

Rottneros AB

Delårsrapport jan-jun 2025

-15 MSEK

EBITDA Q2 2025



Höga
råvarukostnader



Företrädesemission,
cirka 300 MSEK

90 KTON

Hög produktion,
Q2 2025



Företrädesemission övertecknad, sekventiellt högre EBITDA

Q2 2025 jämfört med (Q2 2024)

NETTOOMSÄTTNINGEN steg med 2 procent till 726 (711) MSEK. Ökningen var tack vare högre försäljningsvolymerna medan priserna var lägre.

NETTOPRISET för NBSK i SEK var 18 procent lägre jämfört med andra kvartalet 2024 och priset för CTMP var 23 procent lägre. Jämfört med första kvartalet 2025 var priserna i SEK cirka 10 procent lägre.

PRODUCERAD VOLYM uppgick till 90 300 (91 100) ton. Produktionen av sulfatmassa var 7 procent högre än andra kvartalet 2024, medan produktionen av CTMP hölls tillbaka av ett svagt marknadsläge.

SÅLD VOLYM uppgick till 91 100 (88 600) ton. Efterfrågan på sulfatmassa har varit god och försäljningen

steg med 17 procent. Samtidigt minskade försäljningen av CTMP med 20 procent.

EBITDA var -15 (65) MSEK, högre leveranser motverkades av lägre försäljningspriser och högre råvarukostnader.

NETTORESULTATET för kvartalet uppgick till -158 (22) MSEK, påverkat av nedskrivningar av anläggningstillgångar om 140 MSEK.

BALANSRÄKNINGEN: Soliditeten var 53 (64) procent och tillgänglig likviditet uppgick till 200 (298) MSEK. Nettoskulden uppgick till 549 (112) MSEK. Företrädesemissionen påverkar inte soliditet och tillgänglig likviditet per 30 juni 2025.

KASSAFLÖDET från den löpande verksamheten för det första halvåret uppgick till -88 (66) MSEK. Investeringarna uppgick till 67 (206) MSEK.

UPPDATERAT LÅNEAVTAL där bland annat en likviditetskovenant och ett lönsamhetsmål tillfälligt ersätter nuvarande skuldsättningskovenant.

EXTRA BOLAGSSTÄMMA OCH FÖRETRÄDESEMISSION: Extra bolagsstämma hölls den 12 juni 2025 för att godkänna en företrädesemission om cirka 300 MSEK. Den 8 juli 2025 offentliggjorde Rottneros att emissionen övertecknats.

	apr-jun 2025	apr-jun 2024	förändring	jan-mar 2025	förändring Q1-Q2/25	jan-jun 2025	jan-jun 2024	förändring	rullande 12 månader	jan-dec 2024
Nettoomsättning	726	711	15	652	74	1 378	1 399	-21	2 689	2 710
EBITDA, MSEK	-15	65	-80	-27	12	-42	100	-142	38	179
EBIT, MSEK	-191	30	-222	-62	-129	-253	35	-148	-242	47
Resultat efter finansiella poster, MSEK	-198	30	-228	-69	-129	-267	27	-154	-267	27
Nettoresultat, MSEK	-158	22	-181	-56	-102	-214	20	-123	-214	20
Resultat per aktie*, SEK	-0,76	0,11	-0,87	-0,27	-0,49	-1,03	0,11	-0,76	-1,20	0,11
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	40	6	34	-128	168	-88	66	-154	-139	15
Avkastning på sysselsatt kapital (rullande 12 mån), %						-5,1	-0,9	-4,2	-5,1	2,3
Produktion, tusen ton	90,3	91,0	-0,7	85,8	4,5	176,2	175,3	0,8	341,5	340,7
Leveranser, tusen ton	91,1	88,6	2,5	82,6	8,5	173,6	178,4	-4,8	328,5	333,2

* Resultat per aktie har justerats för alla perioder med effekten av företrädesemissionen i enlighet med IAS 33.





Vd-ord

Framgångsrik företrädesemission och kostnadsfokus stärker vår finansiella uthållighet

Det andra kvartalet präglades av en fortsatt svag resultatutveckling. Kombinationen av högre priser på vedråvara, den negativa marknadsutvecklingen för CTMP och en svagare dollar tyngde. Efterfrågan på kemisk långfibermassa inom våra nischer är samtidigt stabil. När det gäller de faktorer vi själva kan påverka levererar vi genomgående på en hög nivå. Den svaga marknadsutvecklingen inom CTMP innebär dock att vi gjort en nedskrivning på anläggningstillgångar med 140 MSEK. Företrädesemissionen som genomfördes framgångsrikt i juli stärker balansräkningen och därmed vår finansiella uthållighet.

Vi genomför kostnadsanpassningar och effektiviseringar för att motverka den negativa och utmanande omvärldsutvecklingen. Vi räknar liksom tidigare med att minska koncernens kostnadsbas med 35–40 MSEK på årsbasis med fullt genomslag under hösten.

Framgångsrik företrädesemission

Rottneros finanser ska präglas av en robust soliditet och likviditet som ger en god motståndskraft vid sämre tider. För att säkerställa en långsiktigt stark och uthållig finansieringslösning

och skuldsättningsnivå beslutade styrelsen i maj att genomföra en företrädesemission om cirka 300 MSEK. Den godkändes på en extra bolagsstämma i juni och slutfördes framgångsrikt i juli. Soliditeten efter emissionen beräknas uppgå till 64 procent, vilket är över det långsiktiga målet på minst 50 procent. Vår tillgängliga likviditet ökar med drygt 200 MSEK till 342 MSEK efter amorteringar på långfristiga lån och transaktionskostnader. Jag vill rikta ett stort tack till våra ägare för visat stöd och förtroende.

”Företrädesemissionen som genomfördes framgångsrikt i juli stärker balansräkningen och vår finansiella uthållighet.”

Vd-ord

726 MSEK

Nettoomsättning

-15 MSEK

EBITDA

342 MSEK

Tillgänglig likviditet per
22 juli 2025

Vi fortsätter att ha ett skarpt fokus på de faktorer vi själva kan påverka och levererar genomgående på en bra nivå när det gäller dem. Produktionen i Vallvik ökade med 7 procent jämfört med motsvarande kvartal ifjol. I Rottneros Bruk fortsätter volymen att påverkas av de produktionsanpassningar som är nödvändiga i det svaga marknadsläge som råder inom mekanisk massa. Därmed minskade produktionen med 14 procent i Rottneros Bruk. Kapacitetsinvesteringen levererar samtidigt på de uppsatta målen och bruket producerar extremt bra när det tillåts köra för fullt.

Färre uppsägningar än aviserat

I slutet på maj blev det klart att personalstyrkan minskas med 26 personer, vilket innebar betydligt färre uppsägningar jämfört med det antal som varslades. Huvuddelen berör Rottneros Bruk eftersom den svaga marknaden för CTMP i Asien tynger både volym och lönsamhet. För att motverka detta prioriterar vi därmed leveranserna till de lönsamma marknaderna. De strategiska investeringarna vi gjort i Rottneros Bruk under de senaste två åren visar samtidigt på vår långsiktiga framtidstro för CTMP. Det rådande svaga marknadsläget, och därmed en fortsatt lägre produktionsnivå, innebär dock att vi genomfört en nedskrivning av anläggningstillgångar med 140 MSEK.

Efterfrågan stabil inom våra nischer på kemisk massa

Efter en svag uppgång under början av året försämrades marknaden för kemisk massa under kvartalet, främst tyngd av ökande producentlager. Samtidigt är efterfrågan inom våra nischer stabil och många kunder fortsätter öka sina volymer. Nettopriset för NBSK ökade med 1 procent i USD mellan det första och andra kvartalet. Omräknat till SEK sjönk dock priset med 9 procent på grund av den svagare dollarn. Nettopriset för CTMP minskade

2 procent i USD jämfört med föregående kvartal och omräknat till SEK sjönk det med 12 procent.

Förbättrad marknadsbalans för vedråvaran

Även om vedpriserna är på en fortsatt mycket hög nivå och därmed är en av huvudorsakerna till vår svaga resultatutveckling ser vi tydliga tecken på att marknadsbalansen håller på att svänga om till vår fördel. Utbudet har ökat samtidigt som efterfrågan minskat något. Allt fler leverantörer aviserar listprissänkningar och vi har kunnat sänka våra inköpspriser.

Säkerhetsarbetet fortsätter att ge resultat

Våra medarbetares säkerhet står alltid högst upp bland våra prioriteringar. Därför är det oerhört glädjande att vårt systematiska arbete ger resultat. Under det första halvåret hade vi inga incidenter med sjukskrivning som följd. Därmed förbättrades det rullande 12-månadersutfallet ytterligare, från en redan låg nivå.

Packagings projekt i Polen redo för storskalig produktion

Vårt projekt inom storskalig tillverkning av formpressade fibertråg i Polen tillsammans med Arctic Paper har startat upp produktionen enligt plan. Efter sommaren börjar vi producera i full kommersiell skala.

Avslutningsvis vill jag tacka samtliga medarbetare för ert kraftfulla engagemang för Rottneros i dessa utmanande tider. Jag vill även tacka våra ägare, styrelse, våra kunder och leverantörer för ett utmärkt samarbete.

Lennart Eberleh
Vd och koncernchef

”Även om vedpriserna är på en hög nivå ser vi tydliga tecken på att marknadsbalansen håller på att svänga om till vår fördel.”

