

Rottneros AB

Delårsrapport januari-juni 2026

31 MSEK

EBITDA Q2 2026



Lägre vedpriser



Stabil efterfrågan i
prioriterade nischer



Kostnadsfokus



Ökad lönsamhet, förbättrade marginaler

Q2 2026 JÄMFÖRT MED (Q2 2025)

NETTOOMSÄTTNINGEN sjönk med 16 procent till 612 (726) MSEK. Försäljningsvolymen minskade med 7 procent samtidigt som lägre marknadspriser och en svagare USD mot SEK påverkade omsättningen negativt.

NETTOPRISET för NBSK i SEK var 12 procent lägre än andra kvartalet 2025. Priset på CTMP var relativt stabilt. Jämfört med första kvartalet 2026 steg priset i SEK med 5 procent för NBSK och 2 procent för CTMP.

PRODUCERAD VOLYM uppgick till 91 900 (90 300) ton. Produktionen av sulfatmassa var på motsvarande nivå som samma kvartal 2025. Produktionen av CTMP var högre men anpassas fortsatt efter marknadsbehovet.

SÅLD VOLYM uppgick till 84 700 (91 100) ton, en nedgång med 7 procent. Efterfrågan inom Rottneros prioriterade nischer för sulfatmassa har varit god, men lägre produktion under första kvartalet och sjunkande lagernivåer har medfört lägre leveranser. Marknaden för CTMP har förbättrats något men är ännu svag. Leveransvolymen av CTMP var högre än andra kvartalet 2025.

EBITDA var 31 (-15) MSEK. Förbättrade marginaler tack vare lägre rörliga och fasta kostnader bidrog positivt till resultat.

NETTORESULTATET för kvartalet uppgick till -11 (-158) MSEK. Andra kvartalet 2025 inkluderade nedskrivning av anläggnings-tillgångar om 140 MSEK. Resultat per aktie var -0,04 (-1,04) SEK.

BALANSRÄKNINGEN: Soliditeten var 60 (53) procent och tillgänglig likviditet uppgick till 171 (200) MSEK. Nettoskulden uppgick till 431 (549) MSEK.

KASSAFLÖDET från den löpande verksamheten för det första halvåret uppgick till -81 (-88) MSEK. Investeringarna uppgick till 11 (67) MSEK.

ROTTNEROS ÅRSSTÄMMA hölls den 27 maj 2026 och beslutade i enlighet med styrelsens förslag att ingen utdelning ges för 2025.

	apr–jun 2026	apr–jun 2025	Förändring	jan–mar 2026	Förändring	jan–jun 2026	jan–jun 2025	Förändring	R 12 månader	jan–dec 2025
Nettoomsättning	612	726	-114	622	-9	1 234	1 378	-144	2 395	2 539
EBITDA, MSEK	31	-15	45	-36	67	-6	-42	36	-217	-253
EBIT, MSEK	-6	-191	185	-74	68	-80	-253	173	-367	-540
Resultat efter finansiella poster, MSEK	-12	-198	186	-81	69	-93	-267	174	-391	-565
Nettoresultat, MSEK	-11	-158	147	-65	54	-76	-214	139	-314	-452
Resultat per aktie, SEK	-0,04	-0,76	0,72	-0,24	0,20	-0,28	-1,03	0,75	-1,17	-2,10
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	-39	40	-79	-42	3	-81	-88	7	-65	-71
Avkastning på sysselsatt kapital (rullande 12 månader), %						-18,6	-12,5	-6,1	-18,6	-27,3
Produktion, tusen ton	91,9	90,3	1,6	81,3	10,6	173,2	176,2	-3,0	328,5	331,4
Leveranser, tusen ton	84,7	91,1	-6,4	89,9	-5,2	174,6	173,6	1,0	335,8	334,9

612 MSEK

Nettoomsättningen minskade med 16 procent till följd av lägre försäljningspriser och volym.

31 MSEK

EBITDA påverkades positivt av lägre rörliga och fasta kostnader.

60 %

Soliditeten var 60 procent och tillgänglig likviditet uppgick till 171 MSEK.

-7 %

Försäljningsvolymen av massa minskade med 7 procent till 84 700 ton.

”Vi fortsätter utveckla våra prioriterade nischer, där vi ser god efterfrågan och långsiktig potential.”



Vd-ord

Tydligt positiv resultatutveckling under det andra kvartalet

Resultatet under det andra kvartalet utvecklades tydligt åt rätt håll trots den fortsatt osäkra omvärldsutvecklingen och en lägre omsättning. Såväl våra rörliga som fasta kostnader minskade väsentligt. Efterfrågan inom våra nischer på kemisk långfibermassa var stabil med en god efterfrågan. Vårt fokus på kostnadseffektivitet, en hög tillgänglighet i produktionen och kassaflödet fortsätter.

Omsättningen minskade med 16 procent jämfört med det andra kvartalet ifjol. Nedgången berodde på både lägre försäljningspriser och leveransvolym. Den senare hölls tillbaka av lägre färdigvarulager på kemisk massa efter en hög fakturering under första kvartalet, samtidigt som produktionen under det kvartalet var lägre. Efterfrågan inom våra prioriterade nischer var fortsatt god.

Produktionen under kvartalet löpte som planerat och var 2 procent högre än samma period 2025. I Vallviks Bruk uppgick den till 61 400 ton, vilket var marginellt lägre än samma period föregående år, men 14 procent högre än det produktionsmässigt svaga första kvartalet 2026.

Rottneros Bruks produktion av CTMP uppgick till 30 400 ton, vilket var 9 procent högre än samma period ifjol. Den hölls

Vd-ord

612 MSEK

Nettoomsättning
april–juni

60 %

Soliditet

171 MSEK

Tillgänglig likviditet

”Såväl våra rörliga som fasta kostnader minskade väsentligt.”

fortfarande tillbaka av det svaga marknadsläget men en förbättrad efterfrågan möjliggjorde ökade volymer. Ett stärkt kostnadsfokus kopplat till elprisets svängningar var framgångsrikt. Vi körde bara när elpriset tillät lönsam produktion samtidigt som volymen balanserades mot möjligheterna att leverera till kund.

EBITDA under kvartalet uppvisade en tydligt positiv utveckling trots den lägre omsättningen och uppgick till 31 MSEK. Det var en förbättring med 46 MSEK jämfört med samma period ifjol och 67 MSEK mot föregående kvartal. De rörliga kostnaderna fortsatte att förbättras. Främst var det priset på vedråvaran som minskade, men även kostnaden för kemikalier och bränslen var lägre. De rörliga kostnaderna minskade med totalt 82 MSEK jämfört med samma kvartal föregående år. Kostnadsanpassningarna som genomfördes under 2025 minskade den fasta kostnadsbasen med cirka 22 MSEK i kvartalet jämfört med motsvarande period ifjol.

