

Rottneros AB

# Delårsrapport januari-mars 2026

**-36** MSEK

EBITDA Q1 2026



Sjunkande vedpriser



Osäker omvärld



Kostnadsfokus



# Lägre kostnader, men negativ valutaeffekt

## Q1 2026 JÄMFÖRT MED (Q1 2025)

**NETTOOMSÄTTNINGEN** sjönk med 5 procent till 622 (652) MSEK. Försäljningsvolymen ökade, men lägre marknadspriser och en svagare USD mot SEK påverkade negativt.

**NETTOPRISET** för NBSK i SEK var 23 procent lägre än första kvartalet 2025. Priset på CTMP var relativt stabilt, men påverkades i SEK av en starkare krona.

**PRODUCERAD VOLYM** uppgick till 81 300 (85 800) ton. Produktionen av sulfatmassa påverkades negativt av den kalla vintern i början av kvartalet. Produktionen av CTMP var på samma nivå som första kvartalet 2025 och anpassas efter marknadsbehovet.

**SÅLD VOLYM** uppgick till 89 900 (82 600) ton. Efterfrågan inom Rottneros prioriterade nischer för sulfatmassa har varit god, medan försäljningen av CTMP fortsatt påverkas av en svag marknad med låga marginaler.

**EBITDA** var -36 (-27) MSEK. Resultatet påverkades negativt av lägre försäljningspriser i SEK, medan lägre kostnad för vedråvara och lägre fasta kostnader bidrog positivt.

**NETTORESULTATET** för kvartalet uppgick till -81 (-69) MSEK. Resultat per aktie var -0,24 (-0,32) SEK.

**BANKAVTAL:** I mars ingick Rottneros ett tilläggsavtal till befintligt bankavtal som löper till april 2027.

**BALANSRÄKNINGEN:** Soliditeten var 62 (56) procent och tillgänglig likviditet uppgick till 214 (208) MSEK. Nettoskulden uppgick till 389 (558) MSEK.

**KASSAFLÖDET** från den löpande verksamheten efter investeringar uppgick till -49 (-165) MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 4 (184) MSEK.

**ÅRSSTÄMMAN** kommer att hållas den 27 maj 2026. Styrelsens föreslår att ingen utdelning ges för 2025.

	jan-mar 2026	jan-mar 2025	Förändring	okt-dec 2025	Förändr Q1/26-Q4/25	R 12 månader	jan-dec 2025
Nettoomsättning	622	652	-31	587	35	2 508	2 539
EBITDA, MSEK	-36	-27	-9	-190	154	-262	-253
EBIT, MSEK	-74	-62	-12	-228	154	-552	-540
Resultat efter finansiella poster, MSEK	-81	-69	-12	-233	152	-578	-565
Nettoresultat, MSEK	-65	-56	-9	-186	105	-461	-452
Resultat per aktie, SEK	-0,24	-0,32	0,08	-0,86	0,62	-1,94	-2,10
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	-42	-128	86	-1	-41	14	-71
Avkastning på sysselsatt kapital (rullande 12 månader), %	-	-	-	-	-	-27,2	-27,3
Produktion, tusen ton	81,3	85,8	-4,5	82,5	-1,2	327,0	331,4
Leveranser, tusen ton	89,9	82,6	7,3	84,9	5,0	342,2	334,9

# 622 MSEK

Nettoomsättningen minskade med 5 procent till följd av lägre försäljningspriser och starkare SEK.

# -36 MSEK

EBITDA påverkades av låga försäljningspriser. Sjunkande vedpriser bidrog positivt.

# 62 %

Soliditeten var 62 procent och tillgänglig likviditet uppgick till 214 MSEK.

# +9 %

Försäljningsvolymen av massa ökade med 9 procent till 89 900 ton.

”Vi har ett starkt fokus på fortsatta effektiviseringar och ökad tillgänglighet i produktionen.”



#### Vd-ord

## Effektiviseringar, tillgänglighet och kassaflöde i fokus

Det finansiella resultatet under det första kvartalet påverkades av den osäkra omvärldsutvecklingen. Massamarknaden utvecklades överlag sidledes samtidigt som en svag USD pressade pris- och marginalutvecklingen i SEK. Efterfrågan inom våra nischer på kemisk långfibermassa utvecklades stabilt med en god efterfrågan. Koncernens fokus på kassaflödet, kostnadseffektivitet och en hög tillgänglighet i produktionen kommer fortsätta.

EBITA under kvartalet uppgick till - 36 MSEK, en försämring om 9 MSEK jämfört med samma period ifjol. De kostnadsanpassningarna som genomförts påverkade som väntat resultatet fullt ut, vilket innebar en sänkning av den fasta kostnadsbasen med cirka 26 MSEK jämfört med samma kvartal ifjol. Vi har ett starkt fokus på fortsatta effektiviseringar och att öka tillgängligheten i produktionen. Det handlar bland annat om att stärka det systematiska arbetet med att reducera kostnaderna.

Den kalla väderleken under januari och februari höll tillbaka produktionen i Vallviks Bruk, som därmed minskade med 10 procent. I Rottneros Bruk begränsades produktionen fortsatt av anpassningar som är nödvändiga i det svaga marknadsläget för mekanisk massa.

## Vd-ord

622 MSEK

Nettoomsättning  
januari–mars

62%

Soliditet

214 MSEK

Tillgänglig likviditet

**”Prisutvecklingen på vedråvaran fortsätter att vara gynnsam tack vare ökat utbud i kombination med minskad efterfrågan.”**

### Kassaflöde och kapitalbindning är prioriterat

Att minska kapitalbindningen ytterligare och stärka kassaflödet har också hög prioritet. Investeringsstakten har därmed reducerats efter de senaste årens investeringsprogram. Det handlar om en långsiktigt hållbar nivå för att upprätthålla anläggningarnas operativa effektivitet. Investeringarna under kvartalet minskade med 30 MSEK mot samma period ifjol, till 7 MSEK. Rörelsekapitalet har minskat med 256 MSEK jämfört med utgången av första kvartalet ifjol, till 386 MSEK.

I slutet av mars ingick vi ett ändrings- och bekräftelseavtal till det befintliga låneavtalet med uppdaterade kovenanter. De tillfälliga kovenanterna löper till och med slutet av april 2027 och inkluderar mål avseende lönsamhet och likviditet som vi bedömer vara möjliga att nå baserat på nuvarande nivåer för de mest väsentliga faktorerna som påverkar resultatet.

Koncernens finanser ska alltid präglas av en stark soliditet. Vid utgången av kvartalet uppgick soliditeten till 62 procent, vilket överträffade det långsiktiga målet om minst 50 procent med god marginal. Den tillgängliga likviditeten var hög och uppgick till totalt 214 MSEK.