Marknadsöversikt – massamarknaden

Överkapacitet och orolig omvärld

Den globala marknaden präglas för närvarande av instabilitet. Framför allt skapar USA:s agerande stor osäkerhet i världsekonomin i och med snabbt föränderliga tullar och handelshinder. Företag och konsumenter har svårt att planera sin verksamhet och ekonomi under rådande läge. De globala tillväxtprognoserna har reviderats ner jämfört med årsskiftet och tullnivåerna når nu nivåer vi inte sett på över ett decennium. Inflationen förväntas sjunka långsammare än tidigare bedömt.

Marknaden för kemisk avsalumassa försämrades under det andra kvartalet. Efter en svag uppgång i början av året vände priserna neråt först i Kina för att sedan följa efter i Europa och slutligen i USA. Dollarns försvagning har ytterligare pressat ner priserna i lokala valutor.

Nettopriserna för NBSK i Europa sjönk från 810 USD till 750 USD under andra kvartalet. Nettopriserna för NBSK i Kina sjönk från 790 USD till 695 USD. De globala nettopriserna för BCTMP sjönk från 445 USD till 435 USD under andra kvartalet.

Leveranserna av massa till Kina ökade jämfört med samma tidsperiod 2024. Fram till maj ligger nu leveranserna på +11 procent men jämförelsen haltar eftersom inledningen av 2024 var mycket svag. Den kinesiska marknaden präglas av stor överkapacitet på papper och kartong som de senaste åren allt mera integrerats med egen kortfibrig massaproduktion som gynnats av låga fiberpriser. Även råvara för långfibrig massa har varit billig och tillgänglig i Kina under 2025 i spåren av barkborreskador och låg efterfrågan från byggnadssektorn.

Produktionen av papper och kartong i Europa noterade fram till maj 2025 en minskning på 0,5 procent jämfört med 2024. Grafiska papper samt kartong upplever en svag efterfrågan på sina produkter. Även mjukpapper som vanligtvis är ett väldigt stabilt segment har sett en viss nedgång.

Produktionen av mjukpapper på de viktigaste marknaderna (exkl. Kina) per april 2025 visade en nedgång på 1,7 procent jämfört med 2024. Mjukpapper är inte en stor marknad för Rottneros, även om dess andel är ökande för CTMP. Mjukpapper är globalt det största användningsområdet för avsalumassa med mer än 40 procent av marknaden.

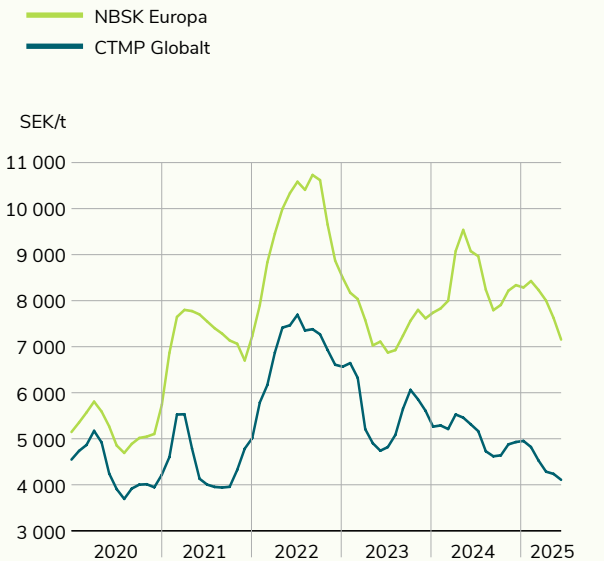
Fram till april 2025 minskade leveranserna av skriv- och tryckpapper med 6,0 procent på de viktigaste marknaderna (exkl. Kina) jämfört med 2024. Skriv- och tryckpapper är alltså det näst största användningsområdet för avsalumassa globalt, men är ett marginellt slutanvändningsområde för Rottneros.

Efterfrågan på marknads massa steg fram till maj 2025 med 3,0 procent jämfört med 2024, fördelat på kortfibrig massa +4,6 procent och långfibrig massa -0,2 procent. Efterfrågan på oblekt massa (UKP) steg med 9,2 procent jämfört med 2024. Efterfrågan på CTMP ligger hittills i år 3,1 procent över fjolårets nivå men siffrorna förvrängs av Phoenix Resources Internationals nya CTMP-bruk i Indonesien som till stor del är integrerad med sina kinesiska kartongbruk.

Tillverkarnas globala lager i maj av långfibrig massa var 45 dagar (ökning med 10 dagar), kortfibrig massa 49 dagar (ökning med 5 dagar) och 36 dagar på CTMP (sänkning med 6 dagar) jämfört med samma tidpunkt året innan. Lagren av kemisk massa indikerar en marknad med överkapacitet medan CTMP ligger på ett balanserat värde. Flera CTMP-bruk har dock tagit marknadsrelaterade stopp för att balansera lagernivåerna medan det inte skett i samma utsträckning på kemisk massa.

Efterfrågan inom Rottneros nischmarknader för sulfatmassa har varit stabil under inledningen av året.

MASSAPRISER* 2020–2025



* Nettopriser i USD publicerade av TTO omräknat till SEK

Resultat april – juni

Låga marginaler pressar resultatet

+2 %

Högre omsättning

-46 MSEK

Högre rörliga kostnader

Omsättningen uppgick till 726 (711) MSEK, en ökning med 2 procent. Efterfrågan inom Rottneros specialnischer för sulfatmassa var god, medan marknaden för CTMP var svag. Försäljningsvolymen ökade med 3 procent till 91,1 (88,6) tusen ton. Det är en återhämtning i volym jämfört med första kvartalet 2025 då försäljningen var 82,6 tusen ton.

Massapriserna i USD sjönk med cirka 10 procent jämfört med andra kvartalet 2024. En starkare SEK-kurs medförde att priserna i SEK sjönk med 18 procent för NBSK respektive 23 procent för CTMP. Realiserade kursförluster och omvärdering av fordringar uppgick till -8 MSEK. Nedskrivning av färdigvarulager till nettoförsäljningspris har påverkat resultatet med -19 MSEK för kvartalet.

Försäljning av andra produkter än massa uppgick till 97 (92) MSEK, vilket motsvarar 13 procent av omsättningen.

De rörliga kostnaderna är på en fortsatt hög nivå, framför allt beroende på höga priser på vedråvara. Tillgången på råvara har varit god, både för flis och ved. Priserna har planat ut och tydlig prispress neråt har påbörjats under kvartalet. Totalt påverkade högre rörliga kostnader per ton resultatet negativt med 46 MSEK.

Elpriset har varit på en säsongsmissigt lägre nivå under kvartalet. Systempriset var 0,29 (0,41) SEK per kWh. Rottneros förbrukning sker i första hand i elområde SE3 där priset var 0,34 (0,36) SEK per kWh. Rottneros säkrar största delen av elförbrukningen. Realiserat resultat på elprissäkringarna var -2 (1) MSEK. Nettokostnaden för koncernens elförbrukning var 0,32 (0,34) SEK per kWh under andra kvartalet.

De fasta kostnaderna ökade med 12 MSEK beroende på högre personalkostnader. Koncernen genomför ett besparingsprogram som beräknas sänka de fasta kostnaderna med 35–40 MSEK på årsbasis. Under kvartalet har 4 MSEK reserverats för besparingsprogrammet.

Av- och nedskrivningarna under perioden var 177 (30) MSEK. Utöver planliga avskrivningar om 37 (25) MSEK har anläggningstillgångar i enlighet med redovisningsprinciper skrivits ned med 140 (5) MSEK till följd av en svag marknad för CTMP och därmed lägre produktion i Rottneros Bruk.

Under kvartalet har Rottneros sålt utsläppsrätter för 15 (0) MSEK. Beloppet redovisas i posten övrigt i diagrammet.

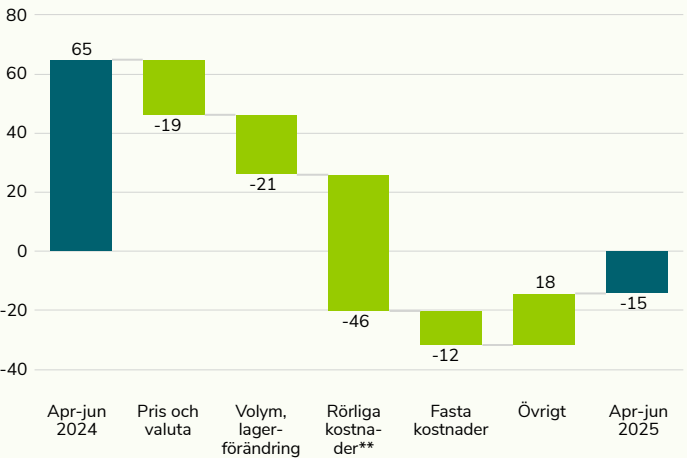
EBITDA för kvartalet uppgick till -15 (65) MSEK. Lägre försäljningspriser, en starkare SEK och höga råvarukostnader bidrog till låga marginaler. God produktion och försäljning av sulfatmassa bidrog positivt.

KVARTALSJÄMFÖRELSE

	apr-jun 2025	apr-jun 2024	förändr. %	jan-mar 2025	förändr. %
NBSK Europa, SEK/t *	7 593	9 230	-18	8 315	-9
CTMP Globalt, SEK/t *	4 209	5 434	-23	4 780	-12
USD/SEK	9,67	10,69	-10	10,68	-10
Nettoomsättning, MSEK	726	711	2	652	11
EBITDA, MSEK	-15	65	n.a.	-27	n.a.

