

Rottneros AB

Delårsrapport jan-sep 2025

-21 MSEK

EBITDA Q3 2025



Höga råvarupriser



Utmanande
massamarknad



Kostnadsfokus



Lägre omsättning och resultat i utmanande marknad

Q3 2025 jämfört med (Q3 2024)

NETTOOMSÄTTNINGEN sjönk med 16 procent till 574 (685) MSEK. Den svaga marknaden för CTMP medförde lägre försäljningsvolym. Samtidigt sjönk försäljningspriserna i lokal valuta och kronan stärktes mot framför allt USD.

NETTOPRISET för NBSK i SEK var 18 procent lägre jämfört med tredje kvartalet 2024 och priset för CTMP var 15 procent lägre. Jämfört med andra kvartalet 2025 var priserna i SEK cirka 2 procent lägre.

PRODUCERAD VOLYM uppgick till 72 900 (90 600) ton. Produktionen av sulfatmassa var något lägre än tredje kvartalet 2024. Produktionen av CTMP begränsades på grund av ett svagt marknadsläge.

SÅLD VOLYM uppgick till 76 300 (82 100) ton. Efterfrågan på sulfatmassa inom Rottneros prioriterade nischer har varit god och försäljningen steg med 8 procent. Samtidigt minskade försäljningen av CTMP med 36 procent.

EBITDA var -21 (70) MSEK, påverkat av lägre försäljningspriser, lägre försäljningsvolym och en starkare krona. Vedpriserna är fortsatt högre än för motsvarande period 2024.

NETTORESULTATET för kvartalet uppgick till -52 (28) MSEK.

BALANSRÄKNINGEN: Soliditeten var 63 (60) procent och tillgänglig likviditet uppgick till 406 (258) MSEK. Nettoskulden uppgick till 273 (202) MSEK.

KASSAFLÖDET från den löpande verksamheten för de första nio månaderna uppgick till -70 (80) MSEK. Investeringarna uppgick till 102 (310) MSEK.

UPPDATERAT LÅNEAVTAL där bland annat en likviditetskovenant och ett lönsamhetsmål tillfälligt ersätter den ursprungliga skuldsättningskovenanten.

FÖRETRÄDESEMISSIONEN som tillförde bolaget cirka 300 MSEK slutfördes under juli månad.

	jul-sep 2025	jul-sep 2024	förändring	apr-jun 2025	förändring Q2-Q3/25	jan-sep 2025	jan-sep 2024	förändring	rullande 12 månader	jan-dec 2024
Nettoomsättning, MSEK	574	686	-111	726	-152	1 952	2 084	-132	2 578	2 710
EBITDA, MSEK	-21	70	-91	-15	-7	-63	169	-232	-53	179
EBIT, MSEK	-58	40	-98	-191	133	-312	74	-386	-340	47
Resultat efter finansiella poster, MSEK	-65	35	-101	-198	133	-332	62	-394	-367	27
Nettoresultat, MSEK	-52	28	-80	-158	106	-267	48	-315	-294	20
Resultat per aktie*, SEK	-0,20	0,10	-0,30	-0,59	0,39	-1,00	0,18	-1,18	-1,10	0,11
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	18	14	4	0	18	15	104	-89	15	15
Avkastning på sysselsatt kapital (rullande 12 mån), %						-17,2	-1,3	-15,9	-17,2	2,3
Produktion, tusen ton	72,9	90,6	-17,7	90,3	-17,4	249,0	265,9	-16,9	323,7	340,7
Leveranser, tusen ton	76,3	82,1	-5,8	91,1	-14,8	250,0	260,5	-10,5	322,7	333,2

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

574 MSEK

Nettoomsättningen minskade med 16 procent på grund av lägre försäljningsvolym och priser.

-21 MSEK

EBITDA för tredje kvartalet 2025 påverkades av en utmanande marknad.

63 %

Soliditeten var 63 procent och tillgänglig likviditet uppgick till 406 MSEK.

-7 %

Totala leveranserna sjönk påverkat av en svag marknad för CTMP. Leveranserna av NBSK steg med 8 procent.



Vd-ord

Utmanande marknad innebär fortsatt kostnadsfokus

Den svaga marknadsutvecklingen under det tredje kvartalet var en besvikelse och vår finansiella utveckling präglades av ett fortsatt otillfredsställande resultat. I det tuffa marknads-läge som råder är det samtidigt glädjande att vi levererar i linje med våra mål på de faktorer vi själva kan påverka, främst kostnadseffektivitet och en hög tillgänglighet i produktionen.

Att efterfrågan inom våra nischer på kemisk långfibermassa fortsätter att vara stabil är också ett styrketecken. Företrädes-emissionen som slutfördes framgångsrikt i juli stärker vårt ut-gångsläge ytterligare inför fortsatt tuffa tider. De höga priserna på vedråvaran har börjat vända ner, vilket är hoppningivande för branschens långsiktiga lönsamhetsförutsättningar.

De kostnadsanpassningar vi genomfört för att motverka den negativa omvärldsutvecklingen var i stort sett i mål under sommaren och kommer som planerat nå fullt genomslag från och med det fjärde kvartalet. Kostnadsbasen påverkas med 35–40 MSEK på årsbasis.

Företrädesemissionen förstärker vår balansräkning

Företrädesemissionen som vi slutförde framgångsrikt i juli ger oss ett bra utgångsläge att hantera det utmanande marknads-klimatet. Soliditeten vid utgången av kvartalet uppgick till 63 procent, vilket är över det långsiktiga målet på minst 50 procent. Vår tillgängliga likviditet ökade genom emissionen med drygt 200 MSEK till 406 MSEK per den 30 september, efter amor-teringar på långfristiga lån och transaktionskostnader. Jag vill passa på att tacka våra aktieägare för ett starkt stöd och visat förtroende i samband med processen.

”Företrädesemissionen ger oss ett bra utgångsläge att hantera den utmanande marknaden.”

Vd-ord

574 MSEK

Nettoomsättning

-21 MSEK

EBITDA

406 MSEK

Tillgänglig likviditet

Minskad kapitalbindning med ytterligare förbättringspotential

Som en ytterligare förbättring av kapitalstrukturen arbetar vi med att minska kapitalbindningen. Vid utgången av kvartalet uppgick rörelsekapitalet till 556 MSEK, en minskning med 66 MSEK jämfört med den sista juni. Vi jobbar hårt med att sänka kapitalbindningen ytterligare framöver.

Vi levererar på de faktorer vi själva kan påverka

Vi fortsätter att ha ett tydligt fokus på de faktorer vi själva kan påverka och levererar genomgående på en hög nivå när det gäller dem. Även om Vallviks Bruks produktion minskade något jämfört med motsvarande kvartal ifjol, har bruket producerat på en hög och stabil nivå sedan årets början.