### Vedpriserna fortsätter nedåt

Ett ökat utbud i kombination med minskad efterfrågan på vedråvaran innebär att prisutvecklingen för koncernens viktigaste insatsvara fortsätter att vara gynnsam. Prisnedgången uppgår till cirka 15 procent från toppen första halvåret 2025. Prisutvecklingen påverkar vårt resultat med omkring ett kvartals fördröjning.

Medarbetarnas säkerhet står alltid högst upp på dagordningen. Detta arbete är och har varit mycket framgångsrikt, med få tillbud med sjukskrivning som följd.

I dessa osäkra tider är det extra viktigt att organisationen känner sig delaktig full ut i det beslutsfattande som krävs för att snabbt kunna möta både utmaningar och möjligheter som uppstår i en rörlig omvärld. Jag känner stor tacksamhet för det oerhört positiva bemötande jag fått bland alla mina nya kollegor under mina första veckor som vd.

Per Bjurbom  
Vd och koncernchef

## Marknadsöversikt/Massamarknaden

# Massamarknaden utvecklades sidledes

### Marknadsläge

Den globala ekonomin präglas återigen av förhöjd osäkerhet till följd av kriget i Mellanöstern. Konflikten påverkar tillväxtutsikterna genom högre energipriser, stigande inflationsförväntningar och stramare finansiella villkor, vilket dämpar både investeringsvilja och konsumtion.

IMF har reviderat ned prognosen för global tillväxt 2026 till 3,1 procent, där nedjusteringen i huvudsak kan hänföras till krigets effekter. Riskbilden domineras av nedsidan, särskilt för tillväxt- och utvecklingsekonomier som är känsliga för högre energi- och råvarupriser.

### Marknaden för avsalumassa

Marknadsutvecklingen under det första kvartalet var i stort sett oförändrad jämfört med det fjärde kvartalet. En dämpad efterfrågan i USA och Europa uppvägdes av en marginell ökning av efterfrågan i Kina.

Efterfrågan på kortfibermassa var återigen starkare än för långfibermassa. Detta drevs av ökad substitution samt en ökad produktion av långfiber i Kina. I dagsläget bedöms den kinesiska produktionen av långfiber uppgå till cirka 2 miljoner ton.

De globala lagernivåerna för långfiber är fortsatt höga, medan lagren för kortfiber ligger på låga nivåer. Prisutvecklingen har därmed varit betydligt starkare för kortfiber än för långfiber. Produktionsbegränsningar inom avsalumassa har genomförts och pågår både inom NBSK och CTMP.

Nettopriserna för NBSK-massa ökade under kvartalet från 609 till 705 USD per ton i Europa, men minskade från 680 till 670 USD per ton i Kina. Nettopriserna för BCTMP ökade från 430 till 450 USD per ton.

### Marknadsutveckling för papper och kartong

Produktionen av papper och kartong i Europa minskade med 1,7 procent på helåret 2025 jämfört med 2024. Nästan samtliga segment, förutom containerboard, backade jämfört med 2024. Nedgångarna var stora inom grafiska papper (-7,4 procent) samt kartong (-5,7 procent).

Produktionen av mjukpapper – det största användningsområdet för avsalumassa globalt med över 40 procent av marknaden – minskade med 1,9 procent fram till januari jämfört med 2025 (exklusive Kina). Mjukpappers andel av Rottneros försäljning har åter ökat något.

För skriv- och tryckpapper minskade leveranserna fram till januari med 7,8 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 minskade med 3 procent fram till februari 2026 jämfört med samma period 2025. Den kortfibriga massan förblev på samma nivå, medan den långfibriga minskade med 6 procent. Efterfrågan på oblekt massa (UKP) minskade med 10 procent, drivet bland annat av ökad produktion i Kina.

Efterfrågan på CTMP låg 7 procent under föregående års nivå. Om man exkluderar volymer från PRI i Indonesien, som i praktiken är integrerat med kinesiska kartongbruk, minskade den verkliga marknaden för avsalu-CTMP med 20 procent fram till februari.

Tillverkarnas globala lager i februari visade på en delad marknad:

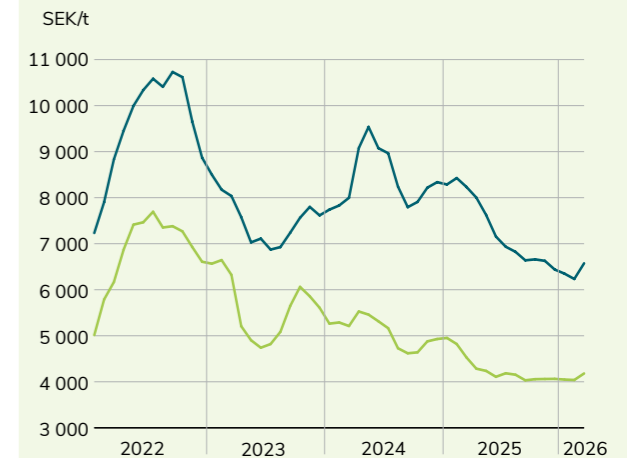
- Långfibrig massa: 44 dagar, (-4 dagar jämfört med föregående kvartal), ligger över balanserad nivå.
- Kortfibrig massa: 39 dagar, (-4 dagar), indikerar en marknad med förhållandevis begränsat utbud.
- CTMP: 34 dagar, (-2 dagar), ligger över balanserad nivå.

### Rottneros nischmarknader

Efterfrågan inom Rottneros nischmarknader har varit stabil under första kvartalet av 2026.

## MASSAPRISER\* 2022–2026

— NBSK Europa  
— CTMP Globalt



\* Nettopriser i USD publicerade av TTO omräknat till SEK

## Försäljning och resultat, januari – mars

# Sjunkande vedpriser, negativa valutaeffekter

## -5 %

Lägre omsättning

## -51 MSEK

Påverkan av försäljningspriser och valuta

## +46 MSEK

Lägre rörliga kostnader

Omsättningen uppgick till 622 (652) MSEK, en nedgång med 5 procent. Efterfrågan inom Rottneros prioriterade nischer för sulfatmassa var god samtidigt som försäljningen av CTMP fortsatt begränsas av en svag marknad. Den totala försäljningsvolymen ökad med 9 procent, men omsättningen och resultatet påverkades negativt av en svagare USD och lägre marknadspriser för sulfatmassa.

Försäljning av andra produkter än massa uppgick till 77 (88) MSEK, vilket motsvarar 12 procent av omsättningen. Omsättningen för försäljning av ved har sjunkit i takt med lägre timmerpriser. Intäkter från biprodukter och övrigt låg på samma nivå som året innan.

