2025

ÅRS- OCH HÅLLBARHETS-REDOVISNING



ROTTNEROS







ÖVERSIKT

Rottneros i korthet 3
Året i korthet 4
Vd-ord 5
Rottneros som investering 7
Trender och marknader 8
Varumärken och användningsområden 12
Strategiska prioriteringar och mål 16

VERKSAMHET & RESURSER

Flera enheter – ett företag 20
Insatsvaror 21
Produktion Vallviks Bruk 23
Produktion Rottneros Bruk 24
Produktion Rottneros Packaging 25

HÅLLBARHETSREDOVISNING

Introduktion 27
Värdekedjan 28
Egna anställda 29
Klimat och energi 31
Miljö 33
Resursflöden 34
Certifieringar 35
Miljödata 95
Övrig hållbarhetsdata 97

ÅRSREDOVISNING

Förvaltningsberättelse 37
Finansiella och operativa risker 41
Ordförandeord 49
Bolagsstyrningsrapport 50
Styrelse, revisorer och ledning 55
Koncernens räkningar 58
Tilläggsupplysningar och noter, koncernen 62
Moderbolagets räkningar 79
Tilläggsupplysningar och noter, moderbolaget 83
Styrelsens försäkran 89
Revisionsberättelse 90
Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten 93

ÖVRIG INFORMATION

Miljödata 95
Övrig hållbarhetsdata 97
Flerårsöversikt 98
Kvartalsdata, alternativa nyckeltal och definitioner 99
Rottnerosaktien och ägarna 100
Ordlista 102
Vår historia 103

Rottneros i korthet

Rottneros utvecklar och producerar kemisk och mekanisk marknadsmassa sedan mer än 100 år. Våra kvalitetsmassor levereras till nischmarknader i Europa, Asien och Nordamerika. En stor del av produktionen går till den växande marknaden för kartonger och förpackningar och de starkaste positionerna har vi inom massa till filter och elektrotekniska applikationer. Ett nyare område för Rottneros är utveckling och produktion av fibertråg och förpackningslösningar.

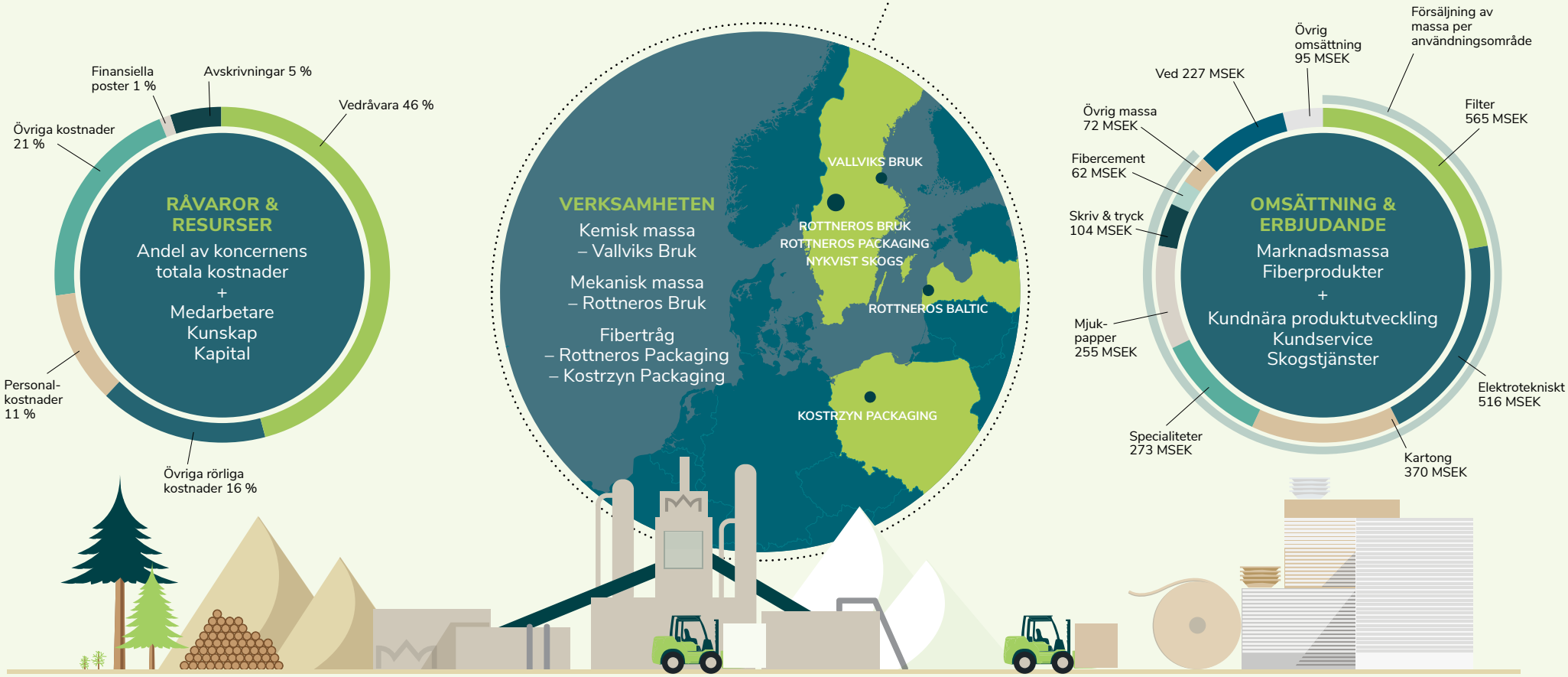
ROTTNEROS BRUK producerar den mekaniska massan CTMP som har ett mycket högt utbyte av skogsråvaran.

VALLVIKS BRUK tillverkar en exceptionellt ren kemisk sulfatmassa.

ROTTNEROS PACKAGING producerar och utvecklar klimatsmarta fibertråg.

ROTTNEROS PACKAGING OCH KOSTRZYN PACKAGING producerar högpresterande, återvinningsbara formpressade fiberförpackningar.

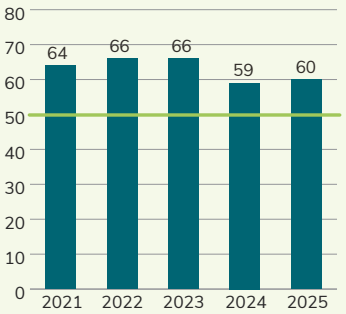
NYKVIST SKOGS i Värmland och **ROTTNEROS BALTIC** i Lettland förser bruken med vedråvara från certifierat och hållbart skogsbruk.



Ett utmanande år

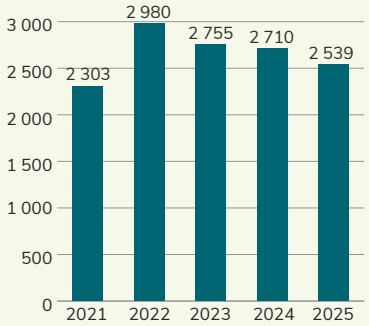
Året präglades av en svag massamarknad, höga vedråvarupriser och en svagare dollar, vilket pressade både priser och marginaler. Samtidigt har verksamheten levererat stabil produktion, hög tillgänglighet och ett konsekvent kostnadsfokus. Den framgångsrika företrädesemissionen under året stärkte balansräkningen och den finansiella uthålligheten. Marknadsförutsättningarna mot slutet av året visade tidiga tecken på förbättring.

SOLIDITET (%)



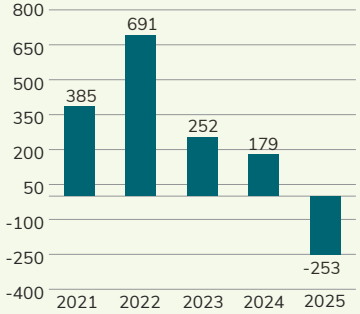
Mål: över 50 %. Balansräkningen är fortsatt stark med en soliditet på 60 %.

NETTOOMSÄTTNING (MSEK)



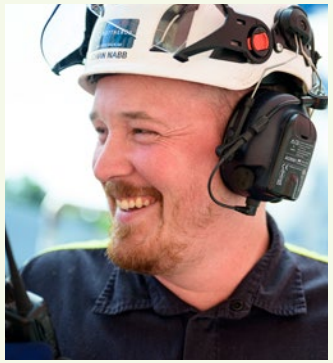
Nettoomsättning uppgick till 2 539 MSEK. Försäljningsvolymen var stabil men lägre priser och svagare USD påverkade negativt.

EBITDA (MSEK)



Lägre försäljningspriser och ökade kostnader för vedråvaror påverkade årets resultat negativt.

MSEK OM INGET ANNAT ANGES	2025	2024	Förändring
EBITDA	-253	179	-432
Resultat efter finansiella poster	-565	27	-592
Nettoresultat	-452	20	-472
Resultat per aktie, SEK	-2,10	0,11	-2,21
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-71	15	-86
Produktion, tusen ton	331	341	-10
Leveranser, tusen ton	335	333	2



2 539
NETTOOMSÄTTNING, MSEK
-6 %

-253
EBITDA, MSEK



331
PRODUKTION, TUSEN TON
-3 %

335
LEVERANSER, TUSEN TON
+1 %

Utmanande omvärld, fokus på kostnads-effektivitet, solida finanser och lönsam tillväxt i våra utvalda nischer

Den negativa marknadsutvecklingen i kombination med högre vedpriser och en svagare dollar innebar att 2025 var ett mycket utmanande år resultatmässigt. Kraftfulla kostnadsanpassningar genomfördes för att motverka den negativa omvärldsutvecklingen. Koncernen levererade väl på de faktorer bolaget självt kan påverka, främst kostnadseffektivitet och en hög tillgänglighet i produktionen.



Bolagets tydliga fokus på förbättringar inom faktorer som går att påverka internt fortsatte framgångsrikt under 2025. Vallviks Bruk producerade på en hög och stabil nivå under hela året. För helåret ökade brukets volym med 6 procent till 233 000 ton, vilket var ett nytt årsrekord. I Rottneros Bruk hölls produktionen tillbaka av de anpassningar som krävdes i det svaga marknadsläget som rådde för mekanisk massa och de lönsamma marknaderna i Europa prioriterades. Kapacitetsinvesteringarna nådde samtidigt de uppsatta målen och produktionstakten var mycket hög när fabriken tilläts köra för fullt. Därmed bekräftades att bruket är en effektiv och därmed mycket konkurrenskraftig producent av mekanisk massa. Samtidigt gjordes flera satsningar på produktutveckling för att adressera nya marknader och användningsområden för mekanisk massa.

De kraftfulla kostnadsanpassningar som initierades i mars 2025 för att motverka den negativa omvärldsutvecklingen var till stor del i mål kring halvårsskiftet. Mycket tack vare organisationens stora engagemang överträffades de initiala målen. De uppgår, allt annat lika, till cirka 45 MSEK på årsbasis, med full effekt under 2026.



Svag marknad under 2025, men stabil efterfrågan på kemisk massa inom Rottneros nischer
Marknadsutvecklingen var svag under 2025, främst som en följd av den negativa globala konsumtionsutvecklingen och därmed växande producentlager inom långfibrig sulfatmassa. Koncernen såg samtidigt en stabil efterfrågan inom dess utvalda nischer och många kunder fortsatte öka sina volymer. Under inledningen av 2026 har den generella massaprisutvecklingen varit uppåtriktad.

Fortsatt höga vedpriser under 2025 – tydlig lättnad i början av 2026
Den växande konkurrensen om vedråvara har under flera år drivit upp råvarukostnaderna. Under 2025 kvarstod vedpriserna på en otillfredsställande hög nivå och var en av huvudorsakerna till årets svaga resultatutveckling.

Mot slutet av året kunde en viss avmattning i marknaden skönjas, och under inledningen av 2026 ser vi nu en tydligare trend mot ökat utbud, svagare efterfrågan och fallande vedpriser.

