

Rottneros AB

Bokslutskommuniké jan-dec 2025

-190 MSEK

EBITDA Q4 2025



Årligt underhållsstopp



Osäker marknad



Kostnadsfokus



Fortsatt svag marknad och svagare USD medförde ett negativt resultat

Q4 2025 jämfört med (Q4 2024)

NETTOOMSÄTTNINGEN sjönk med 6 procent till 587 (626) MSEK. Högre försäljningsvolymer motverkades av lägre marknadspriser och en starkare krona.

NETTOPRISET i USD var, beroende på segment, 4–8 procent lägre jämfört med fjärde kvartalet 2024. En starkare SEK-kurs medförde att priserna i SEK var 16–19 procent lägre. Jämfört med tredje kvartalet 2025 var marknadspriserna i USD relativt oförändrade medan priserna i SEK var cirka 2 procent lägre.

PRODUCERAD VOLYM uppgick till 82 500 (74 800) ton. Produktionen av sulfatmassa var god, men påverkades liksom tidigare år av

det årliga underhållsstoppet i Vallviks Bruk. Produktionen av CTMP var fortsatt begränsad på grund av det svaga marknadsläget.

SÅLD VOLYM uppgick till 84 900 (72 800) ton. Efterfrågan på sulfatmassa inom Rottneros prioriterade nischer har varit god och försäljningen steg med 8 procent. Försäljningen av CTMP ökade med 38 procent, delvis på grund av en förskjutning från tredje till fjärde kvartalet. För helåret ökade försäljningen av sulfatmassa med 6 procent medan CTMP minskade med 10 procent.

EBITDA var -190 (10) MSEK, påverkat av lägre försäljningspriser och en starkare krona, vilket

också bidrog till nedvärdering av färdigvarulagret med 35 MSEK. Lägre rörliga och fasta kostnader bidrog positivt med 25 MSEK. Det fjärde kvartalet belastas, liksom tidigare år, av det årliga underhållsstoppet i Vallvik. Under fjärde kvartalet 2024 såldes utsläppsrätter för 76 MSEK, medan inga utsläppsrätter såldes i fjärde kvartalet 2025.

NETTORESULTATET för kvartalet uppgick till -186 (-27) MSEK.

BALANSRÄKNINGEN: Soliditeten var 60 (59) procent och tillgänglig likviditet uppgick till 190 (385) MSEK. Nettoskulden uppgick till 339 (392) MSEK.

KASSAFLÖDET från den löpande verksamheten uppgick till -71 (15) MSEK för året. Investeringarna uppgick till 166 (450) MSEK.

FINANSIERING: I fjärde kvartalet 2025 bröt Rottneros mot en lönsamhetskovenant i låneavtalet. Långfristiga fordringar har därför klassats som kortfristiga och tillgänglig likviditet är exklusive 150 MSEK i RCF-faciliteten.

UTDELNING: Styrelsen föreslår att ingen utdelning ges för 2025.

	okt-dec 2025	okt-dec 2024	förändring	jul-sep 2025	förändring Q4-Q3/25	jan-dec 2025	jan-dec 2024	förändring
Nettoomsättning	587	626	-39	574	13	2 539	2 710	-171
EBITDA, MSEK	-190	10	-200	-21	-168	-253	179	-432
EBIT, MSEK	-228	-28	-200	-58	-170	-540	47	-577
Resultat efter finansiella poster, MSEK	-233	-35	-198	-65	-168	-565	27	-582
Nettoresultat, MSEK	-186	-27	-158	-52	-133	-452	20	-462
Resultat per aktie, SEK	-0,86	-0,15	-0,71	-0,26	-0,60	-2,10	0,11	-2,21
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	-1	14	-15	18	-19	-71	15	-86
Avkastning på sysselsatt kapital (rullande 12 månader), %	–	–	–	–	–	-27,3	2,4	-29,8
Produktion, tusen ton	82,5	74,8	7,7	72,9	9,6	331,4	340,7	-9,3
Leveranser, tusen ton	84,9	72,8	12,1	76,3	8,6	334,9	333,2	1,7

587 MSEK

Nettoomsättningen minskade med 6 procent trots högre försäljningsvolymer.

-190 MSEK

EBITDA för fjärde kvartalet 2025 påverkades av svag marknad, svagare USD och underhållsstopp.

60 %

Soliditeten var 60 procent och tillgänglig likviditet uppgick till 340 MSEK.

+6 %

Årsproduktionen i Vallviks Bruk ökade till 233 000 ton, vilket är ett nytt rekord.



Vd-ord

Svag resultatutveckling, fokus på de faktorer vi själva kontrollerar

Den finansiella utvecklingen under det fjärde kvartalet präglades av ett mycket svagt resultat. Den tuffa massamarknaden innebar lägre priser i USD samtidigt som en svagare USD förstärkte pris- och marginalnedgången i SEK. Vi levererade dock i linje med våra mål eller bättre för de faktorer vi själva kan påverka, främst kostnadseffektivitet och en hög tillgänglighet i produktionen. Priset på vedråvaran fortsätter ned efter trendbrottet under hösten. Samtidigt har massapriset stigit efter årsskiftet. Detta är viktiga pusselbitar för branschens långsiktiga lönsamhet.

EBITA under kvartalet uppgick till -190 MSEK, lägre priser i USD tillsammans med en starkare krona var de främsta anledningarna till det mycket svaga resultatet, men även vedpriserna. Värderingen av färdigvarulagret påverkades negativt av lägre massapriser och tyngde resultatet med cirka -35 MSEK. Utöver detta belastade det årliga underhållsstoppet i Vallviks Bruk resultatet med cirka 70–80 MSEK, i nivå med föregående år och i linje med det normala säsongsmonstret. Efterfrågan i våra nischer på kemisk långfibermassa utvecklas liksom tidigare stabilt, vilket bekräftar våra konkurrensfördelar.

De kostnadsanpassningar vi inledde under våren är nu fullt ut implementerade. De innebär, allt annat lika, en sänkning av den fasta kostnadsbasen med cirka 45 MSEK på årsbasis. Det är mer än vårt mål om 35–40 MSEK, ett tydligt kvitto på organisationens stora engagemang för Rottneros.

Fokus på minskad kapitalbindning ger resultat

Arbetet med att minska kapitalbindningen pågick intensivt. Vid årsskiftet uppgick rörelsekapitalet till 375 MSEK, en minskning med 154 MSEK jämfört med den sista september. Ambitionen är att reducera kapitalbindningen ytterligare framöver. Rottneros finansiella ställning ska präglas av en stark soliditet som ger

”Kostnadsanpassningarna är implementerade och sänker de fasta kostnaderna med cirka 45 MSEK.”