* TTO:s publicerade nettopriser i USD omräknat till SEK

SKILLNAD I EBITDA ANDRA KVARTALET 2025 JÄMFÖRT MED SAMMA PERIOD 2024 (MSEK) *



* För kvartalet redovisas skillnaden i EBITDA och inte som tidigare skillnaden i EBIT på grund av nedskrivningar i perioden.

** Rörliga kostnader är baserat på kostnad per ton producerad massa

Produktion och leveranser

Produktionsrekord för Vallviks Bruk

Vallviks Bruk, som producerar sulfatmassa, satte nytt produktionsrekord för de första sex månaderna. Produktionsvolymen uppgick till 121 900 ton. Det senaste rekordet på 121 600 ton är från år 2020. Produktionen för andra kvartalet var 62 300 jämfört med 58 300 ton samma kvartal 2024, vilket är en ökning med 7 procent.

Rottneros Bruk har begränsat produktionen på grund av svag marknad för CTMP. Produktionen under andra kvartalet var 14 procent lägre än året innan. Däremot har investeringen i utökad kapacitet gett ett gott resultat med högre effektivitet och flera dygnsrekord. Rottneros Bruk håller stängt i fyra veckor under sommaren.

Efterfrågan inom Rottneros nischer för sulfatmassa var god. Leveranserna under andra kvartalet uppgick till 63 200 ton, vilket motsvarar produktionen. Rottneros har tillfälligt dragit sig ur den asiatiska marknaden för CTMP på grund av rådande prisnivåer. Det återspeglas i leveransvolymerna som är lägre än 2024.

Underhållsstopp och säsongsvariationer

Under 2025 planeras de årliga underhållsstoppen hållas vid Rottneros Bruk det tredje kvartalet och vid Vallviks Bruk fjärde kvartalet.

De direkta kostnaderna för underhållsstopp redovisas i enlighet med god redovisningssed under den period då stoppen genomförs. Underhållsstoppet innebär också ett visst produktionsbortfall som påverkar omsättning och resultat för det kvartal när stoppet genomförs. Uppskattad stoppkostnad innehåller både direkta kostnader och den indirekta effekten av produktionsbortfallet. Den representerar en bedömning av ett normalt årligt underhållsstops påverkan på resultatet i förhållande till ett kvartal utan underhållsstopp.

I övrigt påverkas inte Rottneroskoncernen nämnvärt av säsongsvariationer.

UNDERHÅLLSSTOPP, 2025

VALLVIKS BRUK	ROTTNEROS BRUK
Uppskattad resultatpåverkan:	Uppskattad resultatpåverkan:
70–80 MSEK	10–20 MSEK

TID FÖR UNDERHÅLLSSTOPP

	2025	2024
VALLVIKS BRUK	Q4	Q4
ROTTNEROS BRUK	Q3	Q4



PRODUKTION & LEVERANSER

Produktion, ton	apr-jun 2025	apr-jun 2024	jan-jun 2025	jan-jun 2024	Rullande 12 mån	jan-dec 2024
Sulfatmassa	62 300	58 300	121 900	109 900	230 800	218 800
CTMP	28 000	32 700	54 300	65 400	110 700	121 900
SUMMA	90 300	91 000	176 200	175 300	341 500	340 700
Leveranser, ton	apr-jun 2025	apr-jun 2024	jan-jun 2025	jan-jun 2024	Rullande 12 mån	jan-dec 2024
Sulfatmassa	63 200	53 800	115 900	111 200	221 500	216 700
CTMP	27 900	34 800	57 700	67 200	107 000	116 500
SUMMA	91 100	88 600	173 600	178 400	328 500	333 200

Resultat januari – juni

Kostnadsanpassningar och produktionsrekord

-1 %

Lägre omsättning

-83 MSEK

Högre rörliga kostnader

Omsättningen uppgick till 1 378 (1 399) MSEK, en nedgång med 1 procent. Såld volym minskade med 3 procent samtidigt som försäljningspriserna i SEK sjönk. En mer gynnsam produktmix med ökad försäljning av sulfatmassa bidrog positivt.

Priset för sulfatmassa i USD ökade fram till maj, men har sjunkit tillbaka till samma nivå som vid årets början. I SEK är priset 7 procent lägre än för första halvåret 2024. Priset på CTMP har sakta sjunkit under året, både i USD och SEK. Realiserade kursförluster och omvärdering av fordringar uppgick till -32 MSEK. Nedskrivning av färdigvarulager till nettoförsäljningspris har påverkat resultatet med -25 MSEK för perioden.

Försäljning av andra produkter än massa uppgick till 184 (179) MSEK, vilket motsvarar 13 procent av omsättningen.

De rörliga kostnaderna var på en fortsatt hög nivå och ökade med 83 MSEK, baserat på kronor per producerat ton, för jämförelseperioden. Det är framför allt kostnaden för vedråvara som stigit. Tillgången har varit bra under halvåret, lagernivån har sänkts successivt och priserna har vänt neråt.

Elpriset var på en något lägre nivå än 2024. Systempriset var 0,40 (0,53) SEK per kWh. Rottneros förbrukning sker i första hand i elområde SE3 där priset var 0,49 (0,50) SEK per kWh. Rottneros säkrar största delen av elförbrukningen. Realiserat resultat för elprissäkringarna var 8 (15) MSEK. Nettokostnaden för koncernens elförbrukning var 0,29 (0,34) SEK per kWh under perioden.

De fasta kostnaderna ökade med 35 MSEK på grund av högre personalkostnader och ökade externa kostnadsposter. Koncernen genomför ett besparingsprogram som beräknas sänka de fasta kostnaderna med 35–40 MSEK på årsbasis. Under perioden har 9 MSEK reserverats för besparingsprogrammet

Av- och nedskrivningarna under perioden var 172 (65) MSEK. Utöver planenliga avskrivningar om 37 (25) MSEK har anläggningstillgångar i enlighet med redovisningsprinciper skrivits ned med 140 (5) MSEK till följd av en svag marknad för CTMP och därmed lägre produktion i Rottneros Bruk.

Under första halvåret har Rottneros sålt utsläppsrätter för 15 (0) MSEK. Beloppet redovisas i posten övrigt i diagrammet.

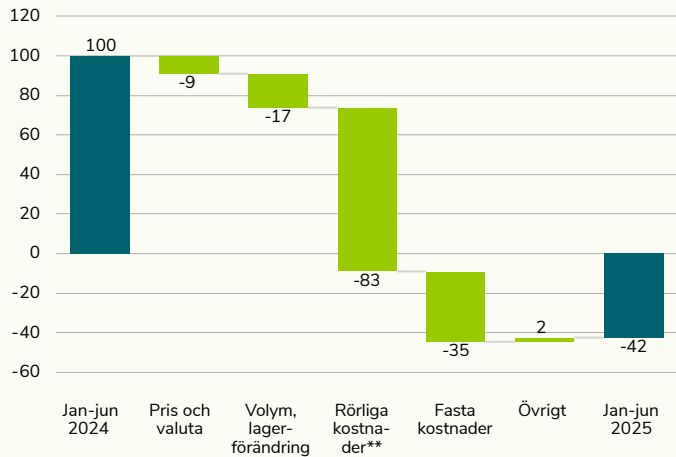
EBITDA för perioden var -42 (100) MSEK. Negativa faktorer var lägre försäljningspriser, en starkare SEK och höga råvarukostnader. Positivt var produktionsrekord för sulfatmassa i Vallviks Bruk och effektivare produktion av CTMP i Rottneros Bruk.

JANUARI – JUNI 2025

	jan-jun 2025	jan-jun 2024	förändring %
NBSK Europa, SEK/t *	7 975	8 533	-7
CTMP Globalt, SEK/t *	4 492	5 341	-16
USD/SEK	10,19	10,53	-3
Nettoomsättning, MSEK	1 378	1 399	-1
EBITDA, MSEK	-42	100	n.a.

* TTO:s publicerade nettopriser i USD omräknat till SEK

SKILLNAD I EBITDA JANUARI – JUNI 2025 JÄMFÖRT MED SAMMA PERIOD 2024 (MSEK)*



* För kvartalet redovisas skillnaden i EBITDA och inte som tidigare skillnaden i EBIT på grund av nedskrivningar i perioden.
** Rörliga kostnader är baserat på kostnad per ton producerad massa

Övriga poster

Finansiella poster i resultaträkningen

Finansiella poster (netto) uppgick till -14 (-8) MSEK för första halvåret, varav 0 (-7) MSEK är omvärdering av finansiella derivat. Räntenetto uppgår till -14 (-1) MSEK.

Finansiering

I december 2024 refinansierade Rottneros de befintliga långfristiga faciliteterna. Faciliteterna omfattar långfristiga lån om totalt 400 MSEK med 69 MSEK i årlig amortering, samt revolverande krediter om upp till 150 MSEK. Låneavtalet har en löptid om tre år med en ettårig förlängningsoption. I tillägg har Rottneros checkräkningskrediter uppgående till 225 MSEK.

Finansieringsavtalet inkluderar, liksom tidigare, en hållbarhetslänk som innebär att räntevillkoren är kopplade till vissa av miljö- och arbetsmiljökriterierna i koncernens långsiktiga mål. Länken är ett led i Rottneros kontinuerliga fokus på hållbar utveckling.

Kreditfaciliteten omfattas av finansiella åtaganden kopplade till skuldsättningsgrad. Vid utgången av det första kvartalet 2025 var skuldsättningskovenanten inte uppfylld. I enlighet med IFRS omklassificerades därför långfristiga lån om 314 MSEK som kortfristiga.