I Rottneros Bruk fortsätter volymen att hållas tillbaka av de anpassningar som krävs i det rådande svaga marknadsläget för mekanisk massa. Vi prioriterar de lönsamma marknaderna i Europa. Under kvartalet sjönk kapacitetsutnyttjandet till drygt 50 procent. Kapacitetsinvesteringarna når samtidigt de uppsatta målen och produktionstakten är mycket hög när fabriken tillåts köra för fullt. Bruket är därmed en effektiv och mycket konkurrenskraftig producent av mekanisk massa. Vi gör även flera olika satsningar på nya produkter för att kunna adressera nya marknader och applikationer inom mekanisk massa.

Stabil efterfrågan på kemisk massa inom våra nischer

Marknadsutvecklingen var svag under kvartalet. Efter en liten uppgång i början av året har priserna försvagats successivt, främst som en följd av den negativa globala konsumtionsutvecklingen och därmed växande producentlager inom långfibrig sulfatmassa. Samtidigt ser vi en stabil efterfrågan

inom våra nischer och många kunder fortsätter öka sina volymer. Nettopriset för NBSK minskade med 9 procent i USD mellan det andra och tredje kvartalet. Nettopriset för CTMP i USD var samtidigt stabilt.

Gynnsam marknadsbalans för vedråvara, priserna har vänt nedåt

Vedpriserna är fortsatt på en otillfredsställande hög nivå och är en av huvudorsakerna till vår svaga resultatutveckling. Vi ser dock starka indikationer på att marknadsbalansen svängt om till förmån för oss köpare. Ett ökat utbud, i kombination med minskad efterfrågan, innebär att priserna har vänt nedåt. Det slår igenom i vårt resultat med något kvartals förskjutning.

Packagings projekt i Polen skalas upp steg för steg

Vårt projekt för storskalig produktion av formpressade fibertråg i Polen tillsammans med Arctic Paper fortsätter att skala upp steg för steg. Nu pågår ett antal kundkvalificeringar och vi närmar oss produktion i full kommersiell skala. Intresset för våra hållbara livsmedelsförpackningar är fortsatt mycket stort.

Till sist vill jag tacka alla kollegor för ert solida 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

”Vi fortsätter att ha ett tydligt fokus på de faktorer vi själva kan påverka och levererar genomgående på hög nivå när det gäller dem.”

Marknadsöversikt – massamarknaden

Osäkerhet och strukturella förändringar

Marknadsläge

Den globala ekonomin befinner sig i en anpassningsfas efter att nya politiska åtgärder har omformat förutsättningarna för handel och tillväxt. Vissa av de mest extrema tullhöjningarna har mildrats genom nya avtal och justeringar, men det övergripande läget förblir volatilt. För pappersmassa från Europa till USA togs tullarna bort i september. De tillfälliga faktorer som bidrog till högre aktivitet under första halvan av 2025 – bland annat tidigare lagda beställningar – har nu börjat avta.

Enligt den senaste World Economic Outlook har de globala tillväxtprognoserna justerats något upp jämfört med april, men de ligger fortfarande lägre än före de senaste policyförändringarna. Den globala tillväxten väntas bromsa in från 3,3 procent under 2024 till 3,2 procent under 2025 och vidare till 3,1 procent under 2026. De utvecklade ekonomierna beräknas växa med omkring 1,5 procent, medan tillväxten i tillväxt- och utvecklingsekonomier förväntas ligga strax över 4 procent.

Inflationen fortsätter att avta globalt, men skillnaderna mellan regioner är tydliga. I USA ligger inflationen fortfarande över målnivån med risk för högre nivåer, medan den är mer dämpad i övriga delar av världen.

Marknaden för avsalumassa

Under det tredje kvartalet 2025 har marknaden för kemisk avsalumassa varit delad. Medan lagren av kortfibrer sjönk och vissa prishöjningar genomfördes mot slutet av kvartalet har situationen för långfibrig massa varit det motsatta. Lagernivåerna på långfibrer

massa ökade trots vissa marknadsrelaterade stopp hos en del producenter. Prisgapet mellan kort- och långfibrer har ökat och lett till substitution.

Nettopriserna per ton för NBSK-massa sjönk under kvartalet från 740 till 710 USD i Europa, och från 700 till 670 USD i Kina. För BCTMP sjönk de globala nettopriserna marginellt från 435 USD till 430 USD.

Leveranserna av massa till Kina ökade med 12 procent fram till och med augusti jämfört med samma period 2024, en effekt av en lagerpåfyllnad då priserna varit låga. Den kinesiska marknaden präglas av en betydande överkapacitet inom papper och kartong, vilket alltmer integreras med egen massaproduktion – en utveckling som gynnats av låga priser på vedråvara.

Marknadsutveckling för papper och kartong

Produktionen av papper och kartong i Europa minskade med 0,9 procent fram till maj jämfört med 2024. Alla segment, inklusive mjukpapper, har backat förutom wellmaterial.

Produktionen av mjukpapper – det största användningsområdet för avsalumassa globalt med över 40 procent av marknaden – minskade med 1,3 procent fram till juli 2025 jämfört med föregående år (exklusive Kina). Även om mjukpapper ännu inte är ett stort segment för Rottneros, växer dess andel inom CTMP.

För skriv- och tryckpapper minskade leveranserna fram till juli med 7,2 procent på de viktigaste marknaderna

utanför Kina. Det är dock fortsatt det näst största användningsområdet för avsalumassa globalt.

Efterfrågan och lager

Den globala efterfrågan på marknads massa ökade med 5,1 procent fram till augusti 2025 jämfört med samma period 2024. Den kortfibriga massan steg med 8,0 procent, medan den långfibriga ökade med 0,2 procent. Efterfrågan på oblekt massa (UKP) ökade med 4,3 procent och CTMP-efterfrågan låg 6,7 procent under föregående års nivå. Kapacitetsutnyttjandet hos CTMP-tillverkare har legat under 60 procent mellan maj och augusti.

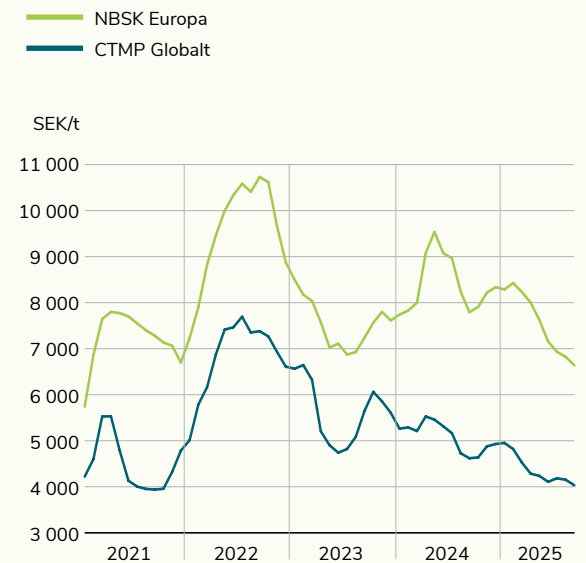
Tillverkarnas globala lager i augusti visade på en delad marknad:

- Långfibrig massa: 46 dagar (+2 dagar jämfört med året innan, ligger över balanserad nivå)
- Kortfibrig massa: 42 dagar (-5 dagar, i god balans)
- CTMP: 41 dagar (+1 dag, ligger över balanserad nivå)

Rottneros nischmarknader

Efterfrågan inom Rottneros nischmarknader, bortsett från kartong, har varit stabil under av 2025.