Lägre vedpriser gynnar resultatutvecklingen

Ett ökat utbud i kombination med minskad efterfrågan på vedråvaran innebar att prisutvecklingen för koncernens viktigaste insatsvara fortsatte att vara gynnsam. Prisnedgången uppgick till cirka 20 procent från toppen första halvåret 2025. Prisutvecklingen påverkar normalt resultatet med omkring ett kvartals fördröjning.

Kapitalbindningen och kassaflödet i fokus

Att minska kapitalbindningen ytterligare och stärka kassaflödet är liksom tidigare prioriterat. Investeringsstakten har därför reducerats efter de senaste årens investeringsprogram. Investeringarna under det första halvåret minskade till 11 MSEK, en nedgång med 56 MSEK mot samma period ifjol. För helåret väntas de uppgå till cirka 60 MSEK jämfört med 166 MSEK under 2025. Rörelsekapitalet har minskat med 164 MSEK jämfört med utgången av andra kvartalet ifjol, till 458 MSEK.

Koncernens finanser ska alltid präglas av en hög soliditet. Vid utgången av kvartalet uppgick den till 60 procent, vilket överträffade det långsiktiga målet om minst 50 procent med god marginal. Den tillgängliga likviditeten uppgick till totalt 171 MSEK. Jämfört med föregående kvartal var det en minskning med 43 MSEK, främst eftersom färdigvarulagret ökade.

Massapriserna rör sig sidledes

Marknadsbalansen inom avsalumassa präglas fortfarande av överkapacitet, trots vissa kapacitetsanpassningar. På vår huvudmarknad Europa har efterfrågan på papper och kartong förbättrats under kvartalet till följd av störningar i globala leveranskedjor och minskad import. Samtidigt kvarstår den långsiktiga utmaningen med ett växande utbud från Kina, vilket bidrar till ett fortsatt konkurrensutsatt marknadsläge i Europa.

Inom Rottneros Packaging har nu all kommersiell tillverkning flyttats till vårt samägda bolag i Polen medan verksamheten i Sunne nu helt fokuserar på kundservice och produktutveckling.

Sammantaget är vi nöjda med vår kortsiktiga utveckling. Vårt starka fokus på ytterligare effektiviseringar och att öka tillgängligheten i produktionen fortsätter, mycket genom att ytterligare stärka det systematiska arbetet med att reducera kostnaderna. På lite längre sikt finns det en betydande potential att utveckla vår nischstrategi, bland annat genom att fördjupa kunskapen om våra kunders produkter och deras behov.

Per Bjurbom
Vd och koncernchef

Marknadsöversikt/Massamarknaden

Global tillväxt väntas bestå trots ökad osäkerhet

Marknadsläge

Den globala ekonomin fortsätter att präglas av osäkerhet till följd av kriget i Mellanöstern. Konflikten påverkar tillväxtutsikterna genom högre energipriser och ökad geopolitisk risk, vilket främst drabbar energiimporterande och ekonomiskt sårbara länder.

IMF bedömer i sin juliprognos att den globala ekonomin växer med 3,0 procent under 2026 och 3,4 procent under 2027, vilket i stort sett är oförändrat jämfört med prognosen i april. Utvecklingen är dock ojämn mellan olika regioner. Samtidigt som kriget hämmar tillväxten i vissa delar av världen bidrar investeringar kopplade till artificiell intelligens och den globala teknikvärdekedjan till att stödja tillväxten i andra länder.

Den globala inflationen har visat sig mer varaktig än tidigare bedömningar indikerat.

Marknaden för avsalumassa

Marknadsutvecklingen under det andra kvartalet var i flera avseenden den omvända jämfört med det första kvartalet. Störningar i leveranskedjorna och minskad import bidrog till en förbättrad efterfrågan på papper och kartong från europeiska tillverkare. Samtidigt var prisutvecklingen i Nordamerika och Kina svagare.

Efterfrågan på och prisutvecklingen för kortfibermassa var återigen starkare än för långfibermassa och CTMP. Priskapet mellan kort- och långfibermassa minskade under kvartalet och är för närvarande relativt litet, vilket teoretiskt bör ge stöd åt långfibermassan. Flera marknadsrelaterade produktionsstopp har också aviserats för långfiberproducenter.

Lagernivåerna för marknads massa är fortsatt relativt höga och koncentrerade framför allt till Kina samt segmentet långfibermassa. Lagernivåerna i Europa är generellt lägre, liksom de globala lagren av kortfibermassa.

Nettopriserna för NBSK-massa ökade under kvartalet från 705 till 710 USD/ton i Europa, men minskade från 670 till 640 USD/ton i Kina. Nettopriserna för BCTMP sjönk från 450 till 445 USD/ton.

Marknadsutveckling för papper och kartong

Produktionen av mjukpapper – det största användningsområdet för avsalumassa globalt med över 40 procent av marknaden – minskade med 1,4 procent fram till april jämfört med motsvarande period 2025 (exklusive Kina). Mjukpappersandel av Rottneros försäljning har åter ökat något.

För skriv- och tryckpapper minskade leveranserna fram till april med 4,8 procent på de viktigaste marknaderna utanför Kina. Segmentet är dock fortsatt det näst största användningsområdet för avsalumassa globalt.

Efterfrågan och lager

Den globala efterfrågan på marknads massa minskade med 2,3 procent fram till maj 2026 jämfört med samma period 2025. Efterfrågan på kortfibermassa sjönk med 2,3 procent, medan efterfrågan på långfibermassa minskade med 2,7 procent. Efterfrågan på oblekt massa (UKP) minskade med 0,9 procent.

Efterfrågan på CTMP låg 0,1 procent under föregående års nivå fram till juni. Exklusive volymer från PRI (Indonesien) var nedgången på marknaden för avsalu-CTMP större.

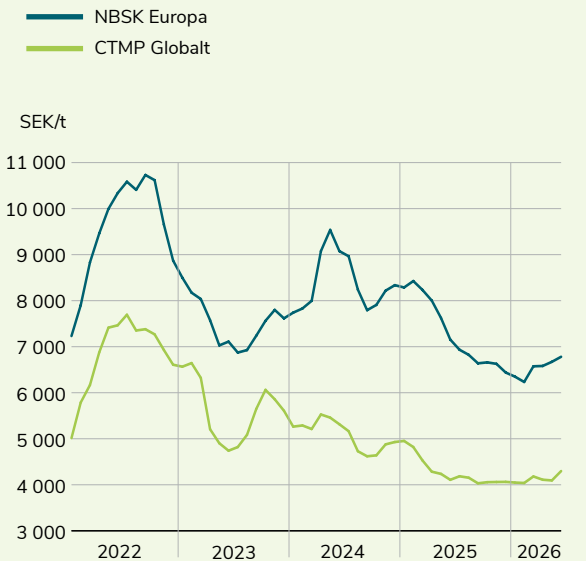
Tillverkarnas globala lager i maj visade på en delad marknad:

- Långfibrig massa: 46 dagar, (+2 dagar jämfört med föregående kvartal), ligger över balanserad nivå.
- Kortfibrig massa: 46 dagar, (+7 dagar), ökning, men fortsatt i relativt god balans.
- CTMP: 33 dagar, (-2 dagar), på balanserad nivå.