Under det andra kvartalet uppdaterades låneavtalet och inkluderar bland annat en likviditetskovenant och ett lönsamhetsmål som ersätter den ursprungliga skuldsättningskovenanten till och med den 30 september 2026. Därmed har 297 MSEK åter klassificerats som långfristiga lån.

Koncernens likvida medel uppgick till 83 MSEK vid utgången av kvartalet, jämfört med 19 MSEK vid utgången av år 2024. Räntebärande skulder var 632 MSEK. Nettoskulden var 549 MSEK, jämfört med 393 MSEK vid slutet av år 2024. Totalt beviljade och outnyttjade krediter uppgick till 200 MSEK.

Soliditeten per den 30 juni 2025 uppgick till 53 (64) procent. Det egna kapitalet per aktie uppgick till 8,25 (9,67) SEK vid slutet av kvartalet.

Företrädesemission

Den 20 maj 2025 meddelade Rottneros att styrelsen beslutat om en fullt garanterad företrädesemission om cirka 300 MSEK. Den 12 juni 2025 godkändes emissionen av en extra bolagsstämma. Teckningsperioden avslutades den 3 juli 2025. Emissionen övertecknades med 9,9 procent.

Soliditeten efter fullföljd emission beräknas uppgå till 64 procent. Likviditeten per den 22 juli 2025 uppgick till 347 MSEK.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten för januari – juni uppgick till -88 (66) MSEK. I posten ingår inbetalning av skatt om 42 (32) MSEK. Kassaflödet efter investeringar i anläggningstillgångar var -155 (-140) MSEK.

Under perioden delades 0 (76) MSEK ut till aktieägarna.

Nettokassaflödet för det första halvåret var 65 (-180) MSEK.

Investeringar

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar januari – juni 2025 uppgick till 67 (216) MSEK, och avser i första hand investeringar för att upprätthålla den tekniska standarden i anläggningarna.

De totala investeringarna förväntas uppgå till ca 165 MSEK för året. Investeringarna görs för att säkerställa stabilitet och tillgänglighet i produktionen och för att förbättra miljöprestanda.

Moderbolaget

Resultat efter finansiella poster för januari – juni 2025 uppgick till 5 (-51) MSEK.

Resultatet inkluderar omvärdering av elprisderivat som är redovisade som övriga rörelsekostnader. Omvärderingen avser derivatkontrakt med negativa värden som värderas enligt lägsta värdets princip. Värderingen påverkar inte koncernens resultat.

Under perioden har en nedsättning av kapital i Utansjö Bruk AB lett till en utdelning om cirka 31 MSEK. Posten påverkar inte koncernens resultat.

Riskhantering

Operativt arbetar bolaget med ett antal åtgärder och strategier, till exempel fokusering på nischer och olika specifika kundsegment, som syftar till att göra koncernen mindre beroende av listpriset på marknadsmassa samt att dämpa fluktuationerna i lönsamheten över en konjunkturcykel. De faktorer som har störst påverkan på koncernens resultat är knutna till valutakurser, massa-, ved- och elpriser.

Valutaexponering USD och EUR

Rottneros fakturerar i olika valutor, men den underliggande valutan för priset på pappersmassa är till största delen USD. Den underliggande exponeringen mot USD är således hög. Det direkta inflödet av USD motsvarar cirka 65 procent av inflödet och EUR cirka 25 procent. Genomslaget av kursförändringar för den indirekta exponeringen fördröjs dock av att kundkontraktens löptid normalt är 1–3 månader.

Den genomsnittliga SEK/USD-kursen under januari – juni 2025 var 9,67 medan den samma period 2024 var 10,69.

Koncernen har säkrat SEK/USD med en så kallad Risk Reversal, där försäljning av USD sker inom ett intervall. Vid slutet av kvartalet var 11 MUSD säkrat med månatliga förfall fram till mars 2026 inom intervallet 10,23–10,93 SEK/USD.

Massapris

Massapriset (NBSK) sätts i USD medan tillverkningskostnaderna till stor del är i SEK. Koncernen hade inga massaprisssäkringar per den 30 juni 2025.

El

All extern el till bruken, cirka 200 GWh per år vid fullt kapacitetsutnyttjande, köps direkt över elbörsen Nord Pool.

Vid utgången av juni 2025 fanns elprissäkringar enligt följande tabell. I tabellen anges säkrad andel av beräknad totalförbrukning samt säkrat genomsnittspris i SEK/kWh. I den säkrade andelen ingår PPA-avtalet, som beskrivs närmare nedan. Det verkliga värdet på de orealiserade elprissäkringarna var -67 MSEK per den 30 juni 2025. Beloppet exkluderar den volym som överstiger elbehovet och där värdet säkrats genom försäljning av matchande instrument. Dessa säkringar klassas som finansiella instrument.

Den höga säkringsgraden i närtid skyddar Rottneros mot kraftiga prisfluktuationer. I och med obalans mellan elprisområden säkras en viss andel av kontrakten mot elområde SE3. Den genomsnittliga prisnivån för el på Nord Pool (elområde SE3) uppgick under januari – juni 2025 till 0,49 (0,50) SEK per kWh.

Rottneros har ett långsiktigt elavtal i form av ett Power Purchase Agreement (PPA) inklusive ursprungsgarantier (UG). Avtalet omfattar drygt 30 GWh/år ren vindkraftsenergi med avräkning mot ett fast pris i SE3. Avtalet löper under en 8,5-årsperiod med start 2025.

För ytterligare information om risker, se årsredovisningen för 2024, sidorna 51–58.

ELPRISSÄKRINGAR PER 30 JUNI 2025

År	Andel säkrat, %	SEK/kWh
2025	104	0,38
2026	59	0,56
2027	51	0,51
2028	43	0,52
2029	14	0,52

80 procent av den säkrade volymen är mot systempriset och 20 procent mot elområde SE3.

Aktien och ägarna

Årsstämma hölls den 10 april 2025. Läs mer om den i rapporten för Q1 2025.

Företrädesemission

Den 20 maj 2025 beslutade styrelsen för Rottneros om en ny-emission av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare. En extra bolagsstämma godkännande emissionen den 12 juni 2025. Teckningsperioden var 18 juni till 3 juli 2025. Emissionen över-tecknades med 9,9 procent.

Genom företrädesemissionen tillförs Rottneros cirka 300 MSEK före avdrag för transaktionskostnader. Teckningskursen per aktie var 2,65 kronor. Antalet aktier i Rottneros ökar med 114 428 943 aktier i juli 2025 då emissionen slutförs.

Antalet aktier och egna aktier

Antalet aktier i Rottneros uppgick till 153 393 890 innan företrä-desemissionen och är 267 822 833 aktier efter emissionen. Rottneros innehav av egna aktier uppgår till 821 965 aktier. Ingen förändring av eget innehav har skett under 2025.

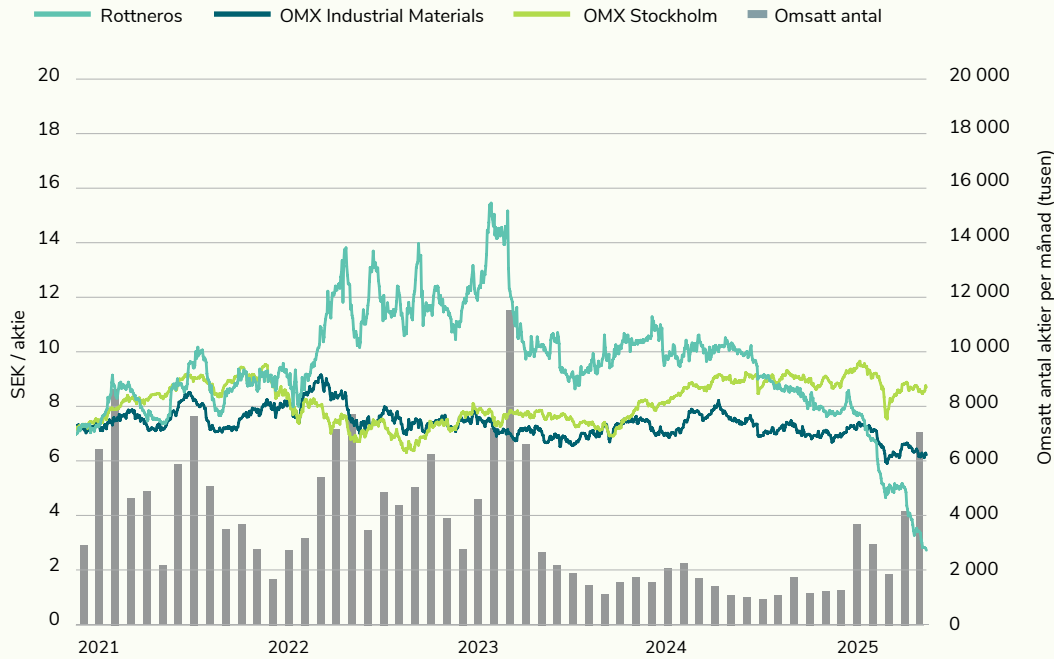
Aktiens kursutveckling

Som en följd av emissionen har historiska aktiekurser justerats för att återspegla utspädningseffekten. Vid utgången av juni 2025 var aktiekursen 2,78 (7,66 vid utgången av 2024). Medelkursen under första halvåret var 5,01 (10,11) SEK.

Kommande informationstillfällen

30 oktober 2025: Delårsrapport januari – september 2025.