MASSAPRISER* 2021–2025



* Nettopriser i USD publicerade av TTO omräknat till SEK

Resultat juli – september

En svag massamarknad påverkar resultatet

-16 %

Lägre omsättning

16 MSEK

Lägre fasta kostnader

Omsättningen uppgick till 574 (686) MSEK, en nedgång med 16 procent. Marknaden för CTMP var fortsatt svag vilket ledde till att försäljningsvolymen minskade med 36 procent. Däremot var efterfrågan inom Rottneros specialnischer för sulfatmassa god med ökade försäljningsvolym. Den sammanlagda försäljningsvolymen minskade med 7 procent till 76,3 (82,1) tusen ton.

Jämfört med tredje kvartalet 2024 sjönk marknadspriset i USD med 10 procent för sulfatmassa och 6 procent för CTMP. En starkare kronkurs medförde att marknadspriserna i SEK sjönk med 15 procent respektive 9 procent. Lägre försäljningspriser och valuta påverkade resultatet negativt med -67 MSEK.

Försäljning av andra produkter än massa uppgick till 68 (74) MSEK, vilket motsvarar 12 procent av omsättningen.

De rörliga kostnaderna är på ungefär samma nivå som för samma kvartal året innan. Priset på vedråvara har stabiliserats men är på en högre nivå än 2024. Högre kostnader för vedråvara motverkades av lägre kostnad för övriga insatsvaror.

Elpriserna var högre än samma kvartal 2024, då priserna var ovanligt låga. Systempriset för el var 0,40 (0,33) SEK per kWh. Rottneros förbrukning sker i första hand i elområde SE3 där priset var 0,46 (0,15) SEK per kWh. Rottneros säkrar största delen av elförbrukningen. Realiserat resultat på elprissäkringarna var 0 (-9) MSEK. Nettokostnaden för koncernens elförbrukning var 0,32 (0,33) SEK per kWh under kvartalet.

De fasta kostnaderna minskade med 16 MSEK. En mindre andel av kostnaderna för det årliga underhållsstoppet har belastat kvartalet jämfört med 2024. Koncernen genomför ett besparingsprogram som beräknas sänka de fasta kostnaderna med 35–40 MSEK på årsbasis.

Störst påverkan i posten övrigt har lägre försäljningspriser för biprodukter och att inga utsläppsrätter såldes under tredje kvartalet 2025.

EBITDA för kvartalet uppgick till -21 (70) MSEK. Resultatförsämringen beror i huvudsak på lägre försäljningspriser och en starkare krona. Låga priser kombinerat med höga vedpriser fortsätter pressa marginalerna.

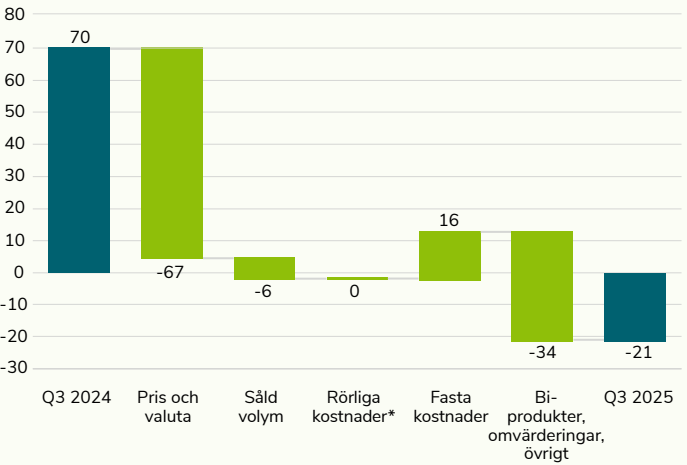
Av- och nedskrivningarna under perioden var 37 (30) MSEK.

KVARTALSJÄMFÖRELSE

	jul-sep 2025	jul-sep 2024	förändr. %	apr-jun 2025	förändr. %
NBSK Europa, SEK/t *	6 798	8 332	-18	7 593	-10
CTMP Globalt, SEK/t *	4 132	4 839	-15	4 209	-2
USD/SEK	9,52	10,43	-9	9,67	-2
Nettoomsättning, MSEK	574	686	-16	726	-21
EBITDA, MSEK	-21	70	n.a.	-15	n.a.

* TTO:s publicerade nettopriser i USD omräknat till SEK

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



* Rörliga kostnader är baserat på kostnad per ton för såld massa.

Produktion och leveranser

Effektiv produktion, stabila leveranser

Vallviks Bruk, som producerar sulfatmassa, fortsätter ha god produktion. För de första nio månaderna ökade produktionen med 6 procent till 179 400 (169 500) ton.

Rottneros Bruk har begränsat produktionen på grund av en svag marknad för CTMP. I tillägg stängdes bruket under juli vilket medförde att produktionen i kvartalet var 50 procent lägre än året innan. De investeringar som har gjorts i utökad kapacitet har gett ett gott resultat med högre effektivitet och kvalitet.

Efterfrågan inom Rottneros nischer för sulfatmassa var god. Leveranserna under tredje kvartalet uppgick till 58 300 ton, vilket var något högre än produktionen. Rottneros har tillfälligt dragit sig ur den asiatiska marknaden för CTMP på grund av rådande prisnivåer. Det återspeglas i leveransvolymerna som är betydligt lägre än 2024.

Underhållsstopp och säsongsvariationer

Under 2025 hölls det årliga underhållsstoppet vid Rottneros Bruk i det tredje kvartalet och vid Vallviks Bruk i början av det 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.