Rottneros nischmarknader

Efterfrågan inom Rottneros nischmarknader har varit stabil under andra kvartalet 2026.

MASSAPRISER* 2022–2026



* Nettopriser i USD publicerade av TTO omräknat till SEK

Försäljning och resultat, april – juni

Gynnsam kostnadsutveckling

-16 %

Lägre omsättning

-24 MSEK

Påverkan av försäljningspriser och valuta

+82 MSEK

Lägre rörliga kostnader

Omsättningen uppgick till 612 (726) MSEK, en nedgång med 16 procent. Både lägre försäljningspriser och leveransvolymen har lett till minskad omsättning. Marknadspriset för blekt sulfatmassa var 9 procent lägre i USD och 12 procent lägre i SEK, medan marknadspriset för CTMP har varit mer stabilt. Leveransvolymen av sulfatmassa hölls tillbaka av lägre färdigvarulager efter hög fakturering under första kvartalet samtidigt som produktionen under det kvartalet var lägre. Efterfrågan inom Rottneros prioriterade nischer är fortsatt god. Totalt levererades 55 500 (63 200) ton sulfatmassa under andra kvartalet, jämfört med 61 800 ton första kvartalet. Leveranserna av CTMP uppgick till 29 200 (27 900) ton.

Försäljning av andra produkter än massa uppgick till 86 (97) MSEK, vilket motsvarar 14 procent av omsättningen. Omsättningen för försäljning av ved har sjunkit i takt med lägre timmerpriser.

De rörliga kostnaderna har fortsatt förbättrats. Framförallt sjunker priset på massaved, men även kostnaden för kemikalier och bränslen är lägre. Totalt minskade de rörliga kostnaderna med 82 MSEK, baserat på kostnad per ton.

Systempriset för el var 0,74 (0,29) SEK per kWh. Rottneros förbrukning sker i första hand i elområde SE3 där priset var 0,70 (0,34) SEK per kWh. Rottneros säkrar största delen av elförbrukningen. Realiserat resultat på elprissäkringarna var 7 (-2) MSEK. Nettokostnaden för koncernens elförbrukning under andra kvartalet var 0,42 (0,32) SEK per kWh.

De fasta kostnaderna minskade med 22 MSEK. Koncernen har genomfört ett besparingsprogram som gett genomslag på lägre personal- och övriga fasta kostnader.

Under andra kvartalet 2025 såldes utsläppsrätter för 15 MSEK, medan inga utsläppsrätter såldes 2026. Posten redovisas under övrigt i diagrammet. Posten övrigt har även påverkats av lägre intäkter från biprodukter och sämre lönsamhet för virkeshandeln.

Nedskrivning av färdigvarulagret minskade för kvartalet med 4 MSEK till 17 MSEK tack vare högre försäljningspriser och en starkare valuta jämfört med första kvartalet. Posten ingår i pris och valuta i diagrammet.

EBITDA för kvartalet uppgick till 31 (-15) MSEK.

Av- och nedskrivningar var -37 (-177) MSEK. Under andra kvartalet 2025 skrevs anläggningstillgångarna i Rottneros Bruk ner med 140 MSEK till följd av en svag marknad för CTMP och därmed lägre produktion.

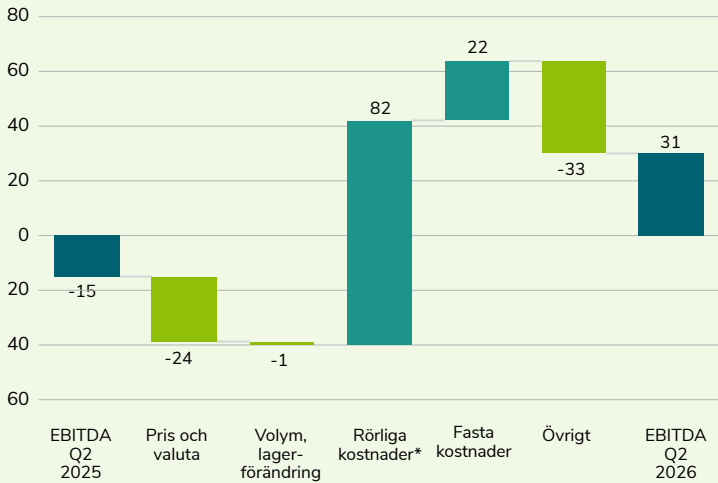
EBIT uppgick till -6 (-191) MSEK.

KVARTALSJÄMFÖRELSE

	apr-jun 2026	apr-jun 2025	Förändr. %	jan-mar 2026	Förändr. %
NBSK Europa, SEK/t *	6 678	7 593	-12	6 385	5
CTMP Globalt, SEK/t *	4 167	4 209	-1	4 089	2
USD/SEK	9,37	9,67	-3	9,13	3
Nettooms., MSEK	612	726	-16	622	-1
EBITDA, MSEK	31	-15	n.a.	-36	n.a.

* TTO:s publicerade nettopriser i USD omräknat till SEK

SKILLNAD I EBITDA ANDRA KVARTALET 2026 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

Produktion enligt plan under kvartalet

Produktionen i andra kvartalet var 2 procent högre än samma period 2025. Produktionen av sulfatmassa vid Vallviks Bruk uppgick till 61 400 (62 300) ton, vilket är något lägre än året innan men en upphämtning jämfört med 53 700 ton första kvartalet 2026.

Rottneros Bruks produktion av CTMP uppgick till 30 400 (28 000) ton. Produktionen anpassas fortsatt efter marknadsläget men förbättrad efterfrågan har möjliggjort ökad produktion.

Leveranserna av sulfatmassa och CTMP minskade med 7 procent till 84 700 (91 100)

ton efter att ha varit höga under första kvartalet. För perioden januari – juni var leveranserna på samma nivå som föregående år.

Underhållsstopp och säsongsvariationer

Under 2026 planeras de årliga underhållsstoppet 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 underhållsstopp redovisas i enlighet med god redovisningssed under den period då stoppen

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

I övrigt påverkas inte Rottneroskoncernen nämnvärt av säsongsvariationer.