De rörliga kostnaderna visar en nedåtgående trend drivet av lägre priser för framförallt massaved, men även kemikalier. Däremot har kostnaden för el varit hög på grund av höga spotpriser i början av året och lägre självförsörjningsgrad. Totalt minskade de rörliga kostnaderna med 46 MSEK, baserat på kostnad per ton.

Systempriset för el var 0,97 (0,52) SEK per kWh. Rottneros förbrukning sker i första hand i elområde SE3 där priset var 0,92 (0,64) SEK per kWh. Rottneros säkras största delen av elförbrukningen. Realiserat resultat på elprissäkringarna var 13 (9) MSEK. Nettokostnaden för koncernens elförbrukning under första kvartalet var 0,52 (0,31) SEK per kWh.

De fasta kostnaderna minskade med 26 MSEK. Koncernen har genomfört ett besparingsprogram som gett genomslag på lägre personal- och övriga fasta kostnader.

Under första kvartalet 2025 såldes utsläppsrätter för 10 MSEK, medan inga utsläppsrätter såldes 2026. Posten redovisas under övrigt i diagrammet

Nedskrivning av färdigvarulagret minskade för kvartalet med 34 MSEK till 21 MSEK, till stor del beroende på att tidigare nedskrivna varor sålts ur lager, men även beroende på att försäljningspriserna stigit under kvartalet. Posten påverkar pris och valuta i diagrammet.

EBITDA för kvartalet uppgick till -36 (-27) MSEK.

Av- och nedskrivningar var -38 (-35) MSEK.

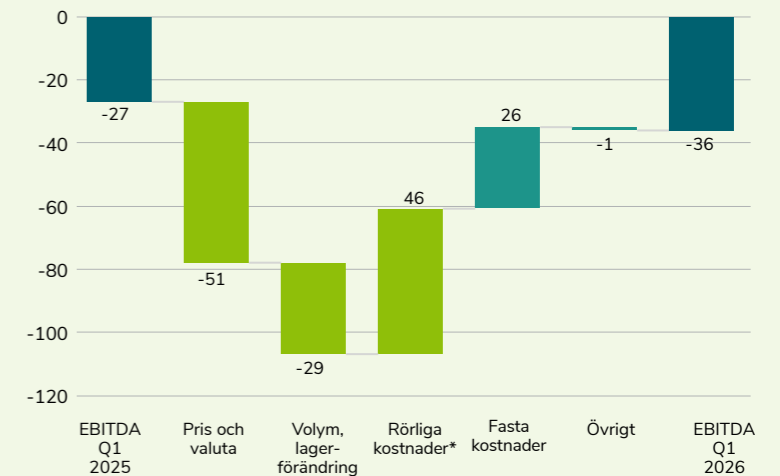
EBIT uppgick till -74 (-62) MSEK.

## KVARTALSJÄMFÖRELSE

	jan-mar 2026	jan-mar 2025	Förändr. %	okt-dec 2025	Förändr. %
NBSK Europa, SEK/t *	6 385	8 315	-23	6 575	-3
CTMP Globalt, SEK/t *	4 089	4 780	-14	4 060	1
USD/SEK	9,1	10,7	-14	9,4	-3
Nettooms., MSEK	622	652	-5	587	6
EBITDA, MSEK	-36	-27	n.a.	-190	n.a.

\* TTO:s publicerade nettopriser i USD omräknat till SEK

## SKILLNAD I EBIT FÖRSTA KVARTALET 2025 JÄMFÖRT MED SAMMA PERIOD 2025 (MSEK)



\* Rörliga kostnader är exklusive kostnader som är hänförliga till ökade eller minskade produktions- och leveransvolymen. Sådana kostnader ingår i stället i "volymeffekt" tillsammans med volymökning/-minskning i nettoomsättning.

## Produktion och leveranser

# Vintern påverkade produktionen

En kall och snörik vinter påverkade produktionen negativt i början av kvartalet. Produktionen av sulfatmassa vid Vallviks Bruk uppgick till 53 700 ton jämfört med 59 600 ton året innan.

Rottneros Bruks produktion av CTMP uppgick till 27 600 ton, vilket är i linje med produktionen samma kvartal föregående och också föregående kvartal. Produktionen anpassas fortsatt efter marknadsläget.

Totalt var produktionen 5 procent lägre än samma period 2025.

Leveranserna av sulfatmassa och CTMP ökade med 9 procent till 89 900 (82 600) ton.

Efterfrågan inom Rottneros prioriterade nischer för sulfatmassa var god, medan marknaden för CTMP är fortsatt svag.

### Underhållsstopp och säsongsvariationer

Under 2026 planeras de årliga underhållsstoppen hållas vid Vallviks Bruk under fjärde kvartalet. Rottneros Bruk planerar inget underhållsstopp under 2026, men håller stängt fyra veckor under sommaren.

De direkta kostnaderna för underhållsstoppen redovisas i enlighet med god redovisningssed under den period då stoppen genomförs. Underhållsstoppen innebär också ett visst produktionsbortfall som påverkar

omsättning och resultat för det kvartal när stoppen 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	jan–mar 2026	jan–mar 2025	okt–dec 2025	Rullande 12 mån	jan–dec 2025
Sulfatmassa	53 700	59 600	53 700	227 200	233 000
CTMP	27 600	26 200	28 800	99 800	98 400
<b>SUMMA</b>	<b>81 300</b>	<b>85 800</b>	<b>82 500</b>	<b>327 000</b>	<b>331 400</b>
Leveranser, ton	jan–mar 2026	jan–mar 2025	okt–dec 2025	Rullande 12 mån	jan–dec 2025
Sulfatmassa	61 800	52 800	55 600	238 900	229 900
CTMP	28 100	29 800	29 300	103 300	105 000
<b>SUMMA</b>	<b>89 900</b>	<b>82 600</b>	<b>84 900</b>	<b>342 200</b>	<b>334 900</b>

## UNDERHÅLLSSTOPP, 2026

### VALLVIKS BRUK

Uppskattad resultatpåverkan:  
70–80 MSEK

### ROTTNEROS BRUK

Inget planerat underhållsstopp 2026

## TID FÖR UNDERHÅLLSSTOPP

	2026	2025
VALLVIKS BRUK	Q4	Q4
ROTTNEROS BRUK	–	Q3



# Övriga poster

## FINANSIELLA POSTER I RESULTATRÄKNINGEN

Finansiella poster (netto) uppgick till -7 (-7) MSEK för första kvartalet och gäller främst räntekostnader för lånefaciliteter.

## FINANSIERING

Rottneros befintliga långfristiga låneavtal ingicks i december 2024 och har en löptid på tre år. Faciliteterna omfattar långfristiga lån om initialt 400 MSEK med 69 MSEK i årlig amortering, samt revolverande krediter om upp till 150 MSEK. I tillägg har Rottneros checkräkningskrediter uppgående till 225 MSEK.