Medarbetarnas säkerhet alltid högst upp på dagordningen
Medarbetarnas säkerhet står alltid högst upp på dagordningen och det är mycket glädjande att arbetet ger resultat. Antalet olycksfall med sjukfrånvaro minskade ytterligare under 2025. De var två stycken, jämfört med tre för 2024 och fem under 2023. Det dagliga arbetet för medarbetarnas säkerhet kommer fortsätta med en nollvision som det övergripande målet.

Framgångsrik företrädesemission förstärkte balansräkningen
Företrädesemissionen som slutfördes framgångsrikt i juli stärkte koncernens möjligheter att hantera det utmanande marknadsklimatet. Genom emissionen tillfördes cirka 290 MSEK som användes för amortering och att stärka likviditeten. Soliditeten vid utgången av året uppgick till 60 procent, vilket med god marginal uppfyller det långsiktiga målet på minst 50 procent.

I mars 2026 ingick Rottneros ett nytt låneavtal med uppdaterade villkor. Avtalet är bättre anpassat till Rottneros finansiella situation och innebär även ett ökat tillgängligt låneutrymme.

För att förbättra kapitalstrukturen ytterligare fokuserar vi på att minska kapitalbindningen. Vid utgången av 2025 uppgick rörelsekapitalet till 375 MSEK, en minskning med drygt 200 MSEK jämfört med föregående årsskifte. Bolagets välinvesterade anläggningar innebar att investeringsnivån kunde skalas ned tydligt jämfört med tidigare år. Vi kommer behålla vårt fokus på både kapitalminskning och lägre investeringstakt framåt.

Rottneros Packagings och Arctic Papers fabrik i Polen producerar i kommersiell skala
Det samägda bolaget för storskalig produktion av formpressade fibertråg i Polen tillsammans med Arctic Paper skalade successivt upp produktionen under året till kommersiell skala. Det råder liksom tidigare ett mycket stort intresse för hållbara livsmedelsförpackningar.

Jag ser fram emot att leda Rottneros långsiktiga utvecklingsresa med ett övergripande fokus på lönsam tillväxt i våra utvalda nischer, kostnadseffektivitet, solida finanser och hållbarhet.

Per Bjurbom
Vd och koncernchef

Per tillträdde som vd och koncernchef den 12 mars 2026.

Rottneros som investering

Rottnerosaktien är sedan november 1987 noterad på Nasdaq Stockholm och klassas som ett bolag i segmentet Basic Resources på Small Cap. Rottneros kombinerar långsiktig lönsamhet och hållbarhet med starka finanser och innovativa satsningar för framtiden. Med fokus på massa till attraktiva nischer, breddad intäktsbas och stabil avkastning till aktieägarna över tid är Rottneros väl positionerat för att möta en växande global efterfrågan på hållbara lösningar.

DEL AV DEN GRÖNA OMSTÄLLNINGEN

Rottneros är tillsammans med hela skogsindustrin en del av den gröna omställningen till cirkulär ekonomi, med lösningar som har positiv inverkan på miljö och klimat.

Pappersmassa ersätter fossilbaserade råvaror och används för tillverkning av förnyelsebara produkter. Rottneros mål är att produktionen år 2030 inte ska släppa ut fossil koldioxid.

LÅNGSIKTIG LÖNSAMHET

Rottneros strategi är att fokusera på användningsområden där våra produkter skapar mervärde. Andelen som går till prioriterade nischer var 79 procent år 2025.

Genom ökade volymer motverkas kostnadsinflationen. Målsättningen är att produktion år 2030 ska uppgå till 345 000 ton. Utfallet år 2025 var 333 000 ton.

HÖG SOLIDITET

Koncernen har stark soliditet och låg skuldsättningsgrad. Soliditeten för år 2025 var 60 procent.

Under året genomfördes en företrädesemission om 300 MSEK som stärkte bolagets finansiella ställning.

AVKASTNING TILL AKTIEÄGARNA

Rottneros policy är att dela ut 30–50 procent av nettoresultatet till aktieägarna.

För år 2025 föreslår styrelsen att ingen utdelning ges baserat på årets negativa resultat. De senaste åren har Rottneros delat ut i linje med utdelningspolicyn.

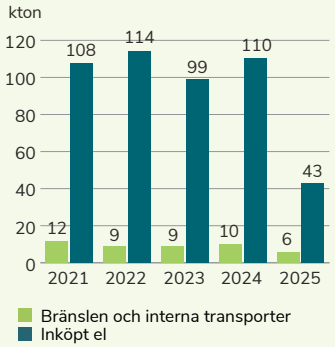
EN MARKNAD MED FÖRUTSÄTTNINGAR FÖR LÅNGSIKTIG TILLVÄXT

Rottneros har en stark position på massamarknaden tack vare produktion av både kemisk och mekanisk massa. Vår produktkvalitet och service borgar för goda och långa kundrelationer.

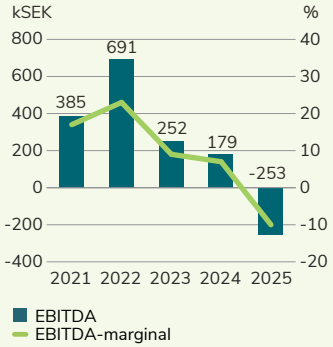
Flera globala trender medför att massamarknaden har goda förutsättningar att uppvisa långsiktig tillväxt. Ett exempel är omställningen från plast till fiberbaserade förpackningar.

Expansionspotentialen inom våra utvalda nischer är stor, och redan idag är Rottneros världsledande inom elektrotekniska och filterapplikationer.

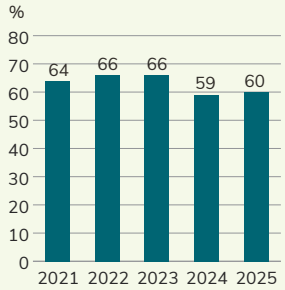
FOSSILA KOLDIOXIDUTSLÄPP PER KÄLLA



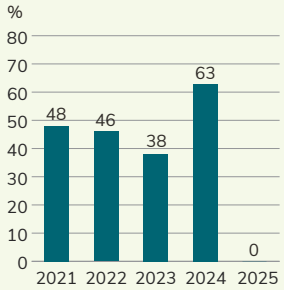
EBITDA OCH EBITDA-MARGINAL



SOLIDITET



UTDELNING AV NETTORESULTAT*



Denna information är en generell beskrivning av Rottneros som investering och är ingen rekommendation att investera i Rottneros och ska således inte ligga till grund för en investering i Rottneros. En investering i aktier är förenade med risk. Vid bedömning av Rottneros framtida utveckling är det av vikt att beakta de riskfaktorer som är förknippade med Rottneros och dess aktie. Alla investeringar i aktier är förenade med risker av både generell och mer bransch eller företagsspecifik karaktär. En investerare som överväger att investera i aktier i Rottneros bör läsa relevant information om Rottneros noggrant innan en investering sker. Rottneros tar inget ansvar för en investerares beslut att investera i Rottneros på grundval av informationen ovan och tar således inte ansvar för en skada som en investerare kan åsamkas av efter en investering i Rottneros.

* Utbetald utdelning i förhållande till föregående års resultat. För år 2021 är utdelningen relaterat till det sammanlagda resultatet för år 2020 och 2019.

Dämpad konjunktur tyngde massamarknaden, stabil tillväxt inom Rottneros nischer

2025 präglades av en svag utveckling på den globala massamarknaden. Efterfrågan inom Rottneros marknadsnischer för kemisk massa var dock fortsatt god under hela året. Marknaden för CTMP tyngdes av överkapacitet med sjunkande priser som följd. Rottneros fokuserar på nischer där bolaget har tydliga konkurrensfördelar och nära relationer till kunderna.



Nästan hälften av det globala fiberbehovet täcks av nyproducerad cellulosa

Den globala användningen av cellulosafiber för papper, kartong, textilier och hygienprodukter uppgår till cirka 409 miljoner ton per år. Drygt hälften utgörs av återvunnen fiber, medan cirka 187 miljoner ton är nyfiber från barr- och lövträd. Omkring 57 procent används i integrerade pappers- och kartongbruk, medan resterande cirka 80 miljoner ton är marknadsmassa. Den kemiska massan dominerar, varav cirka 38 procent eller 27 miljoner ton är långfibermassa från barrved. Det är inom detta segment samt mekanisk massa som Rottneros verkar. Marknaden för mekanisk massa uppgår till cirka 3 miljoner ton.

Europa, Rottneros huvudmarknad, använder cirka 16 miljoner ton marknadsmassa årligen, motsvarande 22 procent av den globala förbrukningen. Asien står för cirka 60 procent av användningen, omkring 44 miljoner ton, varav 30 miljoner ton i Kina. Nordamerika förbrukar cirka 8 miljoner ton, främst till hygienprodukter och specialpapper.

Asien motor för den globala tillväxten

Ökad levnadsstandard och befolkningstillväxt driver en långsiktig ökning av massaanvändningen globalt. Tillväxten sker främst i Asien, där efterfrågan på nyfiber fortsätter att öka, medan den i mogna västmarknader är stagnerande eller minskande. Kina är världens största massamarknad och har sedan 2010 ökat sin andel från drygt 20 till cirka 40 procent.

Mjukpapper är det största användningsområdet för marknadsmassa

Användningen av massa ökar främst inom mjukpapper, hygienprodukter, förpackningar och specialpapper. Mjukpapper är det största segmentet och står för cirka 45 procent av den globala konsumtionen. Kina är den största marknaden, följt av USA. Produktionen sker främst i ointegrerade bruk. För Rottneros utgör mjukpapper cirka 12 procent av leveranserna.

Användningen av grafiska papper, det vill säga skriv- och tryckpapper, minskar till följd av digitaliseringen. På drygt tio år har andelen av marknadsmassan som används för detta ändamål mer än halverats till cirka 18 procent. Omställningen mot andra kundsegment och produktnischer väntas fortsätta.

Osäkerhet kring tullar och därmed dämpad tillväxt tyngde massamarknaden under 2025

Efter en svag uppgång i början av året för blekt kemisk långfibermassa (NBSK), Rottneros viktigaste massakvalitet, vände priserna nedåt under en stor del av året. Olika utspel kring handelstullar från USA:s sida bidrog till en ökad osäkerhet bland såväl konsu-

menter som företag, vilket höll tillbaka konjunkturutvecklingen och därmed konsumtionen av massa. Den dämpade efterfrågan i Europa och USA var en viktig faktor bakom den gradvisa prisnedgången under året, trots produktionsbegränsningar i marknaden. Lagernivåerna för långfiber var därmed något över det historiska genomsnittet under en stor del av 2025. Den amerikanska dollarns försvagning innebar att nedgången för priserna i lokala valutor förstärktes ytterligare.

Prispremien för långfiber minskade jämfört med kortfiber
Prisskillnaden mellan långfibrig kemisk massa och kortfibrig massa minskade under 2025, men låg fortsatt på nivåer som gav incitament att ersätta långfiber med billigare kortfiber i vissa applikationer. Denna substitution bidrog till att dämpa efterfrågan på långfibermassa och sätta press på priserna. Samtidigt minskade utbudet av långfibrig massa något till följd av kapacitetsneddragningar, främst kopplade till höga råvarukostnader.

Den globala efterfrågan på marknadsmassa ökade med 3 procent under 2025. Efterfrågan på kortfibrig massa steg med 5 procent, medan efterfrågan på långfibrig massa var oförändrad. Efterfrågan på oblekt massa (UKP) ökade med 5 procent. Leveranserna till Kina ökade med 8 procent under året. Den kinesiska marknaden präglas av överkapacitet inom papper och kartong. I ökande grad kombineras denna produktion med egen massatillverkning, en utveckling som har gynnats av låga vedråvarupriser.

Prispress på massa, marknaden för CTMP minskade
Efterfrågan på CTMP minskade 2 procent. Även om den kinesiska efterfrågan återhämtade sig med 14 procent förblev den stigande konsumtionen av integrerad massa i Kina en viktig belastning för den globala marknaden för CTMP. Kapacitetsutnyttjandet under året uppgick till 68 procent.