AKTIEKURS 2021 TILL 30 JUNI 2025



STÖRSTA AKTIEÄGARNA PER 30 JUNI 2025*

Aktieägare	Antal aktier (=röster)	Procent av kapitalet
Arctic Paper S.A.	78 230 883	51,0
PROAD AB	11 713 249	7,6
Caceis Bank, Switzerland Branch, W8IMY	5 900 000	3,8
Avanza Pension	3 569 143	2,3
BNP Paribas SA Paris, W8IMY	3 491 200	2,3
The Bank of New York Mellon SA/NA, W8IMY	3 080 279	2,0
UBS Switzerland AG, W8IMY	2 748 540	1,8
Caceis Bank Spain SAU, W8IMY	1 255 113	0,8
SEB Investment Management	832 565	0,5
KBC BANK NV, W8IMY	691 042	0,5
Summa 10 största ägarna – innehavsmässigt	111 512 014	72,7
Övriga aktieägare	41 059 911	26,8
Rottneros AB (egna aktier från återköp)	821 965	0,5
TOTALT	153 393 890	100,0

* Antalet aktier och aktieägare per den 30 juni 2025 inkluderar inte de nya aktier som tillkommer genom den företrädesemission, vars teckningsperiod löpte till och med den 3 juli 2025.

Långsiktiga mål

Rottneros vision är "Att alltid göra skillnad". Det har konkretiserats i långsiktiga mål för finansiell, social och miljömässig hållbarhet. Uppföljningen sker i huvudsak årsvis men även per kvartal.

LÅNGSIKTIGA MÅL 2030 SAMT MÅLUPPFYLLNAD

FINANSIELLA MÅL	Målsättning	Utfall per juni 2025
Utdelning av nettoresultat	30–50 procent	Ingen utdelning för år 2024
Soliditet	Över 50 procent	54 procent (utfall 2024: 59 procent)
Massaproduktion år 2030	415 000 ton eller +2,5 procent per år	90 400 ton, +3 procent jämfört med 2024
Intäkter, ej massa	Över 10 procent	13 procent (utfall 2024: 13 procent)
SOCIALA MÅL	Målsättning	Utfall per juni 2025
Säkerhet, olycksfall med sjukfrånvaro	LTIFR * lägre än branschsnittet	2,3 (utfall helår 2024: 6,3)
Social arbetsmiljö	OSA ** högre än branschsnittet	77 (branschsnitt 76)
MILJÖMÅL	Målsättning	Utfall 2024 (uppdateras per helår)
Fossila utsläpp av CO ₂ enligt GHG scope 1	Fossilfri produktion år 2030	9 770 ton år 2024 (utfall 2023: 8 972 ton)
Fossila utsläpp av CO ₂ enligt GHG scope 2	Fossilfri produktion år 2030	110 448 ton år 2024 (utfall 2023: 98 809 ton)
Ökad cirkularitet	Minska utsläpp av biogent kol med 30 procent jämfört med 2022	6 procent minskat utsläpp år 2024 jämfört med 2022
Självförsörjningsgrad el	Över 50 procent	43,1 procent Q1 2025 (utfall 2024: 35,7 procent)
Utsläpp av COD / ton massa	Årlig förbättring	14,3 kg/ton år 2024(utfall 2023: 14,9 kg/ton)

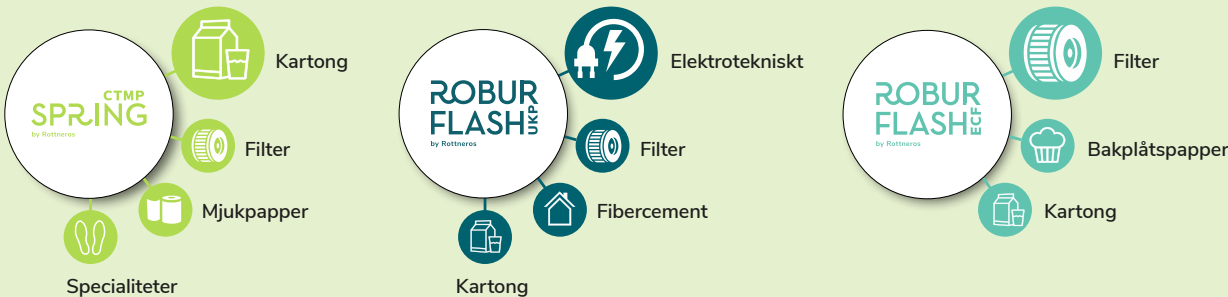
* LTIFR – Lost Time Injury Frequency Rate: Antal olycksfall med sjukfrånvaro per 1 miljon arbetade timmar, mätt över rullande 12 månader.
** OSA – Organisatorisk och social arbetsmiljö har ersatt det tidigare målet "andel kvinnor". OSA är mer omfattande och beskriver målet att skapa en inkluderande och engagerande kultur. Det är en grundförutsättning för att öka bland annat andelen kvinnliga medarbetare.

Erbjudande och utvecklingsområden

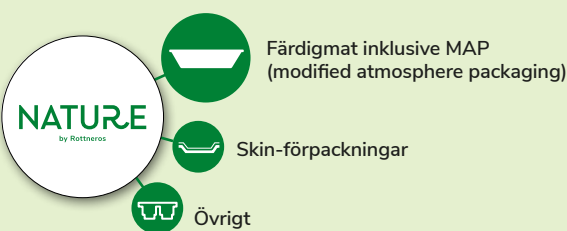
Rottneros erbjudande

Rottneros tillverkar och säljer högkvalitativ pappersmassa till nischade marknader inom förpackningar, filter och elektroteknik, med kunder i Europa, Asien och Nordamerika. Koncernen erbjuder både kemisk massa (även kallad sulfatmassa och NBSK) och mekaniska massa (CTMP). Vi satsar också på klimatsmarta formpressade förpackningar genom Rottneros Packaging. Med fokus på innovation, miljö och medarbetare utvecklar vi hållbara produkter för framtiden.

KEMISK OCH MEKANISK MASSA



FORMPRESSADE FÖRPACKNINGAR



Samverkansbolag

Rottneros Packagings satsning i Polen

Som ett led i utvecklingen har koncernen tillsammans med Arctic Paper bildat ett gemensamt bolag inom Packaging i Polen.

Syftet med bolaget är att bygga och driva en fabrik för produktion av formpressade fibertråg i stor industriell skala.

Den första fasen av investeringsprojektet inkluderar två formeringslinjer med kringutrustning.

Maskinerna har validerats och produktionen startat upp. Under andra halvåret börjar produktion i full kommersiell skala.

Blue Ocean Closures

Rottneros gick in som delägare i Blue Ocean Closures i december 2023. Blue Ocean Closures utvecklar en unik torrformeringsteknik för att producera fiberbaserade förslutningar för konsumentförpackningar i stor skala. Målet är att ersätta befintliga lösningar i plast på en global

marknad. Den innovativa tekniken och materialet har potential för många fler användningsområden med hög volym och inverkan när det gäller att minska plastföroreningar och reducera koldioxidutsläpp.



Försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att kvartalsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Vallvik den 12 augusti 2025

Per Lundeen
Styrelsens ordförande

Michal Jarczynski
Styrelseledamot

Roger Mattsson
Styrelseledamot

Conny Mossberg
Styrelseledamot

Julia Onstad
Styrelseledamot

Johanna Svanberg
Styrelseledamot

Magnus Wikström
Styrelseledamot

Mika Palmu
Arbetstagarrepresentant

Jerry Sohlberg
Arbetstagarrepresentant

Lennart Eberleh
Verkställande direktör och koncernchef

Denna information är sådan information som Rottneros AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden.

Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 12 augusti 2025 klockan 7.30. Denna rapport har upprättats i både en svensk och en engelsk version. Vid avvikelser mellan de två ska den svenska versionen gälla.

För ytterligare information, vänligen kontakta:
Lennart Eberleh, verkställande direktör och koncernchef

Tel: 0270-622 65

Rottneros AB (publ)
Org. nr. 556013-5872
Box 144, 826 23 Söderhamn

Tel: 0270-622 00
www.rottneros.com

Rottneros AB (publ) 556013-5872

Revisorns granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Rottneros AB (publ) per 30 juni 2025 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation 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.

Göteborg den 12 augusti 2025

PricewaterhouseCoopers AB

Bo Karlsson
Huvudansvarig auktoriserad revisor

Daniel Körner Rask
Auktoriserad revisor

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

BELOPP I MSEK	apr-jun 2025	apr-jun 2024	jan-jun 2025	jan-jun 2024	Rullande 12 månader	Helår 2024
NETTOOMSÄTTNING	726	711	1 378	1 399	2 689	2 710
Förändring färdigvarulager	-22	26	47	-2	107	58
Övriga rörelseintäkter	18	0	29	30	132	133
Rörelsens intäkter totalt	722	737	1 454	1 427	2 929	2 901
Råvaror och förnödenheter	-512	-462	-1 023	-917	-1 901	-1 795
Övriga externa kostnader	-129	-133	-269	-266	-624	-621
Personalkostnader	-88	-76	-173	-143	-324	-294
Övriga rörelsekostnader	-8	-1	-32	-1	-42	-12
EBITDA (rörelseresultat före av- och nedskrivningar)	-15	65	-42	100	38	179
Av- och nedskrivningar	-177	-35	-212	-65	-280	-133
EBIT (rörelseresultat)	-191	30	-253	35	-242	47
Finansiella intäkter	2	1	2	3	3	4
Finansiella kostnader	-9	-1	-16	-11	-28	-24
Summa finansiella poster	-7	0	-14	-8	-25	-20
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	-198	30	-267	27	-267	27
Skatt på periodens resultat	40	-8	53	-7	52	-7
NETTORESULTAT *	-158	22	-214	20	-214	20
Antal utestående aktier i genomsnitt (tusen)	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
Antal utestående aktier efter utspädning i genomsnitt (tusen)	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
Resultat per aktie (SEK) **	-0,89	0,13	-1,21	0,11	-1.20	0,11
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,89	0,13	-1,21	0,11	-1.20	0,11