PRODUKTION & LEVERANSER

Produktion, ton	jul-sep 2025	jul-sep 2024	jan-sep 2025	jan-sep 2024	Rullande 12 mån	jan-dec 2024
Sulfatmassa	57 500	59 600	179 400	169 500	228 600	218 800
CTMP	15 400	31 000	69 600	96 400	95 100	121 900
SUMMA	72 900	90 600	249 000	265 900	323 700	340 700
Leveranser, ton	jul-sep 2025	jul-sep 2024	jan-sep 2025	jan-sep 2024	Rullande 12 mån	jan-dec 2024
Sulfatmassa	58 300	54 000	174 300	165 200	225 800	216 700
CTMP	18 000	28 100	75 700	95 300	96 900	116 500
SUMMA	76 300	82 100	250 000	260 500	322 700	333 200

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



Resultat januari – september

Minskad försäljning och lönsamhet till följd av ett krävande marknadsläge

-6 %

Lägre omsättning

-47 MSEK

Högre rörliga kostnader

Omsättningen uppgick till 1 952 (2 084) MSEK, en nedgång med 6 procent. Såld volym minskade med 4 procent samtidigt som försäljningspriserna sjönk. En mer gynnsam produktmix med ökad försäljning av sulfatmassa bidrog positivt.

Priset för sulfatmassa i USD ökade fram till maj, men har efter det sjunkit. I SEK var priset för de första nio månaderna 11 procent lägre jämfört med 2024. Priset på CTMP var 16 procent lägre i SEK. Valutakursförlusterna för perioden uppgick till 32 MSEK.

Försäljning av andra produkter än massa uppgick till 252 (242) MSEK, vilket motsvarar 13 procent av omsättningen.

De rörliga kostnaderna var på en fortsatt hög nivå och ökade med 47 MSEK för såld volym under jämförelseperioden. Det är framför allt kostnaden för vedråvara som stigit medan kostnaden för övriga insatsvaror minskat. Tillgången har varit god under perioden och priserna visar nu en klart nedåtgående trend.

Systempriset för el var 0,40 (0,43) SEK per kWh. Rottneros förbrukning sker i första hand i elområde SE3 där priset var 0,48 (0,38) SEK per kWh. Rottneros säkrar största delen av elförbrukningen. Realiserat resultat för elprissäkringarna var 8 (6) MSEK. Nettokostnaden för koncernens elförbrukning var 0,31 (0,33) SEK per kWh under perioden.

De fasta kostnaderna ökade med 20 MSEK beroende på högre personalkostnader och reserveringar. Koncernen genomför ett besparingsprogram som beräknas sänka de fasta kostnaderna med 35–40 MSEK på årsbasis. Under perioden har 9 MSEK reserverats för besparingsprogrammet.

Under perioden har Rottneros sålt utsläppsrätter för 25 (11) MSEK. Beloppet redovisas i posten övrigt i diagrammet.

EBITDA för perioden var -63 (169) MSEK. Negativa faktorer var en svag massamarknad med lägre försäljningspriser, en starkare SEK och höga råvarukostnader.

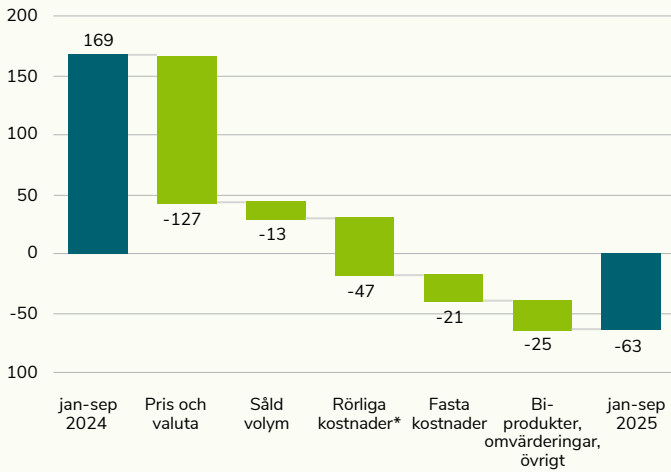
Av- och nedskrivningarna under perioden var 249 (95) MSEK. Utöver planenliga avskrivningar om 109 (90) MSEK har anläggningstillgångar i enlighet med redovisningsprinciper skrivits ned med 140 (5) MSEK till följd av en svag marknad för CTMP och därmed lägre produktion i Rottneros Bruk.

JANUARI – SEPTEMBER 2025

	jan-sep 2025	jan-sep 2024	förändring %
NBSK Europa, SEK/t *	7 563	8 461	-11
CTMP Globalt, SEK/t *	4 368	5 175	-16
USD/SEK	9,95	10,50	-5
Nettoomsättning, MSEK	1 952	2 084	-6
EBITDA, MSEK	-63	169	n.a.

* TTO:s publicerade nettopriser i USD omräknat till SEK

SKILLNAD I EBITDA JAN – SEP 2025 JÄMFÖRT MED SAMMA PERIOD 2024 (MSEK)



* Rörliga kostnader är baserat på kostnad per ton för såld massa

Övriga poster

Finansiella poster i resultaträkningen

Finansiella poster (netto) uppgick till -20 (-13) MSEK för januari – september, varav 0 (-7) MSEK är omvärdering av finansiella derivat.

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.

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

Koncernens likvida medel uppgick till 79 MSEK vid utgången av kvartalet, jämfört med 19 MSEK vid utgången av år 2024. Räntebärande skulder var 352 MSEK. Nettoskulden var 273 MSEK, jämfört med 393 MSEK vid slutet av år 2024. Totalt beviljade och outnyttjade krediter uppgick till 327 MSEK.

Soliditeten per den 30 september 2025 uppgick till 63 (60) procent. Det egna kapitalet per aktie uppgick till 6,49 (6,54) SEK vid slutet av kvartalet.

Företrädesemission

I juli slutfördes en företrädesemission om 300 MSEK.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten för januari – september uppgick till -121 (131) MSEK. I posten ingår inbetalning av skatt om 45 (36) MSEK. Kassaflödet efter investeringar i anläggningstillgångar var -172 (-230) MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten var 231 (102) MSEK.

Nettokassaflödet för perioden var 59 (-128) MSEK.

Investeringar

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar januari – september 2025 uppgick till 102 (320) MSEK och avser i första hand investeringar för att upprätthålla den tekniska standarden i anläggningarna.

De totala investeringarna förväntas uppgå till cirka 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 – september 2025 uppgick till 8 (-60) 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 – september 2025 var 9,95 medan den samma period 2024 var 10,50.

Koncernen har säkrat SEK/USD med en så kallad Risk Reversal, där försäljning av USD sker inom ett intervall. Vid slutet av kvartalet var 17 MUSD säkrat med månatliga förfall fram till juli 2026 inom intervallet 9,20–10,93 SEK/USD.

Massapris

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

El

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

Vid utgången av september 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 -41 MSEK per den 30 september 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 SEPTEMBER 2025

År	Andel säkrat, %	SEK/kWh
2025	100	0,37
2026	59	0,56
2027	51	0,51
2028	43	0,52
2029	14	0,52

52 procent av den säkrade volymen är mot systempriset och 48 procent mot elområde SE3.