Nettopriserna för NBSK-massa i Europa sjönk från 810 USD per ton under det första kvartalet till 690 USD under årets avslutande kvartal. Även Kina uppvisade under samma period en nedgång från 790 USD till 680 USD. Det globala nettopriset för BCTMP sjönk från 445 USD per ton under det första kvartalet till 430 USD under årets fjärde kvartal.

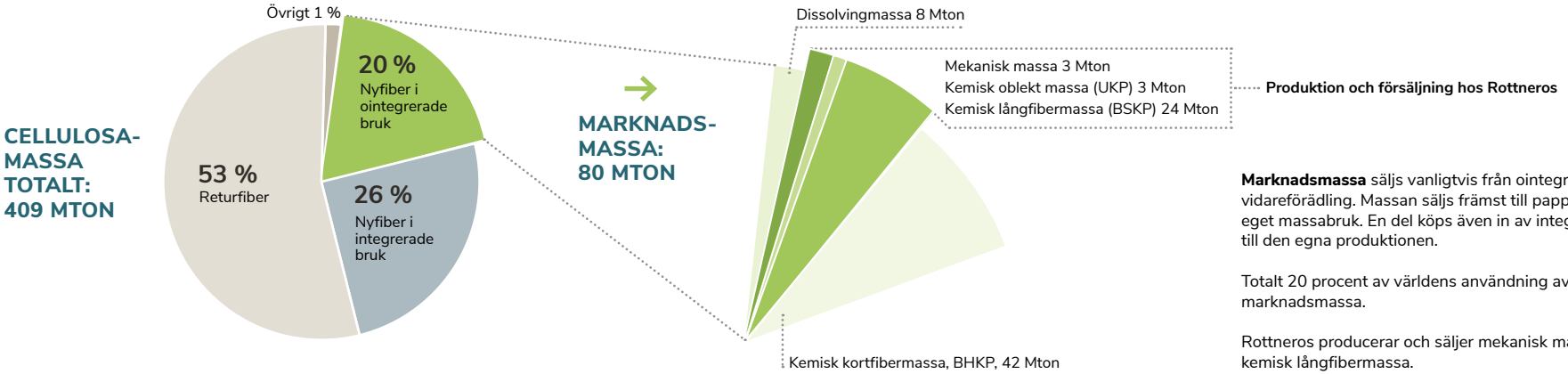
Rottneros stor inom nischer där bolaget har tydliga konkurrensfördelar
Efterfrågan inom Rottneros nischmarknader var fortsatt god under 2025. Bolagets strategi fokuserar bland annat på marknadsledarskap inom ett antal befintliga nischer, samt att utveckla nya. Andelen av försäljningen som går till marknader som uppvisar lönsam tillväxt ska fortsätta växa. Koncernen arbetar målinriktat med att identifiera och bygga upp marknadsnärvaro inom nya växande segment där bolaget kan utnyttja sina konkurrensfördelar. Ett av de prioriterade tillväxtområdena är massa för kartong- och förpackningar där marknadspositionen dessutom är stark i utgångsläget. Marknaden för massa till luft- och vätskefilter förväntas också uppvisa en stabil efterfrågan och Rottneros globalt ledande position ska befästas ytterligare.

En annan viktig produkt är E-massa som bland annat lämpar sig utmärkt för elektrisk isolering i transformatorer. Här är den fortsatta ekonomiska expansionen i Asien och Latinamerika en tungt vägande faktor för den växande efterfrågan.

Omställningen till förnyelsebara energikällor är ytterligare en viktig drivkraft. Den innebär en växande efterfrågan på transformatorer, vilket ökar behovet av E-massa. Vindkraftverken ligger ofta långt ifrån elkonsumenterna. Därmed behöver helt ny infrastruktur byggas upp. Även elbilsexpansionen kräver ny infrastruktur för att säkerställa laddningen på bred front.

Fibercement är en annan nisch som koncernen utvecklar. Rottneros oblekta sulfatmassa lämpar sig utmärkt som armeringsmaterial i cementbaserade byggskivor.

GLOBAL ANVÄNDNING AV CELLULOSAMASSA



Marknadsmassa säljs vanligtvis från ointegrerade massabruk, utan egen vidareförädling. Massan säljs främst till pappers eller kartongtillverkare, utan eget massabruk. En del köps även in av integrerade bruk, som komplement till den egna produktionen.

Totalt 20 procent av världens användning av cellulosafiber (80 Mton) är marknadsmassa.

Rottneros producerar och säljer mekanisk massa samt blekt och oblekt kemisk långfibermassa.

Koncernens massa har tydliga konkurrensfördelar inom livsmedelsförpackningar
Koncernens massa kännetecknas av en ledande kvalitetsnivå med mycket hög renhet. Det innebär bland annat att den inte påverkar förpackade varors smak och lukt och passar därför utmärkt för förpackningar till mat och dryck. Den oblekta sulfatmassan som produceras i Vallviks Bruk lämpar sig därmed mycket bra för det växande användningsområdet brun vätskekartong. Brukets höga tvättkapacitet skapar förutsättningarna för en mycket ren och oblekt massa som ger viktiga konkurrensfördelar och därmed en stark marknadsposition.

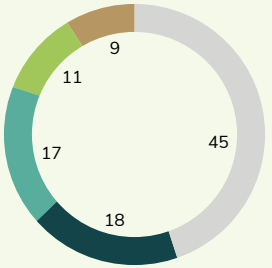
Satsningen på fibertråg inom Rottneros Packaging är ytterligare en viktig pusselbit för bolagets långsiktiga utvecklingspotential. Rottneros viktigaste konkurrensfördelar utgörs av en omfattande erfarenhet och kompetens inom fibertråg för livsmedel, samt den ledande positionen på marknaden för mekanisk massa, huvudråvaran för trågen.

Fokus på nära kundrelationer och djupa kunskaper om deras produkter
Koncernen lägger stor vikt vid att befästa och ytterligare utveckla sina positioner inom de utvalda nischerna genom att utnyttja sin kompetens inom både teknik och produktion. För detta krävs nära och långsiktiga kundrelationer samt ingående kunskaper om deras verksamhet och behov. Här är en stark säljorganisation avgörande, inte minst på huvudmarknaden Europa, för att komma så nära kunderna som möjligt och därmed erbjuda bästa möjliga service. Genom att nyttja sin kompetens inom såväl teknik som produktion arbetar koncernen målmedvetet för att utveckla och stärka marknadspositionerna inom de utvalda nischerna.

Omkring en tredjedel av koncernens försäljning går till marknader utanför Europa, främst Asien och nordöstra USA. Det finns ett behov i Nordamerika för de kemiska specialmassor som Rottneros producerar, trots en betydande inhemsk massaproduktion.

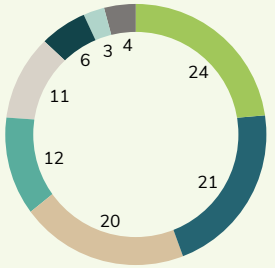
FÖRDELNING AV MARKNADSMASSA PER ANVÄNDNINGSOMRÅDE

EFTERFRÅGAN. GLOBALA MASSAMARKNADEN – FÖRDELNING I PROCENT AV EFTERFRÅGAN

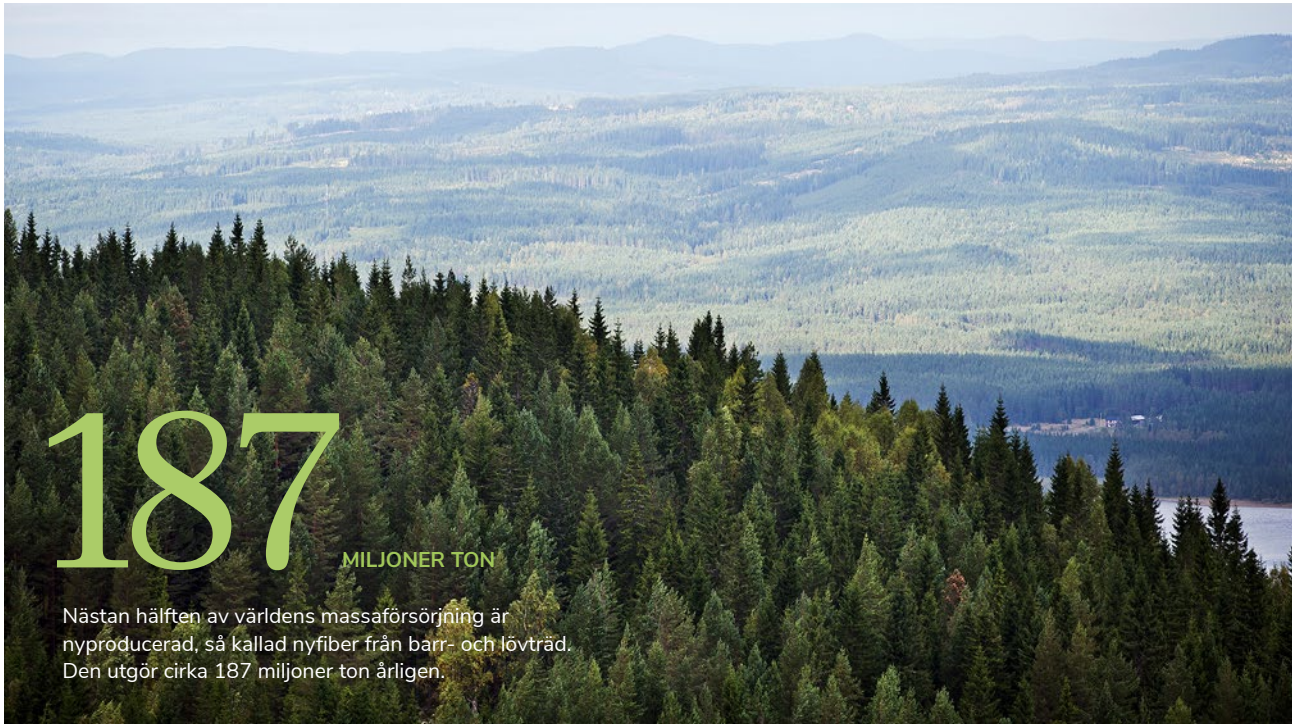


- Mjukpapper
- Skriv & tryck
- Specialiteter
- Kartong
- Fluff

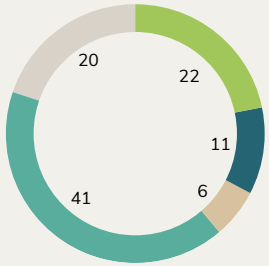
LEVERANSER. ROTTNEROS – FÖRDELNING I PROCENT AV LEVERANSER



- Kartong
- Filter
- Elektrotekniska
- Mjukpapper
- Specialiteter
- Skriv & tryck
- Fibercement
- Övrigt

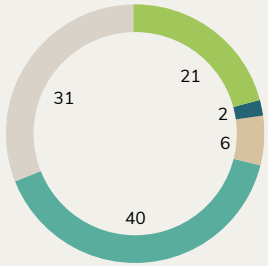


GLOBAL EFTERFRÅGAN PER MASSAKVALITET



KEMISK MARKNADSMASSA, %

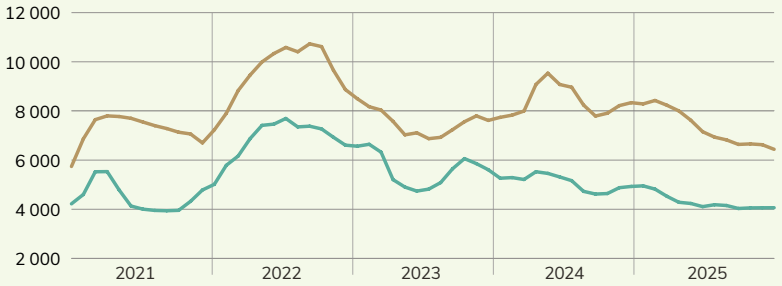
- Europa
- Nordamerika
- Sydamerika
- Kina
- Övriga marknader