UNDERHÅLLSSTOPP, 2026

VALLVIKS BRUK	ROTTNEROS BRUK
Uppskattad resultatpåverkan: 70–80 MSEK	Inget planerat underhållsstopp 2026

TID FÖR UNDERHÅLLSSTOPP

	2026	2025
VALLVIKS BRUK	Q4	Q4
ROTTNEROS BRUK	–	Q3

PRODUKTION & LEVERANSER

Produktion, ton	apr–jun 2026	apr–jun 2025	jan–jun 2026	jan–jun 2025	Rullande 12 mån	jan–dec 2025
Sulfatmassa	61 400	62 300	115 100	121 900	226 300	233 000
CTMP	30 400	28 000	58 000	54 300	102 200	98 400
SUMMA	91 800	90 300	173 100	176 200	328 400	331 400

Leveranser, ton	apr–jun 2026	apr–jun 2025	jan–jun 2026	jan–jun 2025	Rullande 12 mån	jan–dec 2025
Sulfatmassa	55 500	63 200	117 300	115 900	231 200	229 900
CTMP	29 200	27 900	57 300	57 700	104 600	105 000
SUMMA	84 700	91 100	174 500	173 600	335 800	334 900



Försäljning och resultat, jan – juni

Lägre försäljningspriser, lägre kostnader

-10 %

Lägre omsättning

-75 MSEK

Påverkan av försäljningspriser och valuta

+128 MSEK

Lägre rörliga kostnader

Omsättningen uppgick till 1 234 (1 378) MSEK, en nedgång med 10 procent. Försäljningsvolymen var på motsvarande nivå som första halvåret 2025, men lägre marknadspriser för sulfatmassa och en svagare dollar bidrog till den lägre omsättningen.

Försäljning av andra produkter än massa uppgick till 161 (184) MSEK, vilket motsvarar 13 procent av omsättningen. Omsättningen för försäljning av ved har sjunkit i takt med lägre timmerpriser.

De rörliga kostnaderna är betydligt lägre än samma period 2025, drivet av lägre priser för framförallt massaved men även kemikalier. Däremot har kostnaden för el varit högre på grund av höga spotpriser i början av året samt högre säkrat pris än året innan. Totalt minskade de rörliga kostnaderna med 128 MSEK, baserat på kostnad per ton.

Systempriset för el var 0,85 (0,40) SEK per kWh. Rottneros förbrukning sker i första hand i elområde SE3 där priset var 0,81 (0,49) SEK per kWh. Rottneros säkrar största delen av elförbrukningen. Realiserat resultat på elprissäkringarna var 19 (8) MSEK. Nettokostnaden för koncernens elförbrukning under första halvåret var 0,47 (0,29) SEK per kWh.

De fasta kostnaderna minskade med 48 MSEK. Koncernen har genomfört ett besparingsprogram som gett genomslag på lägre personal- och övriga fasta kostnader.

Produktionen för det första halvåret var 2 procent lägre än 2025, framför allt beroende på produktionsproblem under början av året. Produktionsförlusterna påverkar resultatet negativt.

Övriga poster minskade resultatet med 35 MSEK och inkluderar att inga utsläppsrätter såldes 2026 (vilket det gjordes 2025), lägre intäkter från biprodukter och sämre lönsamhet för virkeshandeln.

Nedskrivning av färdigvarulagret uppgick till 17 MSEK jämfört med 38 MSEK per juni 2025. Förändringen ingår i posten pris och valuta i diagrammet.

EBITDA för perioden uppgick till -6 (-42) MSEK.

Av- och nedskrivningar var -74 (-212) MSEK. Under andra kvartalet 2025 skrevs anläggningstillgångarna i Rottneros Bruk ner med 140 MSEK till följd av en svag marknad för CTMP och därmed lägre produktion.

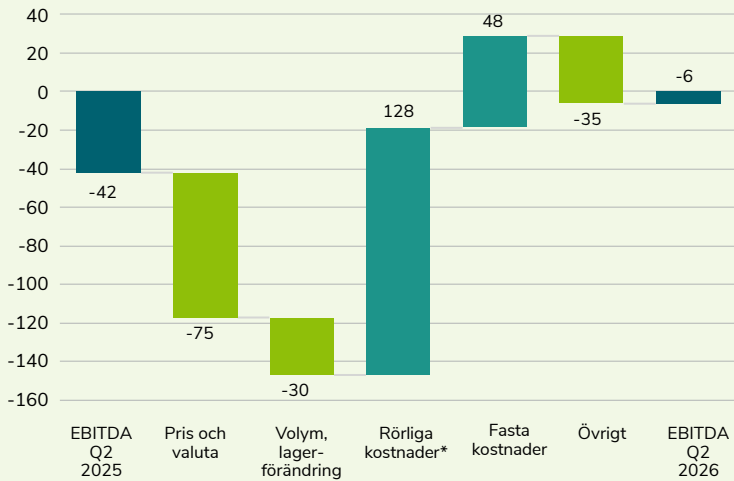
EBIT uppgick till -80 (-253) MSEK.

JANUARI–JUNI 2026

	jan–jun 2026	jan–jun 2025	Förändr. %
NBSK Europa, SEK/t *	6 532	7 975	-18
CTMP Globalt, SEK/t *	4 128	4 492	-8
USD/SEK	9,25	10,19	-9
Nettooms., MSEK	1 234	1 378	-10
EBITDA, MSEK	-6	-42	n.a.

* TTO:s publicerade nettopriser i USD omräknat till SEK

SKILLNAD I EBITDA JANUARI–JUNI 2026 JÄMFÖRT MED SAMMA PERIOD 2025 (MSEK)*



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

Övriga poster

FINANSIELLA POSTER I RESULTATRÄKNINGEN

Finansiella poster (netto) uppgick till -6 (-7) MSEK för andra 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. Ogynnsamma omvärldsfaktorer har lett till försämrad lönsamhet och att skuldsättningskovenanten inte uppfyllts. I mars 2026 uppdaterades låneavtalet för att bland annat inkludera tillfälliga kovenanter för likviditet och lönsamhet som ersätter skuldsättningskovenanten. Det tillfälliga kovenanterna löper till april 2027. Från andra kvartalet 2027 återupptas den ursprungliga kovenanten kopplad till skuldsättningsgrad.

Koncernens likvida medel uppgick till 22 (83) MSEK vid utgången av kvartalet, jämfört med 67 MSEK vid utgången av år 2025. Räntebärande skulder var 453 MSEK. Nettoskulden var 431 MSEK, jämfört med 339 MSEK vid slutet av år 2025. Totalt beviljade och utnyttjade krediter uppgick till 149 MSEK.

Soliditeten per den 30 juni 2026 uppgick till 60 (53) procent. Det egna kapitalet per aktie uppgick till 5,56 (8,25) SEK.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten för januari – juni 2026 uppgick till -81 (-88) MSEK. I posten ingår inbetalning av skatt om 7 (42) MSEK.

Kassaflödet efter investeringar i anläggningstillgångar var -92 (-155) MSEK.

Finansieringsverksamheten uppgick till 47 (220) MSEK och nettokassaflödet för januari – juni 2026 var -45 (65) MSEK.

INVESTERINGAR

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar januari – juni 2026 uppgick till 11 (67) 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 – juni 2026 uppgick till 2 (5) 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 andra kvartalet 2026 var 9,4 medan den för samma period 2025 var 9,7.

Koncernen har säkrat USD/SEK med en så kallad Risk Reversal, där försäljning av USD sker inom ett intervall. Vid slutet av kvartalet var 15 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 6 000 ton med månatliga förfall under 2026. Det verkliga värdet av de orealiserade prissäkringarna var -5 MSEK per den 30 juni 2026.