Vd-ord

587 MSEK

Nettoomsättning

-190 MSEK

EBITDA

190 MSEK

Tillgänglig likviditet

”Arbete med att minska kapitalbindningen pågick intensivt. Rörelsekapitalet minskade med 154 MSEK under kvartalet.”

god motståndskraft i sämre tider. Vid utgången av året uppgick soliditeten till 60 procent, vilket är över det långsiktiga målet på minst 50 procent. Tillgänglig likviditet uppgick till 190 MSEK.

Tydligt fokus på de faktorer vi kan påverka

Vi har alltså ett starkt fokus på de faktorer vi själva kan påverka och levererar genomgående på en hög nivå när det gäller dem. Produktionen i Vallviks Bruk ökade med 9 procent under kvartalet, vilket innebar ett nytt årsrekord för helåret. Under 2025 ökade volymen med 6 procent till 233 000 ton.

I Rottneros Bruk fortsatte produktionen att begränsas av anpassningar nödvändiga i det svaga marknadsläget för mekanisk massa. Vi fortsätter prioritera marknaderna i Europa med bättre lönsamhet. Investeringarna för ökad kapacitet levererar enligt plan med en hög produktionstakt när fabriken tillåts köra för fullt. Genom genomförda investeringar har bruket etablerats som en av de mest effektiva produktionsanläggningarna i sitt segment. Detta skapar en stark grund för framtida lönsamhet, även om den nuvarande marknadssituationen för CTMP-massa tillfälligt

begränsar genomslaget. Flera olika satsningar på nya produkter för att adressera nya marknader och applikationer inom mekanisk massa genomförs också.

Säkerhetsarbetet ger resultat

Antalet olycksfall med sjukfrånvaro minskade ytterligare under 2025. De var två stycken jämfört med tre för 2024 och fem under 2023. Investeringarna vi gjort för att utbilda personalen och i utrustning sedan ett antal år betalar sig därmed på allvar. Med tanke på att medarbetarnas säkerhet självklart alltid står högst upp på vår dagordning är det oerhört glädjande att det mål-inriktade arbetet ger resultat. Det dagliga arbetet för personalens säkerhet fortsätter med en nollvision som den övergripande målsättningen.

Stabil efterfrågan på kemisk massa inom våra nischer

Den svaga marknadsutvecklingen fortsatte under det fjärde kvartalet, med en sidledes utveckling för priserna överlag. För vår huvudkvalitet, kemisk långfibermassa, fortsatte de vara under press trots produktionsbegränsningar i marknaden. Netto-priserna för NBSK-massa i Europa sjönk under kvartalet från 710 till 690 USD. Nettopriset för CTMP i USD var samtidigt stabilt. Prishöjningar har dock aviserats för långfiber i Europa första kvartalet 2026. Lagernivåerna är fortsatt över snittet. Efterfrågan i våra nischer är samtidigt stabil och många kunder fortsätter att öka sina volymer.

Marknadsbalansen för vedråvaran gynnsam, ytterligare prisnedgångar i korten

Vedpriserna var fortsatt på en otillfredsställande hög nivå och påverkade jämförelsen med föregående års fjärde kvartal negativt. Marknadsbalansen har dock svängt till vår förmån under

senaste halvåret. Ett ökat utbud, som även påverkats av stormen Johannes i slutet på december, i kombination med minskad efterfrågan, innebär att prisutvecklingen vände ner i mitten på 2025 och allt talar för att den kommer fortsätta nedåt även under första halvan 2026. Stormen har en stor påverkan på vedtillgången i området runt Vallvik, motsvarande cirka ett års avverkning. Utifrån de nu aviserade sänkningarna är prisnedgången i storleksordningen 20 procent från toppen första halvåret 2025. Prisutvecklingen påverkar vårt resultat med omkring ett kvartals fördröjning.

Packagings och Arctic Papers fabrik i Polen producerar i kommersiell skala

Vårt projekt för storskalig produktion av formpressade fibertråg i Polen tillsammans med Arctic Paper fortsatte att skala upp och produktionen har nått kommersiell skala. Det råder liksom tidigare ett mycket stort intresse för våra hållbara livsmedelsförpackningar.

Avslutningsvis vill jag tacka alla kollegor för ert helhjärtade engagemang i detta utmanande läge. Jag vill även tacka styrelsen, våra ägare samt våra kunder och leverantörer för ett mycket gott samarbete.

Lennart Eberleh
Vd och koncernchef

Marknadsöversikt – massamarknaden

Avvaktande marknad i ett osäkert omvärldsläge

Marknadsläge

Den globala ekonomin tyngs av ett allmänt försämrat sentiment präglat av krig, geopolitiska konflikter och ökade handelsspänningar, vilket dämpar både investeringsvilja och konsumtion. I USA sänker Federal Reserve räntan men finansmarknaderna förblir strama, samtidigt som arbetsmarknaden försvagas med stora jobbneddragningar och fallande nyanställningar. Hushållen pressas av högre långa räntor och sviktande realinkomster.

Dollarförsvagningen har stärkt efterfrågan i vissa regioner, särskilt Kina, vilket delvis kan förklara de ökade massainköpen – men underliggande problem kvarstår. Kinas ekonomi präglas av svag inhemsk efterfrågan, fallande bostadspriser och fortsatt industriell överkapacitet, samtidigt som landet kompenserar genom stark export till andra delar av världen.

Det globala klimatet av osäkerhet – politiska utspel, handelskrig och säkerhetsrisker – fortsätter att försvaga tillväxtutsikterna och håller sentimentet dämpat.

Marknaden för avsalumassa

Under fjärde kvartalet var marknaden relativt stark i Kina medan efterfrågan var dämpad i Europa och USA. Kortfiber har jämfört långfiber haft en bättre marknadsutveckling under 2025. Under det fjärde kvartalet genomfördes vissa prishöjningar på kortfiber. Långfiber fortsatte vara under press trots produktionsbegränsningar i marknaden. Ett NBSK-massabruk i Kanada aviserade om nedläggning. Prishöjningar har aviserats för långfiber i Europa första kvartalet 2026. Lagernivåerna

på kortfiber sjönk svagt medan de fortfarande var något över snittet på långfiber.