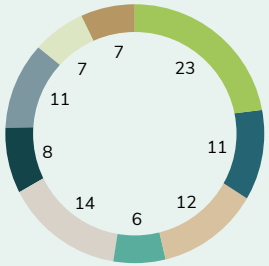
MEKANISK MARKNADSMASSA, %

- Europa
- Nordamerika
- Sydamerika
- Kina
- Övriga marknader

MASSAPRISER, SEK/TON



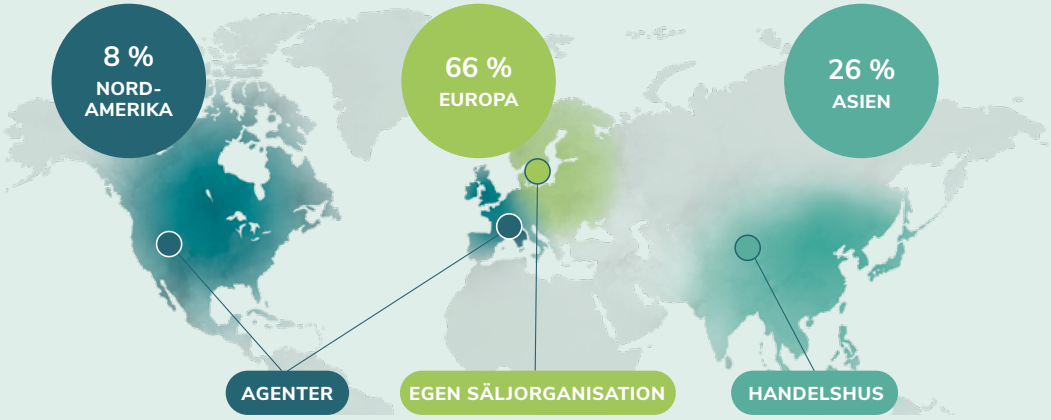
ROTTNEROS LEVERANSER PER GEOGRAFISK MARKNAD



ROTTNEROS TOTALA FÖRSÄLJNING I PROCENT AV OMSÄTTNINGEN

- Sverige
- Övriga Norden
- Tyskland
- Italien
- Övriga Europa
- USA
- Kina
- Indien
- Övriga världen

ROTTNEROS LEVERANSER OCH SÄLJORGANISATION BASERAT PÅ OMSÄTTNING



Källor för marknadsavsnittet: PPPC, Fastmarkets/FOEX, TTO/Brian McClay, Hawkins Wright, Riksbanken.

Rottneros erbjudande

Rottneroskoncernen är inriktad på utveckling och tillverkning av marknadsmassa för utvalda nischer samt klimatvänliga livsmedelsförpackningar. Vi är världsledande inom massa för produktion av luft- samt vätskefilter och på massa till elektrotekniska applikationer. Genom att maximera mervärdet för kunderna via högkvalitativa produkter i kombination med en hög servicenivå och långsiktiga, nära kundrelationer bygger vi starka marknadspositioner.

Kundernas behov förändras löpande som en följd av den föränderliga omvärlden. Genom en konsekvent omvärldsbevakning och utveckling av såväl egna som kundanpassade produkter säkerställer vi Rottneros tillväxt inom bolagets befintliga nischer.

Vi jobbar även målmedvetet med att identifiera ytterligare växande segment där bolagets konkurrensfördelar kan utnyttjas. Massa till fibercement är ett bra exempel och är ett användningsområde som har vuxit fram under de senaste åren.

Utvecklingsarbetet och den höga servicegraden är centrala delar i koncernens inriktning på en hög andel specialiserade kunder med unika behov. Det innebär också nära samarbeten med kunderna där Rottneros erbjuder anpassade lösningar för att ge stöd i deras affärer. Långsiktiga och starka affärsrelationer skapas därmed som utgår från bolagets erbjudande inom såväl kemisk som mekanisk massa med en hög teknisk specialistkunskap. En stor och växande andel kunder vill också ha certifierad och spårbar massa för tillverkning av miljömärkta produkter, särskilt de som tillverkar konsumentprodukter.

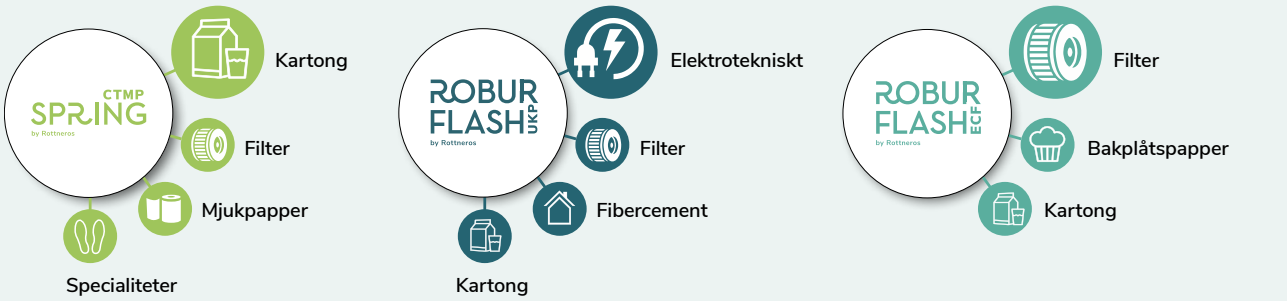
Massans förnybara egenskaper gör den till ett naturligt och mer hållbart alternativ till plast som ofta används vid tillverkning av livsmedelsförpackningar. Därför utgör även förpackningslösningar en både viktig och växande del av Rottneros erbjudande.

Våra varumärken

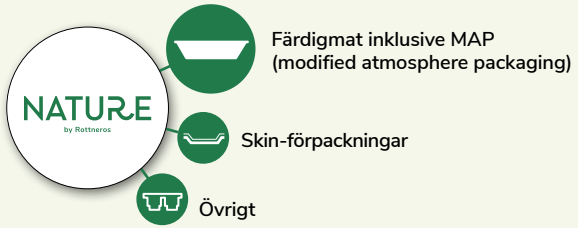
Rottneros etablerade varumärken utgörs av Robur Flash för kemisk massa, Spring by Rottneros, mekaniska massa från Rottneros Bruk, och Nature för fiberbaserade tråg. Under de senaste fem åren har andelen av försäljningen ökat för de applikationsområden där vi har världsledande positioner: Robur Flash ECF för filtertillverkning, Robur Flash UKP för elektrotekniska isolationsmaterial och Spring för kartongproduktion.

Nature by Rottneros är varumärket för formpressade förpackningslösningar av fiber. Produkten har utvecklats under 20 år och är förnybar, återvinningsbar, högkvalitativ, säker och uppfyller höga krav på funktion för olika förpackningslösningar.

KEMISK OCH MEKANISK MASSA



FORMPRESSADE FÖRPACKNINGAR



Användningsområden



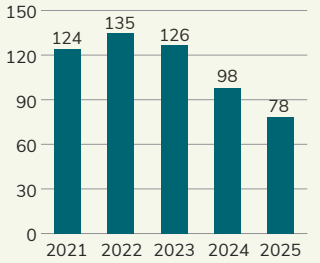
KARTONG

Högkvalitativ massa anpassad för kartong och förpackningar är en långsiktig och tydligt växande marknad. Båda bruken producerar konkurrenskraftiga massakvaliteter med egenskaper som lämpar sig väl för detta område, som också utgör ett av Rottneros prioriterade kundsegment.

I Rottneros Bruk produceras CTMP-massa optimerad för högsta möjliga böjstyvhet, en viktig egenskap för förpackningskartong. Koncernens olika massakvaliteter kännetecknas även av en hög renhet som innebär att de inte påverkar förpackade varors smak och lukt. De uppfyller därmed de höga krav som ställs på förpackningskartong till livsmedel, exempelvis mjölk- och juiceförpackningar. I Vallviks Bruk produceras blekt och oblekt sulfatmassa med hög styrka och konverterbarhet. Den stora tvättkapaciteten i bruket gör det möjligt att producera en mycket ren massa.

En rad olika faktorer driver tillväxten på kartong samtidigt som det råder brist på returfiber. Miljövänliga och biobaserade lösningar efterfrågas globalt som ersättning för de fossilbaserade, exempelvis förpackningar till livsmedel eller konsumentprodukter. E-handelns stadiga expansion ökar efterfrågan på kartong.

MASSALEVERANSER, KTON



ANDEL AV TOTAL MASSALEVERANS

24%



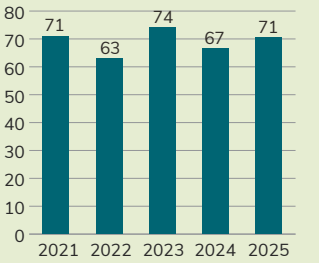
FILTER

Rottneros är en av de globala marknadsledarna på massa för tillverkning av olika typer av filter. Flera av koncernens massakvaliteter kännetecknas av hög porositet och styrka. Därmed lämpar de sig utmärkt till filter för luft och vätskor, både till livsmedels- och fordonsindustrin. Massakvaliteter specialiserade för filter produceras i såväl Rottneros som Vallviks Bruk.

Koncernen har en konkurrensfördel jämfört med andra leverantörer av massa till den globala fordonsindustrin. Anledningen är att bolagets filtermassor kan kombineras i olika varianter och därigenom ge ett brett spektrum av önskade egenskaper. Rottneros tillhör även de globala marknadsledarna inom massa för kaffefilter, där massans mycket höga renhet och filtreringsförmåga spelar en avgörande roll för att ge en maximal smakupplevelse.

God efterfrågan på filter fortsätter trots ökad elektrifiering
Fordonsindustrins behov av filter består ytterligare minst ett decennium framåt, trots trenden mot ökande andel elektriska bilar. Eftermarknaden fortsätter dessutom i upp till 30 år eftersom fossildrivna bilar regelbundet behöver nya filter. Tunga fordon och gasturbiner är en annan marknad där efterfrågan för filter förutses vara oförändrad. Utvecklingen hos våra filterkunder var stabil under 2025 trots den ökande andelen elektrifierade fordon.

MASSALEVERANSER, KTON



ANDEL AV TOTAL MASSALEVERANS

21%



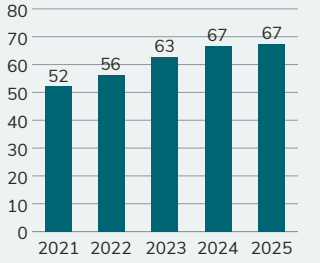
ELEKTROTEKNISKA APPLIKATIONER

Rottneros är global marknadsledare på massa för användning i elektriska isolationsmaterial, transformatorboard och kondensatorpapper, ofta kallad E-massa.

E-massan som koncernen tillverkar är extremt ren och vältvättad. Den har utvecklats under mer än 25 år för att nå dagens unikt låga konduktivitet (ledningsförmåga). E-massa finns i olika anpassade kvaliteter som kan användas i de mest krävande isolationsmaterial såsom kondensatorpapper, isolering i transformatorer och högspänningskablar på havsbotten.