EI

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

Vid utgången av juni 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 orealiserade elprissäkringarna var -18 MSEK per den 30 juni 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 januari – juni 2026 till 0,81 (0,49) 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 fram till 2033.

För ytterligare information om risker, se årsredovisningen för 2025, sidorna 41–48.

ELPRISSÄKRINGAR PER 30 JUNI 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

Antalet aktier och egna aktier

Antalet aktier i Rottneros uppgår till 267 822 833. Under 2025 genomförde Rottneros en företrädesemission som ökade antalet aktier med 114 428 943. 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 företrädesemissionen har historiska aktiekurser justerats för att återspegla utspädningseffekten. Vid utgången av andra kvartalet 2026 var aktiekursen 2,15 SEK (2,90 vid utgången av 2025). Medelkursen under första halvåret var 2,36 SEK (3,61 för helår 2025).

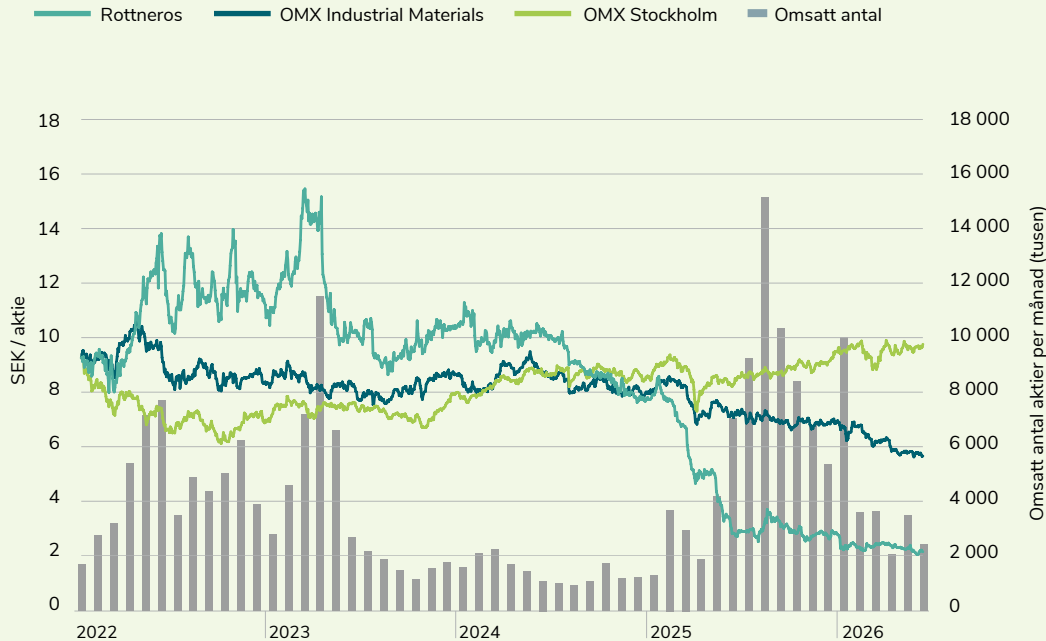
Årsstämma 2026

Rottneros årsstämma hölls den 27 maj 2026 i Karlstad. Stämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag att ingen utdelning ges för 2025. Årsstämman beslutade att antalet styrelseledamöter ska vara sju med omval av Per Lundeen, Roger Mattsson, Conny Mossberg, Julia Onstad, Johanna Svanberg, Magnus Wikström och Michal Jarczynski. Till ordförande omvaldes Per Lundeen. Årsstämman beslutade vidare att som revisor välja revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB för perioden fram till årsstämman 2027. I tillägg har de anställda utsett Mika Palmu och Jerry Sohlberg som ordinarie arbetstagarrepresentanter och Jimmy Thunander och Jörgen Wasberg som suppleanter.

Kommande informationstillfällen

30 oktober 2026 Delårsrapport januari – september 2026

AKTIEKURS 2022 TILL 30 JUNI 2026



STÖRSTA AKTIEÄGARNA PER 30 JUNI 2026

Aktieägare	Antal aktier (=röster)	Procent av kapitalet
Arctic Paper S.A.	146 904 045	54,9
PROAD AB	20 518 185	7,7
Caceis Bank, Switzerland Branch, W8IMY	5 900 000	2,2
UBS Switzerland AG, W8IMY	5 781 113	2,2
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	5 044 951	1,9
Dimensional Fund Advisors	2 908 166	1,1
Caceis Bank Spain SAU, W8IMY	2 888 288	1,1
Borell Joakim	1 583 821	0,6
Handelsbanken Fonder	1 418 229	0,5
SEB Investment Management	1 407 825	0,5
Summa 10 största ägarna – innehavsmässigt	194 354 623	72,6
Övriga aktieägare	72 646 245	27,1
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 Q2 2026
FINANSIELLA MÅL		
Utdelning av nettoresultat	30–50 procent	Ingen utdelning för år 2025
Soliditet	Över 50 procent	60 procent (utfall 2025: 60 procent)
Massaproduktion år 2030	415 000 ton eller +2,5 procent per år	328 400 ton (rullande 12 månader), -1 procent jämfört med 2025
SOCIALA MÅL		
Säkerhet, olycksfall med sjukfrånvaro	LTIFR* lägre än branschsnittet	8,8 (utfall 2025: 4,6, branschsnitt 2025: 7,5)
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 Q2 2026 (utfall 2025: 45 procent)

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

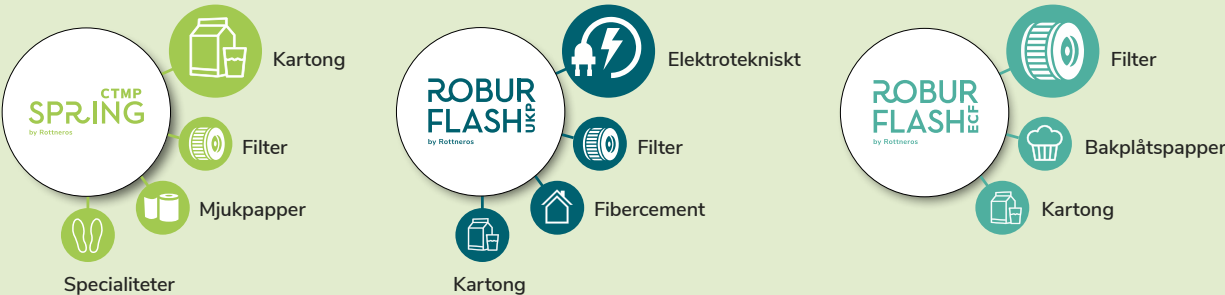
** OSA – Organisatorisk och social arbetsmiljö är ett mått som stöder målet att skapa en inkluderande och engagerande kultur.

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 mekanisk 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 Rottneros tillsammans med Arctic Paper bildat ett gemensamt bolag i Polen, Kostrzyn Packaging.