Aktien och ägarna

Företrädesemission

Rottneros genomförde en nyemission av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Teckningsperioden var 18 juni till 3 juli 2025. Genom företrädesemissionen tillfördes Rottneros cirka 300 MSEK före avdrag för transaktionskostnader. Teckningskursen per aktie var 2,65 kronor. Antalet aktier i Rottneros ökade med 114 428 943 aktier i juli 2025 då emissionen slutfördes.

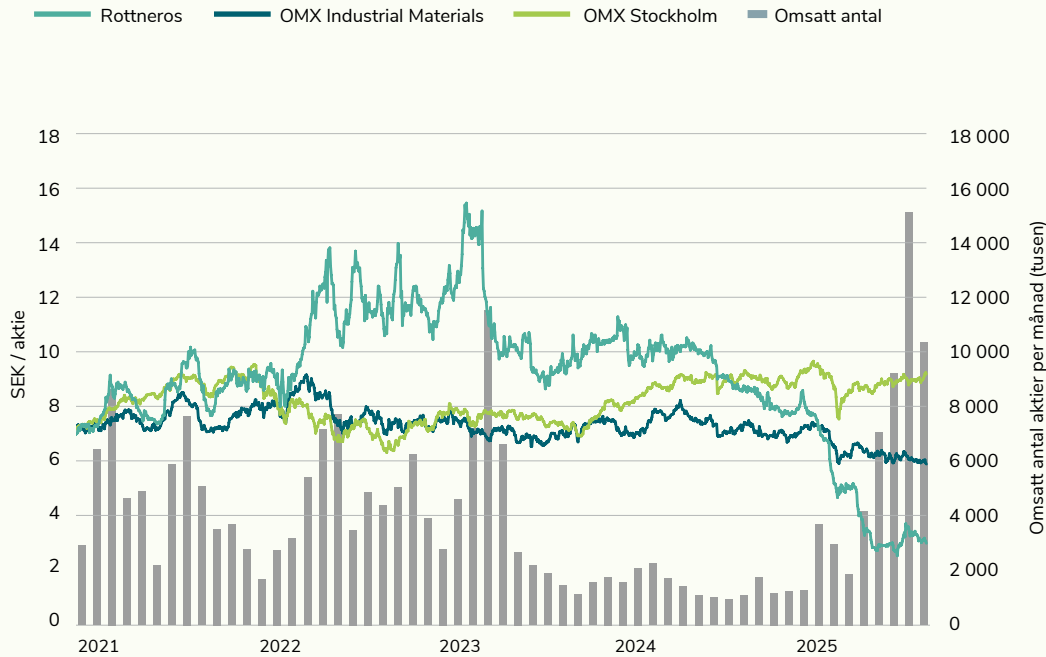
Antalet aktier och egna aktier

Antalet aktier i Rottneros uppgår till 267 822 833 aktier efter företrädesemissionen. 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 september 2025 var aktiekursen 3,10 (7,66 vid utgången av 2024). Medelkursen under januari – september var 3,91 (9,48) SEK.

AKTIEKURS 2021 TILL 30 SEPTEMBER 2025



STÖRSTA AKTIEÄGARNA
PER 30 SEPTEMBER 2025

Aktieägare	Antal aktier (=röster)	Procent av kapitalet
Arctic Paper S.A.	146 904 045	54,9
PROAD AB	20 498 185	7,7
UBS Switzerland AG, W8IMY	7 274 500	2,7
Caceis Bank, Switzerland Branch,W8IMY	5 900 000	2,2
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	5 366 842	2,0
Dimensional Fund Advisors	4 126 134	1,5
Caceis Bank Spain SAU, W8IMY	2 121 447	0,8
Borell Joakim	1 583 821	0,6
SEB Investment Management	1 552 947	0,6
KBC BANK NV, W-8IMY	1 205 947	0,5
Summa 10 största ägarna – innehavsmässigt	196 533 868	73,4
Övriga aktieägare	70 467 000	26,3
Rottneros AB (egna aktier från återköp)	821 965	0,3
TOTALT	267 822 833	100,0

Valberedningen inför årsstämman 2026

Årsstämman kommer hållas tisdagen den 21 april 2026 i Karlstad. I enlighet med de riktlinjer som beslutades på Rottneros årsstämma 2025 har valberedning utsetts inför årsstämman 2026.

Valberedningen ska bestå av styrelsens ordförande samt två ytterligare ledamöter, varvid styrelsens ordförande inte ska vara ordförande i beredningen. Av de två ledamöterna, utöver styrelsens ordförande, ska en vara utsedd av bolagets största aktieägare, samt en vara utsedd av någon av bolagets övriga fyra största aktieägare. Ingen av dessa två ledamöter får också vara styrelseledamot.

I valberedningen inför årsstämman 2026 ingår:
Fabian Langenskiöld, utsedd av Arctic Paper S.A.
Stefan Sundh, utsedd av PROAD AB
Per Lundeen, styrelseordförande Rottneros AB

Valberedningen har utsett Fabian Langenskiöld till sin ordförande. De två ägarrepresentanterna i valberedningen representerar cirka 63 procent av det totala antalet röster i Rottneros.

Valberedningens uppgifter är att inför årsstämman 2026 bereda och framlägga förslag avseende val av ordförande och övriga ledamöter i styrelsen, styrelsearvode uppdelat mellan ordförande, övriga ledamöter och ersättning för utskottsarbete, val och arvodering av revisor, val av ordförande för årsstämman samt i förekommande fall ändringar i instruktionen för valberedningen.

Aktieägare som vill lägga fram förslag till valberedningen kan göra detta via e-post till rottneros@allians.se eller per brev till Valberedningen, Rottneros AB (publ), c/o Advokatfirman Allians, Våxnäsgatan 4, 653 40 Karlstad, senast den 17 december 2025.

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

19 februari 2026	Bokslutskommuniké 2025
16 mars 2026	Årsredovisning 2025
21 april 2026	Årsstämma 2026
7 maj 2026	Delårsrapport januari – mars 2026
6 augusti 2026	Delårsrapport januari – juni 2026
30 oktober 2026	Delårsrapport januari – september 2026

I övrigt hänvisas till Rottneros webb, www.rottneros.com.

Långsiktiga mål 2030 samt måluppfyllnad

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.

MÅL	MÅLSÄTTNING	UTFALL PER SEPTEMBER 2025
FINANSIELLA MÅL		
Utdelning av nettoresultat	30–50 procent	Ingen utdelning för år 2024
Soliditet	Över 50 procent	63 procent (utfall 2024: 59 procent)
Massaproduktion år 2030	415 000 ton eller +2,5 procent per år	323 700 ton r-12 mån, -5 procent jämfört med 2024
SOCIALA MÅL		
Säkerhet, olycksfall med sjukfrånvaro	LTIFR* lägre än branschsnittet	2,5 (utfall helår 2024: 6,3)
Social arbetsmiljö	OSA** högre än branschsnittet	72 (branschsnitt 72)
MILJÖMÅL:		Utfall redovisas per helår för fossila utsläpp och ökad cirkularitet
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	46 procent januari – september 2025 (utfall 2024: 36 procent)

* LTIFR – Lost Time Injury Frequency Rate: Antal olycksfall med sjukfrånvaro per 1 miljon arbetade timmar, mätt över rullande 12 månader.