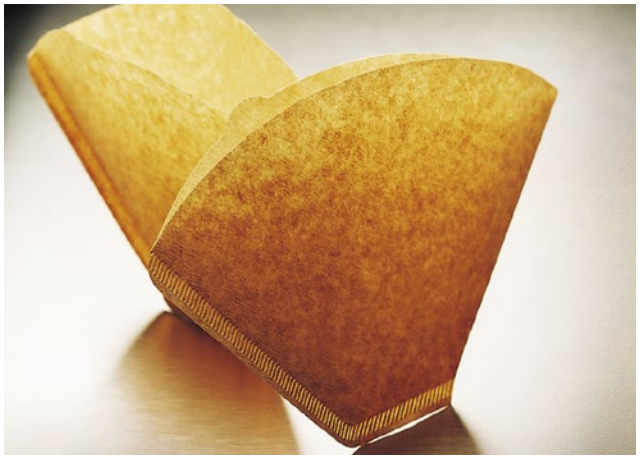
Infrastrukturutbyggnaden driver tillväxten för e-massa
Tillväxten för andelen elektriska bilar innebär att ny infrastruktur måste installeras för att tillgodose behovet av laddning. E-massa ingår som elektriskt isolationsmaterial, i exempelvis laddstolpar. Även omställningen till förnyelsebara energikällor driver på efterfrågan. Vindkraftverken ligger ofta långt ifrån elkonsumenterna vilket innebär att en helt ny infrastruktur behöver byggas upp med bland annat nya transformatorer. Marknaden kännetecknas i övrigt av stabilitet och långa kundrelationer. Det finns bara några få leverantörer av E-massa i världen.

MASSALEVERANSER, KTON



ANDEL AV TOTAL MASSALEVERANS

20%







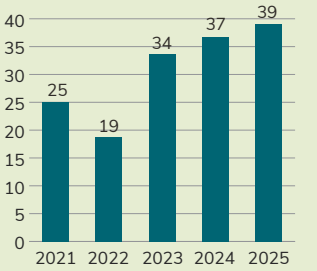
MJUKPAPPER

Kraven på massans egenskaper till mjukpapper är ofta många och högt ställda. Det gäller exempelvis utseende, absorptionsförmåga, luftighet, vikt, styvhet och ljushet. Att samtliga massatyper som Rottneros producerar kan användas för tillverkning av mjukpapper är därför en kvalitetsstämpel.

Mjukpapper, eller tissue, används i första hand till servetter, hushålls- och toalettpapper.

Stadigt expanderande marknad
Mjukpapper är det enskilt största användningsområdet för avsalumassa med drygt 40 procent. Efterfrågan är också relativt oberoende av konjunktursvängningar. Den ekonomiska tillväxten globalt med successivt högre levnadsstandard, inte minst i Asien, driver tillväxten.

MASSALEVERANSER, KTON



ANDEL AV TOTAL MASSALEVERANS

12%



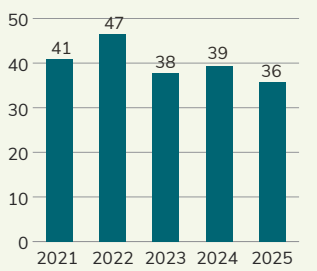
SPECIALITETER

Rottneros massor används i många specialapplikationer. Genom sin tillgång på många olika massakvaliteter, både mekaniska och kemiska, kan koncernen hjälpa kunden att hitta rätt kombination av kvaliteter för att uppnå de efterfrågade egenskaperna.

Det gör att Rottneros massor används i en mängd olika specialiserade applikationer, exempelvis jeansetiketter, skosulor, tapeter, laminatgolv, bakpapper, tunna specialpapper, och absorptionsmaterial för olja och pigment. Även de formade fiberapplikationer, som tillverkas vid Rottneros Packaging, kan räknas som en specialanpassad produkt.

Hög innovationstakt
Fiberbaserade produkter som kan ersätta fossilbaserade alternativ kännetecknas av en hög innovationstakt. Segmentet specialiteter växer därmed stadigt. Även marknaden för tunna specialpapper ökar successivt. Det växande behovet tillgodoses av tillverkare som tidigare producerat skriv- och tryckpapper som ställt om produktionen till olika specialapplikationer.

MASSALEVERANSER, KTON



ANDEL AV TOTAL MASSALEVERANS

11%



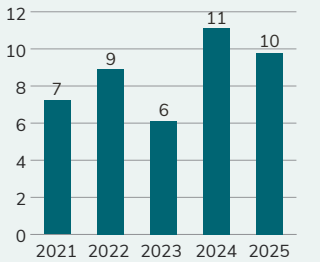
FIBERCEMENT

Rottneros oblekta kemiska massa passar utmärkt för byggmaterialet fibercement. Massan gör materialet sunt för hälsan, hållbart och miljövänligt. Det ersätter ofta hälsovådliga material som asbest.

Rottneros oblekta sulfatmassa har hög renhet, rätt ligninhalt (eller kappatal) vilket sammantaget gör den mycket lämpad för fibercement. Fibercement är ett byggmaterial tillverkat av cement, cellulosafiber och vatten. Det används till beklädnad av fasader, tak och interiörer. Med hjälp av oblekt massa kan byggskivor produceras utan det hälsofarliga ämnet asbest. Fibrerna har en armerande funktion och skivorna blir lätta, starka och har ett minimalt underhållsbehov. De får också en lång livslängd, är kostnadseffektiva, brandsäkra och har en låg fuktkänslighet.

Marknaden för cellulosabaserad fibercement växer stadigt
Användningen av fibercement baserad på cellulosafiber växer stadigt genom dess många attraktiva egenskaper. Rottneros levererar oblekt kemisk massa från Vallviks Bruk till produktion av fibercement sedan några år, i framför allt Sydostasien.

MASSALEVERANSER, KTON



ANDEL AV TOTAL MASSALEVERANS

3%



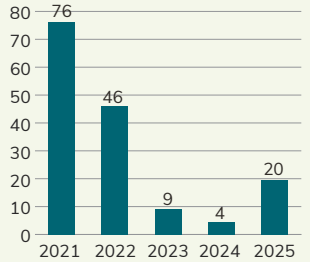
SKRIV & TRYCK

Skriv- och tryckpapperssegmentet fortsätter att genomgå en strukturell förändring till följd av den ökande digitaliseringen. Trots detta kvarstår segmentet som ett betydande och relevant användningsområde för Rottneros, inte minst genom sin betydande volym och de tekniska krav som ställs på papper där våra produkter har tydliga styrkor.

Produktutveckling
Under året har Rottneros återetablerat sig i skriv- och tryck-segmentet genom utvecklingen av nya CTMP-kvaliteter baserade på kortfiber, främst asp och björk. De nya massorna är framtagna för att möta marknadens krav på jämn formering, hög ljushet, god styrka och attraktiv bulk, vilket gör dem väl lämpade för moderna tunna skriv- och tryckpapper.

Med en flexibel och anpassningsbar produktionsapparat kan Rottneros utveckla skräddarsydda massor som exakt motsvarar kundernas och marknadens behov. Vår förmåga att snabbt justera råvaruval, processparametrar och massakaraktäristik gör att vi kan erbjuda optimerade lösningar för både standardiserade och mer specialiserade applikationer inom skriv- och tryckområdet.

MASSALEVERANSER, KTON



ANDEL AV TOTAL MASSALEVERANS

6%



FÖRPACKNINGAR

Rottneros Packaging är en drivande kraft i omställningen mot en mer cirkulär förpackningsindustri. Med en innovativ och egenutvecklad teknologiplattform skapas högpresterande och återvinningsbara formpressade fiberförpackningar under varumärket Nature by Rottneros. En ny generation tråg.

Nature by Rottneros®-tråg erbjuder ett hållbart och högpresterande alternativ till traditionella plasttråg. De är tillverkade av barriärbelagda rena fibrer och är anpassade för att fungera på befintliga förpackningslinjer. Drivna av ett engagemang för innovation är Nature-produkterna utformade för att möta den växande efterfrågan på miljövänliga förpackningar – utan att kompromissa med funktion eller kvalitet.

Miljöfördelar som gör skillnad på riktigt
- Över 90 procent mindre plastinnehåll än standardtråg. Plast används endast där det är meningsfullt.
- Matsvinnet minskar genom förlängd hållbarhet tack vare avancerade barriärmaterial, som kan ge över 30 dagars lagringstid.
- Designad för återvinning.
- Fri från PFAS och andra skadliga kemikalier.
- Tillverkade av 100 procent nyfiber från hållbart brukade skogar.

Strategiska prioriteringar och mål

För att uppnå de långsiktiga målen har Rottneros har fastställt ett antal strategiska prioriteringar inom säkerhet, hållbarhet, långsiktig lönsamhet och erbjudande. Verksamheten drivs på ett ansvarsfullt och hållbart sätt.

Säkerhet och hälsa

Medarbetarnas säkerhet och hälsa är central i Rottneros dagliga verksamhet. Målet med vårt systematiska arbete är att skapa en säker, inkluderande och attraktiv arbetsplats där medarbetarna kan känna sig trygga – på både ett fysiskt och psykosocialt plan.

Hållbarhet

Långsiktigt hållbart värdeskapande för våra intressenter ligger till grund för koncernens strategiska beslut och genomsyrar hela verksamheten – från råvara och produktion till våra förnybara produkter som bidrar till omställningen till ett mindre fossilberoende samhälle.

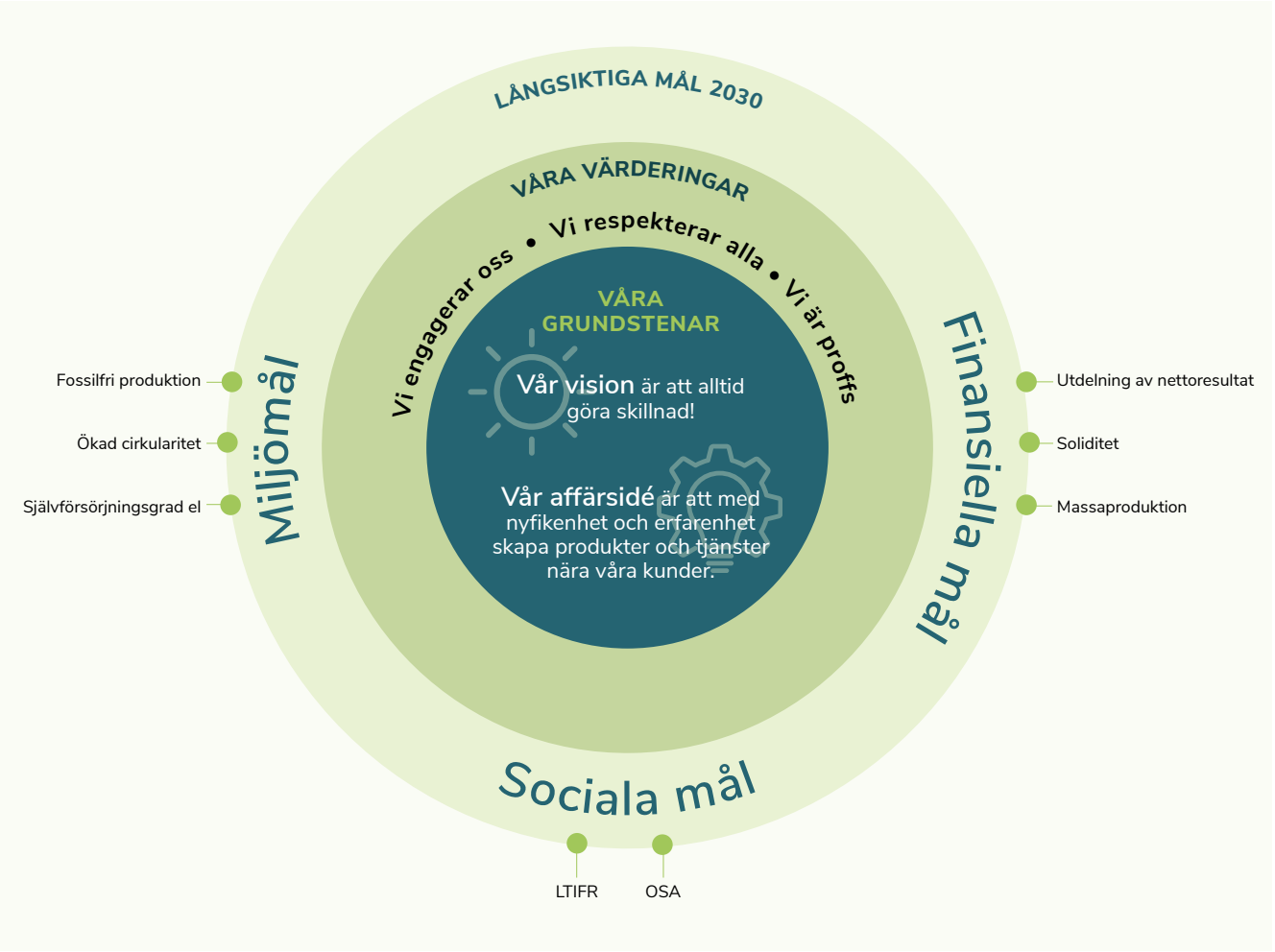
Långsiktig lönsamhet

Uthållig tillväxt, god lönsamhet och starka finanser är hörnstenar för Rottneros långsiktiga utveckling och strategi. Samtidigt är verksamheten kapitalintensiv och beroende av både konjunkturläget och växelkurser. Rottneros mål inkluderar därför successivt ökad produktivitet och andra kostnadsbesparande initiativ som att reducera exponeringen mot elmarknaden. Produktionsvolymen för prioriterade produkter ökar stegvis genom högre tillgänglighet och gradvis ökad kapacitet. Viktiga delar av detta är vårt fokus på säkerhet, förebyggande underhåll, en tydlig struktur, ordning och reda, optimerade rutiner samt löpande flaskhalselimineringar.

