

Utbildning: Kandidatexamen, Mittuniversitetet.

Oberoende i förhållande till Nordic Paper och dess ledning: Ja

Oberoende i förhållande till Nordic Papers majoritetsaktieägare: Ja

Aktieinnehav i Nordic Paper: 4 000 aktier

---

**Stefan Lundin** (född 1957)

---

Styrelseledamot sedan: 2019

Andra uppdrag: Styrelseordförande i Novum Assistans AB.

Tidigare erfarenhet: Erfarenhet från ett antal befattningar inom finans och som ledande befattningshavare i industriföretag. Från 2002 till 2014 var Stefan CFO på Setra, en av de större sågverksindustrierna i Sverige. CFO på Nordic Paper åren 2016 till 2018. Styrelseledamot och CFO i SUTRIV Holding AB fram till 2020.

Utbildning: Kandidatexamen i företagsekonomi, Örebro universitet.

Oberoende i förhållande till Nordic Paper och dess ledning: Ja

Oberoende i förhållande till Nordic Papers majoritetsaktieägare: Ja

Aktieinnehav i Nordic Paper: 3 500 aktier

---

**Helene Willberg** (född 1967)

---

Styrelseledamot sedan: 2020

Andra uppdrag: Styrelseordförande i AX VII Holding AB. Styrelseledamot i Infrea AB, Profoto Holding AB, Thule Group AB, Enzymatica AB and Indecap Holding AB.

Tidigare erfarenhet: Auktoriserad revisor. Flertalet ledande befattningar på KPMG AB under 20 år, däribland VD från 2008 till 2012. Från 2017 till 2020 Country Leader vid konsultföretaget Alvarez and Marsal Nordics.

Utbildning: Masterexamen i redovisning och finans, Handelshögskolan i Stockholm.

Oberoende i förhållande till Nordic Paper och dess ledning: Ja

Oberoende i förhållande till Nordic Papers majoritetsaktieägare: Ja

Aktieinnehav i Nordic Paper: 20 913 aktier

---

**Thomas Körmendi** (född 1963)

---

Styrelseledamot sedan: 2023

Andra uppdrag: VD och koncernchef Elopak.

Tidigare erfarenhet: VD mjukvaruföretag Kezzler, koncernchef telekomservicebolag Relacom samt ett flertal positioner inom Tetra Pak-koncernen.

Utbildning: Magisterexamen i ekonomi från Copenhagen Business School.

Oberoende i förhållande till Nordic Paper och dess ledning: Ja

Oberoende i förhållande till Nordic Papers majoritetsaktieägare: Ja

Aktieinnehav i Nordic Paper: -

---

**Per Gustafsson** (född 1959)

---

Styrelseledamot sedan: 2013. Arbetstagarrepresentant för Pappers Bäckhammar.

Andra uppdrag: -.

Tidigare erfarenhet: -.

Utbildning: Studier i massa- och pappersteknik, Karlstads universitet. Teknisk gymnasieutbildning. Fackutbildningar.

Oberoende i förhållande till Nordic Paper och dess ledning: Nej

Oberoende i förhållande till Nordic Papers majoritetsaktieägare: Ja

Aktieinnehav i Nordic Paper: 1 aktie

---

**Tom Rød** (född 1966)

Styrelseledamot sedan: 2022. Arbetstagarrepresentant för GAF Greåker.

Andra uppdrag: -.

Tidigare erfarenhet: -.

Utbildning: Kemi-ingenjör, fördjupning i process. Utbildningar i arbetsrätt, LO-skolan.

Oberoende i förhållande till Nordic Paper och dess ledning: Nej

Oberoende i förhållande till Nordic Papers majoritetsaktieägare: Ja

Aktieinnehav i Nordic Paper: -

---

**Nicklas Backelin** (född 1974)

Styrelsesuppleant sedan: 2013. Arbetstagarrepresentant för Unionen Åmotfors.

Andra uppdrag: Ledamot i kommunfullmäktige i Eda kommun samt ledamot i kultur och bildningsforum och bildningsnämnden.

Tidigare erfarenhet: -.

Utbildning: Gymnasial utbildning.

Oberoende i förhållande till Nordic Paper och dess ledning: Nej

Oberoende i förhållande till Nordic Papers majoritetsaktieägare: Ja

Aktieinnehav i Nordic Paper: -

---

**Lotta Kullander** (född 1959)

Styrelsesuppleant sedan: 2022. Arbetstagarrepresentant för Unionen Säffle.

Andra uppdrag: -.

Tidigare erfarenhet: -.

Utbildning: Gymnasial utbildning.

Oberoende i förhållande till Nordic Paper och dess ledning: Nej

Oberoende i förhållande till Nordic Papers majoritetsaktieägare: Ja

Aktieinnehav i Nordic Paper: -

## **Ledning**

### **Anita Sjölander** (född 1965)

---

Position: VD sedan 2019

Andra uppdrag: Styrelseledamot i Skogsindustrierna. VD för och styrelseordförande i Nordic Paper Bäckhammar AB, Nordic Paper Seffle AB, Nordic Paper Åmotfors AB och Nordic Paper AS.

Tidigare erfarenhet: Director of Operations på Nordic Paper, brukschef och flera seniora roller på Billerud, Gruvöns bruk.

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

Aktieinnehav i Nordic Paper: 19 000 aktier, 140 000 teckningsoptioner 2022/2025 samt 70 000 teckningsoptioner 2023/2026 (vilka sammanlagt ger rätt till teckning av totalt 210 000 aktier)

### **Niclas Eriksson** (född 1967)

---

Position: CFO sedan 2018

Andra uppdrag: Styrelseledamot i Nordic Paper Bäckhammar AB, Nordic Paper Seffle AB, Nordic Paper Åmotfors AB och Nordic Paper AS. Styrelseledamot och styrelseordförande för Nordic Paper Québec Inc.

Tidigare erfarenhet: Financial manager på Nordic Paper, CFO på Scana Steel Björneberg och CFO på SMA Mineral Group.

Utbildning: Kandidatexamen i företagsekonomi, Karlstads universitet

Aktieinnehav i Nordic Paper: 10 300 aktier, 74 000 teckningsoptioner 2022/2025 samt 37 000 teckningsoptioner 2023/2026 (vilka sammanlagt ger rätt till teckning av totalt 111 000 aktier)

### **Henrik Essén** (född 1974)

---

Position: Director of Sustainability and Communication sedan 2021

Andra uppdrag: Styrelseledamot i Kempestiftelserna.

Tidigare erfarenhet: Ledande befattningar inom massa- och pappersindustrin inklusive Transaction Director på Shanying International, SVP Communications and Sustainability på BillerudKorsnäs och senior konsult på Pöyry Forest Industry Consulting.

Utbildning: Civilingenjör i kemiteknik, Kungliga tekniska högskolan, Stockholm

Aktieinnehav i Nordic Paper: 17 000 aktier, 74 000 teckningsoptioner 2022/2025 samt 37 000 teckningsoptioner 2023/2026 (vilka sammanlagt ger rätt till teckning av totalt 111 000 aktier)

### **David Högström** (född 1979)

---

Position: Director of Supply Chain and IT sedan 2023

Andra uppdrag: -

Tidigare erfarenhet: Supply chain manager på Nordic Paper och Planning and Logistics manager på Tetra Pak Sunne/Skoghall.

Utbildning: Studier i systemvetenskap, Karlstads universitet.

Aktieinnehav i Nordic Paper: 3 300 aktier samt 37 000 teckningsoptioner 2023/2026 (vilka ger rätt till teckning av 37 000 aktier)

**Markus Larin Rosendahl** (född 1981)

---

Position: Director of Strategy and Business Development sedan 2023

Andra uppdrag: Styrelseledamot i Ekoligens AB.

Tidigare erfarenhet: Director strategy på Stoneridge Electronics, flera år som managementkonsult, med fokus på transformation, intäktsförbättring och kundcentrerade projekt.

Utbildning: Magisterexamen i företagsekonomi från Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet.

Aktieinnehav i Nordic Paper: 5 781 aktier samt 37 000 teckningsoptioner 2023/2026 (vilka ger rätt till teckning av 37 000 aktier)

**Daniel Lindkvist** (född 1975)

---

Position: Director of Human Resources sedan 2022

Andra uppdrag: -.

Tidigare erfarenhet: Director Human Resources at Cambrex Karlskoga, VP Human Resources på Atlas Copco/Epiroc Örebro och Director Human Resources på BAE Systems Karlskoga.

Utbildning: Studier i ekonomi, personal, ledarskap och informatik, Karlstads universitet.

Aktieinnehav i Nordic Paper: 74 000 teckningsoptioner 2022/2025 samt 37 000 teckningsoptioner 2023/2026 (vilka sammanlagt ger rätt till teckning av totalt 111 000 aktier)

**Linda Nordqvist** (född 1973)

---

Position: Director of Sales and Marketing Kraft Paper & Natural Greaseproof sedan 2024. Tidigare Director of Sales and Marketing Kraft Paper sedan 2022.

Andra uppdrag: Styrelsesuppleant i Ekoligens AB.

Tidigare erfarenhet: Sales manager Containerboard Billerud, flera seniora positioner på Billerud och Stora Enso.

Utbildning: Kandidatexamen företagsekonomi, Karlstads universitet

Aktieinnehav i Nordic Paper: 74 000 teckningsoptioner 2022/2025 (vilka ger rätt till teckning av 74 000 aktier)

**Christian Persson** (född 1972)

---

Position: Director of Operations sedan 2019

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

Tidigare erfarenhet: Projektägare för flertalet investeringar och ombyggnader av pappersmaskiner. Produktions- och kvalitetsmanager på Billerud Gruvöns bruk.

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

Aktieinnehav i Nordic Paper: 1 270 aktier, 74 000 teckningsoptioner 2022/2025 samt 37 000 teckningsoptioner 2023/2026 (vilka sammanlagt ger rätt till teckning av totalt 111 000 aktier)

## **Revisor**

Årsstämman som hölls den 23 maj 2024 omvaldes revisionsbolaget KPMG AB till revisor för perioden till och med slutet av årsstämman 2025. Mattias Eriksson (född 1972), medlem i FAR, är huvudansvarig revisor.