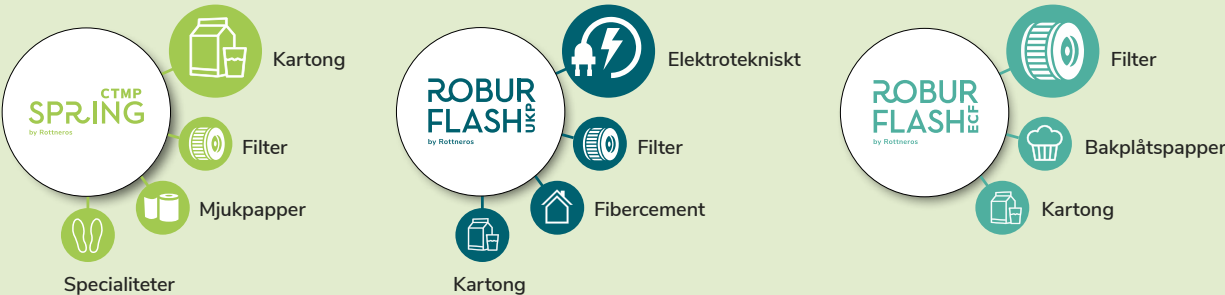
** OSA – Organisatorisk och social arbetsmiljö har ersatt det tidigare målet "andel kvinnor". OSA är mer omfattande och beskriver målet att skapa en inkluderande och engagerande kultur. Det är en grundförutsättning för att öka bland annat andelen kvinnliga medarbetare.

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.

Produktionen skalas upp steg för steg och kundkvalificeringar pågår för att nå 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 30 oktober 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
Arbetsstagarrepresentant

Jerry Sohlberg
Arbetsstagarrepresentant

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.

Rapporten har inte varit föremål för granskning av företagets revisorer.

Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 30 oktober 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

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

BELOPP I MSEK	jul-sep 2025	jul-sep 2024	jan-sep 2025	jan-sep 2024	Rullande 12 månader	Helår 2024
NETTOOMSÄTTNING	574	686	1 952	2 084	2 578	2 710
Förändring färdigvarulager	-18	55	29	52	35	58
Övriga rörelseintäkter	3	-1	32	30	136	133
Rörelsens intäkter totalt	560	740	2014	2 166	2749	2 901
Råvaror och förnödenheter	-391	-463	-1 413	-1 380	-1 829	-1 795
Övriga externa kostnader	-124	-138	-392	-404	-609	-621
Personalkostnader	-67	-69	-239	-212	-321	-294
Övriga rörelsekostnader	0	0	-32	-2	-42	-12
EBITDA (rörelseresultat före av- och nedskrivningar)	-21	70	-63	169	-53	179
Av- och nedskrivningar	-37	-30	-249	-95	-287	-133
EBIT (rörelseresultat)	-58	40	-312	74	-340	47
Finansiella intäkter	0	0	2	3	3	4
Finansiella kostnader	-7	-4	-23	-15	-31	-24
Summa finansiella poster	-7	-4	-20	-13	-28	-20
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	-65	35	-332	62	-367	27
Skatt på periodens resultat	13	-8	65	-14	73	-7
NETTORESULTAT *	-52	28	-267	48	-294	20
Antal utestående aktier (tusen)	267 001	152 572	267 001	152 572	267 001	152 572
Antal utestående aktier efter utspädning (tusen)	267 001	152 572	267 001	152 572	267 001	152 572
Resultat per aktie (SEK) **	-0,20	0,18	-1,00	0,31	-1,10	0,11
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,20	0,18	-1,00	0,31	-1,10	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	jul-sep 2025	jul-sep 2024	jan-sep 2025	jan-sep 2024	Rullande 12 månader	Helår 2024
NETTORESULTAT	-52	28	-267	48	-294	20
ÖVRIGT TOTALRESULTAT						
Poster som omförts eller kan omföras till periodens resultat						
Värdeförändringar på kassaflödessäkringar	9	-8	23	-104	-13	-140
Inkomstskatt hänförlig till värdeförändringar	-2	1	-5	21	3	29
Omräkningsdifferenser	-1	0	-1	0	-1	0
SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT	6	-7	17	-83	-11	-111
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN *	-46	21	-250	-35	-305	-91

* Hela totalresultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

BELOPP I MSEK	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Immateriella anläggningstillgångar	22	21	21
Materiella anläggningstillgångar	1 432	1 498	1 579
Finansiella anläggningstillgångar	90	119	98
Summa anläggningstillgångar	1 544	1 638	1 698
Varulager	592	556	590
Kortfristiga fordringar	529	664	538
Likvida medel	79	68	19
Summa omsättningstillgångar	1 200	1 288	1 148
SUMMA TILLGÅNGAR	2 743	2 926	2 846
Eget kapital	1 732	1 746	1 691
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	287	96	341
Uppskjuten skatteskuld	62	134	123
Övriga icke räntebärande skulder	59	57	74
Summa långfristiga skulder	409	287	537
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	65	174	71
Icke räntebärande skulder	538	718	547
Summa kortfristiga skulder	603	892	619
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 743	2 926	2 846
Eget kapital per aktie *	6,49	6,54	6,33

* 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-sep						48	48
Övrigt totalresultat jan-sep				-83	-		-83
Totalresultat för jan-sep				-83	-1	48	-36
Utdelning till aktieägare jan-jun						-76	-76
Utgående balans per 30 september 2024	153	730	-69	-23	-7	962	1 746
Nettoresultat okt-dec						-27	-27
Övrigt totalresultat okt-dec				-28	1		-27
Totalresultat för okt-dec				-28	1	-27	-54
Utdelning till aktieägare okt-dec						0	0
Utgående balans per 31 december 2024	153	730	-69	-51	-6	934	1 691
Nettoresultat jan-sep						-267	-267
Övrigt totalresultat jan-sep				18	-1		17
Totalresultat för jan-sep				18	-1	-267	-250
Omföring av övrigt tillskjutet kapital		-31				31	0
Nyemission	115	176				0	291
Utgående balans per 30 september 2025	268	875	-69	-33	-7	698	1 732