Erbjudande och nischstrategi

Rottneros erbjuder produkter som ger tydliga kvalitetsfördelar i utvalda nischer. Den långsiktiga strategin är att fokusera på nischer där Rottneros pappersmassa kan erbjuda ett mervärde i form av produktkvalitet och service. Filter och elektrotekniska applikationer till exempel. Andelen massa som säljs till prioriterade nischer är cirka 85 procent.

Fokus är områden där vi ser en god marknadstillväxt. Genom Rottneros höga tekniska support, gedigna erfarenhet inom kundernas användningsområden, snabbfotade och flexibla service bygger vi hög kundnöjdhet och därmed långa kundrelationer.



Rottneros mål och utfall

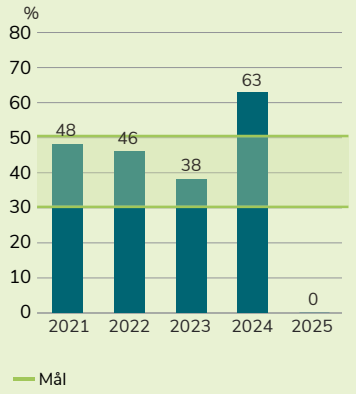
Rottneros styr och följer upp verksamheten inom tre områden – finansiella mål, sociala mål och miljömål. Målen är utformade med utgångspunkt i våra intressenters viktigaste krav.

FINANSIELLA MÅL

UTDELNING AV NETTORESULTAT

MÅL: 30–50 %
Målet är en god avkastning till aktieägarna, mellan 30 och 50 procent av nettoresultatet.

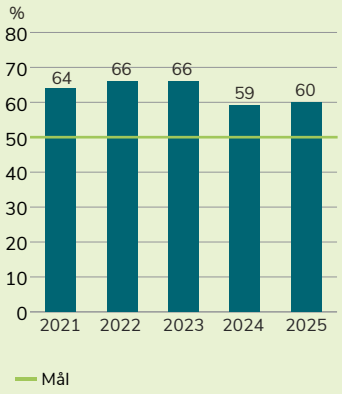
UTFALL:
Baserat på resultatet föreslår styrelsen ingen utdelning ges för 2025.



SOLIDITET

MÅL: >50 %
Upprätthålla den starka soliditeten och låga skuldsättningsgraden.

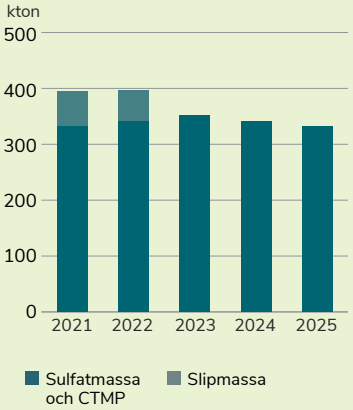
UTFALL:
Balansräkning är stark med en soliditet på 60 procent Under året genomfördes en företrädesemission om 300 MSEK.



MASSAPRODUKTION

MÅL: 415 kton år 2030
Motverka inflation inom fasta kostnader genom att öka produktionen till 415 000 ton till år 2030.

UTFALL:
Produktionen minskade med 3 procent påverkat av en svag marknad för CTMP.



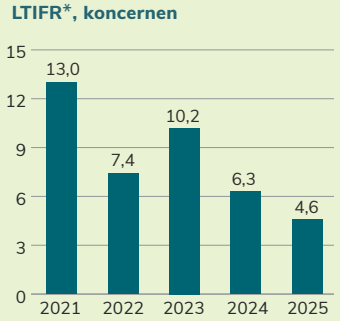
SOCIALA MÅL

SÄKERHET – LTIFR

MÅL: LÄGRE ÄN BRANSCHSNITTET
Rottneros har nollvision för arbetsplatsolyckor med sjukfrånvaro. Målet är att ha ett LTIFR* som är lägre än branschsnittet.

UTFALL:
Antal olycksfall med sjukfrånvaro minskade från 3 till 2, och därmed minskade också LTIFR till 4,6. Branschsnittet för år 2024 var 7,1.

* LTIFR = antal olycksfall med sjukfrånvaro per miljon arbetade timmar.

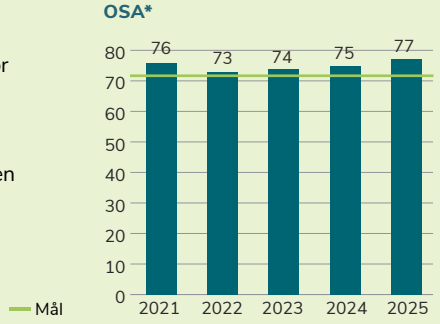


SOCIAL ARBETSMILJÖ – OSA

MÅL: HÖGRE ÄN BRANSCHSNITTET
OSA beskriver målet att skapa en inkluderande och engagerande kultur. Det är en grundförutsättning för att öka bland annat andelen kvinnliga medarbetare.

UTFALL:
Indexet ökade från 75 till 77 vid den årliga mätningen för 2025. Det är högre än branschsnittet på 72.

* Organisatorisk och social arbetsmiljö

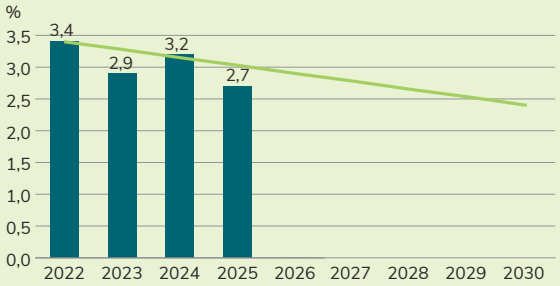


MILJÖMÅL

ÖKAD CIRKULARITET

MÅL: ÅRLIG MINSKNING
Minska utsläpp av biogent kol med 30 procent till år 2030 jämfört med år 2022.

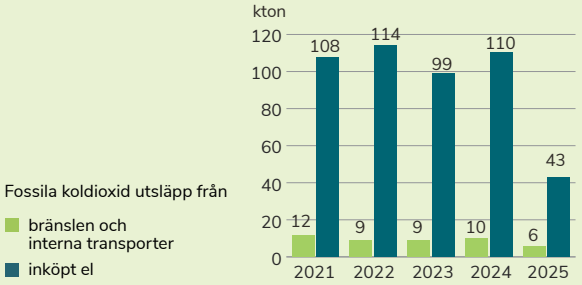
UTFALL:
Den andel av det biogena kolet som inte tillhör slutprodukt eller energi, så som avfall och utsläpp till vatten, fortsätter att minska.



FOSSILFRI PRODUKTION

MÅL 2030: 0
Årligt minska utsläppen av fossil koldioxid. Målet är fossilfri produktion år 2030.

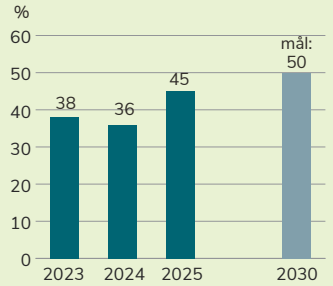
UTFALL:
Fossila koldioxidutsläpp minskade med 60 procent. Produktionen av CTMP var lägre och därmed minskade mängden köpt el. Samtidigt ökade andelen fossilfri el.



SJÄLVFÖRSÖRJNINGSGRAD EL

AMBITION: 50 %
Över 50 procent år 2030.

UTFALL:
Självförsörjningsgraden har ökat såväl genom minskad elanvändning som ökad egen elproduktion. Minskad elanvändning härrör till största del från lägre CTMP-produktion, men även från effektiviseringar på båda massabruken. Den egna elproduktionen har ökat genom bättre nyttjande av turbinen, och tillskott från solenergianläggningen (som nu varit i drift ett fullt år).

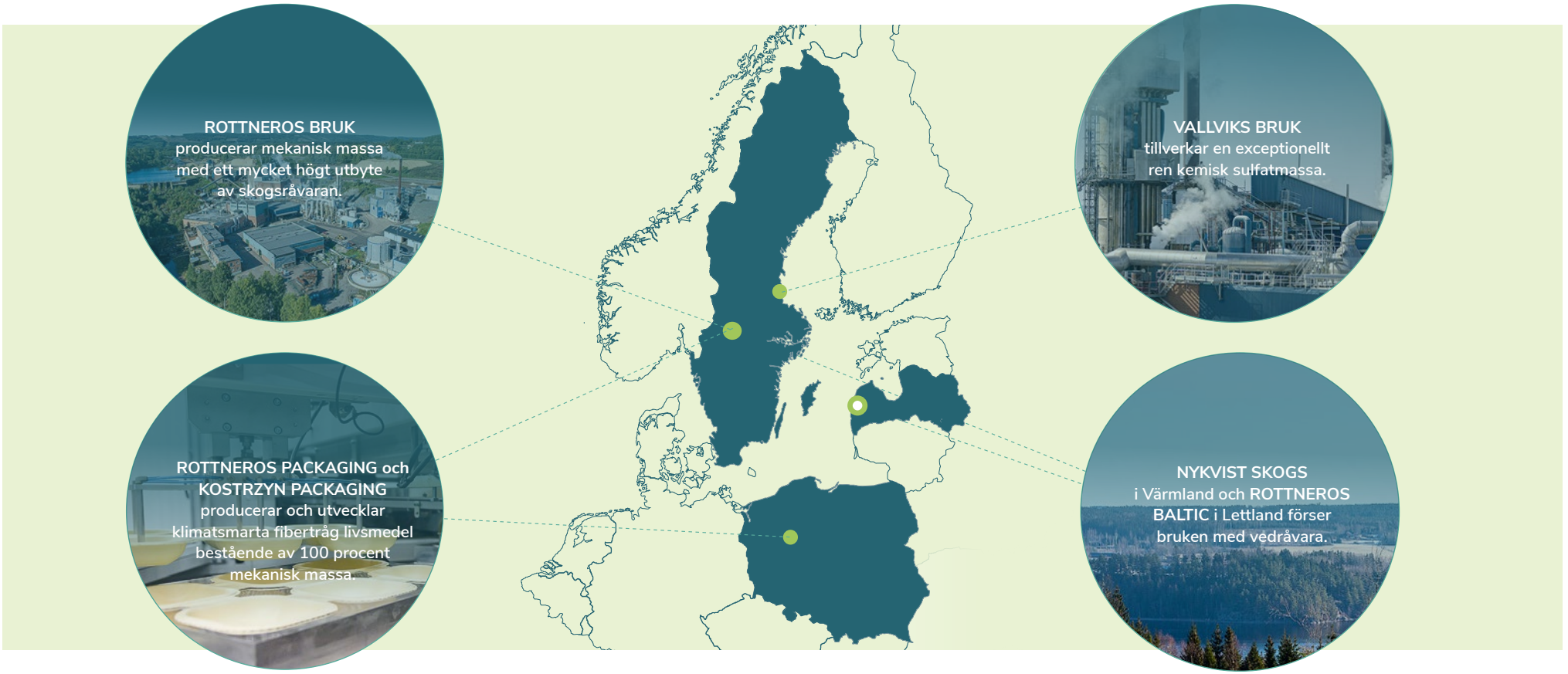




VERKSAMHET & RESURSER

Flera enheter – ett företag

Koncernens kärnverksamhet är tillverkning av marknadsmassa av hög kvalitet till utvalda nischer. Kemisk sulfatmassa produceras vid Vallviks Bruk och mekanisk massa vid Rottneros Bruk. Dotterbolagen Nykvist Skogs och Rottneros Baltic förser bruken med råvara av gran och tall. Flera funktioner är koncerngemensamma, exempelvis marknad, HR och ekonomi. Ett tillväxtområde för koncernen är utveckling och tillverkning av våtformade fiberförpackningar som sker vid dotterbolaget Rottneros Packaging.