Nettopriserna för NBSK-massa i Europa sjönk under kvartalet från 710 till 690 USD, men ökade från 670 till 680 USD i Kina. Nettopriserna för BCTMP förblev oförändrade kring 430 USD. Noterbart är att priserna för CTMP och NBSK började öka på återförsäljningsmarknad i Kina mot slutet av året, men det reflekteras ännu inte i de publicerade indexen.

Leveranserna av massa till Kina ökade med 8,4 procent fram till och med november 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. Massaproduktionen har gynnats av låga priser på vedråvara.

Marknadsutveckling för papper och kartong

Produktionen av papper och kartong i Europa minskade med 2,4 procent fram till september jämfört med 2024. Alla segment, inklusive mjukpapper, har backat. Nedgångarna var stora inom grafiska papper (-8 %) samt kartong (-5 %).

Produktionen av mjukpapper – det största användningsområdet för avsalumassa globalt med över 40 procent av marknaden – minskade med 0,8 procent fram till oktober 2025 jämfört med föregående år (exklusive Kina). Även om mjukpapper ännu inte är ett stort segment för Rottneros, växer dess andel för CTMP.

För skriv- och tryckpapper minskade leveranserna fram till oktober 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 3,6 procent fram till november 2025 jämfört med samma period 2024. Den kortfibriga massan steg med 5,7 procent, medan den långfibriga minskade med 0,4 procent. Efterfrågan på oblekt massa (UKP) ökade med 5,9 procent, och efterfrågan på CTMP låg 3,1 procent under föregående års nivå. Om man exkluderar volymer från Phoenix Resource Internationals nya CTMP-bruk i Indonesien, som i praktiken är integrerat med kinesiska kartongbruk, minskade den verkliga marknaden för avsalu-CTMP med 14 procent fram till november.

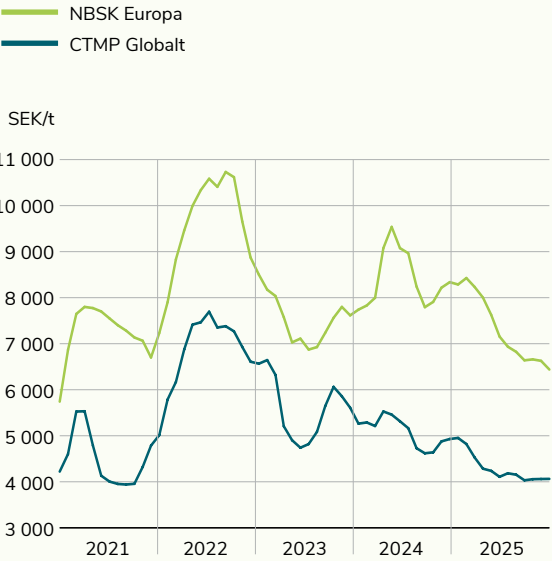
Tillverkarnas globala lager i november visade på en delad marknad:

- Långfibrig massa: 46 dagar (39 dagar året innan, ligger över balanserad nivå)
- Kortfibrig massa: 43 dagar (41 dagar, i god balans)
- CTMP: 33 dagar (46, ligger på en låg nivå, mätt per december)

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 oktober – december

Underhållsstopp och låga försäljningspriser

-6 %

Lägre omsättning

-8 %

Lägre fasta kostnader

Omsättningen uppgick till 587 (626) MSEK, en nedgång med 6 procent. Försäljningsvolymen av massa steg med 17 procent, men omsättningen påverkades negativt av lägre priser, en starkare SEK och annan produktmix än under fjärde kvartalet 2024.

Jämfört med motsvarande kvartal 2024 sjönk marknadspriset i SEK med 19 procent för sulfatmassa och 16 procent för CTMP, till stor del drivet av en starkare kronkurs. Lägre försäljningspriser och valuta påverkade resultatet negativt med -131 MSEK.

Försäljning av andra produkter än massa uppgick till 70 (81) MSEK, vilket motsvarar 12 procent av omsättningen.

De rörliga kostnaderna, baserat på kostnad per ton, sjönk med 9 MSEK. Vedpriserna är högre än samma kvartal 2024 medan kostnaden för kemikalier och bränsle gick ner. För kommande kvartal visar priserna en nedåtgående trend. Stormen Johannes, som drabbade skogsområden i Vallviks Bruks fångstområde, kommer att öka tillgången under 2026. Ökad tillgång kan påverka priserna neråt.

Elpriserna var på en hög nivå under kvartalet. Systempriset för el var 0,56 (0,36) SEK per kWh. Rottneros förbrukning sker i första hand i elområde SE3 där priset var 0,61 (0,49) SEK per kWh. Rottneros säkrar största delen av elförbrukningen. Realiserat resultat på elprissäkringarna var 10 (4) MSEK. Nettokostnaden för koncernens elförbrukning var 0,28 (0,37) SEK per kWh under kvartalet.

De fasta kostnaderna minskade med 16 MSEK. Koncernen genomför ett besparingsprogram som till stor del har fått genomslag under kvartalet. Programmet förväntas reducera kostnadsbasen med cirka 45 MSEK på årsbasis mot tidigare aviserade 35–40 MSEK.

Vallviks Bruk hade, liksom 2024, sitt årliga underhållsstopp under fjärde kvartalet. Stoppet påverkar resultatet med cirka 70–80 MSEK jämfört med ett kvartal utan stopp. Rottneros Bruk höll sitt underhållsstopp under tredje kvartalet 2025, medan det inföll under fjärde kvartalet 2024.

Förändringen för övriga poster var -113 MSEK. Under kvartalet sålde Rottneros utsläppsrätter för 0 (76) MSEK. Som ett led av lägre försäljningspriser i SEK var nedskrivningen av färdigvarulagret 37 MSEK högre än för fjärde kvartalet 2024.

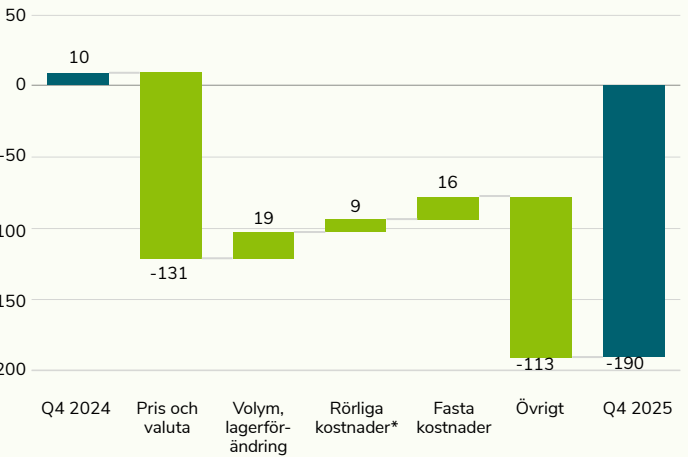
EBITDA för kvartalet uppgick till -190 (10) MSEK. Av- och nedskrivningarna var 39 (38) MSEK. EBIT uppgick till -228 (-28) MSEK.