* Hela nettoresultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.
** Nyckeltalet har justerats med effekten av företrädesemissionen i enlighet med IAS 33.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

BELOPP I MSEK	apr-jun 2025	apr-jun 2024	jan-jun 2025	jan-jun 2024	Rullande 12 månader	Helår 2024
NETTORESULTAT	-158	22	-214	20	-214	20
ÖVRIGT TOTALRESULTAT						
Poster som omförts eller kan omföras till periodens resultat						
Värdeförändringar på kassaflödessäkringar	14	-33	-4	-96	-48	-140
Inkomstskatt hänförlig till värdeförändringar	-3	7	1	20	10	29
Omräkningsdifferenser	0	0	-1	0	-1	0
SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT	11	-26	-4	-76	-39	-111
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN *	-147	-4	-218	-56	-253	-91

* Hela totalresultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

BELOPP I MSEK	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
Immateriella anläggningstillgångar	22	21	21
Materiella anläggningstillgångar	1 433	1 423	1 579
Finansiella anläggningstillgångar	92	124	98
Summa anläggningstillgångar	1 547	1 568	1 698
Varulager	586	489	590
Kortfristiga fordringar	581	636	538
Likvida medel	83	16	19
Summa omsättningstillgångar	1 250	1 141	1 148
SUMMA TILLGÅNGAR	2 797	2 708	2 846
Eget kapital	1 472	1 725	1 691
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	305	46	341
Uppskjuten skatteskuld	70	134	123
Övriga icke räntebärande skulder	78	36	74
Summa långfristiga skulder	453	216	537
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	327	82	71
Icke räntebärande skulder	545	685	547
Summa kortfristiga skulder	872	767	619
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 797	2 708	2 846
Eget kapital per aktie *	8,25	9,67	9,47

* Nyckeltalet har justerats med effekten av företrädesemissionen i enlighet med IAS 33.

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

BELOPP I MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Återköpta egna aktier	Andra reserver		Balanserad vinst inkl årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2024	153	730	-69	60	-6	990	1 858
Nettoresultat jan-jun						20	20
Övrigt totalresultat jan-jun				-76	-1		-77
Totalresultat för jan-jun				-76	-1	20	-57
Utdelning till aktieägare jan-jun						-76	-76
Utgående balans per 30 juni 2024	153	730	-69	-16	-7	934	1 725
Nettoresultat jul-dec						0	0
Övrigt totalresultat jul-dec				-35	1		-34
Totalresultat för jul-dec				-35	1	0	-34
Utdelning till aktieägare jul-dec							
Utgående balans per 31 december 2024	153	730	-69	-51	-6	934	1 691
Nettoresultat jan-jun						-214	-214
Övrigt totalresultat jan-jun				-3	-1		-4
Totalresultat för jan-jun				-3	-1	-214	-218
Omföring av övrigt tillskjutet kapital		-31				31	0
Utgående balans per 30 juni 2025	153	699	-69	-54	-7	751	1 472

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

BELOPP I MSEK	jan-jun 2025	jan-jun 2024	Rullande 12 månader	Helår 2024
EBIT	-253	35	-241	47
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	6	6	15	15
Av- och nedskrivningar	211	64	280	133
EBIT justerat för ej kassaflödespåverkande poster	-36	105	54	195
Erhållna/betalda finansiella poster	-13	-1	-23	-11
Erhållen/betald skatt	-42	-32	-45	-35
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-91	72	-14	149
Förändring av rörelsekapital	3	-6	-125	-134
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-88	66	-139	15
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-67	-216	-301	-450
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	–	–	0	0
Försäljning av anläggningstillgångar	0	2	0	1
Förändring av kortfristiga finansiella placeringar	0	8	4	12
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-67	-206	-297	-436
Upptagna långfristiga lån	0	4	405	409
Amortering av långfristiga lån	-35	-18	-108	-91
Förändring av checkkrediter	255	50	207	2
Utbetald utdelning	0	-76	0	-76
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	220	-40	504	244
PERIODENS NETTOKASSAFLÖDE	65	-180	68	-177
Likvida medel vid periodens början	19	196	16	196
Periodens nettokassaflöde	65	-180	68	-177
Kursdifferens i likvida medel	-1	0	-1	0
Likvida medel vid periodens slut	83	16	83	19

FÖRÄNDRINGAR I RÄNTEBÄRANDE SKULDER

BELOPP I MSEK	jan-jun 2025	jan-jun 2024	Rullande 12 månader	Helår 2024
Räntebärande skulder i balansräkningen vid periodens början	412	91	128	91
Förändringar som ingår i kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Upptagna långfristiga lån från banker	0	4	405	409
Förändring checkräkningskredit	255	50	208	3
Amortering av långfristiga lån från banker	-35	-17	-109	-91
Räntebärande skulder i balansräkningen vid periodens slut	632	128	632	412

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

BELOPP I MSEK	jan-jun 2025	jan-jun 2024	jan-dec 2024
NETTOOMSÄTTNING	22	12	23
Övriga rörelseintäkter	0	3	1
Rörelsens intäkter totalt	22	15	24
Resultat från säkringsaktiviteter	0	-10	-30
Övriga externa kostnader	-15	-23	-38
Personalkostnader	-23	-21	-40
Övriga rörelsekostnader	-6	-29	-19
EBITDA (rörelseresultat före av- och nedskrivningar)	-22	-68	-103
Av- och nedskrivningar	0	0	-1
EBIT (rörelseresultat)	-23	-68	-104
Resultat från andelar i koncernföretag	31	0	108
Finansiella intäkter	11	20	35
Finansiella kostnader	-14	-3	-12
Summa finansiella poster	28	17	132
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	5	-51	28
Skatt på periodens resultat	1	5	-7
NETTORESULTAT	6	-46	21

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

BELOPP I MSEK	jan-jun 2025	jan-jun 2024	jan-dec 2024
NETTORESULTAT	6	-59	21
Övrigt totalresultat	–	–	–
SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT	–	–	–
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	6	-59	21

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

BELOPP I MSEK	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
Immateriella anläggningstillgångar	1	0	0
Materiella anläggningstillgångar	2	3	2
Finansiella anläggningstillgångar ¹	1 160	704	708
Summa anläggningstillgångar	1 163	707	710
Kortfristiga fordringar ²	542	852	1 154
Likvida medel	-1	0	2
Summa omsättningstillgångar	541	852	1 156
SUMMA TILLGÅNGAR	1 704	1 559	1 867
Eget kapital	1 030	958	1 025
Långfristiga skulder			
Räntebärande	297	36	331
Ej räntebärande	25	8	20
Summa långfristiga skulder	321	44	351
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	169	32	69
Ej räntebärande ³	183	525	422
Summa kortfristiga skulder	352	557	491
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 704	1 559	1 867

¹ Inkluderar fordringar från dotterbolag på 813 (283) MSEK.

² Inkluderar fordringar till dotterbolag på 522 (845) MSEK.

³ Inkluderar skulder till dotterbolag på 171 (489) MSEK.

Tilläggsupplysningar, noter i sammandrag och övrig information

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna rapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, vilket överensstämmer med svensk lag genom tillämpning av Rådet för Finansiell Rapportering RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt RFR 2, Redovisning för juridiska personer, avseende moderbolaget.

Samma redovisningsprinciper, definitioner avseende nyckeltal och beräkningsmetoder tillämpas som i den senaste årsredovisningen.

Alla belopp i denna rapport är angivna i MSEK om inget annat anges. Avrundningsdifferenser kan förekomma.

Nettoomsättning

Rottneros huvudsakliga intäktsflöden uppstår från försäljning av pappersmassa. Kontrollen övergår vid ett tillfälle i tiden och den sammanfaller med den faktiska leveransen av varan. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas. Omsättningen i resultaträkningen avser intäkter från försäljning av varor samt fakturerade frakter och den redovisas netto efter returer, rabatter, massaprisräkningar och mervärdesskatt.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Värderingen använder direkt observerbara prisnoteringar per balansdagen som klassificeras på nivå 2 i verkligt värdehierarkin enligt IFRS 13.

Hela det verkliga värdet på ett derivatinstrument som utgör säkringsinstrument klassificeras som anläggningstillgång eller långfristig skuld om den säkrade postens återstående löptid är längre än 12 månader, och som omsättningstillgång eller kortfristig skuld om den säkrade postens återstående löptid understiger 12 månader. Den maximala exponeringen för kreditrisk på balansdagen är verkligt värde på de derivatinstrument som redovisas som tillgångar i balansräkningen.

I december 2024 genomfördes en refinansiering som ersatte tidigare skulder med banklån på totalt 400 MSEK uppdelade på tre lån samt revolverande krediter om upp till 150 MSEK. Löptiden på lånen är tre år med option på förlängning i ytterligare ett år. Finansieringsavtalet omfattar, liksom tidigare, en hållbarhetslänk som innebär att räntevillkoren är kopplade till vissa miljö- och arbetsmiljökriterier i koncernens långsiktiga mål.

Under andra kvartalet 2025 uppdaterades låneavtalet och inkluderar bland annat en likviditetskovenant och ett lönsamhetsmål som ersätter den ursprungliga skuldsättningskovenanten till och med den 30 september 2026.