Förbättrad marknadsbalans på vedråvara under året innebar att pristrenden vände nedåt

Försörjningen av vedråvara, den klart viktigaste insatsvaran för koncernen, föll väl ut under 2025. Våra nära och långsiktiga relationer med virkesleverantörerna är en avgörande framgångsfaktor. Efter flera år av stigande priser förbättrades marknadsbalansen och trenden vände nedåt under det andra halvåret. Bolaget fortsätter arbeta för att långsiktigt minska exponeringen mot elprisets utveckling.



Försörjningen av vedråvara kritisk

Rottneros har en snabbfotad och effektiv organisation för virkesanskaffning från sågverk och rundvedsleverantörer i nära anslutning till respektive bruk. Korta transportavstånd är av stor betydelse för att begränsa transportkostnaderna. Rundved levereras främst av skogsägarföreningen Mellanskog och statliga Sveaskog, med komplettering från Nykvist Skogs som är en del av Rottnerosskoncernen.

Vedråvaran är den klart viktigaste insatsvaran för Rottneros och utgör omkring 75 procent av koncernens rörliga kostnader. Den är alltid spårbarhetscertifierad, därmed säkerställs att råvaran inte har något kontroversiellt ursprung.

Balansen på virkesmarknaden förbättrades

Balansen på marknaden för vedråvara förbättrades under 2025, med ett ökat utbud och något lägre efterfrågan. Därmed svängde prisutvecklingen nedåt gradvis under året. För året som helhet ökade dock kostnaden för vedråvara jämfört med föregående år. Rottneros försörjning av vedråvara var god och gynnades av koncernens nära och långsiktiga relationer med virkesleverantörerna.

Andelen importerad vedråvara var liksom under föregående år normalstor och uppgick till cirka 12 procent. Importen sker till stor del via fartyg från Rottneros Baltic i Lettland till Vallviks Bruks hamn.

Koncernen använde cirka 1,4 miljoner kubikmeter massaved och flis till den totala kostnaden av cirka 1 260 MSEK.

Kemikalier utgör en femtedel av de rörliga kostnaderna

Kemikalier står för cirka 12 procent av Rottneros rörliga kostnader. I sulfatmassakokningen återvinns kemikalierna i processen för att minimera miljöpåverkan. Återvinningsgraden är cirka 97 procent. Under 2025 fortsatte marknaden för kemikalier att präglas av osäkerhet på grund av den rådande omvärldssituationen. Priserna minskade något på de kemikalier koncernen använder i produktionen. Rottneros använder ett antal större leverantörer med hållbara produktionsprocesser för att säkerställa leverans, hållbarhet och konkurrenskraftiga priser.

Elinköpen en tung kostnadspost

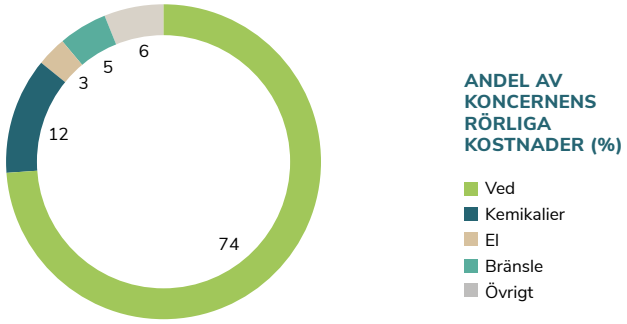
El är koncernens tredje största rörliga kostnadspost. All el som kom från externa leverantörer, drygt 160 GWh under 2025, köptes till marknadspris direkt över el-börsen Nord Pool. Marknadspriserna fortsatte att sjunka något. För att minska exponeringen mot elpriserna använder bolaget elprissäkringar. Det säkrade priset 2025 var något högre än 2024 varför koncernens elkostnad ökade. Det ekonomiska resultatet påverkades dock inte nämnvärt.

För att uppnå en stabil elkostnad säkras framtida elpriser enligt en fastställd strategi. Vid utgången av år 2025 hade Rottneros

prissäkrat 25 procent av elförbrukningen 2026–2033. Koncernen arbetar aktivt för att långsiktigt minska exponeringen mot elprisets utveckling. Bolaget har därför ett långsiktigt avtal för att säkra tillgången till förnybar energi med tyska EnBW genom ett Power Purchase Agreement (PPA) inklusive ursprungsgarantier. Avtalet omfattar drygt 30 GWh/år ren vindkraftsenergi med avräkning mot ett fast pris i elområde SE3 och löper över en 8,5-årsperiod med start 2025. Avtalet är även en viktig del i arbetet för att uppnå en fossilfri produktion på sikt.

Rottneros har en egen solcellspark med energilagring i anslutning till den. Solcellerna genererar nästan 3 GWh årligen. Syftet med energilagringen är främst att bidra till förbättrad balans på elmarknaden, vilket också skapar intäkter från Svenska Kraftnät som innebär en attraktiv avkastning på investeringen.

RÅVAROR SOM KÖPS IN



Nykvist Skogs: Rottneroskoncernens heltäckande och oberoende skogsaktör

Nykvist Skogs är en heltäckande och oberoende skogsaktör som ingår i Rottneroskoncernen. Verksamheten är baserad i Värmland och bidrar till att säkra Rottneros råvaruförsörjning, främst inom den viktiga gruppen privata skogsägare. Den svarar för omkring hälften av skogsägandet i Sverige.

Nykvist Skogs stödjer totalt cirka 1 000 skogsägare varav många är återkommande år efter år. Närheten till kunderna, långsiktiga affärsrelationer och en hög kompetens utgör viktiga konkurrensfördelar för verksamheten. Privata skogsägare värdesätter ofta en personlig service präglad av ett stort engagemang, sakkunskap, helhetsperspektiv och hög flexibilitet.

Det är också vanligt att kunderna fokuserar på andra värden, utöver de rent finansiella, exempelvis att lämna en fin och livskraftig skog efter sig.

Nykvist Skogs kunderbjudande är heltäckande med alla tänkbara tjänster inom skogsvård, avverkning, rådgivning och förvaltning. Virkeshandel står för cirka 95 procent av företagets omsättning. En del av leveranserna går till koncernens båda bruk, i Rottneros respektive Vallvik. Utöver det levererar Nykvist Skogs till sågverk och industrier över större delen av Värmland samt även till södra Sverige och Norge.



Vallviks Bruk

TILLVERKNING AV LÅNGFIBERSULFATMASSA

Gran- och tallved från långsamtväxande skog i norra Skandinavien värms upp i en kokare tillsammans med vitlut, för att på så sätt frilägga fibrerna och extrahera lignin och andra ämnen från veden. Därefter tvättas, silas, bleks, renas och torkas massan. Flingtorkningen gör att fibrerna får en öppen struktur och andra viktiga egenskaper för tillverkning av filter. Massan pressas slutligen till 200-kilos massabalar. Ligninet används som bränsle och kemikalierna återbrukas.

PRODUKTER

ROBUR FLASH ECF by Rottneros

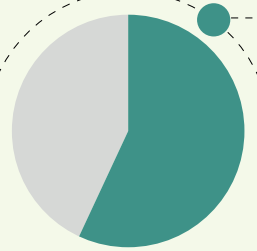
ROBUR FLASH ECF (ELEMENTARY CHLORINE FREE)
Blekt långfibrig sulfatmassa används för tillverkning av filter, ljusa kartongprodukter, skriv- och tryckpapper samt specialapplikationer.

ROBUR FLASH UKP by Rottneros

ROBUR FLASH UKP (UNBLEACHED KRAFT PULP)
Oblekt långfibrig sulfatmassa används till E-massa. Den lämpar sig också utmärkt för tillverkning av brun vätskekartong, filter och till specialapplikationer.



Tiillverkning av blekt (ECF) och oblekt (UKP) kemisk sulfatmassa växelvis i samma produktionslinje. Andelen ECF och UKP kan anpassas utifrån vad som är optimalt under det rådande marknadsläget. Genom Vallviks Bruk tillhör Rottneros de globala marknadsledarna inom massa för tillverkning av luft- och vätskefilter.



Under året tillverkades 133 tusen ton ECF och 100 tusen ton UKP.

Årets produktion uppgick till 233 tusen ton, vilket är ett nytt produktionsrekord för Vallviks Bruk.

En säker arbetsplats har högsta prioritet. Under 2025 hade Vallviks Bruk noll olycksfall med sjukfrånvaro.



Investeringarna under året uppgick till totalt 116 MSEK. Den största delen var för att uppgradera utrustningen.



Efterfrågan på E-massa har ökat väsentligt sedan 2020, främst drivet av ombyggnaden och moderniseringen av elnäten kopplad till omställningen till förnyelsebara energikällor.

Efterfrågan på massa till de prioriterade nischerna var god. Över 90 procent av massan används till filter, elektrotekniska applikationer, kartong, fibercement och specialiteter.

Rottneros Bruk

TILLVERKNING AV MEKANISK MASSA

Vid tillverkning av CTMP förbehandlas vedflis med kemikalier vid en förhöjd temperatur. Flisen passerar därefter mellan roterande malskivor och på så sätt friläggs fibrerna. Därefter flingtorkas massan och packas till balar. Vid tillverkning av CTMP-massa kan upp till 95 procent av veden tas tillvara..

Rottneros CTMP-massa kan anpassas till många olika produktvarianter. Det är möjligt att optimera bulk i förhållande till andra kvalitetsaspekter och därmed uppfylla de krav som efterfrågas. CTMP används bland annat i mittskiktet av kartong för att ge ökad bulk (tjocklek) och styvhet.

PRODUKTER

CTMP SPRING by Rottneros

CTMP (Chemi-Thermo-Mechanical Pulp), Blekt/oblekt. Används till kartong, mjukpapper samt skriv- och tryckpapper. En specialdesignad CTMP ger rätt egenskaper till filter. Ett slutanvändningsområde som växer är formpressade fiberprodukter.



Bruket har en produktionskapacitet på cirka 165 000 ton per år. Kartongmarknaden uppvisar långsiktig tillväxt och är därmed ett av områdena där Rottneros avser fortsätta expandera.



Årets produktion uppgick till 98 tusen ton, jämfört med 122 tusen ton året innan. Produktionen hölls tillbaka av en svag marknad för CTMP.



Investeringen i utökad kapacitet har gett gott resultat med hög produktionstakt när fabriken tillåts köra för fullt. Rottneros Bruk är nu en av de mest effektiva produktionsanläggningarna inom sitt segment.



Investeringarna under året uppgick till 48 MSEK. Den största investeringen var i en reaktortank kopplat till den anaeroba reningen av avlopssvatten. Investeringen gjordes för att förbättra reningskapaciteten.