KVARTALSJÄMFÖRELSE

	okt-dec 2025	okt-dec 2024	förändr. %	jul-sep 2025	förändr. %
NBSK Europa, SEK/t *	6 575	8 154	-19	6 798	-3
CTMP Globalt, SEK/t *	4 060	4 815	-16	4 123	-2
USD/SEK	9,42	10,76	-12	9,52	-1
Nettoomsättning, MSEK	587	626	-6	574	2
EBITDA, MSEK	-190	10	n.a.	-21	n.a.

* TTO:s publicerade nettopriser i USD omräknat till SEK

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



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

Produktion och leveranser

Årsrekord för Vallviks Bruk

Vallviks Bruk, som producerar sulfatmassa, fortsätter ha god produktion. Produktionen för året ökade med 6 procent till 233 000 (218 800) ton, vilket också är ett nytt årsrekord för bruket.

Rottneros Bruk har begränsat produktionen på grund av en svag marknad för CTMP. Årsproduktionen minskade med 19 procent till 98 400 (121 900) ton. 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 fjärde kvartalet uppgick till 55 600 (51 500) ton, vilket var något högre än produktionen.

Leveranserna av CTMP uppgick till 29 300 (21 300) ton, vilket är en ökning både jämfört med samma kvartal 2024 och tredje kvartalet 2025.

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. 2024 hölls underhållsstoppet för båda bruken i det fjärde kvartalet.

De direkta kostnaderna för underhållsstopp redovisas i enlighet med god redovisnings-sed 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 underhållsstopps påverkan på resultatet i förhållande till ett kvartal utan underhållsstopp.

I övrigt påverkas inte Rottneroskoncernen nämnvärt av säsongsvariationer.

PRODUKTION & LEVERANSER

Produktion, ton	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jul-sep 2025	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Sulfatmassa	53 700	49 300	57 500	233 000	218 800
CTMP	28 800	25 500	15 400	98 400	121 900
SUMMA	82 500	74 800	72 900	331 400	340 700
Leveranser, ton	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jul-sep 2025	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Sulfatmassa	55 600	51 500	58 300	229 900	216 700
CTMP	29 300	21 300	18 000	105 000	116 500
SUMMA	84 900	72 800	76 300	334 900	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 – december

Låga marginaler pressar resultatet

-6%

Lägre omsättning

-7%

Svagare USD-kurs

Omsättningen uppgick till 2 539 (2 710) MSEK, en nedgång med 6 procent. Såld volym ökade med 1 procent medan försäljningspriserna var markant lägre samtidigt som kronan stärktes.

Priset för sulfatmassa i SEK var 13 procent lägre jämfört med 2024. Priset på CTMP var 16 procent lägre. Resultatpåverkan av lägre försäljningspriser och en starkare SEK var -258 MSEK.

Försäljning av andra produkter än massa uppgick till 322 (344) MSEK, vilket motsvarar 13 procent av omsättningen.

De rörliga kostnaderna ökade med 38 MSEK baserat på kostnad per ton. Kostnaden för vedråvara var högre medan kostnaden för övriga insatsvaror minskat. Tillgången på vedråvara har varit god under perioden och priserna visar nu en klart nedåtgående trend. Stormen Johannes, som drabbade skogsområden i Vallviks Bruks fångstområde, kommer att öka tillgången under 2026. Ökad tillgång kan påverka priserna neråt.

Systempriset för el var 0,44 (0,41) SEK per kWh för helåret. Rottneros förbrukning sker i första hand i elområde SE3 där priset var 0,51 (0,41) SEK per kWh. Rottneros säkrar största delen av elförbrukningen. Realiserat resultat för elpris-säkringarna var 18 (10) MSEK. Nettokostnaden för koncernens elförbrukning var 0,31 (0,34) SEK per kWh under perioden.

De fasta kostnaderna ökade med 9 MSEK för hela året men visade en nedåtgående trend för senare delen av året. Koncernen har genomfört ett besparingsprogram som förväntas reducera kostnadsbasen med cirka 45 MSEK på årsbasis mot tidigare aviserade 35–40 MSEK.

Förändringen för övriga poster var -133 MSEK. Under året sålde Rottneros utsläppsrätter för 25 (87) MSEK. Som ett led av lägre försäljningspriser i SEK var nedskrivningen av färdigvarulagret 43 MSEK högre än 2024. Intäkter från biprodukter sjönk på grund av lägre priser, som en följd av lägre energipriser.

EBITDA för året var -253 (179) MSEK.

Av- och nedskrivningarna under perioden var 288 (133) MSEK. Utöver planenliga avskrivningar om 148 (120) MSEK har anläggningstillgångar i enlighet med redovisningsprinciper skrivits ned med 140 (13) MSEK.

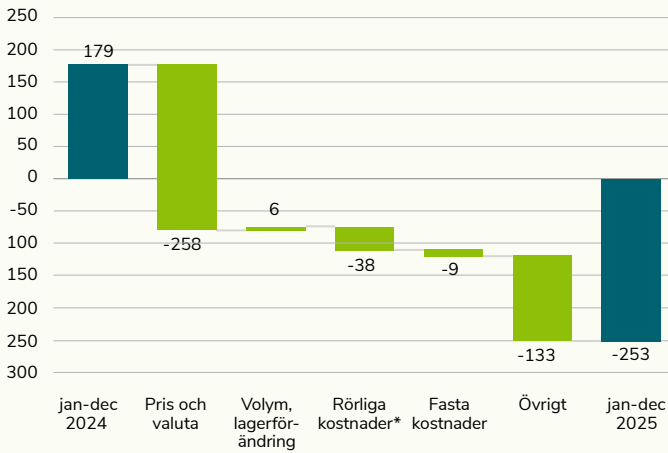
EBIT för året var -540 MSEK.

JANUARI – DECEMBER 2025

	jan-dec 2025	jan-dec 2024	förändring %
NBSK Europa, SEK/t *	7 320	8 393	-13
CTMP Globalt, SEK/t *	4 294	5 085	-16
USD/SEK	9,82	10,56	-7
Nettoomsättning, MSEK	2 539	2 710	-6
EBITDA, MSEK	-253	179	n.a.