Kreditfaciliteten omfattas av finansiella åtaganden kopplade till skuldsättningsgrad. O gynnsamma omvärldsfaktorer har lett till försämrad lönsamhet och att skuldsättningskovenanten inte uppfyllts. Därför har låneavtalet uppdaterats i juli 2025 och mars 2026 för att bland annat inkludera tillfälliga kovenanter för likviditet och lönsamhet som ersätter skuldsättningskovenanten. Det tillfälliga kovenanterna löper till april 2027.

Koncernens likvida medel uppgick till 22 (37) MSEK vid utgången av kvartalet, jämfört med 67 MSEK vid utgången av år 2025. Räntebärande skulder var 411 MSEK. Nettoskulden var 389 MSEK, jämfört med 339 MSEK vid slutet av år 2025. Totalt beviljade och utnyttjade krediter uppgick till 192 MSEK.

Soliditeten per den 31 mars 2026 uppgick till 62 (56) procent. Det egna kapitalet per aktie uppgick till 5,57 (9,07) SEK.

## KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten för januari – mars 2026 uppgick till -42 (-128) MSEK. I posten ingår inbetalning av skatt om -2 (-45) MSEK.

Kassaflödet efter investeringar i anläggningstillgångar var -49 (-165) MSEK. Under perioden upptogs 5 (201) MSEK i kortfristiga finansiella skulder och 0 (0) MSEK delades ut till aktieägarna. Nettokassaflödet för perioden var -45 (19) MSEK.

## INVESTERINGAR

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar januari – mars 2026 uppgick till 7 (37) MSEK, och avser i första hand investeringar för att upprätthålla den tekniska standarden i anläggningarna.

De totala investeringarna förväntas uppgå till cirka 60 MSEK för året. Investeringarna görs för att säkerställa stabilitet och tillgänglighet i produktionen.

## MODERBOLAGET

Resultat efter finansiella poster för januari – mars 2026 uppgick till 7 (6) 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.

# 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 för första kvartalet 2026 var 9,1 medan den för samma period 2025 var 10,7.

Koncernen har säkrat USD/SEK med en så kallad Risk Reversal, där försäljning av USD sker inom ett intervall. Vid slutet av kvartalet var 24 MUSD säkrat med månatliga förfall fram till mars 2027 inom intervallet 9,2–9,9 SEK/USD.

## Massapris

Massapriset (NBSK) sätts i USD medan tillverkningskostnaderna till stor del är i SEK. Vid utgången mars 2026 hade koncernen massaprisräkringar för 9 000 ton med månatliga förfall under 2026. Det verkliga värdet av de realiserade prissäkringarna var -4 MSEK per den 31 mars 2026.

## EI

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

Vid utgången av mars 2026 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 realiserade elprissäkringarna var -30 MSEK per den 31 mars 2026.

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 första kvartalet 2026 till 0,92 (0,64) 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 2025, sidorna 41–48.

## ELPRISSÄKRINGAR PER 31 MARS 2026

År	Andel säkrat, %	SEK/kWh
2026	83	0,49
2027	49	0,50
2028	41	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 2026.

## Aktiens kursutveckling

Som en följd av emissionen har historiska aktiekurser justerats för att återspegla utspädningseffekten. Vid utgången av första kvartalet 2026 var aktiekursen 2,43 SEK (2,90 vid utgången av 2025). Medelkursen var 2,39 SEK (3,61 för helår 2025).

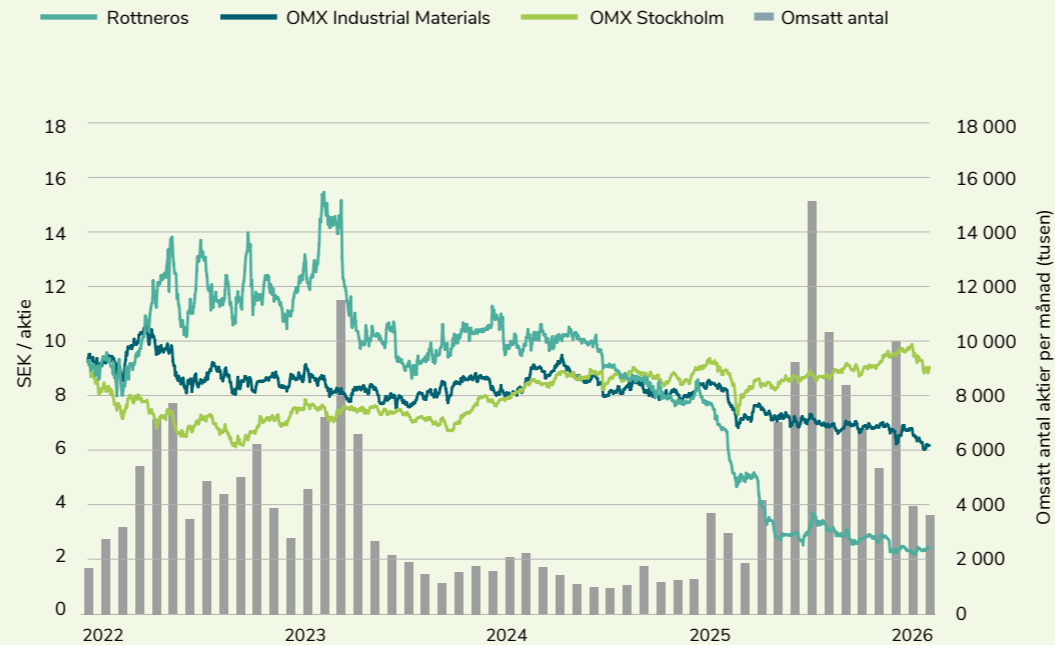
## Årsstämma 2026

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

## Kommande informationstillfällen

- 27 maj 2026**      Årsstämma 2026
- 6 augusti 2026**    Delårsrapport januari – juni 2026
- 30 oktober 2026**    Delårsrapport januari – september 2026

## AKTIEKURS 2022 TILL 2026



## STÖRSTA AKTIEÄGARNA PER 31 MARS 2026

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	6 897 934	2,6
Caceis Bank, Switzerland Branch, W8IMY	5 900 000	2,2
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	4 501 714	1,7
Dimensional Fund Advisors	3 179 713	1,2
Caceis Bank Spain SAU, W8IMY	2 888 288	1,1
Borell Joakim	1 583 821	0,6
SEB Investment Management	1 546 209	0,6
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 514 146	0,6
<b>Summa 10 största ägarna – innehavsmässigt</b>	<b>195 414 055</b>	<b>73,0</b>
Övriga aktieägare	71 586 813	26,7
Rottneros AB (egna aktier från återköp)	821 965	0,3
<b>TOTALT</b>	<b>267 822 833</b>	<b>100,0</b>