## **Övrigt**

Det finns inga avtal mellan Nordic Paper och dess styrelseledamöter eller anställda som föreskriver rätt till ersättning om deras anställning upphör till följd av ett offentligt uppköpserbjudande att förvärva aktier i Nordic Paper.



## Delårsrapport januari – september 2024

### KVARTALSRESULTAT JULI - SEPTEMBER

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 1100 (1077), en ökning med 2% jämfört med samma kvartal föregående år. Exklusive valutaeffekter ökade nettoomsättningen med 4%.
- EBITDA uppgick till MSEK 106 (108) motsvarande en EBITDA-marginal om 9,6% (10,0%).
- Rörelseresultatet uppgick till MSEK 67 (69), motsvarande en rörelsemarginal om 6,1% (6,4%).
- Periodens resultat uppgick till MSEK 32 (34) och resultat per aktie uppgick till SEK 0,47 (0,50).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten var MSEK 195 (301).
- Avkastning på operativt kapital 12 m var 28,9% (34,0%).
- Multipeln nettoskuld/EBITDA 12 m uppgick till 1,4 (0,9).
- Försäljningsvolymen uppgick till 67,4 kton (67,6).

### VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER KVARTALET'S UTGÅNG

- Den 11 oktober 2024 offentliggjorde Strategic Value Partner, LLC, genom Coniferous Bidco AB, ett offentligt uppköpserbjudande om 50 SEK/aktie till aktieägarna i Nordic Paper Holding AB. Styrelsens oberoende budkommitté rekommenderar enhälligt aktieägarna att inte acceptera erbjudandet.

### NYCKELTAL

MSEK	2024 Kv3	2023 Kv3	Δ, %	2024 Jan-sep	2023 Jan-sep	Δ, %	R12	2023 Helår
Nettoomsättning	1100	1077	2	3534	3501	1	4505	4472
EBITDA	106	108	-2	616	606	2	786	775
EBITDA-marginal, %	9,6	10,0		17,4	17,3		17,4	17,3
Rörelseresultat	67	69	-3	503	491	3	636	623
Rörelsemarginal, %	6,1	6,4		14,2	14,0		14,1	13,9
Periodens resultat	32	34	-6	352	352	0	416	416
Resultat per aktie, kr <sup>1</sup>	0,47	0,50		5,26	5,26		6,22	6,22
Kassaflöde från den löpande verksamheten	195	301	-35	283	567	-50	481	765
Avkastning på operativt kapital 12m, %	28,9	34,0						30,0
Nettoskuld/EBITDA 12m, multipel	1,4	0,9						1,0
Försäljningsvolym, kton	67,4	67,6	0	223,9	210,5	6	286,7	273,3

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

## VD HAR ORDET



### STABILT RESULTAT PÅ GOD NIVÅ

Under det tredje kvartalet var efterfrågan på Nordic Papers produkter fortsatt god för samtliga av bolagets produktområden och försäljningsvolymerna var i stort på samma nivå som i samma kvartal förra året. Vi genomförde försäljningsprishöjningar även i detta kvartal och de genomsnittliga priserna är nu högre än vad de var vid samma period föregående år. Nettoomsättningen för det tredje kvartalet ökade med 2% jämfört med samma kvartal förra året och uppgick till MSEK 1 100 vilket innebär ett nytt rekord för ett tredje kvartal. Exklusive negativa valutaeffekter var ökningen 4%.

Nordic Papers EBITDA uppgick under kvartalet till MSEK 106 vilket är i linje med samma kvartal föregående år och motsvarar en EBITDA-marginal om 9,6%. Vår balansräkning är fortsatt mycket stark. Kvoten mellan nettoskuld och EBITDA uppgick till låga 1,4 vid slutet av kvartalet att jämföra med det finansiella målet som är att ligga under 2,5. Avkastningen på operativt kapital uppgick till 28,9%.

#### STARK PRESTATION INOM NATURAL GREASEPROOF

Åter igen gläds vi åt att se ett starkt kvartal inom segmentet Natural Greaseproof med en EBITDA om MSEK 78 vilket motsvarar en marginal om 14,2%. Det är framförallt ett resultat av genomförda försäljningsprishöjningar i ett gott marknadsläge. Efter de senaste kvartalets starka utveckling inom segmentet ligger EBITDA på rullande 12 månader på MSEK 422.

#### HÖGRE KOSTNADER I SAMBAND MED UNDERHÅLLSSTOPP INOM KRAFT PAPER

Trots högre försäljningspriser jämfört med samma kvartal föregående år var resultatet för Kraft Paper för det tredje kvartalet svagt med en EBITDA om MSEK 26 att jämföra med MSEK 64 i det tredje kvartalet 2023. Minskningen förklaras främst av högre underhållskostnader vid det årliga underhållsstoppet som genomfördes under kvartalet i Bäckhammar. Årets underhållsstopp medförde också att produktionsvolymerna blev något lägre än normalt vilket kommer att ge en viss negativ påverkan på det fjärde kvartalets försäljningsvolym.

#### SIGNALER OM VISS AVMATTNING INOM KRAFTPAPPER

Under det tredje kvartalet har signaler om en kommande avmattning i efterfrågan noterats inom den europeiska kraftpappersaffären. Avmattningen sker dock från goda nivåer och bedöms i dagsläget inte vara orsakat av någon större förändring i den underliggande efterfrågan. Även om viss prispress skulle kunna uppkomma så bedöms bolagets genomsnittliga försäljningspriser i lokal valuta totalt sett förbli oförändrade under det fjärde kvartalet jämfört med priserna i det tredje kvartalet.

#### SKYDD OCH SÄKERHET FORTSATT I FOKUS

Nordic Papers vision är att erbjuda en trygg och säker arbetsmiljö där ingen kommer till skada. Vid kvartalets underhållsstopp med många entreprenörer inblandade var därför skydd och säkerhet ett naturligt fokus. Det är glädjande att se att årets stopp genomfördes på ett säkert sätt. I den löpande verksamheten fortsatte dock olycksfrekvensen även i det tredje kvartalet på en för hög nivå och det pågående långsiktiga arbetet mot att nå en mer hållbar arbetsmiljö fortsätter.

#### INVESTERINGARNA I BÄCKHAMMAR LÖPER PÅ ENLIGT PLAN

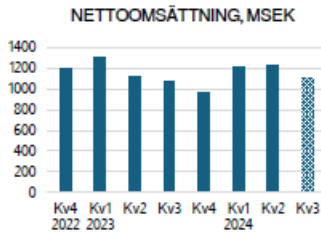
I Bäckhammar löper investeringen i en ny vedhantering och i ett nytt elektrofilter på enligt plan. Byggnadsarbetena börjar närma sig slutet och intensivt arbete pågår nu med förberedelse för installation av processutrustningen. Vi ser bland annat fram emot leverans av en 30 meter lång barktrumma som ska in i den nyuppförda renseribyggnaden före årsskiftet. Investeringarna i Bäckhammar är en viktig komponent i vår väg mot att nå vårt finansiella mål om en EBITDA-marginal om omkring 20%. När projekten är genomförda mot slutet av nästa år räknar vi med en EBITDA-förstärkning om MSEK 100 i årstakt.

Anita Sjölander, VD



KONCERNENS UTVECKLING

JULI – SEPTEMBER

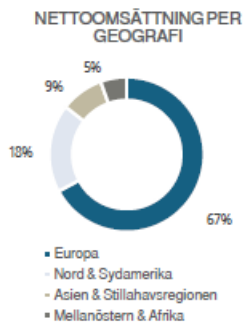


**MARKNAD OCH OMSÄTTNING**

Under årets tredje kvartal var efterfrågan för Nordic Papers produkter god inom såväl Kraft Paper som Natural Greaseproof. Mot slutet av kvartalet kunde signaler om en viss avmattning noteras inom kraftpappersaffären men från goda nivåer. Kvartalets försäljningsvolym i ton var i nivå med samma kvartal 2023.

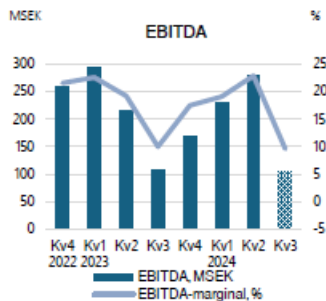
Nettoomsättningen för tredje kvartalet ökade med 2% till MSEK 1100 (1077). Högre försäljningspriser och försäljningsvolym hade en positiv effekt på nettoomsättningen medan valuta och produktmix hade en negativ påverkan.

Nettoomsättningen ökade i Europa och Mellanöstern och Afrika medan den minskade något i Asien. Försäljningen till Nord- och Sydamerika var oförändrad.



**FÖRÄNDRING I NETTOOMSÄTTNING**

Kv3 2023, MSEK	1077
Försäljningsvolym	2%
Produktmix	-1%
Försäljningspris	3%
Valuta	-2%
Kv3 2024, MSEK	1100



**RESULTAT**

EBITDA uppgick till MSEK 106 (108) för det tredje kvartalet. Högre försäljningspriser har bidragit positivt till EBITDA och har även kompenserat för den negativa effekten från högre priser på insatsvaror.

Under tredje kvartalet genomfördes underhållsstopp vid samtliga av koncernens anläggningar. De direkta kostnaderna för årets underhållsstopp blev för hela bolaget MSEK 17 högre än föregående år med en negativ inverkan på EBITDA som följd.

Valuta hade en positiv påverkan på EBITDA om MSEK 25 jämfört med samma kvartal föregående år.

EBITDA-marginalen minskade till 9,6% (10,0%).

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 67 (69) motsvarande en rörelsemarginal om 6,1% (6,4%). Finansnettot för det tredje kvartalet uppgick till MSEK -23 (-21) av vilket räntenettet var MSEK -15 (-16).

Skattekostnaderna för tredje kvartalet uppgick till MSEK 12 (15), motsvarande en skattesats om 28,2% (30,5%).

Periodens resultat uppgick till MSEK 32 (34).

## JANUARI – SEPTEMBER

### MARKNAD OCH OMSÄTTNING

Nettoomsättningen för årets första nio månader uppgick till MSEK 3 534 (3 501). Försäljningsvolym påverkade nettoomsättningen positivt medan försäljningspriserna påverkade negativt.