* TTO:s publicerade nettopriser i USD omräknat till SEK

SKILLNAD I EBITDA JAN – DEC 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 -25 (-20) 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.

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. Vid utgången av 2025 uppfyllde Rottneros inte lönsamhetsmålet, varför bolaget erhöll en waiver för fjärde kvartalet 2025. Waivern begränsar bolagets nyttjande av den revolverande krediten på 150 MSEK, varför denna inte har upptagits

som tillgänglig likviditet. Samtidigt omklassificerades den långfristiga delen av lånen till kortfristig.

Rottneros bedömer att lönsamheten inte kommer att återhämta sig i en sådan utsträckning att bolaget uppfyller de tillfälliga kovenantkraven under de kommande kvartalen. Mot denna bakgrund för bolaget en konstruktiv och positiv dialog med sina långgivare i syfte att stärka den finansiella ställningen och säkerställa koncernens långsiktiga verksamhet.

Koncernens likvida medel uppgick till 67 (19) MSEK vid utgången av året. Räntebärande skulder var 407 (412) MSEK och nettoskulden 339 (393) MSEK. Totalt beviljade och outnyttjade krediter uppgick till 123 (252) MSEK.

Soliditeten per den 31 december 2025 uppgick till 60 (59) procent. Det egna kapitalet per aktie uppgick till 5,74 (9,47) SEK.

Företrädesemission

I juli 2025 slutfördes en företrädesemission om 300 MSEK.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -275 (149) MSEK. I posten ingår inbetalning av skatt om 9 (35) MSEK. Kassaflödet efter investeringar i anläggningstillgångar var -237 (-435) MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten var 286 (244) MSEK.

Nettokassaflödet för perioden var 48 (-177) MSEK.

Investeringar

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 166 (437) MSEK och avser investeringar för att upprätthålla den tekniska standarden i anläggningarna och för att förbättra miljöprestanda.

För 2026 beräknas investeringarna understiga 100 MSEK.

Moderbolaget

Resultat efter finansiella poster uppgick till -7 (28) MSEK.

Resultatet inkluderar omvärdering av elpriserivat 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 60 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 USD/SEK-kursen under 2025 var 9,82 medan den år 2024 var 10,56.

Koncernen har säkrat USD/SEK med en så kallad Risk Reversal, där försäljning av USD sker inom ett intervall. Vid slutet av året var 22 MUSD säkrat med månatliga förfall fram till november 2026 inom intervallet 9,20–10,93 SEK/USD.

Massapris

Massapriset (NBSK) sätts i USD medan tillverkningskostnaderna till stor del är i SEK. Vid utgången av 2025 hade koncernen massaprisssäkringar för 12 000 ton med månatliga förfall under 2026. Det verkliga värdet av de orealiserade prissäkringarna var 0 MSEK per den 31 december 2025.

El

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

Vid utgången av 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 -58 MSEK per den 31 december 2025.

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 2025 till 0,51 (0,41) 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 31 DECEMBER 2025

År	Andel säkrat, %	SEK/kWh
2026	80	0,49
2027	48	0,50
2028	40	0,53
2029	11	0,47
2030	11	0,47

58 procent av den säkrade volymen är mot systempriset och 42 procent mot elområde SE3.

Aktien och ägarna

Företrädesemission

Rottneros genomförde en nyemission av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare 2025. Genom företrädesemissionen tillfördes Rottneros cirka 300 MSEK före transaktionskostnader. Teckningskursen per aktie var 2,65 kronor och antalet aktier ökade med 114 428 943.

Antalet aktier och egna aktier

Antalet aktier i Rottneros uppgår till 267 822 833. 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 2025 var aktiekursen 2,90 (7,66 vid utgången av 2024). Medelkursen var 3,61 (9,48) SEK.

Årsstämma 2026

Rottneros årsstämma 2026 kommer att hållas den 27 maj 2026 i Karlstad.

Kommande informationstillfällen

- 21 april 2026

7 maj 2026

27 maj 2026

6 augusti 2026

30 oktober 2026
- Årsredovisning 2025

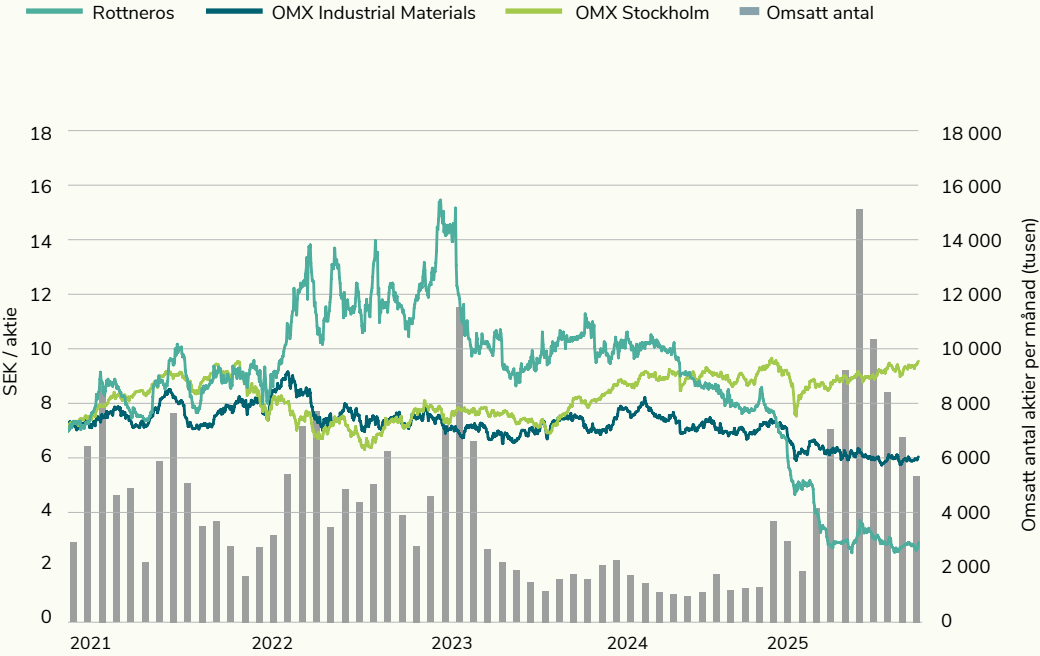
Delårsrapport januari – mars 2026

Årsstämma 2026

Delårsrapport januari – juni 2026

Delårsrapport januari – september 2026

AKTIEKURS 2021 TILL 2025



STÖRSTA AKTIEÄGARNA PER 31 DECEMBER 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	6 313 276	2,4
Caceis Bank, Switzerland Branch, W8IMY	5 900 000	2,2
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	4 817 305	1,8
Dimensional Fund Advisors	3 947 542	1,5
Caceis Bank Spain SAU, W8IMY	2 888 288	1,1
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	195 611 356	73,0
Övriga aktieägare	71 389 512	26,7
Rottneros AB (egna aktier från återköp)	821 965	0,3
TOTALT	267 822 833	100,0