Karaktären av övriga finansiella tillgångar och skulder är i allt väsentligt samma som per den 31 december 2024. I likhet med vad som var fallet vid utgången av 2024 bedöms redovisade värden motsvara verkliga värden eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig.

Kundfordringar täcks av kreditförsäkring som ersätter merparten av eventuella kundförluster. Bolaget har långa relationer med sina kunder och kreditförluster har historiskt varit låga.

MEDELANTALET ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda uppgick till 288 (287) för perioden januari – juni.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Under januari – juni 2025 har Rottneros haft försäljning till den närstående Arctic Paper S.A.-koncernen uppgående till 30 (11) MSEK. Utestående rörelsefordringar på Arctic Paper uppgick per den 30 juni 2025 till 27 (8) MSEK. Transaktionerna har skett på marknadsmässiga villkor.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Den företrädesemission som Rottneros genomfört, med teckningsperiod fram till 3 juli 2025, blev övertecknad. Bolaget tillförs därmed cirka 300 MSEK före avdrag för transaktionskostnader. Genom företrädesemissionen kommer Rottneros aktiekapital att öka från nuvarande 153 393 890 kronor till 267 822 833 kronor. Efter företrädesemissionen uppgår antalet aktier i Rottneros till 267 822 833 aktier.

ÄNDRINGAR I KONCERNLEDNINGEN

Inga ändringar har skett under andra kvartalet.

ROTTNEROS NETTOOMSÄTTNING

BELOPP I MSEK	apr-jun 2025	apr-jun 2024	jan-jun 2025	jan-jun 2024	Rullande 12 månader	Helår 2024
Försäljning av massa	630	627	1 194	1 230	2 359	2 395
Resultat från massaprisräkringar	0	-8	0	-10	-20	-30
Försäljning av biprodukter och övrigt	32	32	57	68	118	129
Försäljning av ved	65	60	127	111	232	216
NETTOOMSÄTTNING TOTALT	726	711	1 378	1 399	2 689	2 710

NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD

BELOPP I MSEK	apr-jun 2025	apr-jun 2024	jan-jun 2025	jan-jun 2024	Rullande 12 månader	Helår 2024
Sverige	198	143	346	305	673	632
Övriga Norden	78	73	157	145	350	338
Tyskland	78	90	153	192	324	363
Italien	47	31	80	60	127	108
Övriga Europa	103	147	196	256	414	474
USA	55	61	115	123	227	235
Kina	69	34	129	69	183	123
Indien	46	61	95	130	172	207
Övriga världen	52	71	108	119	220	231
NETTOOMSÄTTNING TOTALT	726	711	1 378	1 399	2 689	2 710

FÖRDELNING OMSÄTTNING MASSA PER ANVÄNDNINGSSOMRÅDE

BELOPP I MSEK	apr-jun 2025	apr-jun 2024	jan-jun 2025	jan-jun 2024	Rullande 12 månader	Helår 2024
Kartong och förpackning	102	145	212	305	441	534
Skriv- och tryckpapper	43	8	52	14	69	31
Filter	160	150	304	294	570	560
Elektrotekniska applikationer	132	141	269	254	552	537
Mjukpapper	60	81	114	146	229	261
Specialapplikationer	96	66	161	148	340	327
Fibercement	17	20	42	35	85	78
Övrigt	20	16	40	34	73	67
OMSÄTTNING MASSA TOTALT	630	627	1 194	1 230	2 359	2 395

VERKLIGT VÄRDE FÖR DERIVATINSTRUMENT PER 30 JUNI 2025

Säkring	Säkrad volym	Förfallotid	Säkringsnivå	Verkligt värde (MSEK)
Massa, termin sälj	–	–	–	–
Valuta, termin sälj/köp (korridor)	11 MUSD	2025-07–2026-03	10,23–10,93 SEK/USD	0
El, termin köp, kassaflödessäkring	600 871 MWh	2025–2033	49,8 öre/kWh	-67
El, termin, finansiell	–	–	–	–
TOTALT VERKLIGT VÄRDE				-67

VERKLIGT VÄRDE FÖR DERIVATINSTRUMENT PER 31 DECEMBER 2024

Säkring	Säkrad volym	Förfallotid	Säkringsnivå	Verkligt värde (MSEK)
Massa, termin sälj	–	–	–	–
Valuta, termin sälj/köp (korridor)	31 MUSD	2025-01–2026-03	9,94–11,05 SEK/USD	0
El, termin köp, kassaflödessäkring	714 011 MWh	2025–2033	49,6 öre/kWh	-64
El, termin, finansiell	–	–	–	–
TOTALT VERKLIGT VÄRDE				-64

KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

BELOPP I MSEK	jan-jun 2025	jan-jun 2024	Rullande 12 månader	2024	2023	2022	2021
Resultaträkning							
Nettoomsättning	1 378	1 399	2 689	2 710	2 755	2 980	2 303
EBITDA	-42	100	38	179	252	691	385
Av- och nedskrivningar	-212	-65	-280	-133	-113	-141	-118
EBIT	-253	35	-242	47	139	550	267
Finansiella poster (finansnetto)	-14	-8	-25	-20	14	164	-21
Resultat efter finansiella poster	-267	27	-267	28	153	714	246
Nettoreultat	-214	20	-214	20	121	565	198
Kassaflödesanalys							
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-88	66	-139	15	104	541	288
Investeringar i anläggningstillgångar	-67	-206	-297	-436	-140	-112	-123
Kassaflöde efter investeringar i anläggningstillgångar	-155	-140	-436	-421	-36	429	165
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	220	-40	504	244	-233	-125	-334
Nettokassaflöde	65	-180	68	-177	-269	304	-169
Balansposter							
Anläggningstillgångar	1 547	1 568	1 547	1 698	1 470	1 501	1 339
Varulager	586	489	586	590	493	436	327
Kortfristiga fordringar	581	636	581	538	658	1 020	555
Likvida medel	83	16	83	19	196	465	161
Nettoskuld (+) / nettokassa (-)	549	112	549	393	-105	-354	-16
Eget kapital	1 472	1 725	1 472	1 691	1 858	2 256	1 527
Långfristiga räntebärande skulder	305	46	305	341	59	111	145
Långfristiga ej räntebärande skulder	148	170	148	196	223	325	207
Kortfristiga räntebärande skulder	327	82	327	71	32	–	–
Kortfristiga ej räntebärande skulder	545	685	545	547	645	730	503
Sysselsatt kapital	2 022	1 837	2 022	2 083	1 753	1 902	1 511
Summa eget kapital och skulder	2 797	2 708	2 797	2 846	2 187	3 422	2 382

	jan-jun 2025	jan-jun 2024	Rullande 12 månader	2024	2023	2022	2021
Nyckeltal							
EBITDA-marginal, %	-3,0	7,1	1,4	6,6	9,1	23,2	16,7
EBIT-marginal, %	-18,4	2,5	-9,0	1,8	5,0	18,5	11,6
Vinstmarginal, %	-19,4	1,9	-9,9	1,0	5,6	24,0	10,7
Avkastning på eget kapital (rullande 12 månader), %	-13,4	-0,6	-13,4	1,1	5,9	29,9	14,0
Avkastning på sysselsatt kapital (rullande 12 månader), %	-12,5	-0,9	-12,5	2,4	7,6	32,2	18,5
Soliditet, %	53	64	53	59	66	66	64
Skuldsättningsgrad, %	37	6	37	23	-6	-16	-1
Övrigt							
Medelantal anställda, st	288	287	286	285	293	319	316
Produktion massa, tusen ton	176,2	175,3	341,5	340,7	351,7	397,1	395,3
Leveranser massa, tusen ton	173,6	178,4	328,5	333,2	356,9	388,4	403,2
SEK/USD ¹	10,19	10,53	10,22	10,56	10,61	10,12	8,58
Massapris NBSK Europa netto, USD per ton ²	783	810	766	794	712	943	843
Massapris NBSK Europa netto, SEK per ton	7 954	8 543	7 804	8 393	7 536	9 552	7 222
Massapris CTMP Globalt netto, USD per ton ²	441	507	415	481	531	675	523
Massapris CTMP Globalt netto, SEK per ton	4 488	5 344	4 229	5 085	5 622	6 829	4 480

¹ Källa: Riksbankens dagsnoteringar. Genomsnitt för varje period.
² Källa: TTO:s notering av nettopris en gång per månad. Genomsnitt för varje period.