# 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 Q1 2026
<b>FINANSIELLA MÅL</b>		
Utdelning av nettoresultat	30–50 procent	Ingen utdelning för år 2025
Soliditet	Över 50 procent	62 procent (utfall 2025: 60 procent)
Massproduktion år 2030	415 000 ton eller +2,5 procent per år	81 300 ton, -5 procent jämfört med Q1 2025
<b>SOCIALA MÅL</b>		
Säkerhet, olycksfall med sjukfrånvaro	LTIFR* lägre än branschsnittet	9,0 (utfall 2025: 4,6, branschsnitt 2024: 7,1)
Social arbetsmiljö	OSA** högre än branschsnittet	74 (branschsnitt: 72)
<b>MILJÖMÅL:</b>		<b>Utfall redovisas per helår för fossila utsläpp och ökad cirkularitet</b>
Fossila utsläpp av CO <sub>2</sub> enligt GHG scope 1	Fossilfri produktion år 2030	5 731 ton år 2025 (utfall 2024: 9 770 ton)
Fossila utsläpp av CO <sub>2</sub> 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.

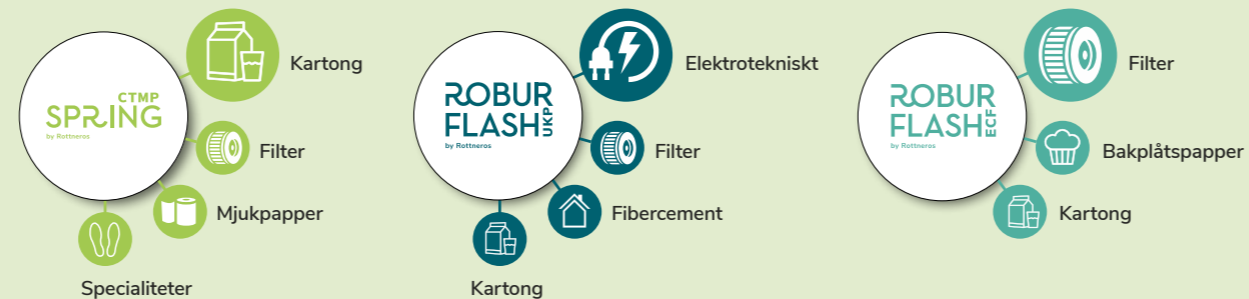
\*\* OSA – Organisatorisk och social arbetsmiljö har ersatt det tidigare målet "andel kvinnor". OSA är mer omfattande och beskriver målet att skapa en inkluderande och engagerande kultur. Det är en grundförutsättning för att öka bland annat andelen kvinnliga medarbetare.

# 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 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 7 maj 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

**Per Bjurbom**  
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 7 maj 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:  
Per Bjurbom, 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](http://www.rottneros.com)

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

BELOPP I MSEK	jan–mar 2026	jan–mar 2025	Rullande 12 månader	Helår 2025
<b>NETTOOMSÄTTNING</b>	<b>622</b>	<b>652</b>	<b>2 508</b>	<b>2 539</b>
Förändring färdigvarulager	-55	68	-137	-14
Övriga rörelseintäkter	16	11	41	36
<b>Rörelsens intäkter totalt</b>	<b>583</b>	<b>732</b>	<b>2 412</b>	<b>2 561</b>
Råvaror och förnödenheter	-426	-511	-1 790	-1 875
Övriga externa kostnader	-123	-140	-573	-589
Personalkostnader	-70	-84	-302	-317
Övriga rörelsekostnader	0	-23	-9	-32
<b>EBITDA (rörelseresultat före av- och nedskrivningar)</b>	<b>-36</b>	<b>-27</b>	<b>-262</b>	<b>-253</b>
Av- och nedskrivningar	-38	-35	-290	-288
<b>EBIT (rörelseresultat)</b>	<b>-74</b>	<b>-62</b>	<b>-552</b>	<b>-540</b>
Finansiella intäkter	0	0	3	3
Finansiella kostnader	-8	-7	-29	-29
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-7</b>	<b>-7</b>	<b>-26</b>	<b>-25</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>-81</b>	<b>-69</b>	<b>-578</b>	<b>-565</b>
Skatt på periodens resultat	17	13	117	113
<b>NETTORESULTAT<sup>1</sup></b>	<b>-65</b>	<b>-56</b>	<b>-461</b>	<b>-452</b>
Antal utestående aktier i genomsnitt (tusen)	267 001	152 572	267 001	267 001
Antal utestående aktier efter utspädning i genomsnitt (tusen)	267 001	152 572	267 001	267 001
Resultat per aktie (SEK)	-0,24	-0,32	-1,94	-2,10
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,24	-0,32	-1,94	-2,10

<sup>1</sup> Inga aktierelaterade program finns som kan ge utspädningseffekt.

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

BELOPP I MSEK	jan–mar 2026	jan–mar 2025	Rullande 12 månader	Helår 2025
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>-65</b>	<b>-56</b>	<b>-461</b>	<b>-452</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>				
Poster som omförts eller kan omföras till periodens resultat				
Värdeförändringar på kassafördessäkringar	24	-18	48	6
Inkomstskatt hänförlig till värdeförändringar	-5	4	-10	-1
Omräkningsdifferenser	0	-1	0	-1
<b>SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>	<b>19</b>	<b>-15</b>	<b>38</b>	<b>4</b>
<b>TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN <sup>2</sup></b>	<b>-46</b>	<b>-71</b>	<b>-423</b>	<b>-448</b>

<sup>2</sup> Hela totalresultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

BELOPP I MSEK	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
Immateriella anläggningstillgångar	21	21	22
Materiella anläggningstillgångar	1 427	1 582	1 457
Finansiella anläggningstillgångar	85	95	88
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>1 534</b>	<b>1 698</b>	<b>1 567</b>
Varulager	407	628	476
Kortfristiga fordringar	454	548	448
Likvida medel	22	37	67
<b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>883</b>	<b>1 214</b>	<b>991</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 417</b>	<b>2 911</b>	<b>2 558</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>1 487</b>	<b>1 620</b>	<b>1 533</b>
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	303	9	7
Uppskjuten skatteskuld	0	107	11
Övriga icke räntebärande skulder	45	82	58
<b>SUMMA LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>	<b>347</b>	<b>198</b>	<b>77</b>
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	108	586	399
Icke räntebärande skulder	474	508	549
<b>SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER</b>	<b>582</b>	<b>1 094</b>	<b>948</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>2 417</b>	<b>2 911</b>	<b>2 558</b>
<b>Eget kapital per aktie</b>	<b>5,57</b>	<b>9,07</b>	<b>5,74</b>