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 2025
FINANSIELLA MÅL		
Utdelning av nettoresultat	30–50 procent	Ingen utdelning för år 2025
Soliditet	Över 50 procent	60 procent (utfall 2025: 59 procent)
Massaproduktion år 2030	415 000 ton eller +2,5 procent per år	331 400 ton, -3 procent jämfört med 2024
SOCIALA MÅL		
Säkerhet, olycksfall med sjukfrånvaro	LTIFR* lägre än branschsnittet	4,6 (utfall 2024: 6,3 , branschsnitt 2024: 7,1)
Social arbetsmiljö	OSA** högre än branschsnittet	74 (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	5 731 ton år 2025 (utfall 2024: 9 770 ton)
Fossila utsläpp av CO ₂ enligt GHG scope 2	Fossilfri produktion år 2030	42 689 ton år 2025 (utfall 2024: 110 448 ton)
Ökad cirkularitet	Minska utsläpp av biogent kol med 30 procent till år 2030 jämfört med 2022	19 procent minskat utsläpp år 2025 jämfört med 2022
Självförsörjningsgrad el	Över 50 procent år 2030	45 procent 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.

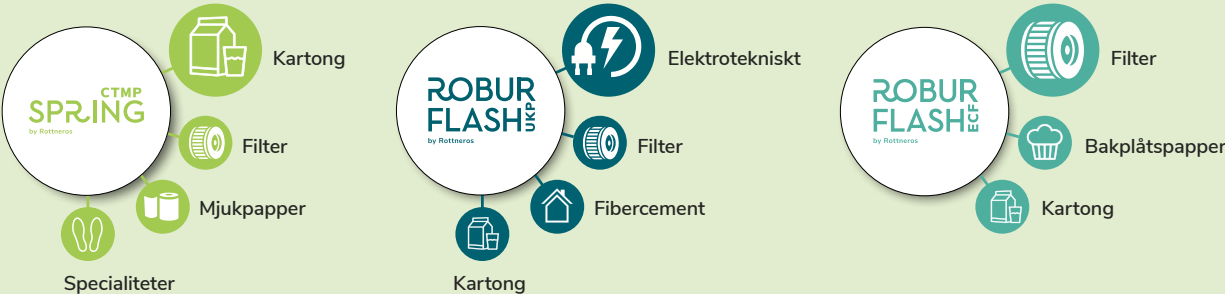
** OSA – Organisatorisk och social arbetsmiljö har ersatt det tidigare målet "andel kvinnor". OSA är mer omfattande och beskriver målet att skapa en inkluderande och engagerande kultur. Det är en grundförutsättning för att öka bland annat andelen kvinnliga medarbetare.

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 fibertråar 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 19 februari 2026

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 19 februari 2026 klockan 07.30. 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	okt–dec 2025	okt–dec 2024	jan–dec 2025	jan–dec 2024
NETTOOMSÄTTNING	587	626	2 539	2 710
Förändring färdigvarulager	-43	6	-14	58
Övriga rörelseintäkter	4	103	36	133
Rörelsens intäkter totalt	548	735	2561	2 901
Råvaror och förnödenheter	-462	-415	-1 875	-1 795
Övriga externa kostnader	-197	-217	-589	-621
Personalkostnader	-78	-82	-317	-294
Övriga rörelsekostnader	0	-10	-32	-12
EBITDA (rörelseresultat före av- och nedskrivningar)	-190	10	-253	179
Av- och nedskrivningar	-39	-38	-288	-133
EBIT (rörelseresultat)	-228	-28	-540	47
Finansiella intäkter	1	1	3	4
Finansiella kostnader	-6	-8	-29	-24
Summa finansiella poster	-5	-7	-25	-20
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	-233	-35	-565	27
Skatt på periodens resultat	48	7	113	-7
NETTORESULTAT *	-186	-27	-452	20
Antal utestående aktier (tusen)	267 001	152 572	267 001	152 572
Antal utestående aktier efter utspädning (tusen)	267 001	152 572	267 001	152 572
Resultat per aktie (SEK) **	-0,86	-0,15	-2,10	0,11
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,86	-0,15	-2,10	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	okt–dec 2025	okt–dec 2024	jan–dec 2025	jan–dec 2024
NETTORESULTAT	-186	-27	-452	20
ÖVRIGT TOTALRESULTAT				
Poster som omförts eller kan omföras till periodens resultat				
Värdeförändringar på kassaflödessäkringar	-17	-36	6	-140
Inkomstskatt hänförlig till värdeförändringar	4	8	-1	29
Omräkningsdifferenser	0	0	-1	0
SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT	-13	-28	4	-111
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN *	-199	-55	-448	-91

* Hela totalresultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

BELOPP I MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Immateriella anläggningstillgångar	22	21
Materiella anläggningstillgångar	1 457	1 579
Finansiella anläggningstillgångar	88	98
Summa anläggningstillgångar	1 567	1 698
Varulager	476	590
Kortfristiga fordringar	448	538
Likvida medel	67	19
Summa omsättningstillgångar	991	1 148
SUMMA TILLGÅNGAR	2 558	2 846
Eget kapital	1 533	1 691
Långfristiga skulder		
Räntebärande skulder	7	341
Uppskjuten skatteskuld	11	123
Övriga icke räntebärande skulder	58	74
Summa långfristiga skulder	77	537
Kortfristiga skulder		
Räntebärande skulder	399	71
Icke räntebärande skulder	549	547
Summa kortfristiga skulder	948	619
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 558	2 846
Eget kapital per aktie *	5,74	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–dec						20	20
Övrigt totalresultat jan–dec				-111	0		-111
Totalresultat för jan–dec				-111	0	20	-91
Utdelning till aktieägare jan–dec						-76	-76
Utgående balans per 31 december 2024	153	730	-69	-51	-6	934	1 691
Nettoresultat jan–dec						-452	-452
Övrigt totalresultat jan–dec				5	-1		4
Totalresultat för jan–dec				5	-1	-452	-448
Omföring		-31				31	0
Nyemission	115	175					290
Utgående balans per 31 december 2025	268	874	-69	-46	-7	513	1 533