Kostrzyn Packaging har investerat i formerings- och lamineringsmaskiner med kringutrustning och står idag för den kommersiella produktionen av formpressade fiberförpackningar.

Fokus för verksamheten i Rottneros Packaging i Sunne är service och produktutveckling.

Blue Ocean Closures

Rottneros är sedan 2023 delägare i Blue Ocean Closures. Blue Ocean Closures utvecklar en unik torrformeringsteknik för att producera fiberbase-rade 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 6 augusti 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
Arbetstagarrepresentant

Jerry Sohlberg
Arbetstagarrepresentant

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.

Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 6 augusti 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

Rottneros AB (publ) 556013-5872

Revisorns granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Rottneros AB (publ) per 30 juni 2026 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

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

Göteborg den 6 augusti 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Ulrika Ramsvik
Huvudansvarig auktoriserad revisor

Daniel Körner Rask
Auktoriserad revisor

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

BELOPP I MSEK	apr–jun 2026	apr–jun 2025	jan–jun 2026	jan–jun 2025	Rullande 12 månader	Helår 2025
NETTOOMSÄTTNING	612	726	1 234	1 378	2 395	2 539
Förändring färdigvarulager	35	-22	-20	47	-81	-14
Övriga rörelseintäkter	10	18	26	29	33	36
Rörelsens intäkter totalt	657	722	1 240	1 454	2347	2 561
Råvaror och förnödenheter	-426	-512	-852	-1 023	-1 705	-1 875
Övriga externa kostnader	-127	-129	-251	-269	-571	-589
Personalkostnader	-73	-88	-142	-173	-287	-317
Övriga rörelsekostnader	0	-8	0	-32	-1	-32
EBITDA (rörelseresultat före av- och nedskrivningar)	31	-15	-6	-42	-217	-253
Av- och nedskrivningar	-37	-177	-74	-212	-150	-288
EBIT (rörelseresultat)	-6	-191	-80	-253	-367	-540
Finansiella intäkter	2	2	2	2	3	3
Finansiella kostnader	-7	-9	-15	-16	-28	-29
Summa finansiella poster	-6	-7	-13	-14	-25	-25
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	-12	-198	-93	-267	-391	-565
Skatt på periodens resultat	1	40	18	53	78	113
NETTORESULTAT *	-11	-158	-76	-214	-314	-452

Antal utestående aktier (tusen)	267 001	152 572	267 001	152 572	267 001	267 001
Antal utestående aktier efter utspädning (tusen)	267 001	152 572	267 001	152 572	267 001	267 001
Resultat per aktie (SEK) **	-0,04	-0,89	-0,28	-1,21	-1,21	-2,10
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,04	-0,89	-0,28	-1,21	-1,21	-2,10

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

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

BELOPP I MSEK	apr–jun 2026	apr–jun 2025	jan–jun 2026	jan–jun 2025	Rullande 12 månader	Helår 2025
NETTORESULTAT	-11	-158	-76	-214	-314	-452
ÖVRIGT TOTALRESULTAT						
Poster som omförts eller kan omföras till periodens resultat						
Värdeförändringar på kassaflödessäkringar	11	14	35	-4	45	6
Inkomstskatt hänförlig till värdeförändringar	-2	-3	-7	1	-9	-1
Omräkningsdifferenser	0	0	0	-1	0	-1
SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT	9	11	28	-4	36	4
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN *	-2	-147	-48	-218	-278	-448

* Hela totalresultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

BELOPP I MSEK	30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025
Immateriella anläggningstillgångar	21	22	22
Materiella anläggningstillgångar	1 394	1 433	1 457
Finansiella anläggningstillgångar	82	92	88
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	1 497	1 547	1 567
Varulager	455	586	476
Kortfristiga fordringar	483	581	448
Likvida medel	22	83	67
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	961	1 250	991
SUMMA TILLGÅNGAR	2 458	2 797	2 558
Eget kapital	1 485	1 472	1 533
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	234	305	7
Uppskjuten skatteskuld	1	70	11
Övriga icke räntebärande skulder	38	78	58
SUMMA LÅNGFRISTIGA SKULDER	272	453	77
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	220	327	399
Icke räntebärande skulder	481	545	549
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	701	872	948
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 458	2 797	2 558
Eget kapital per aktie	5,56	8,25	5,74

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 2025	153	730	-69	-51	-6	934	1 691
Nettoresultat jan-jun						-214	-214
Övrigt totalresultat jan-jun				-3	-1		-4
Totalresultat för jan-jun				-3	-1	-214	-218
Omföring av övrigt tillskjutet kapital		-31				31	0
Utgående balans per 30 juni 2025	153	699	-69	-54	-7	751	1 472
Nettoresultat						-238	-238
Övrigt totalresultat jul-dec				8	0		8
Totalresultat för jul-dec				8	0	-238	-230
Nyemission	115	175					290
Omföring av övrigt tillskjutet kapital		-29			1	28	
Utgående balans per 31 december 2025	268	845	-69	-46	-6	541	1 533
Nettoresultat jan-jun						-76	-76
Övrigt totalresultat jan-jun				28	0		28
Totalresultat för jan-jun				28	0	-76	-48
Utgående balans per 30 juni 2026	268	845	-69	-18	-6	465	1 485

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

BELOPP I MSEK	jan-jun 2026	jan-jun 2025	Rullande 12 månader	Helår 2025
EBIT	-80	-253	-367	-540
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	6	6	11	11
Av- och nedskrivningar	75	211	151	287
EBIT justerat för ej kassaflödespåverkande poster	1	-36	-205	-242
Erhållna/betalda finansiella poster	-13	-13	-25	-25
Erhållen/betald skatt	-7	-42	26	-9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-19	-91	-204	-275
Förändring av rörelsekapital	-62	3	139	204
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-81	-88	-65	-71
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-11	-67	-110	-166
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	–	–	0	–
Försäljning av anläggningstillgångar	0	0	0	0
Förändring av kortfristiga finansiella placeringar	0	0	0	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-11	-67	-110	-166
Upptagna långfristiga lån	0	0	0	0
Amortering av långfristiga lån	-1	-35	-72	-106
Förändring av kortfristiga finansiella skulder	48	255	-107	100
Utbetald utdelning	0	0	0	0
Nyemission	–	–	291	291
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	47	220	112	286
PERIODENS NETTOKASSAFLÖDE	-45	65	-63	48
Likvida medel vid periodens början	67	19	83	19
Periodens nettokassaflöde	-45	65	-63	48
Kursdifferens i likvida medel	0	-1	2	0
Likvida medel vid periodens slut	22	83	22	67

FÖRÄNDRINGAR I RÄNTEBÄRANDE SKULDER

BELOPP I MSEK	jan-jun 2026	jan-jun 2025	Rullande 12 månader	Helår 2025
Räntebärande skulder i balansräkningen vid periodens början	407	412	632	412
Förändringar som ingår i kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Upptagna långfristiga lån från banker	0	0	0	0
Förändring av kortfristiga finansiella skulder	47	255	-108	100
Amortering av långfristiga lån från banker	-1	-35	-71	-105
Räntebärande skulder i balansräkningen vid periodens slut	453	632	453	407