## 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
				Säkrings- reserv	Omräknings- differens		
<b>Ingående balans per 1 januari 2025</b>	153	730	-69	-51	-6	934	<b>1 691</b>
Nettoresultat jan–mar						-56	<b>-56</b>
Övrigt totalresultat jan–mar					-14	-1	<b>-15</b>
Totalresultat för jan–mar					-14	-1	<b>-71</b>
<b>Utgående balans per 31 mars 2025</b>	<b>153</b>	<b>730</b>	<b>-69</b>	<b>-65</b>	<b>-7</b>	<b>878</b>	<b>1 620</b>
Nettoresultat apr–dec						-396	<b>-396</b>
Övrigt totalresultat apr–dec					19	0	<b>19</b>
Totalresultat för apr–dec					19	0	<b>-377</b>
Nyemission	115	175				0	290
Omföring av övrigt tillskjutet kapital		-60				1	59
<b>Utgående balans per 31 december 2025</b>	<b>268</b>	<b>845</b>	<b>-69</b>	<b>-46</b>	<b>-6</b>	<b>541</b>	<b>1 533</b>
Nettoresultat jan–mar						-65	<b>-65</b>
Övrigt totalresultat jan–mar					19	0	<b>19</b>
Totalresultat för jan–mar					19	0	<b>-46</b>
<b>Utgående balans per 31 mars 2026</b>	<b>268</b>	<b>845</b>	<b>-69</b>	<b>-27</b>	<b>-6</b>	<b>476</b>	<b>1 487</b>

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

BELOPP I MSEK	jan–mar 2026	jan–mar 2025	Rullande 12 månader	Helår 2025
<b>EBIT</b>	<b>-74</b>	<b>-62</b>	<b>-552</b>	<b>-540</b>
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	3	3	11	11
Av- och nedskrivningar	38	35	290	287
<b>EBIT justerat för ej kassaflödespåverkande poster</b>	<b>-33</b>	<b>-24</b>	<b>-251</b>	<b>-242</b>
Erhållna/betalda finansiella poster	-7	-7	-25	-25
Erhållen/betald skatt	-2	-45	34	-9
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-42</b>	<b>-76</b>	<b>-242</b>	<b>-275</b>
Förändring av rörelsekapital	0	-52	256	204
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-42</b>	<b>-128</b>	<b>14</b>	<b>-71</b>
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-7	-37	-136	-166
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	–	–	–	–
Försäljning av anläggningstillgångar	0	0	0	0
Förändring av kortfristiga finansiella placeringar	–	–	–	–
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-7</b>	<b>-37</b>	<b>-136</b>	<b>-166</b>
Upptagna långfristiga lån	0	0	0	0
Amortering av långfristiga lån	-1	-17	-90	-106
Förändring av kortfristiga finansiella skulder	5	201	-96	100
Utbetald utdelning	0	0	0	0
Nyemission	–	–	291	291
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>4</b>	<b>184</b>	<b>105</b>	<b>286</b>
<b>PERIODENS NETTOKASSAFLÖDE</b>	<b>-45</b>	<b>19</b>	<b>-17</b>	<b>48</b>
Likvida medel vid periodens början	67	19	37	19
Periodens nettokassaflöde	-45	19	-17	48
Kursdifferens i likvida medel	0	-1	2	0
Likvida medel vid periodens slut	22	37	22	67

## FÖRÄNDRINGAR I RÄNTEBÄRANDE SKULDER

BELOPP I MSEK	jan–mar 2026	jan–mar 2025	Rullande 12 månader	Helår 2025
<b>Räntebärande skulder i balansräkningen vid periodens början</b>	<b>407</b>	<b>412</b>	<b>596</b>	<b>412</b>
Förändringar som ingår i kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Upptagna långfristiga lån från banker	0	0	0	0
Förändring av kortfristiga finansiella skulder	5	201	-96	100
Amortering av långfristiga lån från banker	-1	-17	-89	-105
<b>Totalt</b>	<b>411</b>	<b>184</b>	<b>411</b>	<b>407</b>
Andra förändringar:				
Via förvärv	–	–	–	–
<b>Räntebärande skulder i balansräkningen vid periodens slut</b>	<b>411</b>	<b>596</b>	<b>411</b>	<b>407</b>

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

BELOPP I MSEK	jan–mar 2026	jan–mar 2025	jan–dec 2025
<b>NETTOOMSÄTTNING</b>	<b>7</b>	<b>11</b>	<b>32</b>
Övriga rörelseintäkter	0	0	1
<b>Rörelsens intäkter totalt</b>	<b>7</b>	<b>10</b>	<b>33</b>
Massprissäkringar	2	0	0
Övriga externa kostnader	-5	-9	-29
Personalkostnader	-8	-14	-38
Övriga rörelsekostnader	11	-12	0
<b>EBITDA (rörelseresultat före av- och nedskrivningar)</b>	<b>8</b>	<b>-24</b>	<b>-34</b>
Av- och nedskrivningar	0	0	-1
<b>EBIT (rörelseresultat)</b>	<b>8</b>	<b>-24</b>	<b>-34</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	0	31	31
Finansiella intäkter	5	5	22
Finansiella kostnader	-7	-7	-26
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-1</b>	<b>30</b>	<b>27</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>-7</b>
Skatt på periodens resultat	-2	2	-1
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>-8</b>

## MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

BELOPP I MSEK	jan–mar 2026	jan–mar 2025	jan–dec 2025
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>-8</b>
Övrigt totalresultat	–	–	–
<b>SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>	<b>0</b>	<b>–</b>	<b>0</b>
<b>TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>-8</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

BELOPP I MSEK	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
Immateriella anläggningstillgångar	1	0	1
Materiella anläggningstillgångar	2	2	2
Finansiella anläggningstillgångar <sup>1</sup>	1 306	1 161	1 308
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 308</b>	<b>1 163</b>	<b>1 311</b>
Kortfristiga fordringar <sup>2</sup>	566	536	559
Likvida medel	17	-46	10
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>583</b>	<b>491</b>	<b>568</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 891</b>	<b>1 654</b>	<b>1 879</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>1 312</b>	<b>1 033</b>	<b>1 307</b>
Långfristiga skulder			
Räntebärande	245	0	0
Ej räntebärande	5	31	11
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>250</b>	<b>31</b>	<b>11</b>
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	68	433	297
Ej räntebärande <sup>3</sup>	261	157	264
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>330</b>	<b>590</b>	<b>560</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 891</b>	<b>1 654</b>	<b>1 879</b>

<sup>1</sup> Inkluderar fordringar från dotterbolag på 663 (813) MSEK.

<sup>2</sup> Inkluderar fordringar till dotterbolag på 558 (501) MSEK.

<sup>3</sup> Inkluderar skulder till dotterbolag på 252 (146) MSEK.