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

BELOPP I MSEK	jan-dec 2025	jan-dec 2024
EBIT	-540	47
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	11	15
Av- och nedskrivningar	287	133
EBIT justerat för ej kassaflödespåverkande poster	-242	195
Erhållna/betalda finansiella poster	-25	-11
Erhållen/betald skatt	-9	-35
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-275	149
Förändring av rörelsekapital	204	-134
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-71	15
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-166	-450
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	–	0
Försäljning av anläggningstillgångar	0	1
Förändring av kortfristiga finansiella placeringar	0	12
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-166	-436
Upptagna långfristiga lån	0	409
Amortering av långfristiga lån	-106	-91
Förändring av checkkrediter	100	2
Utbetald utdelning	0	-76
Nyemission	291	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	286	244
PERIODENS NETTOKASSAFLÖDE	48	-177
Likvida medel vid periodens början	19	196
Periodens nettokassaflöde	48	-177
Kursdifferens i likvida medel	0	0
Likvida medel vid periodens slut	67	19

FÖRÄNDRINGAR I RÄNTEBÄRANDE SKULDER

BELOPP I MSEK	jan-dec 2025	jan-dec 2024
Räntebärande skulder i balansräkningen vid periodens början	412	91
Förändringar som ingår i kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Upptagna långfristiga lån från banker	0	409
Förändring checkräkningskredit	100	3
Amortering av långfristiga lån från banker	-105	-91
Räntebärande skulder i balansräkningen vid periodens slut	407	412

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

BELOPP I MSEK	jan-dec 2025	jan-dec 2024
NETTOOMSÄTTNING	32	23
Övriga rörelseintäkter	1	1
Rörelsens intäkter totalt	33	24
Massaprisssäkringar	0	-30
Övriga externa kostnader	-29	-38
Personalkostnader	-38	-40
Övriga rörelsekostnader	0	-19
EBITDA (rörelseresultat före av- och nedskrivningar)	-34	-103
Av- och nedskrivningar	-1	-1
EBIT (rörelseresultat)	-34	-104
Resultat från andelar i koncernföretag	31	108
Finansiella intäkter	22	35
Finansiella kostnader	-26	-12
Summa finansiella poster	27	132
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	-7	28
Skatt på periodens resultat	-1	-7
NETTORESULTAT	-8	21

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER
TOTALRESULTAT

BELOPP I MSEK	jan-dec 2025	jan-dec 2024
NETTORESULTAT	-8	21
Övrigt totalresultat		–
SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT	0	–
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	-8	21

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

BELOPP I MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Immateriella anläggningstillgångar	1	0
Materiella anläggningstillgångar	2	2
Finansiella anläggningstillgångar ¹	1 308	708
Summa anläggningstillgångar	1 311	710
Kortfristiga fordringar ²	559	1 154
Likvida medel	10	2
Summa omsättningstillgångar	568	1 156
SUMMA TILLGÅNGAR	1 879	1 867
Eget kapital	1 307	1 025
Långfristiga skulder		
Räntebärande	0	331
Ej räntebärande	11	20
Summa långfristiga skulder	11	351
Kortfristiga skulder		
Räntebärande	297	69
Ej räntebärande ³	264	422
Summa kortfristiga skulder	560	491
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 879	1 867

¹ Inkluderar fordringar från dotterbolag på 663 (283) MSEK.
² Inkluderar fordringar till dotterbolag på 550 (1139) MSEK.
³ Inkluderar skulder till dotterbolag på 250 (269) 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, massapris-säkringar 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 anläggnings-tillgång 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 revolving-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.

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. Vid utgången av 2025 uppfyllde Rottneros inte lönsamhetsmålet, varför bolaget erhöll en waiver för fjärde kvartalet 2025. Waivern begränsar bolagets nyttjande av den revolverande krediten på 150 MSEK, varför denna inte har upptagits som tillgänglig likviditet. Samtidigt omklassificerades den långfristiga delen av lånet till kortfristig.

Rottneros bedömer att lönsamheten inte kommer att återhämta sig i en sådan utsträckning att bolaget uppfyller den tillfälliga lönsamhetskovenanten under de kommande kvartalen. Mot denna bakgrund för bolaget en konstruktiv och positiv dialog med sina långgivare i syfte att stärka den finansiella ställningen och säkerställa koncernens långsiktiga verksamhet.

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 278 (285) för 2025.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Under 2025 har Rottneros haft försäljning till den närstående Arctic Paper S.A.-koncernen uppgående till 40 (11) MSEK. Utestående rörelsefordringar på Arctic Paper uppgick per den 31 december 2025 till 7 (0) MSEK. Transaktionerna har skett på marknadsmässiga villkor.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

För att stärka bolagets finansiella ställning och säkerställa koncernens långsiktiga verksamhet har Rottneros en pågående dialog med långgivarna.

ÄNDRINGAR I KONCERNLEDNINGEN

Rottneros vd och koncernchef Lennart Eberleh lämnar sin position den 20 februari 2026. Samma dag tillträder Magnus Wikström som tillförordnad vd och koncernchef.

Fredrik Werner tillträdde tjänsten som vd för Rottneros Packaging 1 januari 2026.

ROTTNEROS NETTOOMSÄTTNING

BELOPP I MSEK	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024	Rullande 12 månader	Helår 2024
Försäljning av massa	517	553	2 217	2 395	2 217	2 395
Resultat från massaprisssäkringar	0	-9	0	-30	0	-30
Försäljning av biprodukter och övrigt	19	27	95	129	95	129
Försäljning av ved	51	55	227	216	227	216
NETTOOMSÄTTNING TOTALT	587	626	2 539	2 710	2 539	2 710

NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD

BELOPP I MSEK	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024	Rullande 12 månader	Helår 2024
Sverige	123	139	595	630	595	630
Övriga Norden	60	112	281	338	281	338
Tyskland	79	90	304	363	304	363
Italien	30	21	142	108	142	108
Övriga Europa	81	100	358	474	358	474
USA	44	54	207	235	207	235
Kina	67	25	277	123	277	123
Indien	73	33	188	207	188	207
Övriga världen	29	52	189	232	189	232
NETTOOMSÄTTNING TOTALT	587	626	2 539	2 710	2 539	2 710