#### FÖRÄNDRING I NETTOOMSÄTTNING

Jan-sep 2023, MSEK	3 501
Försäljningsvolym	8%
Produktmix	1%
Försäljningspris	-8%
Valuta	0%
Jan-sep 2024, MSEK	3 534

### RESULTAT

EBITDA för de första nio månaderna ökade till MSEK 616 (606) motsvarande en EBITDA-marginal om 17,4% (17,3). Den positiva effekten på EBITDA från högre försäljningsvolym och lägre kostnader för insatsvaror har i stort kompenserat för de negativa effekterna på EBITDA från lägre försäljningspriser jämfört med samma period föregående år. Högre fasta kostnader har påverkat EBITDA negativt, till större delen på grund av högre personalkostnader. Valuta påverkade EBITDA positivt med MSEK 85 jämfört med samma period föregående år.

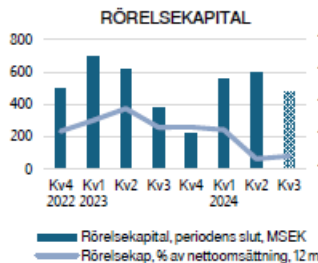
Rörelseresultatet uppgick till MSEK 503 (491) motsvarande en rörelsemarginal om 14,2% (14,0).

Finansnettot för perioden var MSEK -46 (-44) av vilket räntenettet var MSEK -43 (-46).

Skattekostnaderna för perioden uppgick till MSEK 105 (95), motsvarande en skattesats om 23,8 % (22,4%).

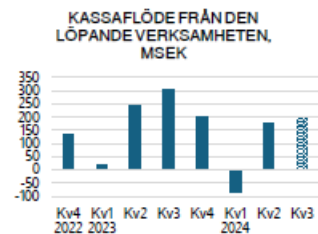
Periodens resultat uppgick till MSEK 352 (352).

## KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING



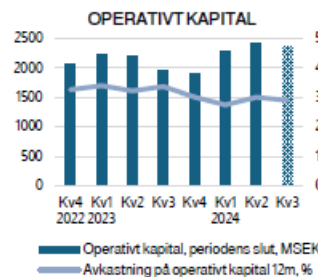
### RÖRELSEKAPITAL OCH KASSAFLÖDE

Rörelsekapitalet per den 30 september 2024 ökade till MSEK 476 (386). Ökningen förklaras till största delen av ökade kundfordringar. Uttryckt som procent av nettoomsättningen under den senaste 12-månadersperioden sjönk rörelsekapitalet till 10,4% (11,3%). Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade till MSEK 195 (301) för årets tredje kvartal. Minskningen förklaras främst av en lägre lagerminskning under kvartalet jämfört med samma period föregående år.



### INVESTERINGAR OCH OPERATIVT KAPITAL

Investeringar i anläggningstillgångar under kvartalet uppgick till MSEK 112 (42), varav den största delen var relaterad till de pågående investeringarna i Bäckhammar. Operativt kapital per den 30 september var MSEK 2 351 (1 951) varav MSEK 1 143 (751) utgjordes av materiella anläggningstillgångar. Immateriella tillgångar uppgick till MSEK 948 (1 025) och bestod i huvudsak av goodwill om MSEK 728 (758) och kundrelationer om MSEK 167 (206). Avkastningen på operativt kapital för den senaste 12-månadersperioden var 28,9% (34,0%).



### FINANSIERING

Per den 30 september 2024 uppgick koncernens nettoskuld till MSEK 1 120 (792). Räntebärande skulder uppgick till MSEK 1 301 (1 285). Av de räntebärande skulderna var MSEK 37 (25) hänförliga till IFRS 16 leasingkulder. Likvida medel var MSEK 182 (494). I tillägg har bolaget tillgång till outnyttjade kreditfaciliteter om MSEK 800 (800) varav en checkkredit om MSEK 400 (200). Soliditeten uppgick till 32,8% (30,4%) och nettoskuld/EBITDA 12 m uppgick till 1,4 (0,9).

### 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 tredje kvartalet inkluderar resultateffekt av realiserade valutasäkringar om MSEK 5 (-34). För den kommande 12-månaders-perioden ser säkringen ut som följer:

Valuta	Snittkurs på valutasäkringar	Valutakurs, 30 sept	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	11,34	11,30	87	986	5	65%	44%
USD	10,37	10,09	6	58	2	46%	13%
GBP	13,13	13,53	12	158	-4	72%	48%
				1202	3		

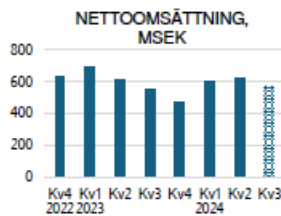
## SEGMENT KRAFT PAPER

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.

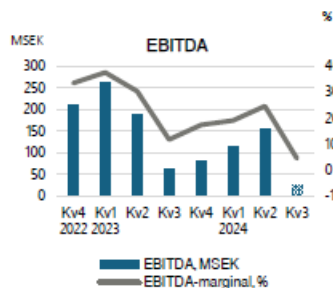
	2024	2023		2024	2023		2024	2023
MSEK	Kv3	Kv3	Δ, %	Jan-sep	Jan-sep	Δ, %	R 12 m	Helår
Nettoomsättning	566	546	4	1787	1855	-4	2 259	2 327
EBITDA	26	64	-60	293	512	-43	375	594
EBITDA-marginal, %	4,5	11,8		16,4	27,6		16,6	25,5
Rörelseresultat	11	49	-78	249	467	-47	316	534
Rörelsemarginal, %	1,9	9,0		13,9	25,2		14,0	23,0
Försäljningsvolym <sup>1</sup> , kton	49,9	49,8	0	165,7	157,4	5	211,5	203,2

För avstämning mellan segmentsresultat och koncernens resultat, se kvartalsdata sid 23.

<sup>1</sup> Inkluderar koncerninterna leveranser



ANDEL AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING Kv3 2024



## JULI – SEPTEMBER

### MARKNAD OCH OMSÄTTNING

Efterfrågan för Nordic Papers kraftpapper var god under årets tredje kvartal. Mot slutet av kvartalet kunde signaler om en viss avmattnings i efterfrågan noteras men från goda nivåer. Försäljningsvolymerna i ton var i samma nivå jämfört med det tredje kvartalet 2023 medan försäljningspriserna var 2% högre.

Nettoomsättningen ökade med 4% jämfört med samma kvartal förra året till MSEK 566 (546). De högre försäljningspriserna, effekter från produktmix samt försäljningsvolymen påverkade nettoomsättningen positivt. Valuta medförde en negativ påverkan på nettoomsättningen om 1%.

Nettoomsättningen i absoluta tal ökade för huvudmarknaden i Europa och minskade för Asien jämfört med samma period 2023. Övriga marknader visade marginella skillnader jämfört med samma period 2023.

### FÖRÄNDRING I NETTOOMSÄTTNING

Kv3 2023, MSEK	546
Försäljningsvolym	1%
Produktmix	2%
Försäljningspris	2%
Valuta	-1%
Kv3 2024, MSEK	566

### RESULTAT

EBITDA minskade till MSEK 26 (64) främst drivet av MSEK 27 högre direkta kostnader för årets underhållsstopp jämfört med samma period föregående år. Högre försäljningspriser påverkade EBITDA positivt. Inom insatsvaror har priserna för energi minskat jämfört med samma period föregående år medan vedråvaran har blivit dyrare och sammantaget har kostnaden för insatsvaror varit något högre jämfört med tredje kvartalet 2023.

Valuta hade inte någon väsentlig påverkan på EBITDA under kvartalet jämfört med samma period föregående år.

EBITDA-marginalen minskade till 4,5% (11,8%). Rörelseresultatet minskade till MSEK 11 (49) och rörelsemarginalen uppgick till 1,9% (9,0%).

### **JANUARI - SEPTEMBER**

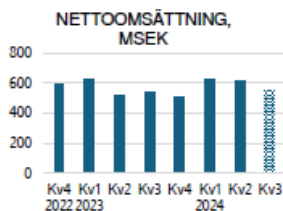
Under årets första nio månader minskade nettoomsättningen med 4% till MSEK 1 787 (1 855) jämfört med samma period förra året. Lägre försäljningspriser påverkade nettoomsättningen negativt medan volym påverkade positivt. Valuta hade marginell påverkan på nettoomsättningen jämfört med samma period förra året. EBITDA minskade till MSEK 293 (512) framför allt drivet av lägre försäljningspriser. EBITDA-marginalen uppgick till 16,4% (27,6). Rörelseresultatet uppgick till MSEK 249 (467) och rörelsemarginalen var 13,9% (25,2).

## SEGMENT NATURAL GREASEPROOF

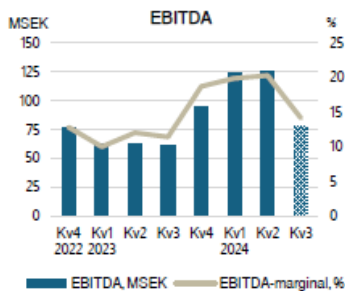
Segment Natural Greaseproof producerar högklassigt, naturligt fettresistent papper för livsmedelsindustrin. Fettresistent livsmedelspapper används vid tillredning, produktion, förpackning och lagring av livsmedel, till exempel i bakformar, bakplåtspapper, förpackningar för färdigmat och omslagspapper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

	2024	2023		2024	2023		2023
MSEK	Kv3	Kv3	Δ, %	Jan-sep	Jan-sep	Δ, %	R 12 m
Nettoomsättning	548	536	2	1789	1681	6	2 297
EBITDA	78	61	27	327	187	75	422
EBITDA-marginal, %	14,2	11,4		18,3	11,1		18,4
Rörelseresultat	57	41	39	266	127	109	342
Rörelsemarginal, %	10,5	7,7		14,9	7,6		14,9
Försäljningsvolym, kton	19,8	18,9	4	65,4	59,3	10	84,2
							Helår

För avstämmning mellan segmentsresultat och koncernens resultat, se kvartalsdata sid 23.