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

BELOPP I MSEK	jan-sep 2025	jan-sep 2024	Rullande 12 månader	Helår 2024
EBIT	-312	74	-339	47
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	8	9	19	15
Av- och nedskrivningar	248	88	287	133
EBIT justerat för ej kassaflödespåverkande poster	-56	171	-33	195
Erhållna/betalda finansiella poster	-20	-5	-26	-11
Erhållen/betald skatt	-45	-36	-44	-35
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-121	130	-103	149
Förändring av rörelsekapital	51	-50	-32	-134
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-70	80	-135	15
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-102	-320	-232	-450
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	–	–	0	0
Försäljning av anläggningstillgångar	0	1	1	1
Förändring av kortfristiga finansiella placeringar	0	9	3	12
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-102	-310	-228	-436
Upptagna långfristiga lån	0	63	346	409
Amortering av långfristiga lån	-105	-26	-170	-91
Förändring av checkkrediter	45	142	-94	2
Utbetald utdelning	0	-76	0	-76
Nyemission	291	–	291	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	231	102	373	244
PERIODENS NETTOKASSAFLÖDE	59	-128	10	-177
Likvida medel vid periodens början	19	196	68	196
Periodens nettokassaflöde	59	-128	10	-177
Kursdifferens i likvida medel	0	0	0	0
Likvida medel vid periodens slut	78	68	78	19

FÖRÄNDRINGAR I RÄNTEBÄRANDE SKULDER

BELOPP I MSEK	jan-sep 2025	jan-sep 2024	Rullande 12 månader	Helår 2024
Räntebärande skulder i balansräkningen vid periodens början	412	91	270	91
Förändringar som ingår i kassaflöde från finansieringsverksamheten	–	–	–	–
Upptagna långfristiga lån från banker	0	63	346	409
Förändring checkräkningskredit	45	142	-94	3
Amortering av långfristiga lån från banker	-105	-26	-170	-91
Räntebärande skulder i balansräkningen vid periodens slut	352	270	352	412

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

BELOPP I MSEK	jul-sep 2025	jul-sep 2024	jan-sep 2025	jan-sep 2024	Rullande 12 månader	jan-dec 2024
NETTOOMSÄTTNING	5	6	27	17	33	23
Övriga rörelseintäkter	1	-1	1	2	1	1
Rörelsens intäkter totalt	6	4	28	19	33	24
Resultat från säkringsaktiviteter	0	-10	0	-21	-9	-30
Övriga externa kostnader	-7	-7	-21	-30	-29	-38
Personalkostnader	-8	-10	-31	-31	-40	-40
Övriga rörelsekostnader	12	12	6	-17	4	-19
EBITDA (rörelseresultat före av- och nedskrivningar)	4	-11	-18	-80	-41	-103
Av- och nedskrivningar	0	0	-1	-1	-1	-1
EBIT (rörelseresultat)	4	-11	-19	-80	-42	-104
Resultat från andelar i koncernföretag	0	0	31	0	139	108
Finansiella intäkter	6	6	16	26	26	35
Finansiella kostnader	-7	-3	-21	-6	-27	-12
Summa finansiella poster	-1	3	26	21	137	132
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	3	-9	8	-60	96	28
Skatt på periodens resultat	-3	-3	-2	3	-12	-7
NETTORESULTAT	0	-11	6	-57	84	21

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

BELOPP I MSEK	jul-sep 2025	jul-sep 2024	jan-sep 2025	jan-sep 2024	Rullande 12 månader	jan-dec 2024
NETTORESULTAT	0	-11	6	-57	84	21
Övrigt totalresultat						–
SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT	0	0	0	0	0	–
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	0	-11	6	-57	84	21

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

BELOPP I MSEK	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Immateriella anläggningstillgångar	1	0	0
Materiella anläggningstillgångar	2	3	2
Finansiella anläggningstillgångar ¹	1 157	707	708
Summa anläggningstillgångar	1 160	710	710
Kortfristiga fordringar ²	578	886	1 154
Likvida medel	20	49	2
Summa omsättningstillgångar	598	935	1 156
SUMMA TILLGÅNGAR	1 758	1 645	1 867
Eget kapital	1 321	947	1 025
Långfristiga skulder			
Räntebärande	280	86	331
Ej räntebärande	12	11	20
Summa långfristiga skulder	292	97	351
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	17	82	69
Ej räntebärande ³	129	520	422
Summa kortfristiga skulder	146	602	491
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 758	1 645	1 867

¹ Inkluderar fordringar från dotterbolag på 813 (283) MSEK.
² Inkluderar fordringar till dotterbolag på 522 (871) MSEK.
³ Inkluderar skulder till dotterbolag på 119 (495) 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, massaprisräskningar och mervärdeskatt.

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 omfattande banklån på totalt 400 MSEK samt revolvingkrediter 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.

I juli 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 276 (279) för perioden januari – september.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Under januari – september 2025 har Rottneros haft försäljning till den närstående Arctic Paper S.A.-koncernen uppgående till 32 (11) MSEK. Utestående rörelsefordringar på Arctic Paper uppgick per den 30 september 2025 till 0 (8) MSEK. Transaktionerna har skett på marknadsmässiga villkor.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Inga väsentliga händelser finns att rapportera.

ÄNDRINGAR I KONCERNLEDNINGEN

Anna Jonhed avgår som vd för Rottneros Packaging under första kvartalet 2026. Samtidigt tillträder Fredrik Werner på posten.

ROTTNEROS NETTOOMSÄTTNING

BELOPP I MSEK	jul-sep 2025	jul-sep 2024	jan-sep 2025	jan-sep 2024	Rullande 12 månader	Helår 2024
Försäljning av massa	506	612	1 700	1 842	2 254	2 395
Resultat från massaprisräkringar	0	-10	0	-21	-9	-30
Försäljning av biprodukter och övrigt	18	33	76	101	102	129
Försäljning av ved	50	50	176	161	231	216
NETTOOMSÄTTNING TOTALT	574	686	1 952	2 084	2 578	2 710

NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD

BELOPP I MSEK	jul-sep 2025	jul-sep 2024	jan-sep 2025	jan-sep 2024	Rullande 12 månader	Helår 2024
Sverige	126	186	472	491	613	632
Övriga Norden	64	81	221	226	333	338
Tyskland	72	81	225	273	315	363
Italien	32	27	111	87	132	108
Övriga Europa	80	118	276	374	376	474
USA	48	58	163	181	217	235
Kina	80	28	210	98	234	123
Indien	20	40	115	174	148	207
Övriga världen	51	67	159	180	210	231
NETTOOMSÄTTNING TOTALT	574	686	1 952	2 084	2 579	2 710

FÖRDELNING OMSÄTTNING MASSA PER ANVÄNDNINGSSOMRÅDE

BELOPP I MSEK	jul-sep 2025	jul-sep 2024	jan-sep 2025	jan-sep 2024	Rullande 12 månader	Helår 2024
Kartong och förpackning	68	143	280	448	366	534
Skriv- och tryckpapper	22	7	74	21	84	31
Filter	140	135	444	429	575	560
Elektrotekniska applikationer	116	134	385	388	534	537
Mjukpapper	75	68	189	214	236	261
Specialapplikationer	56	83	217	231	313	327
Fibercement	13	21	55	56	77	78
Övrigt	16	21	56	55	68	67
OMSÄTTNING MASSA TOTALT	506	612	1 700	1 842	2 254	2 395