# Tilläggsupplysningar, noter i sammandrag och övrig information

## REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

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

## NETTOOMSÄTTNING

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

Rottneros befintliga långfristiga låneavtal ingicks i december 2024 och har en löptid på tre år. Faciliteterna omfattar långfristiga lån om initialt 400 MSEK med 69 MSEK i årlig amortering, samt revolverande krediter om upp till 150 MSEK. I tillägg har Rottneros checkräkningskrediter uppgående till 225 MSEK.

Kreditfaciliteten omfattas av finansiella åtaganden kopplade till skuldsättningsgrad. Ogynnsamma omvärldsfaktorer har lett till försämrad lönsamhet och att skuldsättningskovenanten inte uppfyllts. Därför har låneavtalet uppdaterats i juli 2025 och mars 2026 för att

bland annat inkludera tillfälliga kovenanter för likviditet och lönsamhet som ersätter skuldsättningskovenanten. Det tillfälliga kovenanterna löper till april 2027.

Karaktären av övriga finansiella tillgångar och skulder är i allt väsentligt samma som per den 31 december 2025.

I likhet med vad som var fallet vid utgången av 2025 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.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Under januari – mars 2026 har Rottneros haft försäljning till den närstående Arctic Paper S.A.-koncernen uppgående till 14 (1) MSEK. Utestående rörelsefordringar på Arctic Paper uppgick per den 31 mars 2026 till 8 (1) MSEK. Transaktionerna har skett på marknadsmässiga villkor.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Inga väsentliga händelser finns att rapportera.

## MEDELANTALET ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda uppgick till 269 (298) för perioden januari – mars.

## ÄNDRINGAR I KONCERNLEDNINGEN

Lennart Eberleh avgick som vd och koncernchef den 20 februari 2026.

Magnus Wikström var tillförordnad vd och koncernchef från den 20 februari till den 12 mars 2026.

Den 12 mars 2026 tillträdde Per Bjurbom som vd och koncernchef.

## ROTTNEROS NETTOOMSÄTTNING

BELOPP I MSEK	jan–mar 2026	jan–mar 2025	Rullande 12 månader	Helår 2025
Försäljning av massa	545	564	2 197	2 217
Resultat från massaprisräkringar	2	0	2	0
Försäljning av biprodukter och övrigt	26	25	95	95
Försäljning av ved	49	62	214	227
<b>NETTOOMSÄTTNING TOTALT</b>	<b>622</b>	<b>652</b>	<b>2 508</b>	<b>2 539</b>

## NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD

BELOPP I MSEK	jan–mar 2026	jan–mar 2025	Rullande 12 månader	Helår 2025
Sverige	147	149	594	595
Övriga Norden	68	79	270	281
Tyskland	82	75	311	304
Italien	28	33	137	142
Övriga Europa	91	93	356	358
USA	45	60	193	207
Kina	70	60	288	277
Indien	42	48	180	188
Övriga världen	49	55	179	189
<b>NETTOOMSÄTTNING TOTALT</b>	<b>622</b>	<b>652</b>	<b>2 508</b>	<b>2 539</b>

## FÖRDELNING OMSÄTTNING MASSA PER ANVÄNDNINGSSOMRÅDE

BELOPP I MSEK	jan–mar 2026	jan–mar 2025	Rullande 12 månader	Helår 2025
Kartong och förpackning	95	110	355	370
Skriv- och tryckpapper	21	9	116	104
Filter	139	144	560	565
Elektrotekniska applikationer	126	137	505	516
Mjukpapper	76	54	277	255
Specialapplikationer	61	65	269	273
Fibercement	10	25	47	62
Övrigt	17	20	68	72
<b>OMSÄTTNING MASSA TOTALT</b>	<b>545</b>	<b>564</b>	<b>2 197</b>	<b>2 217</b>

## VERKLIGT VÄRDE FÖR DERIVATINSTRUMENT PER 31 MARS 2026

Säkring	Säkrad volym	Förfallotid	Säkringsnivå	Verkligt värde (MSEK)
Massa, termin sälj	9 000 ton	2026-04–2026-12	15 037 SEK/ton	-4
Valuta, termin sälj/köp (korridor)	24 MUSD	2026-04–2027-03	9,2–9,9 SEK/USD	0
El, termin köp, kassaflödessäkring	487 168 MWh	2026–2033	51,2 öre/kWh	-30
<b>TOTALT VERKLIGT VÄRDE</b>				<b>-34</b>

## 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	9,2–10,9 SEK/USD	0
El, termin köp, kassaflödessäkring	504 207 MWh	2026–2033	51,1 öre/kWh	-54
<b>TOTALT VERKLIGT VÄRDE</b>				<b>-54</b>

## KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

BELOPP I MSEK	jan–mar 2026	jan–mar 2025	Rullande 12 månader	2025	2024	2023	2022
<b>Resultaträkning</b>							
Nettoomsättning	622	652	2 508	2 539	2 710	2 755	2 980
EBITDA	-36	-27	-262	-253	179	252	691
Av- och nedskrivningar	-38	-35	-290	-288	-133	-113	-141
EBIT	-74	-62	-552	-540	47	139	550
Finansiella poster (finansnetto)	-7	-7	-26	-25	-20	14	164
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-81</b>	<b>-69</b>	<b>-578</b>	<b>-565</b>	<b>28</b>	<b>153</b>	<b>714</b>
<b>Nettoresultat</b>	<b>-65</b>	<b>-56</b>	<b>-461</b>	<b>-452</b>	<b>20</b>	<b>121</b>	<b>565</b>
<b>Kassaflödesanalys</b>							
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-42	-128	14	-71	15	104	541
Investeringar i anläggningstillgångar	-7	-37	-136	-166	-436	-140	-112
Kassaflöde efter investeringar i anläggningstillgångar	-49	-165	-122	-237	-421	-36	429
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	4	184	105	286	244	-233	-125
<b>Nettokassaflöde</b>	<b>-45</b>	<b>19</b>	<b>-17</b>	<b>48</b>	<b>-177</b>	<b>-269</b>	<b>304</b>
<b>Balansposter</b>							
Anläggningstillgångar	1 534	1 698	1 534	1 567	1 698	1 470	1 501
Varulager	407	628	407	476	590	493	436
Kortfristiga fordringar	454	548	454	448	538	658	1 020
Likvida medel	22	37	22	67	19	196	465
Nettoskuld (+) / nettokassa (-)	389	558	389	339	393	-105	-354
Eget kapital	1 487	1 619	1 487	1 533	1 691	1 858	2 256
Långfristiga räntebärande skulder	251	9	251	7	341	59	111
Långfristiga ej räntebärande skulder	44	188	44	69	196	223	325
Kortfristiga räntebärande skulder	160	586	160	399	71	32	-
Kortfristiga ej räntebärande skulder	474	508	474	549	547	645	730
Sysselsatt kapital	1 876	2 177	1 876	1 872	2 083	1 753	1 902
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 417</b>	<b>2 911</b>	<b>2 417</b>	<b>2 558</b>	<b>2 846</b>	<b>2 187</b>	<b>3 422</b>