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

BELOPP I MSEK	jan–jun 2026	jan–jun 2025	jan–dec 2025
NETTOOMSÄTTNING	15	22	32
Övriga rörelseintäkter	1	0	1
Rörelsens intäkter totalt	16	22	33
Massaprisräskringar	1	0	0
Övriga externa kostnader	-12	-15	-29
Personalkostnader	-14	-23	-38
Övriga rörelsekostnader	14	-6	0
EBITDA (rörelseresultat före av- och nedskrivningar)	4	-22	-34
Av- och nedskrivningar	0	0	-1
EBIT (rörelseresultat)	4	-23	-34
Resultat från andelar i koncernföretag	0	31	31
Finansiella intäkter	11	11	22
Finansiella kostnader	-13	-14	-26
Summa finansiella poster	-2	28	27
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	2	5	-7
Skatt på periodens resultat	-3	1	-1
NETTORESULTAT	-1	6	-8

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

BELOPP I MSEK	jan–jun 2026	jan–jun 2025	jan–dec 2025
NETTORESULTAT	-1	6	-8
Övrigt totalresultat	–	–	–
SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT	–	–	–
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	-1	6	-8

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

BELOPP I MSEK	30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025
Immateriella anläggningstillgångar	1	1	1
Materiella anläggningstillgångar	2	2	2
Finansiella anläggningstillgångar ¹	1 305	1 160	1 308
Summa anläggningstillgångar	1 307	1 163	1 311
Kortfristiga fordringar ²	630	542	559
Likvida medel	18	-1	58
Summa omsättningstillgångar	648	541	616
SUMMA TILLGÅNGAR	1 956	1 704	1 927
Eget kapital	1 306	1 030	1 307
Långfristiga skulder			
Räntebärande	228	297	297
Ej räntebärande	3	25	11
Summa långfristiga skulder	230	321	307
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	148	169	48
Ej räntebärande ³	272	183	264
Summa kortfristiga skulder	420	352	312
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 956	1 704	1 927

¹ Inkluderar fordringar från dotterbolag på 663 (813) MSEK.

² Inkluderar fordringar till dotterbolag på 622 (522) MSEK.

³ Inkluderar skulder till dotterbolag på 263 (171) 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 Hållbarhets- och 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, massaprisräningar 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 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.

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. I mars 2026 uppdaterades låneavtalet för att bland annat inkludera

tillfälliga kovenanter för likviditet och lönsamhet som ersätter skuldsättningskovenanten. Det tillfälliga kovenanterna löper till april 2027. Från andra kvartalet 2027 återupptas den ursprungliga kovenanten kopplad till skuldsättningsgrad.

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 – juni 2026 har Rottneros haft försäljning till den närstående Arctic Paper S.A.-koncernen uppgående till 26 (30) MSEK. Utestående rörelsefordringar på Arctic Paper uppgick per den 30 juni 2026 till 5 (27) MSEK. Transaktionerna har skett på marknadsmässiga villkor.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Inga väsentliga händelser efter balansdagen finns att rapportera.

MEDELANTALET ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda uppgick till 266 (288) för perioden januari – juni.

ÄNDRINGAR I KONCERNLEDNINGEN

Inga ändringar har skett under andra kvartalet.

ROTTNEROS NETTOOMSÄTTNING

BELOPP I MSEK	apr–jun 2026	apr–jun 2025	jan–jun 2026	jan–jun 2025	Rullande 12 månader	Helår 2025
Försäljning av massa	527	630	1 072	1 194	2 095	2 217
Resultat från massaprisssäkringar	-1	0	1	0	1	0
Försäljning av biprodukter och övrigt	24	32	50	57	88	95
Försäljning av ved	63	65	112	127	212	227
NETTOOMSÄTTNING TOTALT	612	726	1 234	1 378	2 395	2 539

NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD

BELOPP I MSEK	apr–jun 2026	apr–jun 2025	jan–jun 2026	jan–jun 2025	Rullande 12 månader	Helår 2025
Sverige	150	198	297	346	546	595
Övriga Norden	83	78	151	157	275	281
Tyskland	78	78	161	153	312	304
Italien	31	47	58	80	120	142
Övriga Europa	94	103	186	196	347	358
USA	41	55	85	115	179	207
Kina	26	69	96	129	246	277
Indien	49	46	90	95	182	188
Övriga världen	61	52	110	108	189	189
NETTOOMSÄTTNING TOTALT	612	726	1 234	1 378	2 395	2 539

FÖRDELNING OMSÄTTNING MASSA PER ANVÄNDNINGSSOMRÅDE

BELOPP I MSEK	apr–jun 2026	apr–jun 2025	jan–jun 2026	jan–jun 2025	Rullande 12 månader	Helår 2025
Kartong och förpackning	95	102	190	212	348	370
Skriv- och tryckpapper	25	43	46	52	98	104
Filter	114	160	253	304	514	565
Elektrotekniska applikationer	135	132	261	269	508	516
Mjukpapper	49	60	125	114	266	255
Specialapplikationer	71	96	132	161	244	273
Fibercement	19	17	29	42	49	62
Övrigt	19	20	36	40	68	72
OMSÄTTNING MASSA TOTALT	527	630	1 072	1 194	2 095	2 217

VERKLIGT VÄRDE FÖR DERIVATINSTRUMENT PER 30 JUNI 2026

Säkring	Säkrad volym	Förfallotid	Säkringsnivå	Verkligt värde (MSEK)
Massa, termin sälj	6 000 ton	2026-07–2026-12	15 037 SEK/ton	-5
Valuta, termin sälj/köp (korridor)	15 MUSD	2026-07–2027-03	9,2–9,9 SEK/USD	0
El, termin köp, kassaflödessäkring	452 310 MWh	2026-2033	51,6 öre/kWh	-18
TOTALT VERKLIGT VÄRDE				-23

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
TOTALT VERKLIGT VÄRDE				-54

KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

BELOPP I MSEK	jan-jun 2026	jan-jun 2025	Rullande 12 månader	2025	2024	2023	2022
Resultaträkning							
Nettoomsättning	1 234	1 378	2 395	2 539	2 710	2 755	2 980
EBITDA	-6	-42	-217	-253	179	252	691
Av- och nedskrivningar	-74	-212	-150	-288	-133	-113	-141
EBIT	-80	-253	-367	-540	47	139	550
Finansiella poster (finansnetto)	-13	-14	-25	-25	-20	14	164
Resultat efter finansiella poster	-93	-267	-391	-565	28	153	714
Nettoreultat	-76	-214	-314	-452	20	121	565
Kassaflödesanalys							
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-81	-88	-65	-71	15	104	541
Investeringar i anläggningstillgångar	-11	-67	-110	-166	-436	-140	-112
Kassaflöde efter investeringar i anläggningstillgångar	-92	-155	-175	-237	-421	-36	429
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	47	220	112	286	244	-233	-125
Nettokassaflöde	-45	65	-63	48	-177	-269	304
Balansposter							
Anläggningstillgångar	1 497	1 547	1 497	1 567	1 698	1 470	1 501
Varulager	455	586	455	476	590	493	436
Kortfristiga fordringar	483	581	483	448	538	658	1 020
Likvida medel	22	83	22	67	19	196	465
Nettoskuld (+) / nettokassa (-)	431	549	431	339	393	-105	-354
Eget kapital	1 485	1 472	1 485	1 533	1 691	1 858	2 256
Långfristiga räntebärande skulder	234	305	234	7	341	59	111
Långfristiga ej räntebärande skulder	39	148	39	69	196	223	325
Kortfristiga räntebärande skulder	220	327	220	399	71	32	–
Kortfristiga ej räntebärande skulder	481	545	481	549	547	645	730
Sysselsatt kapital	1 916	2 022	1 916	1 872	2 083	1 753	1 902
Summa eget kapital och skulder	2 458	2 797	2 458	2 558	2 846	2 187	3 422

	jan-jun 2026	jan-jun 2025	Rullande 12 månader	2025	2024	2023	2022
Nyckeltal							
EBITDA-marginal, %	-0,5	-3,0	-9,0	-9,9	6,6	9,1	23,2
EBIT-marginal, %	-6,5	-18,4	-15,3	-21,3	1,8	5,0	18,5
Vinstmarginal, %	-7,6	-19,4	-16,3	-22,3	1,0	5,6	24,0
Avkastning på eget kapital (rullande 12 månader), %	-21,2	-13,4	-21,2	-28,1	1,1	5,9	29,9
Avkastning på sysselsatt kapital (rullande 12 månader), %	-18,6	-12,5	-18,6	-27,3	2,4	7,6	32,2
Soliditet, %	60	53	60	60	59	66	66
Skuldsättningsgrad, %	29	37	29	22	23	-6	-16
Övrigt							
Medelantal anställda, st	266	288	256	278	285	293	319
Produktion massa, tusen ton	173	176	328	331	341	352	397
Leveranser massa, tusen ton	175	174	336	335	333	357	388
SEK/USD ¹	9,3	10,2	9,4	9,8	10,6	10,6	10,1
Massapris NBSK Europa netto, USD per ton ²	707	783	706	761	794	712	943
Massapris NBSK Europa netto, SEK per ton	6 536	7 954	6 609	7 585	8 393	7 536	9 552
Massapris CTMP Globalt netto, USD per ton ²	445	441	439	436	481	531	675
Massapris CTMP Globalt netto, SEK per ton	4 117	4 488	4 110	4 372	5 085	5 622	6 829

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

	2026		2025				2024				2023			
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Resultaträkning, MSEK														
Nettoomsättning	612	622	587	574	726	652	626	686	711	688	637	693	681	744
EBITDA	31	-36	-190	-21	-15	-27	10	70	65	35	-76	79	71	178
Av- och nedskrivningar	-37	-38	-39	-37	-177	-35	-38	-30	-35	-30	-24	-30	-30	-29
EBIT	-6	-74	-228	-58	-191	-62	-28	40	30	5	-100	49	41	149
Finansiella poster (finansnetto)	-6	-7	-5	-7	-7	-7	-7	-4	0	-8	19	-7	3	-1
Resultat efter finansiella poster	-12	-81	-233	-65	-198	-69	-35	35	30	-3	-81	42	44	148
Skatt på periodens resultat	1	17	48	13	40	13	7	-8	-8	1	17	-9	-10	-30
Nettoresultat	-11	-65	-186	-52	-158	-56	-27	28	22	-2	-64	33	34	118
Per aktie														
Resultat per aktie, SEK	-0,04	-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
Övrigt														
Produktion massa, tusen ton	92	81	82	73	90	86	75	91	91	84	80	89	93	90
Leveranser massa, tusen ton	85	90	85	76	91	83	73	82	89	90	85	102	83	87
TTO:s massapris netto NBSK till Europa, SEK per ton	6 672	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	4 157	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

AKTIEDATA¹

		jan–jun 2026	jan–jun 2025	Rullande 12 månader	2025	2024	2023	2022
Utestående aktier vid periodens ingång ²	Antal	267 823	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
Utestående aktier vid periodens utgång ²	Antal	267 823	152 572	267 823	267 823	152 572	152 572	152 572
Återköpta egna aktier ²	Antal	822	822	822	822	822	822	822
Resultat per aktie	SEK	-0,28	-1,21	-1,21	-2,10	0,11	0,68	3,16
Kassaflöde efter investeringar/aktie ³	SEK	-0,34	-0,87	-0,65	-0,18	-2,44	-1,10	2,39
Eget kapital/aktie	SEK	5,56	8,25	5,56	5,57	9,47	10,41	12,63
Utdelning ⁴								
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 ⁵	SEK	2,15	2,72	2,15	2,90	7,66	10,41	10,45
Direktavkastning ⁶	%	–	–	–	–	4,1	11,5	5,8
Totalavkastning ⁶	%	-25,6	-47,5	-21,0	-62	-22,3	11,1	23,0
Börskurs/eget kapital/aktie	ggr	0,4	0,3	0,4	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

¹ Resultat per aktie har justerats med effekten av företrädesemissionen i enlighet med IAS 33. Även övriga nyckeltal per aktie har justerats med hänsyn till effekten av företrädesemissionen. Justeringsfaktor avseende aktierelaterade nyckeltal har beräknats till 1,17.

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

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

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

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

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

Alternativa nyckeltal

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

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

DEFINITIONER FÖR IFRS- OCH ALTERNATIVA NYCKELTAL

EBITDA

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

EBIT

Resultat före finansiella poster och inkomstskatter (rörelseresultat).

EBIT-marginal

EBIT i procent av nettoomsättning.

Vinstmarginal

Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättning.

Eget kapital per aktie*

Eget kapital dividerat med antal aktier.

Kassaflöde efter investeringar

Kassaflöde från den löpande verksamheten minus investeringar i anläggningstillgångar.

Nettoskuld/nettokassa

Räntebärande skulder minus likvida medel.

Sysselsatt kapital

Eget kapital plus räntebärande skulder minus likvida medel.

Avkastning på sysselsatt kapital (rullande 12 månader)

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

Avkastning på eget kapital (rullande 12 månader)

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

Soliditet

Eget kapital i procent av summa eget kapital och skulder.

Likviditet

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

Tillgänglig likviditet

Likvida medel samt tillgängliga krediter hos banker och motsvarande institut.

Skuldsättningsgrad

Nettoskuld/-kassa i procent av eget kapital.

P/E-tal *

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

Rörelseresultat per aktie *

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

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

Ordlista

Avsalumassa

Avsalumassa används synonymt med marknads massa.

BCTMP

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

BEK

Bleached Eucalyptus Kraft Pulp, blekt 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. Prisledare 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 266 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