FÖRDELNING OMSÄTTNING MASSA PER ANVÄNDNINGSSOMRÅDE

BELOPP I MSEK	okt-dec 2025	okt-dec 2024	jan-dec 2025	jan-dec 2024	Rullande 12 månader	Helår 2024
Kartong och förpackning	90	86	370	534	370	534
Skriv- och tryckpapper	30	10	104	31	104	31
Filter	121	131	565	560	565	560
Elektrotekniska applikationer	131	149	516	537	516	537
Mjukpapper	66	47	255	261	255	261
Specialapplikationer	56	96	273	327	273	327
Fibercement	7	22	62	78	62	78
Övrigt	16	12	72	67	72	67
OMSÄTTNING MASSA TOTALT	517	553	2 217	2 395	2 217	2 395

VERKLIGT VÄRDE FÖR DERIVATINSTRUMENT PER 31 DECEMBER 2025

Säkring	Säkrad volym	Förfallotid	Säkringsnivå	Verkligt värde (MSEK)
Massa, termin sälj	12 000 ton	2026	15 037 SEK/ton	0
Valuta, termin sälj/köp (korridor)	22 MUSD	2026-01–2026-11	9,20–10,93 SEK/USD	0
El, termin köp, kassaflödessäkring	504 207 MWh	2026–2033	50,5 öre/kWh	-58
El, termin, finansiell	–	–	–	–
TOTALT VERKLIGT VÄRDE				-58

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

	2025	2024	2023	2022	2021
Resultaträkning, MSEK					
Nettoomsättning	2 539	2 710	2 755	2 980	2 303
EBITDA	-253	179	252	691	385
Av- och nedskrivningar	-288	-133	-113	-141	-118
EBIT	-540	47	139	550	267
Finansiella poster (finansnetto)	-25	-20	14	164	-21
Resultat efter finansiella poster	-565	28	153	714	246
Nettoresultat	-452	20	121	565	198
Kassaflödesanalys, MSEK					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-71	15	104	541	288
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-166	-436	-140	-112	-123
Kassaflöde efter investeringar i anläggningstillgångar	-237	-421	-36	429	165
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	286	244	-233	-125	-334
Nettokassaflöde	48	-177	-269	304	-169
Balansposter, MSEK					
Anläggningstillgångar	1 567	1 698	1 470	1 501	1 339
Varulager	476	590	493	436	327
Kortfristiga fordringar	448	538	658	1 020	555
Likvida medel	67	19	196	465	161
Nettoskuld (+) / nettokassa (-)	339	393	-105	-354	-16
Eget kapital	1 533	1 691	1 858	2 256	1 527
Långfristiga räntebärande skulder	7	341	59	111	145
Långfristiga ej räntebärande skulder	69	196	223	325	207
Kortfristiga räntebärande skulder	399	71	32	–	–
Kortfristiga ej räntebärande skulder	549	547	645	730	503
Sysselsatt kapital	1 872	2 083	1 753	1 902	1 511
Summa eget kapital och skulder	2 558	2 846	2 817	3 422	2 382

	2025	2024	2023	2022	2021
Nyckeltal					
EBITDA-marginal, %	-9,9	6,6	9,1	23,2	16,7
EBIT-marginal, %	-21,3	1,8	5,0	18,5	11,6
Vinstmarginal, %	-22,3	1,0	5,6	24,0	10,7
Avkastning på eget kapital (rullande 12 månader), %	-28,1	1,1	5,9	29,9	14,0
Avkastning på sysselsatt kapital (rullande 12 månader), %	-27,3	2,4	7,6	32,2	18,5
Soliditet, %	60	59	66	66	64
Skuldsättningsgrad, %	22	23	-6	-16	-1
Övrigt					
Medelantal anställda, st	278	285	293	319	316
Produktion massa, tusen ton	331	341	351,7	397,1	395,3
Leveranser massa, tusen ton	335	333	356,9	388,4	403,2
SEK/USD ¹	9,82	10,56	10,61	10,12	8,58
Massapris NBSK Europa netto, USD per ton ²	761	794	712	943	843
Massapris NBSK Europa netto, SEK per ton	7 585	8 393	7 536	9 552	7 222
Massapris CTMP Globalt netto, USD per ton ²	439	481	531	675	523
Massapris CTMP Globalt netto, SEK per ton	4 372	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			
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Resultaträkning, MSEK																
Nettoomsättning	587	574	726	652	626	686	711	688	637	693	681	744	730	806	784	660
EBITDA	-190	-21	-15	-27	10	70	65	35	-76	79	71	178	31	233	254	174
Av- och nedskrivningar	-39	-37	-177	-35	-38	-30	-35	-30	-24	-30	-30	-29	-30	-49	-34	-29
EBIT	-228	-58	-191	-62	-28	40	30	5	-100	49	41	149	1	185	220	145
Finansiella poster (finansnetto)	-5	-7	-7	-7	-7	-4	0	-8	19	-7	3	-1	10	156	-1	-1
Resultat efter finansiella poster	-233	-65	-198	-69	-35	35	30	-3	-81	42	44	148	11	341	219	144
Skatt på periodens resultat	48	13	40	13	7	-8	-8	1	17	-9	-10	-30	-2	-71	-46	-30
Nettoresultat	-186	-52	-158	-56	-27	28	22	-2	-64	33	34	118	9	270	172	114
Per aktie																
Resultat per aktie, SEK *	-0,86	-0,26	-0,89	-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	82	73	90	86	75	91	91	84	80	89	93	90	87	96	111	103
Leveranser massa, tusen ton	85	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	6 575	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	4 066	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

		2025	2024	2023	2022	2021
Utestående aktier vid periodens ingång ²	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
Utestående aktier vid periodens utgång ²	Antal	267 823	152 572	152 572	152 572	152 572
Återköpta egna aktier ²	Antal	822	822	822	822	822
Resultat per aktie	SEK	-2,10	0,11	0,68	3,16	1,09
Kassaflöde efter investeringar/aktie ³	SEK	-1,10	-2,44	-1,10	2,39	0,91
Eget kapital/aktie	SEK	5,74	9,47	10,41	12,63	8,54
Utdelning ⁴						
Ordinarie utdelning	SEK	–	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	2,90	7,66	10,41	10,45	8,91
Direktavkastning ⁶	%	–	4,1	11,5	5,8	5,5
Totalavkastning ⁶	%	-62,1	-22,3	11,1	23,0	33,4
Börskurs/eget kapital/aktie	ggr	0,5	0,8	1,0	0,8	1,0
P/E-tal/aktie	ggr	-1,4	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 278 anställda och omsätter cirka 2,5 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