ANDEL AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING Kv3 2024



### JULI - SEPTEMBER

#### MARKNAD OCH OMSÄTTNING

Efterfrågan på Nordic Papers greaseproofpapper var god under årets tredje kvartal och försäljningsvolymen ökade med 4% jämfört med det tredje kvartalet 2023. Bolagets försäljningspriser var 3% högre än i det tredje kvartalet 2023. Nettoomsättningen under det tredje kvartalet uppgick till MSEK 548 (536) vilket är en ökning med 2%.

Försäljningsvolym var den enskilt största förklaringen till ökningen i nettoomsättning men även försäljningspriser gav en positiv effekt. Produktmixen påverkade nettoomsättningen negativt. Valuta hade marginell påverkan på nettoomsättningen jämfört med föregående år.

Nettoomsättningen i absoluta tal ökade för alla geografiska marknader förutom Nord- och Sydamerika där försäljningen minskat. I procentuella termer var ökningen av nettoomsättningen störst i Mellanöstern och Afrika.

#### FÖRÄNDRING I NETTOOMSÄTTNING

Kv3 2023, MSEK	536
Försäljningsvolym	49%
Produktmix	-3%
Försäljningspris	3%
Valuta	-2%
Kv3 2024, MSEK	548

#### RESULTAT

EBITDA för det tredje kvartalet ökade till MSEK 78 (61) motsvarande en EBITDA-marginal om 14,2% (11,4%), främst drivet av högre försäljningspriser. Marknadpriserna för pappersmassa har sjunkit under kvartalet, men de är högre jämfört med samma period 2023 med negativ påverkan på EBITDA som följd. Försäljningspris påverkade EBITDA positivt jämfört med tredje kvartalet 2023. Under det tredje kvartalet har de årliga underhållsstoppen genomförts och de direkta kostnaderna för årets stopp blev MSEK 10 lägre än för underhållsstoppet under föregående år. Valuta hade inte någon väsentlig påverkan på EBITDA under kvartalet jämfört med samma period föregående år.

Rörelseresultatet uppgick till MSEK 57 (41) motsvarande en rörelsemarginal om 10,5% (7,7%).

### **JANUARI - SEPTEMBER**

Under årets första nio månader ökade nettoomsättningen med 6% till MSEK 1789 (1681) jämfört med samma period föregående år. Högre försäljningsvolym gav det enskilt största bidraget till ökningen i nettoomsättning medan försäljningspriserna påverkade negativt. Valuta hade marginell påverkan på nettoomsättningen jämfört med samma period förra året.

EBITDA ökade till MSEK 327 (187) motsvarande en EBITDA-marginal om 18,3% (11,1). Rörelseresultatet uppgick till MSEK 266 (127) och rörelsemarginalen var 14,9% (7,6).

## HÅLLBARHET

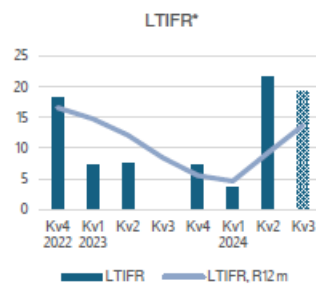
Nordic Paper strävar efter att integrera hållbarhet som en naturlig del i det dagliga arbetet. Baserat på en genomförd väsentlighetsanalys har bolaget valt ut tre fokusområden för arbetet:

- 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 tredje kvartalet inträffade fem incidenter med frånvaro som följd och därmed uppgick LTIFR till 19,2 i kvartalet. Kvartalets incidenter inträffade i alla anläggningar förutom i Greåker. För den senaste 12-månadersperioden uppgick LTIFR till 13,7.



\* 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 10 000 ton CO<sub>2</sub>eq. Anläggningarna i Greåker och Bäckhammar stod tillsammans för omkring 90% av dessa utsläpp. Kvartalets utsläpp innebär en ökning jämfört med samma period föregående år om cirka 1500 ton. Ökningen beror i sin helhet på en ökad användning av naturgas vid anläggningen i Greåker där naturgas och el används för ångproduktion. Användningen av fossila stödbränslen till sodapannan i Bäckhammar minskade under kvartalet med 24% jämfört med samma period föregående år.

### PRODUKTER SOM STÖDjer HÅLLBARHET

Under kvartalet har Nordic Paper, liksom alla bolag inom sektorer som arbetar med biobaserad råvara med försäljning till Europa, arbetat intensivt med uppfyllandet av den kommande europeiska avskogningsförordningen, EUDR. Förordningen är antagen med en god ambition att omöjliggöra försäljning av produkter inom EU som kommer från aktiviteter som leder till avskogning runt om i världen och tanken är att ha en transparens och spårbarhet runt ursprunget av biomassa. Nordic Paper köper sin vedråvara lokalt i området runt Bäckhammar. Det genomsnittliga transportavståndet för massaveden och sågverksflisen är omkring 100 km. Även om det i svenskt skogsbruk inte förekommer avskogning enligt EUDR's definition så behöver även Nordic Paper uppfylla EUDR's krav på spårbarhet och arbetet kommer fortsätta mot förordningens startdatum 30 december 2025 som dock inte är slutgiltigt fastslaget än.



## 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 3 till 4 veckor i samband med sommarsemestrarna under kvartal 3. Under dessa stopp genomförs även mycket av det årliga underhållsarbetet vid anläggningarna. Bolagets anläggningar i Bäckhammar och Säffle har drift året om och har därför ett årligt underhållsstopp som oftast infaller under kvartal 3. Dessa stopp 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		
	Utfall 2024	Utfall 2023	Utfall 2022
Kraft Paper	108	81	75
Natural Greaseproof	16	26	21
<b>Total</b>	<b>124</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 i och med att rysk massavedsexport till Finland stoppats och den resulterande ökade konkurrensen för vedråvara i Östersjöområdet har lett till ökande priser vilket i sin tur haft en negativ effekt för Nordic Paper. Nordic Paper kan komma att påverkas av ytterligare indirekta effekter av det geopolitiska läget efter Rysslands krigföring 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 för spotmarknaden för el kraftigt med en negativ påverkan på bolagets resultat som följd. Priserna på spotmarknaden har därefter sjunkit tillbaka. En egen generering av en del av bolagets behov av el samt en säkringsstrategi för den del av elen som köps externt ingår i bolagets riskhantering. Bolaget har även möjlighet att införa temporära energipåslag på försäljningspriserna för att kompensera för eventuella framtida kostnadsökningar 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 kvartalet sålde bolaget varor till ett värde om 40 000 SEK till intressebolaget Ekoligens AB.

## AKTIEÄGARE

Nordic Paper hade 15 222 aktieägare per 30 september 2024.

Aktieägare 30 september 2024	Röster och kapital (%)
Sutriv Holding AB	48,2%
Swedbank Robur Fonder	4,1%
Nordnet Pensionsförsäkring	3,3%
Norges Bank	2,9%
The Bank of New York Mellon SA	2,6%
Nordea Funds	2,3%
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	2,0%
J.P. Morgan SE	1,9%
State Street Bank and Trust Co	1,8%
Handelsbanken fonder	1,8%
Övriga	29,1%
Summa	100,0%

30 oktober 2024

Nordic Paper Holding AB (publ)

Anita Sjölander

VD

*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 30 oktober 2024 kl. 07.30 CET.*

## REVISORNS GRANSKNINGSRAPPORT

---

Nordic Paper Holding AB (publ.)

org nr 556914-1913

### INLEDNING

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Nordic Paper Holding AB (publ) per den 30 september 2024 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### SLUTSATS

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Karlstad den 30 oktober 2024

KPMG AB

Mattias Eriksson

Auktoriserad revisor

## Koncernen

### RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2024	2023	2024	2023	2023
	Kv3	Kv3	Jan-sep	Jan-sep	Helår
Nettoomsättning <sup>1</sup>	1100	1077	3 534	3 501	4 472
Övriga rörelseintäkter	7	13	22	32	36
Råvaror, energi och förnödenheter	-497	-446	-1 675	-1 617	-2 151
Förändring av lagervaror under tillverkning och färdiga varor	-24	-58	-28	-38	28
Övriga externa kostnader	-321	-296	-739	-740	-925
Personalkostnader	-158	-148	-497	-452	-602
Övriga rörelsekostnader	-2	-33	0	-80	-83
<b>EBITDA</b>	<b>106</b>	<b>108</b>	<b>616</b>	<b>606</b>	<b>775</b>
Avskrivningar och nedskrivningar	-38	-39	-113	-115	-152
<b>Rörelseresultat</b>	<b>67</b>	<b>69</b>	<b>503</b>	<b>491</b>	<b>623</b>
Finansiella intäkter och kostnader, netto	-23	-21	-46	-44	-87
<b>Resultat före skatt</b>	<b>44</b>	<b>48</b>	<b>457</b>	<b>447</b>	<b>536</b>
Skatt	-12	-15	-105	-95	-120
<b>Periodens resultat</b>	<b>32</b>	<b>34</b>	<b>352</b>	<b>352</b>	<b>416</b>
Periodens resultat hänförligt till:					
Moderbolagets ägare	32	34	352	352	416
Minoritetsintressen	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>32</b>	<b>34</b>	<b>352</b>	<b>352</b>	<b>416</b>
Resultat per aktie, kr <sup>2</sup>	0,47	0,50	5,26	5,26	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	2023	2024	2023	2023
	Kv3	Kv3	Jan-sep	Jan-sep	Helår
<b>Periodens resultat</b>	<b>32</b>	<b>34</b>	<b>352</b>	<b>352</b>	<b>416</b>
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>					
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-4	51	-37	23	71
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-21	-5	-12	14	-11
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	1	-10	8	-5	-15
<i>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</i>					
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-	-	-	-	2
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till periodens resultat	-	-	-	-	-
<b>Övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>-24</b>	<b>35</b>	<b>-41</b>	<b>32</b>	<b>47</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>7</b>	<b>69</b>	<b>311</b>	<b>384</b>	<b>464</b>
Periodens totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets ägare	7	69	311	384	464

## BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2024 30 sep	2023 30 sep	2023 31 dec
Varumärken	33	35	33
Kundrelationer	167	206	187
Goodwill	728	758	734
Övriga immateriella tillgångar	20	25	24
Byggnader och mark	27	32	29
Maskiner och anläggningar	537	530	547
Inventarier, verktyg och installationer	7	6	6
Pågående nyanläggningar	536	158	315
Nyttjanderättstillgångar	37	25	23
Aktier i intressebolag	6	-	15
Uppskjuten skattefordran	10	13	3
Övrig finansiell fordran	10	10	10
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 117</b>	<b>1 799</b>	<b>1 927</b>
Varulager	636	623	661
Kundfordringar	659	581	496
Övriga fordringar	125	144	187
Derivat	11	11	44
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	40	17	26
Likvida medel	182	494	496
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 653</b>	<b>1 869</b>	<b>1 910</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 769</b>	<b>3 668</b>	<b>3 837</b>
Aktiekapital	19	19	19
Reserver	-20	5	20
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	1 238	1 090	1 154
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 236</b>	<b>1 114</b>	<b>1 193</b>
Långfristiga skulder till kreditinstitut	1 250	950	950
Långfristiga leasingkulder	23	15	13
Förpliktelser avseende förmånsbestämda pensionsplaner	14	17	14
Uppskjuten skatteskuld	225	224	229
Derivat	-	38	-
Övriga avsättningar	98	119	112
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 610</b>	<b>1 363</b>	<b>1 319</b>
Factoringkredit	-	294	260
Leverantörsskulder	477	442	569
Aktuell skatteskuld	38	19	75
Kortfristiga leasingkulder	14	10	10
Derivat	21	28	22
Övriga skulder	12	13	14
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	361	385	375
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>923</b>	<b>1 191</b>	<b>1 325</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>3 769</b>	<b>3 668</b>	<b>3 837</b>

## FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	2024 30 sep	2023 30 sep	2023 31 dec
Ingående eget kapital	1 193	1 041	1 041
Periodens resultat	352	352	416
Övrigt totalresultat för perioden	-41	32	47
Transaktioner med moderbolagets ägare:			
Emission av teckningsoptioner	-	0	0
Utdelning	-268	-311	-311
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>1 236</b>	<b>1 114</b>	<b>1 193</b>
Eget kapital hänförligt till:			
Moderbolagets ägare	1 236	1 114	1 193

## KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

	2024	2023	2024	2023	2023
MSEK	Kv3	Kv3	Jan-sep	Jan-sep	Helår
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat	67	69	503	491	623
Erhållna räntor	1	4	6	8	13
Erlagda räntor	-16	-20	-48	-53	-74
Justeringsposter kassaflöde	27	34	104	141	136
Betald inkomstskatt	-25	-16	-152	-122	-72
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>54</b>	<b>71</b>	<b>413</b>	<b>465</b>	<b>626</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>					
Förändringar av varulager	16	80	20	-2	-49
Förändringar av kundfordringar	79	105	-164	190	273
Förändringar av kortfristiga fordringar	-35	-8	47	-52	-104
Förändringar av leverantörsskulder	93	89	-16	28	69
Förändringar av kortfristiga skulder	-13	-36	-18	-62	-51
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>195</b>	<b>301</b>	<b>283</b>	<b>567</b>	<b>765</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv anläggningstillgångar	-111	-42	-365	-93	-208
Förvärv intressebolag	-	-	-	-	-15
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-111</b>	<b>-42</b>	<b>-365</b>	<b>-93</b>	<b>-223</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Förändring av långfristig skuld till kreditinstitut	-	-	300	-	-
Amortering av leasingskulder	-3	-3	-10	-8	-11
Nettoförändring av factoringskredit	-	5	-260	10	-24
Utbetald utdelning	-	-	-268	-311	-311
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-3</b>	<b>2</b>	<b>-237</b>	<b>-309</b>	<b>-346</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>81</b>	<b>261</b>	<b>-319</b>	<b>164</b>	<b>196</b>
Likvida medel vid periodens ingång	103	235	496	325	325
Kursdifferens i likvida medel	-2	-3	4	4	-25
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>182</b>	<b>494</b>	<b>182</b>	<b>494</b>	<b>496</b>
<b>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</b>					
Avskrivningar och nedskrivningar	38	39	113	115	152
Valutförändringar	3	2	-2	2	32
Derivat, förändring i verkligt värde	-7	-20	3	6	-33
Övrigt	-8	14	-9	19	-15
<b>Summa</b>	<b>27</b>	<b>34</b>	<b>104</b>	<b>141</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. Ändrade standarder med ikraftträdande 2024 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-sep 2024	Nettoomsättning inkl internförsäljning	Elimineringar	Nettoomsättning
<b>MSEK</b>			
Kraft Paper	1 787	-42	1 745
Natural Greaseproof	1 789		1 789
Moderbolaget samt icke fördelade poster	65	-65	0
<b>Koncernen</b>	<b>3 641</b>	<b>-95</b>	<b>3 534</b>

#### Nettoomsättningen per Segment avseende geografisk marknad

Jan-sep 2024	Natural Greaseproof	Kraft Paper
<b>MSEK</b>		
Sverige	39	412
Italien	188	202
Tyskland	121	204
Övriga Europa	598	552
USA	483	1
Övriga världen	360	416
	<b>1 789</b>	<b>1 787</b>

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

MSEK	2024 Kv3	2023 Kv3	2024 Jan-sep	2023 Jan-sep	2023 Helår
Resultat intressebolag	-6	-	-9	-	-
Räntintäkter	1	4	6	8	13
Räntekostnader	-16	-20	-48	-53	-74
Valutakursvinster och -förluster, netto	-2	-4	5	3	-25
Övriga finansiella poster	0	-1	0	-1	-2
<b>Finansiella intäkter och kostnader, netto</b>	<b>-23</b>	<b>-21</b>	<b>-46</b>	<b>-44</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 98 avser bedömda framtida utgifter för återställning av byggnader och mark. Avsättningarna fördelas med MSEK 75 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.



## Nyckeltal

MSEK	2024 Kv3	2023 Kv3	2024 Jan-sep	2023 Jan-sep	2023 Helår
Nettoomsättningstillväxt, %	2	4	1	8	1
EBITDA-marginal, %	9,6	10,0	17,4	17,3	17,3
Rörelsemarginal, %	6,1	6,4	14,2	14,0	13,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	195	301	283	567	765
Avkastning på operativt kapital, 12m, %	28,9	34,0			30,0
Avkastning på eget kapital, 12m, %	34,0	51,8			37,1
Rörelsekapital	476	386			225
Operativt kapital	2 351	1 951			1 890
Räntebärande skulder	1 301	1 285			1 247
Nettoskuldssättningsgrad, %	90,5	71,0			62,9
Nettoskuld/EBITDA 12m, multipel	1,4	0,9			1,0
Soliditet, %	32,8	30,4			31,1
Rörelsekapital % av nettoomsättning, 12m	10,4	11,3			11,3
Investeringar	112	42	293	93	298
Försäljningsvolym, kton	67,4	67,6	223,9	210,5	273,3
Antal anställda vid periodens slut	693	677			679
Antal aktier, periodens genomsnitt och utgång	66 908 800	66 908 800	66 908 800	66 908 800	66 908 800
Resultat per aktie, SEK <sup>1</sup>	0,47	0,50	5,26	5,26	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.

EBITDA MSEK	2024 Kv3	2023 Kv3	2024 Jan-sep	2023 Jan-sep	2023 Helår
Rörelseresultat	67	69	503	491	623
Avskrivningar	38	39	113	115	152
<b>EBITDA, MSEK</b>	<b>106</b>	<b>108</b>	<b>616</b>	<b>606</b>	<b>775</b>
EBITDA-MARGINAL MSEK	2024 Kv3	2023 Kv3	2024 Jan-sep	2023 Jan-sep	2023 Helår
EBITDA	106	108	616	606	775
Nettoomsättning	1 100	1 077	3 534	3 501	4 472
<b>EBITDA-marginal, %</b>	<b>9,6</b>	<b>10,0</b>	<b>17,4</b>	<b>17,3</b>	<b>17,3</b>
RÖRELSEMARGINAL MSEK	2024 Kv3	2023 Kv3	2024 Jan-sep	2023 Jan-sep	2023 Helår
Rörelseresultat	67	69	503	491	623
Nettoomsättning	1 100	1 077	3 534	3 501	4 472
<b>Rörelsemarginal, %</b>	<b>6,1</b>	<b>6,4</b>	<b>14,2</b>	<b>14,0</b>	<b>13,9</b>
RÖRELSEKAPITAL MSEK	2024 Kv3	2023 Kv3	2024 Jan-sep	2023 Jan-sep	2023 Helår
Varulager	636	623			661
Kundfordringar	659	581			496
Övriga rörelsefordringar exkl derivat	165	161			213
Leverantörsskulder	-477	-442			-569
Övriga rörelseskulder exkl derivat	-506	-537			-576
<b>Rörelsekapital</b>	<b>476</b>	<b>386</b>			<b>225</b>
Rörelsekapital, 12 m	469	532			505
Nettoomsättning, 12m	4 505	4 708			4 472
<b>Rörelsekapital, % av nettoomsättning, 12m</b>	<b>10,4</b>	<b>11,3</b>			<b>11,3</b>

OPERATIVT KAPITAL	2024	2023	2023
MSEK	Kv3	Kv3	Helår
Rörelsekapital	476	306	225
Immateriella tillgångar	948	1 025	978
Materiella tillgångar	1 143	751	921
Uppskjutna skatteskulder/fordringar	-216	-211	-227
Operativt kapital	2 351	1 951	1 898
Rörelseresultat, 12m	636	714	623
Operativt kapital, 12m	2 203	2 100	2 075
Avkastning på operativt kapital, % 12m	28,9	34,0	30,0
<b>NETTOSKULD</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2023</b>
<b>MSEK</b>	<b>Kv3</b>	<b>Kv3</b>	<b>Helår</b>
Skulder till kreditinstitut	1 250	950	950
Leasingskulder	37	25	23
Förpliktelser avseende ersättning till anställda	14	17	14
Factoringkredit	-	294	260
Räntebärande skulder	1 301	1 285	1 247
Likvida medel	182	494	496
Nettoskuld/nettokassa (+/-)	1 120	792	751
EBITDA, 12 m	786	865	775
Nettoskuld/EBITDA 12m, multipel	1,4	0,9	1,0
<b>NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2023</b>
<b>MSEK</b>	<b>Kv3</b>	<b>Kv3</b>	<b>Helår</b>
Nettoskuld/nettokassa (+/-)	1 120	792	751
Eget kapital	1 237	1 114	1 193
Nettoskuldsättningsgrad, %	90,5	71,0	62,9
<b>SOLIDITET</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2023</b>
<b>MSEK</b>	<b>Kv3</b>	<b>Kv3</b>	<b>Helår</b>
Eget kapital	1 237	1 114	1 193
Totala tillgångar	3 769	3 668	3 837
Soliditet, %	32,8	30,4	31,1
<b>AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2023</b>
<b>MSEK</b>	<b>Kv3</b>	<b>Kv3</b>	<b>Helår</b>
Periodens resultat, 12m	416	554	416
Eget kapital	1 237	1 114	1 193
Eget kapital, 12m	1 223	1 071	1 122
Avkastning på eget kapital 12m, %	34,0	51,8	37,1

## 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 säsongsmissiga variationer, vilket förbättrar möjligheten att göra jämförelser över tid.