KVARTALSDATA KONCERNEN

	2025		2024				2023				2022			
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Resultaträkning, MSEK														
Nettoomsättning	726	652	626	686	711	688	637	693	681	744	730	806	784	660
EBITDA	-15	-27	10	70	65	35	-76	79	71	178	31	233	254	174
Av- och nedskrivningar	-177	-35	-38	-30	-35	-30	-24	-30	-30	-29	-30	-49	-34	-29
EBIT	-191	-62	-28	40	30	5	-100	49	41	149	1	185	220	145
Finansiella poster (finansnetto)	-7	-7	-7	-4	0	-8	19	-7	3	-1	10	156	-1	-1
Resultat efter finansiella poster	-198	-69	-35	35	30	-3	-81	42	44	148	11	341	219	144
Skatt på periodens resultat	40	13	7	-8	-8	1	17	-9	-10	-30	-2	-71	-46	-30
Nettoresultat	-158	-56	-27	28	22	-2	-64	33	34	118	9	270	172	114
Per aktie														
Resultat per aktie, SEK *	-0,7689	-0,32	-0,15	0,15	0,13	-0,02	-0,36	0,19	0,19	0,66	0,05	1,51	0,97	0,64
* Nyckeltalet har justerats med effekten av företrädesemissionen i enlighet med IAS 33.														
Övrigt														
Produktion massa, tusen ton	90	86	75	91	91	84	80	89	93	90	87	96	111	103
Leveranser massa, tusen ton	91	83	73	82	89	90	85	102	83	87	87	96	106	100
TTO:s massapris netto NBSK till Europa, SEK per ton	7 593	8 315	8 154	8 333	9 230	7 855	7 659	7 012	7 238	8 236	9 714	10 574	9 930	7 988
TTO:s massapris netto CTMP globalt, SEK per ton	4 209	4 780	4 815	4 837	5 434	5 254	5 842	5 184	4 950	6 510	6 935	7 475	7 251	5 656

AKTIEDATA¹

		jan-jun 2025	jan-jun 2024	Rullande 12 månader	2024	2023	2022	2021
Utestående aktier vid periodens ingång ²	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
Utestående aktier vid periodens utgång ²	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
Genomsnittligt antal utestående aktier ²	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
Återköpta egna aktier ²	Antal	822	822	822	822	822	822	822
Resultat per aktie	SEK	-1,21	0,11	-1,20	0,11	0,68	3,16	1,09
Kassaflöde efter investeringar/aktie ³	SEK	-0,87	-0,84	-2,46	-2,44	-1,10	2,39	0,91
Eget kapital/aktie	SEK	8,25	9,67	8,25	9,47	10,41	12,63	8,54
Utdelning ⁴								
Ordinarie utdelning	SEK	–	0,43	–	0,43	0,43	0,34	–
Extra utdelning	SEK	–	–	–	–	0,77	0,17	0,38
Totalt	SEK	–	0,43	–	0,43	1,20	0,51	0,38
Börskurs vid periodens slut ⁵	SEK	2,72	10,07	2,72	7,66	10,41	10,45	8,91
Direktavkastning ⁶	%	–	4,1	–	4,1	11,5	5,8	5,5
Totalavkastning ⁶	%	-47,5	3,2	-73,0	-22,3	11,1	23,0	33,4
Börskurs/eget kapital/aktie	ggr	0,3	1,0	0,3	0,8	1,0	0,8	1,0
P/E-tal/aktie	ggr	n/a	n/a	-2,3	68,9	15,4	3,3	8,1

¹ Resultat per aktie har justerats med effekten av företrädesemissionen i enlighet med IAS 33. Även övriga nyckeltal per aktie har justerats med hänsyn till effekten av företrädesemissionen.

Justeringsfaktor avseende aktierelaterade nyckeltal har beräknats till 1,17.

² Antal aktier anges i tusental, exklusive Rottneros innehav av egna aktier. Teckningsrätter och BTA per 30 juni 2025 ingår inte.

³ Kassaflöde från den löpande verksamheten minus investeringar i anläggningstillgångar, dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier, justerat för företrädesemissionen.

⁴ Avser utbetald utdelning under respektive år, justerat för företrädesemissionen.

⁵ Som en följd av företrädesemissionen har historiska aktiekurser justerats för att återspegla utspädningseffekten.

⁶ Avkastning i förhållande till börskurs vid periodens ingång, justerat för företrädesemissionen.

Alternativa nyckeltal

Alternativa nyckeltal är finansiella mått som inte definieras i IFRS och som presenteras utanför de finansiella rapporterna. Rottneros använder sig av de alternativa nyckeltalen Kassaflöde efter investeringar, Nettoskuld/-kassa, Sysselsatt kapital, Avkastning på sysselsatt kapital, Avkastning på eget kapital, Soliditet och Skuldsättningsgrad. Bolaget anser att dessa nyckeltal är användbara för läsare av de finansiella rapporterna som ett komplement till andra nyckeltal för att bedöma Rottneroskoncernens finansiella ställning och lönsamhet.

Ytterligare använder Rottneros alternativa nyckeltalen P/E-tal, Resultat per aktie och Rörelseresultat per aktie, vilka bolaget anser som relevanta för investerare och andra läsare. Alternativa nyckeltal kan definieras på annat sätt av andra företag och är därför inte alltid jämförbara med liknande mått som används av andra företag.

DEFINITIONER FÖR IFRS- OCH ALTERNATIVA NYCKELTAL

EBITDA

Resultat före av- och nedskrivningar, finansiella poster och inkomstskatter (rörelseresultat före av- och nedskrivningar).

EBIT

Resultat före finansiella poster och inkomstskatter (rörelseresultat).

EBIT-marginal

EBIT i procent av nettoomsättning.

Vinstmarginal

Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättning.

Eget kapital per aktie *

Eget kapital dividerat med antal aktier.

Kassaflöde efter investeringar

Kassaflöde från den löpande verksamheten minus investeringar i anläggningstillgångar.

Nettoskuld/nettokassa

Räntebärande skulder minus likvida medel.

Sysselsatt kapital

Eget kapital plus räntebärande skulder minus likvida medel.

Avkastning på sysselsatt kapital (rullande 12 månader)

Ebit för de senaste 12 månaderna, i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital (genomsnitt av sysselsatt kapital vid periodens början och vid periodens slut).

Avkastning på eget kapital (rullande 12 månader)

Nettoresultatet för de senaste 12 månaderna, i procent av genomsnittligt eget kapital (genomsnitt av eget kapital vid periodens början och vid periodens slut).

Soliditet

Eget kapital i procent av summa eget kapital och skulder.

Likviditet

Kassamedel, disponibla tillgodohavanden hos banker samt motsvarande institut och kortfristiga samt likvida placeringar som lätt kan omvandlas till ett känt belopp.

Tillgänglig likviditet

Likvida medel samt tillgängliga krediter hos banker och motsvarande institut.

Skuldsättningsgrad

Nettoskuld/-kassa i procent av eget kapital.

P/E-tal *

Aktiekurs vid periodens utgång i förhållande till resultat per aktie (rullande 12 månader).

Rörelseresultat per aktie *

Resultat före finansiella poster och inkomstskatter dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

* Aktierelaterade nyckeltal har justerats med hänsyn till effekten av företrädesemissionen 2025.

Ordlista

Avsalumassa

Avsalumassa används synonymt med marknads massa.

BCTMP

Bleached Chemi-Thermo-Mechanical Pulp: blekt CTMP. Beteckningen är vanlig i Nordamerika och Asien (se CTMP).

BEK

Bleached Eucalyptus Kraft Pulp, blekt eukalyptussulfat massa.

COD

Chemical Oxygen Demand, kemisk mätmetod för syreförbrukande ämnen.

CTMP

Chemi-Thermo-Mechanical Pulp, mekanisk massa där råvaran värms och impregneras med kemikalier innan den raffineras. Beteckningen används i Europa både för blekt och oblekt massa.

ECF

Elemental Chlorine Free, sulfat massa som bleks med klordioxid, inte klorgas.

GHG Scope 1

Koldioxidutsläpp från fossila bränslen vid tillverkning i egen verksamhet.

GHG Scope 2

Koldioxidutsläpp från el och annan energi som köps in till verksamheten.

Kemisk massa

Pappers massa som framställs genom kokning av vedråvaran i kemikalier. Massan kan blekas till högre ljushet och har högre styrka än mekanisk massa. Kemisk massa är vanligen sulfat massa men kan även vara sulfit massa.

Kortfibermassa

Massa där råvaran utgörs av lövved som har kortare cellulosafibrer än barrved.

LTIFR

Lost Time Injury Frequency Rate anger antal olycksfall med sjukfrånvaro per miljon arbetade timmar.

Långfibermassa

Massa där råvaran utgörs av barrved som har längre cellulosafibrer än lövved.

Marknads massa

Massa som säljs på marknaden och transporteras till kunden. Cirka en tredjedel av världens massaproduktion utgörs av marknads massa. Resterande två tredjedelar produceras av integrerade pappers- och kartongbruk eller förbrukas internt inom en koncern.

Mekanisk massa

Pappers massa som framställs genom en mekanisk process för fiberseparering och bearbetning. Har högre bulk, styvhet och opacitet än kemisk massa. Varianter av mekanisk massa är slip massa, TMP, och CTMP/BCTMP.

NBSK

Northern Bleached Softwood Kraft Pulp: blekt långfibersulfat massa. Prisledare på världsmarknaden.

OSA

Organisatorisk och social arbetsmiljö.

PIX

Index tillhandahållet av Fastmarkets för listpris på pappers massa.

TTO

Index tillhandahållet av Trade Tree Online för nettopris på pappers massa.

UKP

Unbleached Kraft Pulp, oblekt sulfat massa.

Rottneros är en fristående producent av marknadsmassa. Koncernen består av moderbolaget Rottneros AB, börsnoterat på Nasdaq Stockholm, med dotterbolagen Rottneros Bruk AB och Vallviks Bruk AB, verksamma inom produktion och försäljning av marknadsmassa. I koncernen ingår även Rottneros Packaging AB som tillverkar fibertråg, råvaruanskaffningsbolaget SIA Rottneros Baltic i Lettland och skogsaktören Nykvist Skogs AB. Koncernen har cirka 285 anställda och omsätter cirka 2,7 miljarder kronor.



Rottneros AB (publ)
Box 144, SE-826 23 Söderhamn, Sverige
Besöksadress: Vallviks Bruk, SE-826 79 Vallvik, Sverige
+46 (0)270 620 00 info@rottneros.com rottneros.com Org.nr: 556013-5872