VERKLIGT VÄRDE FÖR DERIVATINSTRUMENT PER 30 SEPTEMBER 2025

Säkring	Säkrad volym	Förfallotid	Säkringsnivå	Verkligt värde (MSEK)
Massa, termin sälj	–	–	–	–
Valuta, termin sälj/köp (korridor)	17 MUSD	2025-10–2026-07	9,20–10,93 SEK/USD	0
El, termin köp, kassaflödessäkring	563 513 MWh	2025–2033	52,8 öre/kWh	-41
El, termin, finansiell	–	–	–	–
TOTALT VERKLIGT VÄRDE				-41

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-sep 2025	jan-sep 2024	Rullande 12 månader	2024	2023	2022	2021
Resultaträkning							
Nettoomsättning	1 952	2 084	2 578	2 710	2 755	2 980	2 303
EBITDA	-63	169	-53	179	252	691	385
Av- och nedskrivningar	-249	-95	-287	-133	-113	-141	-118
EBIT	-312	74	-340	47	139	550	267
Finansiella poster (finansnetto)	-20	-13	-28	-20	14	164	-21
Resultat efter finansiella poster	-332	62	-367	28	153	714	246
Nettoreultat	-267	48	-294	20	121	565	198
Kassaflödesanalys							
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-70	80	-135	15	104	541	288
Investeringar i anläggningstillgångar	-102	-310	-228	-436	-140	-112	-123
Kassaflöde efter investeringar i anläggningstillgångar	-172	-230	-363	-421	-36	429	165
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	231	102	373	244	-233	-125	-334
Nettokassaflöde	59	-128	10	-177	-269	304	-169
Balansposter							
Anläggningstillgångar	1 544	1 638	1 544	1 698	1 470	1 501	1 339
Varulager	592	556	592	590	493	436	327
Kortfristiga fordringar	529	664	529	538	658	1 020	555
Likvida medel	79	68	79	19	196	465	161
Nettoskuld (+) / nettokassa (-)	273	202	273	393	-105	-354	-16
Eget kapital	1 732	1 746	1 732	1 691	1 858	2 256	1 527
Långfristiga räntebärande skulder	287	96	287	341	59	111	145
Långfristiga ej räntebärande skulder	122	192	122	196	223	325	207
Kortfristiga räntebärande skulder	65	174	65	71	32	–	–
Kortfristiga ej räntebärande skulder	538	718	538	547	645	730	503
Sysselsatt kapital	2 005	1 948	2 005	2 083	1 753	1 902	1 511
Summa eget kapital och skulder	2 743	2 926	2 743	2 846	2 187	3 422	2 382

	jan-sep 2025	jan-sep 2024	Rullande 12 månader	2024	2023	2022	2021
Nyckeltal							
EBITDA-marginal, %	-3,2	8,1	-2,1	6,6	9,1	23,2	16,7
EBIT-marginal, %	-16,0	3,6	-13,2	1,8	5,0	18,5	11,6
Vinstmarginal, %	-17,0	3,0	-14,2	1,0	5,6	24,0	10,7
Avkastning på eget kapital (rullande 12 månader), %	-16,9	-1,0	-16,9	1,1	5,9	29,9	14,0
Avkastning på sysselsatt kapital (rullande 12 månader), %	-17,2	-1,3	-17,2	2,4	7,6	32,2	18,5
Soliditet, %	63	60	63	59	66	66	64
Skuldsättningsgrad, %	16	12	16	23	-6	-16	-1
Övrigt							
Medelantal anställda, st	276	279	282	285	293	319	316
Produktion massa, tusen ton	249	266	324	341	352	397	395
Leveranser massa, tusen ton	250	261	323	333	357	388	403
SEK/USD ¹	9,95	10,50	10,01	10,56	10,61	10,12	8,58
Massapris NBSK Europa netto, USD per ton ²	761	806	749	794	712	943	843
Massapris NBSK Europa netto, SEK per ton	7 585	8 473	7 505	8 393	7 536	9 552	7 222
Massapris CTMP Globalt netto, USD per ton ²	439	493	427	481	531	675	523
Massapris CTMP Globalt netto, SEK per ton	4 372	5 175	4 282	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			
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Resultaträkning, MSEK															
Nettoomsättning	574	726	652	626	686	711	688	637	693	681	744	730	806	784	660
EBITDA	-21	-15	-27	10	70	65	35	-76	79	71	178	31	233	254	174
Av- och nedskrivningar	-37	-177	-35	-38	-30	-35	-30	-24	-30	-30	-29	-30	-49	-34	-29
EBIT	-58	-191	-62	-28	40	30	5	-100	49	41	149	1	185	220	145
Finansiella poster (finansnetto)	-7	-7	-7	-7	-4	0	-8	19	-7	3	-1	10	156	-1	-1
Resultat efter finansiella poster	-65	-198	-69	-35	35	30	-3	-81	42	44	148	11	341	219	144
Skatt på periodens resultat	13	40	13	7	-8	-8	1	17	-9	-10	-30	-2	-71	-46	-30
Nettoresultat	-52	-158	-56	-27	28	22	-2	-64	33	34	118	9	270	172	114
Per aktie															
Resultat per aktie, SEK *	-0,20	-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	73	90	86	75	91	91	84	80	89	93	90	87	96	111	103
Leveranser massa, tusen ton	76	91	83	73	82	89	90	85	102	83	87	87	96	106	100
TTO:s massapris netto NBSK till Europa, SEK per ton	6 848	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	4 143	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-sep 2025	jan-sep 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	267 823	152 572	267 823	152 572	152 572	152 572	152 572
Återköpta egna aktier ²	Antal	822	822	822	822	822	822	822
Resultat per aktie	SEK	-1,00	-1,10	0,18	0,11	0,68	3,16	1,09
Kassaflöde efter investeringar/aktie ³	SEK	-0,64	-1,90	-1,37	-2,44	-1,10	2,39	0,91
Eget kapital/aktie	SEK	6,49	6,49	6,54	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	1,20	0,51	0,38
Börskurs vid periodens slut ⁵	SEK	3,10	8,58	3,10	7,66	10,41	10,45	8,91
Direktavkastning ⁶	%	–	4,1	–	4,1	11,5	5,8	5,5
Totalavkastning ⁶	%	-43,8	-13,4	-63,9	-22,3	11,1	23,0	33,4
Börskurs/eget kapital/aktie	ggr	0,4	0,9	0,4	0,8	1,0	0,8	1,0
P/E-tal/aktie	ggr	-3,1	32,4	-4,1	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.

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