## Kvartalsdata per segment

### NETTOOMSÄTTNING

MSEK	2022	2023			2024			Kv3
	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	
Segment Kraft Paper	631	695	614	546	472	597	623	566
Segment Natural Greaseproof	594	626	519	536	508	624	617	548
Elimineringar	-19	-15	-13	-6	-9	-12	-16	-14
Summa koncernen	1206	1305	1120	1077	971	1209	1225	1100

### EBITDA

MSEK	2022	2023			2024			Kv3
	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	
Segment Kraft Paper	212	261	186	64	82	114	154	26
Segment Natural Greaseproof	76	63	63	61	95	124	125	78
Moderbolag samt icke-fördelade poster	-31	-42	-65	19	5	-21	2	0
Elimineringar etc	3	1	31	-37	-12	13	-1	2
EBITDA koncernen	260	282	215	108	170	231	280	106
Avskrivningar och nedskrivningar	-37	-38	-38	-39	-37	-37	-38	-38
Rörelseresultat	223	244	178	69	132	194	242	67
Finansiella intäkter och kostnader, netto	26	-24	1	-21	-43	1	-24	-23
Resultat före skatt	249	220	178	48	89	195	218	44

### EBITDA-MARGINAL

%	2022	2023			2024			Kv3
	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	
Segment Kraft Paper	33,5	37,6	30,4	11,8	17,4	19,1	24,7	4,5
Segment Natural Greaseproof	12,8	10,0	12,0	11,4	18,7	19,9	20,3	14,2
Koncernen	21,5	21,6	19,2	10,0	17,5	19,1	22,9	9,6

### RÖRELSERESULTAT

MSEK	2022	2023			2024			Kv3
	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	
Segment Kraft Paper	197	246	172	49	67	99	139	11
Segment Natural Greaseproof	58	43	43	41	76	104	105	57
Moderbolag samt icke-fördelade poster	-31	-42	-65	19	5	-21	2	0
Elimineringar etc	-1	-3	28	-40	-15	12	-4	-1
Summa koncernen	223	244	178	69	132	194	242	67

### RÖRELSEMARGINAL

%	2022	2023			2024			Kv3
	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	
Segment Kraft Paper	31,3	35,4	28,0	9,0	14,2	16,6	22,3	1,9
Segment Natural Greaseproof	9,7	6,9	8,3	7,7	14,9	16,7	17,0	10,5
Koncernen	18,5	18,7	15,9	6,4	13,6	16,0	19,8	6,1

### FÖRSÄLJNINGSVOLYMER

Kton	2022	2023			2024			Kv3
	Kv4	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Kv1	Kv2	
Segment Kraft Paper	50,4	54,6	53,0	49,8	45,8	58,9	56,9	49,9
Segment Natural Greaseproof	21,0	21,6	18,8	18,9	18,8	23,2	22,4	19,8
Elimineringar	-3,3	-2,7	-2,4	-1,1	-1,8	-2,3	-2,6	-2,2
Summa koncernen	68,2	73,5	69,4	67,6	62,8	79,8	76,7	67,4

## Moderbolaget

### RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2024	2023	2024	2023	2023
	Kv3	Kv3	Jan-sep	Jan-sep	Helår
Nettoomsättning	22	16	65	47	62
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0	0
Övriga externa kostnader	-24	-7	-71	-57	-78
Personalkostnader	-5	-3	-14	-12	-14
Övriga rörelsekostnader	7	13	1	-67	-54
Rörelseresultat	0	19	-19	-88	-83
Finansiella intäkter och kostnader, netto	-19	39	-47	-51	-20
Resultat efter finansiella poster	-19	58	-66	-139	-103
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	524
Resultat före skatt	-19	58	-66	-139	420
Skatt	3	-17	9	28	-91
Periodens resultat	-16	42	-57	-111	329

### BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2024	2023	2023
	30 sep	30 sep	31 dec
Aktier i koncernföretag	1165	1165	1165
Fordringar hos koncernföretag	221	306	273
Aktier i intressebolag	6	-	15
Uppskjuten skattefordran	2	6	1
Summa anläggningstillgångar	1393	1477	1453
Fordringar hos koncernföretag	2	7	572
Aktuell skattefordran	63	77	-
Övriga fordringar	31	1	53
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	2	9
Kassa och bank	827	323	318
Summa omsättningstillgångar	922	411	953
Summa tillgångar	2316	1888	2406
Aktiekapital	19	19	19
Balanserat resultat	507	446	446
Periodens resultat	-57	-111	329
Summa eget kapital	470	354	794
Obeskattade reserver	557	508	557
Långfristiga skulder till kreditinstitut	1250	950	950
Derivat	-	38	-
Summa långfristiga skulder	1250	988	950
Skulder till koncernföretag	-	1	1
Leverantörsskulder	1	1	5
Derivat	21	28	22
Övriga skulder	2	2	1
Aktuell skatteskuld	-	-	72
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14	7	4
Summa kortfristiga skulder	39	38	106
Summa eget kapital och skulder	2316	1888	2406

## KONFERENSSAMTAL

Vid publiceringen av delårsrapporten kommer en telefonkonferens att hållas onsdagen 30 oktober 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/hF07yVDA/10278/?lang=9459>
- Länk för att registrera telefondeltagare:  
<https://services.choruscall.it/DiamondPassRegistration/register?confirmationNumber=4855993&linkSecurityString=b28c52c9e>

## FINANSIELL KALENDER

Bokslutskommuniké 2024 – 30 januari 2025  
Delårsrapport Kv 1 2025 – 25 april 2025  
Delårsrapport Kv 2 2025 – 23 juli 2025  
Delårsrapport Kv 3 2025 – 30 oktober 2025

### Årsstämma

Årsstämman kommer att hållas den 22 maj 2025 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 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 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)

## **UTLÅTANDE FRÅN NORDIC PAPERS BUDKOMMITTÉ**

Beskrivningen av Nordic Paper på sidorna 19 – 62 i denna erbjudandehandling har granskats av Nordic Papers Budkommitté som utsetts av Nordic Papers styrelse. Det är Budkommitténs uppfattning att den kortfattade beskrivningen ger en korrekt och rättvisande, om än inte fullständig, bild av Nordic Paper.

Karlstad den 5 november 2024

**Nordic Paper Holding AB**

*Budkommittén*



## **BESKRIVNING AV CONIFEROUS BIDCO AND SVP**

Coniferous Bidco AB är ett nybildat svenskt aktiebolag (med organisationsnummer 559492–5330 och med säte i Stockholm) som indirekt helägs av SVP. Coniferous Bidco bildades och registrerades vid Bolagsverket den 12 augusti 2024. Coniferous Bidco har aldrig bedrivit och bedriver för närvarande ingen verksamhet och dess enda affärsmässiga syfte är att lämna Erbjudandet.

SVP är en global investeringsfirma. Med ett stort nätverk av expertresurser stöttar SVP företagen i sin portfölj och hjälper dem att frigöra värde från operativ och kommersiell excellens. SVP tillhandahåller långsiktigt, engagerat privat kapital för att investera i tillväxt. SVP:s portfölj av företag spänner över flera branscher, inklusive förpackningar, konsumtionsvaror, industri, fastigheter, infrastruktur, luftfart och kraftproduktion, främst i USA och Europa. SVP innehar majoritetsandelar eller betydande innehav i mer än 15 företag, som sysselsätter cirka 90 000 anställda och har cirka 14 miljarder dollar i omsättning. SVP:s team med över 200 yrkesverksamma är verksamma över tre kontinenter och har en långvarig närvaro på den europeiska marknaden.

För ytterligare information om SVP, vänligen besök SVP:s webbplats ([www.svpglobal.com](http://www.svpglobal.com)).

## **SKATTEFRÅGOR I SVERIGE**

*Följande är en sammanfattning av vissa svenska skattekonsekvenser som kan uppkomma i samband med Erbjudandet. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är endast avsedd som generell information till aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma. Till exempel behandlas inte de särskilda regler som gäller för aktier som förvärvats genom ett fåmansföretag. Vidare behandlas inte de regler som gäller för skattefria kapitalvinst på så kallade näringsbetingade andelar inom företagssektorn. Inte heller behandlas de regler som gäller för aktier som innehas av handelsbolag, som utgör lageraktier i en juridisk person eller som innehas via ett investeringssparkonto eller en kapitalförsäkring. Särskilda skattekonsekvenser kan även uppkomma för andra kategorier av aktieägare, såsom investmentföretag, investeringsfonder, banker, finansmäklare och andra som äger aktier för handel.*

*Varje aktieägare rekommenderas att konsultera skatterådgivare avseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma i samband med Erbjudandet, inklusive effekterna av utländsk skattelagstiftning, bestämmelser i skatteavtal och andra regler som kan vara tillämpliga.*

### **Generellt om beskattningen vid försäljning av aktier**

Aktieägare som accepterar Erbjudandet och säljer sina aktier blir normalt föremål för kapitalvinstbeskattning. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet består av anskaffningsvärdet på aktierna och beräknas enligt "genomsnittsmetoden". Det innebär att omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med hänsyn till inträffade förändringar i innehavet. För noterade aktier (så som Nordic Paper-aktierna) kan anskaffningsvärdet, som ett alternativ, bestämmas till 20 procent av nettoförsäljningsersättningen enligt "schablonmetoden".