	jan–mar 2026	jan–mar 2025	Rullande 12 månader	2025	2024	2023	2022
<b>Nyckeltal</b>							
EBITDA-marginal, %	-5,8	5,1	-10,4	-9,9	6,6	9,1	23,2
EBIT-marginal, %	-11,9	0,7	-22,0	-21,3	1,8	5,0	18,5
Vinstmarginal, %	-13,1	-0,4	-23,0	-22,3	1,0	5,6	24,0
Avkastning på eget kapital (rullande 12 månader), %	-29,7	0,0	-29,7	-28,1	1,1	5,9	29,9
Avkastning på sysselsatt kapital (rullande 12 månader), %	-27,2	-0,3	-27,2	-27,3	2,4	7,6	32,2
Soliditet, %	62	65	62	60	59	66	66
Skuldsättningsgrad, %	26	-1	26	22	23	-6	-16
<b>Övrigt</b>							
Medelantal anställda, st	269	298	256	278	285	293	319
Produktion massa, tusen ton	81	86	327	331	341	32	397
Leveranser massa, tusen ton	90	83	342	335	333	357	388
SEK/USD <sup>1</sup>	9,1	10,7	8,3	9,8	10,6	10,6	10,1
Massapris NBSK Europa netto, USD per ton <sup>2</sup>	701	779	682	761	794	712	943
Massapris NBSK Europa netto, SEK per ton	6 400	8 315	5 670	7 585	8 393	7 536	9 552
Massapris CTMP Globalt netto, USD per ton <sup>2</sup>	446	448	439	439	481	531	675
Massapris CTMP Globalt netto, SEK per ton	4 078	4 780	3 683	4 372	5 085	5 622	6 829

<sup>1</sup> Källa: Riksbankens dagsnoteringar. Genomsnitt för varje period.

<sup>2</sup> Källa: TTO:s notering av nettopris en gång per månad. Genomsnitt för varje period.

## KVARTALSDATA KONCERNEN

	2026	2025				2024				2023			
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
<b>Resultaträkning, MSEK</b>													
Nettoomsättning	622	587	574	726	652	626	686	711	688	637	693	681	744
EBITDA	-36	-190	-21	-15	-27	10	70	65	35	-76	79	71	178
Av- och nedskrivningar	-38	-39	-37	-177	-35	-38	-30	-35	-30	-24	-30	-30	-29
EBIT	-74	-228	-58	-191	-62	-28	40	30	5	-100	49	41	149
Finansiella poster (finansnetto)	-7	-5	-7	-7	-7	-7	-4	0	-8	19	-7	3	-1
Resultat efter finansiella poster	-81	-233	-65	-198	-69	-35	35	30	-3	-81	42	44	148
Skatt på periodens resultat	17	48	13	40	13	7	-8	-8	1	17	-9	-10	-30
<b>Nettoresultat</b>	<b>-65</b>	<b>-186</b>	<b>-52</b>	<b>-158</b>	<b>-56</b>	<b>-27</b>	<b>28</b>	<b>22</b>	<b>-2</b>	<b>-64</b>	<b>33</b>	<b>34</b>	<b>118</b>
<b>Per aktie</b>													
Resultat per aktie, SEK	-0,24	-0,86	-0,26	-0,89	-0,32	-0,18	0,18	0,15	-0,02	-0,42	0,22	0,22	0,77
<b>Övrigt</b>													
Produktion massa, tusen ton	81	82	73	90	86	75	91	91	84	80	89	93	90
Leveranser massa, tusen ton	90	85	76	91	83	73	82	89	90	85	102	83	87
TTO:s massapris netto NBSK till Europa, SEK per ton	6 400	6 575	6 848	7 593	8 315	8 154	8 333	9 230	7 855	7 659	7 012	7 238	8 236
TTO:s massapris netto CTMP globalt, SEK per ton	4 078	4 066	4 143	4 209	4 780	4 815	4 837	5 434	5 254	5 842	5 184	4 950	6 510

AKTIEDATA<sup>1</sup>

		jan–mar 2026	jan–mar 2025	Rullande 12 månader	2025	2024	2023	2022
Utestående aktier vid periodens ingång <sup>2</sup>	Antal	267 823	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
Utestående aktier vid periodens utgång <sup>2</sup>	Antal	267 823	152 572	267 823	267 823	152 572	152 572	152 572
Återköpta egna aktier <sup>2</sup>	Antal	822	822	822	822	822	822	822
Resultat per aktie	SEK	-0,24	-0,32	-0,22	-2,10	0,11	0,68	3,16
Kassaflöde efter investeringar/aktie <sup>3</sup>	SEK	-0,18	-0,92	-0,46	-1,10	-2,44	-1,10	2,39
Eget kapital/aktie	SEK	5,57	9,07	6,06	5,74	9,47	10,41	12,63
<b>Utdelning<sup>4</sup></b>								
Ordinarie utdelning	SEK	–	–	–	–	0,43	0,43	0,34
Extra utdelning	SEK	–	–	–	–	–	0,77	0,17
Totalt	SEK	–	–	–	–	0,43	1,20	0,51
Börskurs vid periodens slut <sup>5</sup>	SEK	2,43	6,05	2,43	2,90	7,66	10,41	10,45
Totalavkastning <sup>6</sup>	%	-16	-32	-60	-62	-22	11	23
Börskurs/eget kapital/aktie	ggr	0,4	0,6	0,6	0,5	0,8	1,0	0,8
P/E-tal/aktie	ggr	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	68,9	15,4	3,3

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Antal aktier anges i tusental, exklusive Rottneros innehav av egna aktier.

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

<sup>4</sup> Avser utbetald utdelning under respektive år, justerat för företrädesemissionen.

<sup>5</sup> Som en följd av företrädesemissionen har historiska aktiekurser justerats för att återspegla utspädningseffekten.

<sup>6</sup> 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 eukalyptussulfatmassa.

## 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, sulfatmassa 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

Pappersmassa 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 sulfatmassa men kan även vara sulfitmassa.

## 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

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

## NBSK

Northern Bleached Softwood Kraft Pulp: blekt långfibersulfatmassa. Prisedare på världsmarknaden.

## OSA

Organisatorisk och social arbetsmiljö.

## TTO

Index tillhandahållet av Trade Tree Online för nettopris på pappersmassa.

## UKP

Unbleached Kraft Pulp, oblekt sulfatmassa.

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