I Sverige utgår ingen stämpelskatt eller liknande överlåtelseskatt vid överlåtelse av äganderätten till aktier i ett svenskt aktiebolag.

### **Privatpersoner**

För privatpersoner beskattas en kapitalvinst på noterade aktier i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. Som huvudregel är 70 procent av en kapitalförlust avdragsgill mot annan inkomst i inkomstslaget kapital. Kapitalförlust på noterade aktier och andra noterade värdepapper (som skattemässigt behandlas på samma sätt som noterade aktier) är dock fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana tillgångar samt onoterade aktier i svenska aktiebolag och utländska juridiska personer. Om kapitalförluster är hänförliga till både noterade och onoterade aktier ska förluster som uppstått på noterade aktier dras av före avdragsgilla förluster på onoterade aktier. Om en kapitalförlust på noterade aktier inte kan dras av fullt ut, får 70 procent av förlusten dras av från annan inkomst i inkomstslaget kapital. Om ett underskott uppkommer i inkomstslaget kapital reduceras skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatten och den kommunala fastighetsavgiften. Sådan skattereduktion medges med 30 procent av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av resterande del. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

### **Juridiska personer**

För aktiebolag och andra juridiska personer beskattas kapitalvinster på aktier vanligtvis i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 20,6 procent (avseende beskattningsår som börjar efter den 31 december 2020). För beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust, se avsnittet "*Generellt om beskattningen vid aktieförsäljningar*" ovan.

En avdragsgill kapitalförlust på aktier kan endast dras av mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas på samma sätt som aktier. Sådana kapitalförluster kan dock, under vissa omständigheter, även kvittas mot kapitalvinster på samma typ av värdepapper inom en koncern, under förutsättning att koncernbolagen uppfyller kraven för koncernbidrag. Kapitalförluster på aktier eller andra värdepapper som beskattas på samma sätt som aktier, och som inte har dragits av från kapitalvinster under beskattningsåret, får sparas och dras av mot kapitalvinster under efterföljande beskattningsår utan tidsbegränsningar.

### **Aktieägare med hemvist utanför Sverige**

Aktieägare som inte har skatterättslig hemvist i Sverige (begränsat skattskyldiga) och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige är vanligtvis inte föremål för svensk beskattning vid en försäljning av aktier. Sådana aktieägare kan dock bli föremål för beskattning i det land där de har sin skatterättsliga hemvist. Begränsat skattskyldiga privatpersoner kan dock beskattas för en kapitalvinst på försäljning av vissa aktier om personen har varit bosatt eller stadigvarande vistats i Sverige vid något tillfälle under det kalenderår då försäljningen äger rum eller något av de föregående tio kalenderåren. Denna beskattning kan begränsas genom de skatteavtal som Sverige ingått med andra länder. Det utgår ingen svensk kupongskatt på kapitalvinster till följd av Erbjudandet.

## ERBJUDANDERESTRIKTIONER

### **Viktig information till aktieägare utanför Sverige och för banker, fondkommissionärer, handlare, förvaltare och andra institutioner som innehar aktier för personer med hemvist utanför Sverige**

Erbjudandehandlingen utgör inte ett erbjudande, vare sig direkt eller indirekt, i Australien, Belarus, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Singapore, Sydafrika, eller i någon annan jurisdiktion där sådant erbjudande enligt lagar och förordningar i sådan relevant jurisdiktion skulle vara förbjudet enligt tillämplig lag (var för sig, en "**Begränsad Jurisdiktion**" och tillsammans de "**Begränsade Jurisdiktionerna**"). Aktieägare som inte är bosatta i Sverige och som önskar acceptera Erbjudandet måste genomföra närmare undersökningar avseende tillämplig lagstiftning och möjliga skattekonsekvenser.

Erbjudandet lämnas inte, vare sig direkt eller indirekt, i eller till de Begränsade Jurisdiktionerna genom post, eller något annat kommunikationsmedel (inklusive, men ej begränsat till, telefax, e-post, telex, telefon och internet) som används vid nationell eller internationell handel eller vid någon nationell börs eller handelsplats i de Begränsade Jurisdiktionerna, och Erbjudandet kan inte accepteras på något sådant sätt eller med något sådant kommunikationsmedel i eller från de Begränsade Jurisdiktionerna. Varken erbjudandehandlingen eller annan dokumentation hänförlig till Erbjudandet kommer således, och ska inte, sändas, postas eller spridas på annat sätt i eller till de Begränsade Jurisdiktionerna.

Erbjudandehandlingen sänds inte, och får inte sändas, till aktieägare med registrerade adresser i de Begränsade Jurisdiktionerna. Banker, fondkommissionärer, handlare och andra förvaltare som innehar förvaltarregistrerade aktier för personer i de Begränsade Jurisdiktionerna får inte vidarebefordra erbjudandehandlingen, eller andra till Erbjudandet relaterade dokument, till sådana personer. Personer som mottar sådana dokument eller sådan information (innefattande förvaltare, företrädare och ombud) bör inte distribuera eller sända dessa i eller till en Begränsad Jurisdiktion eller använda post, eller något annat kommunikationsmedel inom en Begränsad Jurisdiktion i samband med Erbjudandet.

Underlåtenhet att följa dessa restriktioner kan utgöra ett brott mot vardepapperslagstiftningen i någon av de Begränsade Jurisdiktionerna. Det åligger alla personer som erhåller erbjudandehandlingen, anmälningssedel eller andra dokument som rör erbjudandehandlingen eller Erbjudandet, eller som på annat sätt kommer i besittning av sådana dokument, att informera sig om och iaktta alla sådana restriktioner. Varje mottagare av erbjudandehandlingen som är osäker på sin ställning i förhållande till dessa restriktioner bör konsultera sin professionella rådgivare inom den relevanta jurisdiktionen.

Varken Coniferous Bidco eller Rothschild & Co accepterar eller åtar sig något ansvar för eventuella brott av någon person mot någon av dessa restriktioner.

Erbjudandehandlingen utgör inte ett erbjudande att förvärva eller erhålla andra värdepapper än de aktier i Nordic Paper som omfattas av Erbjudandet.

Varje inlämning av aktier i Erbjudandet som utgör ett resultat av en direkt eller indirekt överträdelse av de restriktioner som beskrivs i denna erbjudandehandling och tillhörande dokument kommer att vara ogiltig. Vidare kommer personer som har lämnat in aktier enligt Erbjudandet inte anses ha gjort en giltig inlämning om en sådan person är oförmögen att lämna de utfästelser och garantier som anges i avsnittet "*Erbjudanderestriktioner - Intyg avseende restriktioner*" nedan och eventuella motsvarande utfästelser och garantier i anmälningssedeln.

Accepter av Erbjudandet och inlämnande av aktier i Nordic Paper som görs av en person som befinner sig inom en Begränsad Jurisdiktion, av någon förvaltare, företrädare, något ombud eller annan mellanman som agerar på icke diskretioner grund för en huvudman som ger instruktioner från de Begränsade Jurisdiktionerna, eller med hjälp av post eller något annat kommunikationsmedel inom de Begränsade Jurisdiktionerna, vare sig direkt eller indirekt, kommer inte att accepteras (och bör inte accepteras av förvaltares, företrädare, ombud eller annan mellanman som innehar aktier i Nordic Paper för annan person).

Varje anmälningssedel eller annan kommunikation avseende Erbjudandet som härrör från, är poststämplat från, har en returadress i, eller på annat sätt verkar ha skickats från de Begränsade Jurisdiktionerna kommer inte accepteras (och bör inte accepteras av någon förvaltare, företrädare, något ombud eller annan mellanman).

Accept av Erbjudandet och inlämning av aktier i Nordic Paper kommer inte att accepteras (och bör inte accepteras av någon förvaltare, företrädare, något ombud eller annan mellanman) om vederlaget för aktierna i Nordic Paper behöver postas eller på annat sätt levereras till eller inom en Begränsad Jurisdiktion eller om en adress inom en Begränsad Jurisdiktion tillhandahålls för mottagandet av vederlaget för aktierna i Erbjudandet eller för återlämnandet av anmälningssedel.

Var och en av Coniferous Bidco och Rothschild & Co förbehåller sig rätten att efter eget gottfinnande (och utan att det påverkar aktieägarens ansvar för de utfästelser och garantier som denne har lämnat) (a) avvisa inlämning av aktier utan närmare utredning med hänsyn till att ursprunget till en sådan inlämning inte kan fastställas, eller (b) undersöka, med avseende på inlämning av aktier i enlighet med Erbjudandet, om några sådana utfästelser och garantier som lämnats av en aktieägare är korrekta och, om sådan utredning genomförs och som ett resultat därav Coniferous Bidco (oavsett anledning) fastställer att sådana utfästelser och garantier är felaktiga, avvisa en sådan inlämning.

Denna erbjudandehandling har inte upprättats av, och inte godkänts av, en "authorised person" som avses i bestämmelse 21 i UK Financial Services and Markets Act 2000 ("**FSMA**"). Spridningen av denna erbjudandehandling till personer i Storbritannien är undantagen från restriktionerna för finansiell marknadsföring i bestämmelse 21 i FSMA på grundval av att det är ett meddelande från eller på uppdrag av en juridisk person som hänför sig till en transaktion att förvärva aktier i en juridisk person, och att transaktionens ändamål rimligen kan betraktas som förvärv av daglig kontroll av den juridiska personens verksamhet i enlighet med artikel 62 (försäljning av en juridisk person) i FSMA 2000 (Financial Promotion) Order 2005 i dess nuvarande lydelse ("**Ordern**"). Denna erbjudandehandling eller annan dokumentation som hänför sig till Erbjudandet är och kommer endast distribueras till och enbart vara avsedd för personer i Storbritannien som (i) är professionella investerare som omfattas av artikel 19(5) i Ordern, (ii) omfattas av artikel 49.2(a)-(d) ("bolag med högt nettovärde, aktiva föreningar, etc.") i Ordern eller (iii) andra personer som lagligen kan ta del av informationen (samtliga sådana personer benämns tillsammans som "**Relevanta Personer**"). Personer som inte är Relevanta Personer ska inte agera utifrån eller förlita sig på Erbjudandet eller dess innehåll. Erbjudandet, varje investering eller investeringsåtgärd som denna erbjudandehandling avser är och kommer endast vara tillgänglig för, och kommer endast genomföras med, Relevanta Personer i Storbritannien. Mottagare får inte distribuera, publicera, reproducera eller offentliggöra Erbjudandet, information eller dokument i denna erbjudandehandling, helt eller delvis, till någon annan person.

### **Intyg avseende restriktioner**

Genom att acceptera Erbjudandet genom leverans av en vederbörligt undertecknad anmälningssedel till DNB, intygar innehavaren av inlämnade aktier, och eventuell förvaltare, företrädare, ombud eller annan mellanman som lämnar in anmälningssedeln eller deltar i Erbjudandet på uppdrag av innehavaren, att denne:

- inte befann sig i eller var bosatt i, eller är medborgare i, en Begränsad Jurisdiktion vid tidpunkten för mottagandet av erbjudandehandlingen, anmälningssedeln eller något annat dokument eller information rörande Erbjudandet, och inte har postat, sänt eller på annat sätt distribuerat något sådant dokument eller information i eller till en Begränsad Jurisdiktion;
- inte, direkt eller indirekt, har använt post eller något annat kommunikationsmedel (varmed förstås bland annat telefax, e-post, telex och telefon) som används vid nationell eller internationell handel eller vid börserna eller handelsplatserna i en Begränsad Jurisdiktion i samband med Erbjudandet;

- inte befann sig i eller var bosatt i, eller är medborgare i, en Begränsad Jurisdiktion vid tidpunkten för acceptandet av villkoren för Erbjudandet, vid tidpunkten för återsändandet av anmälningssedeln eller vid tidpunkten för avlämnandet av instruktioner att acceptera Erbjudandet (vare sig muntligt eller skriftligt); och
- om denne agerar i egenskap av förvaltare, företrädare, ombud eller i egenskap av annan mellanman, antingen (i) har full frihet att investera enligt eget gottfinnande med avseende på de aktier som omfattas av anmälningssedeln eller (ii) den person för vars räkning denne agerar har godkänt att denne gör ovan nämnda utfästelser och inte befann sig i eller var bosatt i, eller är medborgare i, en Begränsad Jurisdiktion vid den tidpunkt då aktieägaren instruerade sådan förvaltare, företrädare, sådant ombud eller annan mellanman att acceptera Erbjudandet å hans eller hennes vägnar, och en sådan förvaltare, företrädare, sådant ombud eller annan mellanman behandlar accepten inom ramen för sin normala ställning som mellanman.

## VIKTIG INFORMATION TILL AKTIEÄGARE I USA

Erbjudandet som beskrivs i denna erbjudandehandling avser emitterade och utestående stamaktier i Nordic Paper, ett bolag bildat enligt svensk lag, och är föremål för svenska offentliggörande- och förverkanderegler, vilka kan skilja sig väsentligen från de regler som gäller i USA. Erbjudandet lämnas i USA i enlighet med Section 14(e) i U.S. Securities Exchange Act från 1934, såsom uppdaterad ("**U.S. Exchange Act**") och Regulation 14E i tillämplig utsträckning samt i övrigt i enlighet med offentliggörande- och förverkanderegler som följer av svensk lag, innefattande rätten att återkalla lämnad accept, tidplan för Erbjudandet, meddelande om förlängning, offentliggörande av utfall, förfarande för utbetalning av vederlag (inklusive tidpunkt för utbetalning av vederlag), samt undantag från villkor, vilka kan skilja sig från vad som följer av regler och praxis avseende offentliga uppköpserbjudanden i USA. Budgivarens möjlighet att frånfalla villkor för Erbjudandet (både under och efter utgången av acceptperioden) och aktieägarnas möjlighet att återkalla lämnad accept kan skilja sig åt mellan ett offentligt uppköpserbjudande enligt svensk rätt och ett offentligt uppköpserbjudande enligt amerikansk rätt. Innehavare av aktier i Nordic Paper som är bosatta i USA (tillsammans, "**Amerikanska Aktieägare**") uppmanas att ta kontakt med egna rådgivare gällande Erbjudandet.

Bolagets finansiella rapporter och all finansiell information som inkluderas häri, eller andra dokument relaterade till Erbjudandet, är eller kommer att upprättas i enlighet med IFRS, vilka inte kan jämföras med finansiella rapporter eller finansiell information för bolag i USA eller andra bolag vars finansiella rapporter har upprättats i enlighet med allmänt accepterade amerikanska redovisningsprinciper. Erbjudandet lämnas till Amerikanska Aktieägare på samma villkor som till övriga aktieägare i Bolaget, till vilka ett erbjudande lämnas. Alla informationsdokument, inklusive denna erbjudandehandling, dissemineras till Amerikanska Aktieägare på engelska på grunder som är jämförbara med sådana metoder enligt vilka dokument tillhandahålls till Bolagets övriga aktieägare.

Erbjudandet, vilket är föremål för svensk rätt, lämnas till Amerikanska Aktieägare i enlighet med tillämplig amerikansk värdepapperslagstiftning och de tillkännagivna undantagen därtill. I den utsträckning Erbjudandet är föremål för amerikansk värdepapperslagstiftning ska dessa regler endast tillämpas på Amerikanska Aktieägare och således inte medföra skyldigheter för några andra personer. Amerikanska Aktieägare bör uppmärksamma att priset i Erbjudandet betalas ut i svenska kronor och att ingen justering kommer att göras mot bakgrund av valutakursförändringar mot amerikanska dollar.

Det kan vara svart för Bolagets aktieägare att genomdriva sina rättigheter och eventuella krav som de skulle kunna ha enligt amerikansk federal eller delstatlig värdepapperslagstiftning med anledning av Erbjudandet, eftersom Bolaget och Coniferous Bidco är belägna utanför USA och vissa eller samtliga av deras ledande befattningshavare och styrelseledamöter kan vara bosatta i andra länder än USA. Bolagets aktieägare kommer eventuellt inte att kunna stämma Bolaget eller Coniferous Bidco eller deras ledande befattningshavare eller styrelseledamöter i en icke-amerikansk domstol för överträdelser av amerikansk värdepapperslagstiftning. Vidare kan det vara svart att få Bolaget, Coniferous Bidco och/eller deras närstående att underkasta sig amerikansk jurisdiktion eller en dom från en amerikansk domstol.

I den utsträckning det är tillåtet enligt tillämpliga lagar och regler, inklusive i enlighet med Rule 14e-5(b) i U.S. Exchange Act, kan Coniferous Bidco och dess närstående eller mäklare och mäklares närstående (i egenskap av agenter för Coniferous Bidco eller, om tillämpligt, dess närstående) från tid till annan, under Erbjudandet, och enligt annat än Erbjudandet, direkt eller indirekt, köpa eller arrangera köp av aktier i Bolaget utanför USA, eller andra värdepapper som kan konverteras till, utbytas mot eller utnyttjas för teckning av sådana aktier. Sådana köp kan antingen ske på den öppna marknaden till rådande pris eller genom privata transaktioner till förhandlat pris, och information om sådana förvärv kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande eller på andra sätt som rimligen kan förväntas för att informera Amerikanska Aktieägare avseende sådan information. Vidare kan, i enlighet med Rule 14e-5(b) i U.S. Exchange Act, Coniferous Bidcos finansiella rådgivare också komma att delta i normal handel avseende värdepapper i Bolaget, vilket kan inkludera köp eller arrangemang avseende köp av sådana

värdepapper såtillvida sådana köp eller arrangemang följer tillämplig lag. All information beträffande sådana köp kommer att offentliggöras, på svenska och genom en icke-bindande engelsk översättning tillgänglig för Amerikanska Aktieägare, via relevant elektronisk media om, och i den utsträckning, sådant offentliggörande krävs enligt tillämplig svensk eller amerikansk lag, förordningar eller bestämmelser.

Mottagandet av kontantvederlag i enlighet med Erbjudandet av en Amerikansk Aktieägare kan komma att utgöra en skattepliktig transaktion i amerikanskt federalt inkomstskattehanseende och enligt tillämpliga amerikanska statliga och lokala, samt utländska skattelagar. Varje aktieägare uppmanas att konsultera en självständig egen skatteradgivare angående de skattemässiga konsekvenserna av att acceptera Erbjudandet. Varken Coniferous Bidco eller dess närstående och deras respektive styrelseledamöter, ledande befattningshavare, anställda eller ombud eller annan företrädare i samband med Erbjudandet kan hållas ansvarig för skattemässiga konsekvenser eller skyldigheter som uppstår som en följd av att acceptera detta Erbjudande.

VARE SIG U.S. SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION, ELLER NÅGON AMERIKANSK DELSTATLIG VARDEPAPPERSMYNDIGHET ELLER TILLSYNSMYNDIGHET HAR GODKÄNT ELLER AVVISAT ERBJUDANDET, KOMMENTERAT HURUVIDA ERBJUDANDET ÄR RÄTTVIST ELLER FÖRDELAKTIGT, BEDÖMT RIKTIGHETEN ELLER LÄMPLIGHETEN AV DENNA ERBJUDANDEHANDLING, ELLER UTTALAT SIG HURUVIDA INNEHÅLLET I DENNA ERBJUDANDEHANDLING ÄR KORREKT ELLER FULLSTÄNDIGT. ALLA PÅSTÅENDEN OM MOTSATSEN ÄR EN BROTTSLIG HANDLING I USA.



## **ADRESSER**

### **Coniferous Bidco AB**

c/o Advokatfirman Schjødt

Box 715

101 33 Stockholm

Sverige

### **Nordic Paper Holding AB**

Tullhusgatan 1B

652 09 Karlstad

Sverige

### **Rothschild & Co Nordic AB**

Strandvägen 1

114 51 Stockholm

Sverige

### **Advokatfirman Schjødt**

Hamngatan 27

111 47 Stockholm

Sverige

### **Kirkland & Ellis International LLP**

30 St Mary Axe

London EC3A 8AF

Storbritannien