Investeringen i en solcellspark och batterier för energilagring togs i drift under året. Solcellsparken väntas generera nästan 3 GWh årligen vilket kan jämföras med koncernens årsbehov av köpt el som uppgår till cirka 220 GWh. Syftet med energilagringen är främst att bidra till förbättrad balans på elmarknaden, vilket också skapar intäkter från Svenska Kraftnät.

Rottneros Packaging

TILLVERKNING AV FORMPRESSADE FIBERTRÅG

Rottneros Packaging är ledande inom hållbara förpackningslösningar till livsmedelsindustrin och utvecklar teknik och förpackningslösningar baserat på det naturliga råmaterialet cellulosa. Tillsammans med samarbetspartners i hela värdekedjan möter Packaging den starkt växande efterfrågan på hållbara förpackningar.

Verksamheten befinner sig i en mycket expansiv fas. Under 2025 startades produktionen i Rottneros och Arctic Papers gemensamma fabrik för högkvalitativa fibertråg i Polen. Råvaran består av 100 procent mekanisk massa från hållbart och lokalt skogsbruk med hög renhet och utan tillsats av skadliga kemikalier. Den torkade massan transporteras från Rottneros Bruk, löses upp och späds ut. I en enda process formas och avvattnas massan till slutlig skräddarsydd produkt, godkänd för livsmedelskontakt. Avslutningsvis kan trågen barriärbeläggas. Under processen synas trågen av ett automatiserat kvalitetssäkringssystem.



PRODUKTER

Mekanisk massa som formpressas får hög styrka och styvhet till låg vikt, vilket är värdefulla egenskaper för livsmedelsförpackningar. Återvinningsbarheten är en nyckelegenskap och är central i samband med produktdesignen. Produkterna är därmed såväl återvinningsbara som förnybara. De uppfyller även krav på allt från snabb servering utan större krav på funktion, till gastäta förpackningar med flera veckors hållbarhet i kylt format. Trågen passar till livsmedel eller industriella applikationer, varma eller kalla, torra eller våta. De fungerar väl till djupfrysning och upptining i mikro- eller traditionell ugn.

Rottneros Packaging utvecklar och producerar återvinningsbara livsmedelsförpackningar med mycket högt satta krav och är under snabb expansion. Den ursprungliga produktionsenheten ligger i Sunne, nära Rottneros Bruk, där CTMP-massan till förpackningarna tillverkas.



Efterfrågan på miljövänliga och högkvalitativa förpackningar växer snabbt.

Efterfrågan drivs delvis av kommande EU-lagstiftning som innebär ett ökat tryck för att minska plastanvändningen i samhället. Lagstiftningen, som kommer att vara fullt implementerad senast 2030, innebär att alla förpackningar ska ha en cirkulär design som möjliggör återanvändning eller återvinning och bestå av återvinningsbart material med en begränsad mängd plast.

NATURE by Rottneros

Det etablerade produktkonceptet Nature by Rottneros har sitt fokus på råvarans ursprung och förpackningarnas klimatsmarthet, vilket också reflekterar de kärnvärden och den höga kvalitet som kännetecknar Rottneros produkter generellt.

Rottneros tråg klarar hög värme och lämpar sig utmärkt för frysta eller kylda livsmedel.



Storskalig fabrik i Polen

Rottneros Packaging befinner sig i ett utvecklings- och uppbyggnadsskede med målet att tillsammans med samarbetspartners i hela värdekedjan möta en starkt växande efterfrågan på kort och lång sikt. Möjligheterna att nå en ledande position på marknaden bedöms som mycket goda tack vare bolagets omfattande expertis. Detta ger även koncernen stora möjligheter att skräddarsy massaprodukter för externa formpressningsproducenter.

Under 2025 startade produktionen i det gemensamägda bolaget i Polen, där koncernen tillsammans med Arctic Paper har en fabrik för formpressade fibertråg. Produktionen är framför allt inriktad mot högbarriärsförpackningar med förlängd hållbarhet för livsmedel. Utöver att förse marknaden med fossilfria förpackningslösningar är syftet att använda anläggningen för att demonstrera både den höga kvaliteten och en skalbar och effektiv produktion.

HÅLLBARHETS-REDOVISNING

Hållbarhetsredovisningen omfattar Rottneros AB och dess dotterbolag under räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2025. Innehållet bygger på regelbundet uppdaterade analyser av väsentliga frågor för intressenter. Styrelsen ansvarar för hållbarhetsredovisningen. Den granskas översiktligt av koncernens revisor och utlåtande har lämnats på sid 93.

Hållbarhet är en hörnsten som är helt integrerad i Rottneros strategi

Som massatillverkare är Rottneros en del av naturens kretslopp med sitt ursprung i skogen, vilket innebär att hållbarhet är en naturligt integrerad del av företagets strategi. Med utgångspunkt i den dubbla väsentlighetsanalysen har Rottneros identifierat fyra områden där företaget har möjlighet att bidra med en tydlig och positiv påverkan.

Hållbara processer och produkter är viktiga framgångsfaktorer

Förändringen mot hållbara produkter, från fossilbaserade, är högt prioriterad i samhället och blir viktigare för varje dag. Tillsammans med ett växande behov av konkurrenskraftiga förpackningslösningar innebär det att massamarknaden har goda förutsättningar att uppvisa långsiktig tillväxt. Samtidigt är expansionspotentialen fortsatt stor inom Rottneros olika marknadsnischer.

Investeringarna ska alltid vara värdeskapande för såväl kunderna och aktieägarna som för miljön, både genom en god potentiell avkastning och via de hållbarhetsvärden vi kan skapa. Löpande görs investeringar för en bättre och säkrare arbetsmiljö och för att minimera skadlig påverkan på den yttre miljön.

Väsentliga frågor

Under 2025 fortsatte Rottneros arbetet med en framtida implementering av Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD). En dubbel väsentlighetsanalys genomfördes i tre steg: analys (nuläge, benchmark och värdekedja), engagemang med intressenter samt identifiering av påverkan, risker och möjligheter. Syftet var att identifiera vilka hållbarhetsfrågor som är väsentliga för Rottneros utifrån påverkan på miljö eller människor och/eller finansiell påverkan på Rottneros.

I väsentlighetsanalysen kartlades Rottneros värdekedja, aktiviteter och affärsrelationer. Flera olika intressenter intervjuades och Rottneros faktiska och potentiella positiva och negativa påverkan identifierades genom analys av intern och extern information.

Påverkan värderades och prioriterades kvantitativt. Signifikans av positiv påverkan bedömdes baserat på skala och omfattning. Signifikans av negativ påverkan bedömdes baserat på allvarlighetsgrad; en kombination av skala, omfattning och om den kan återställas eller inte. För potentiell påverkan togs även sannolikhet i beaktande. Väsentliga hållbarhetsfrågor identifierades genom diskussioner med interna och externa hållbarhetsexperter. Validering genomfördes av koncernledningsgruppen och hållbarhetsfunktionen.

Rottneros väsentliga hållbarhetsfrågor redovisas på följande sidor fördelade på områdena:

- Egna anställda
- Klimat och energi
- Miljö
- Resursflöden

VÄSENTLIGA HÅLLBARHETSFRÅGOR

MILJÖ

- Begränsning av klimatförändringar
- Anpassning till klimatförändringar
- Energi
- Luftföroreningar
- Förorening av vatten
- Resursutflöden kopplade till produkter och tjänster
- Resursinflöden, inklusive resursanvändningen
- Faktorer som driver förlust av biologisk mångfald

SOCIALT

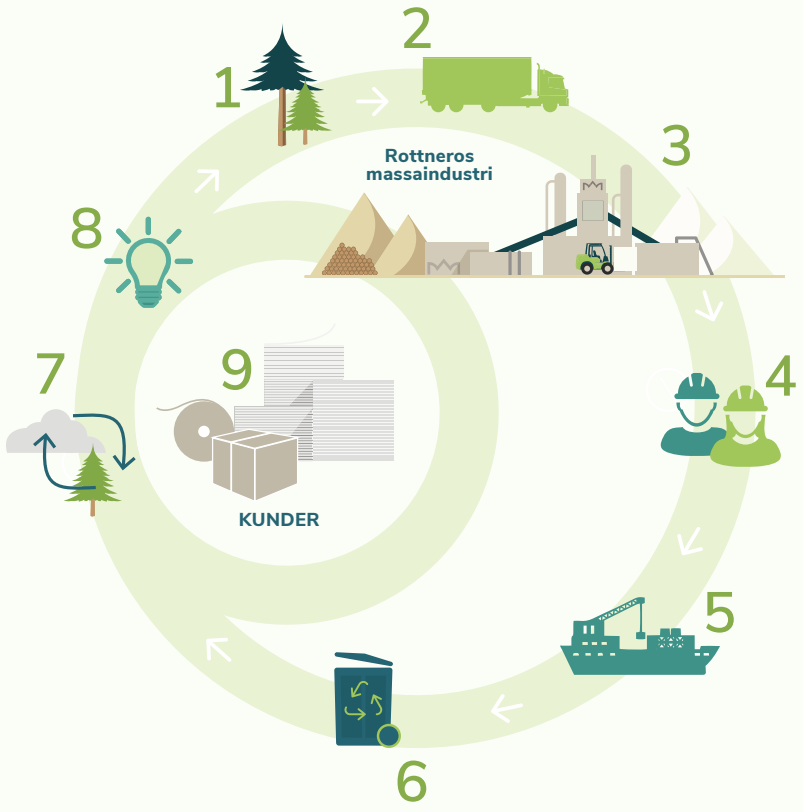
- Likabehandling och lika möjligheter för den egna arbetskraften
- Arbetsvillkor både internt och i värdekedjan
- Särskilda rättigheter för urfolk

ANSVARSFULLT FÖRETAGANDE

- Företagskultur
- Frågor om korruption och mutor

Hur Rottneros minimerar påverkan i värdekedjan

Skogen som förnybar råvara är utgångspunkten i den cirkulära skogsindustrin, där Rottneros verkar. Genom att kartlägga var i värdekedjan som vår påverkan sker kan vi tydliggöra vårt ansvar. Det hjälper oss att ta strategiska beslut gällande investeringar eller förändringar i arbetssätt och rutiner.



PÅVERKAN: △ HÖG ○ MELLAN ▽ LÅG

1. Skogsråvara ▽
Rottneros är spårbarhetscertifierad enligt FSC® och PEFC. Det garanterar att den råvara som används kommer från ansvarsfullt skogsbruk, att den inte har något kontroversiellt ursprung och kan spåras bakåt i leveranskedjan.

2. Leveranser △
Vid leveranser av råvara, kemikalier, maskiner och utrustning till våra enheter finns en påverkan. Att eliminera dessa indirekta koldioxidutsläpp är ett långsiktigt mål för att Rottneros ska uppnå nettonoll utsläpp. Rottneros har kartlagt de indirekta utsläppen för att minimera dem. Vid upphandlingar försöker vi alltid att välja leverantörer nära våra enheter för att minimera utsläppen.

3. Produktionsprocessen ○
Koldioxidutsläpp från vår egen verksamhet kommer främst från fossila bränslen och inköp av el. Fossila bränslen används främst vid uppstart av produktionen, exempelvis efter ett underhållsstopp. Vi arbetar ständigt för att effektivisera våra processer samt att bygga interna kretslopp för rening och återvinning.

4. Medarbetare ▽
Det sker fortfarande arbetsplatsolyckor men vi arbetar systematiskt och prioriterat för att uppnå vår nollvision. För att skapa en stimulerande och trivsam arbetsplats satsar vi på jämställdhet, värdegrundsarbete, högt engagemang och tydligt ledarskap.

5. Försäljning och kunder △
Transporter av vår massa har en påverkan på klimatet. För att reducera utsläpp fokuserar vi på effektiv logistik och hållbara transportmedel, som båt och tåg. God kvalitet på våra produkter, leveranssäkerhet, hög teknisk support och servicenivå är nyckelfaktorer för kundnöjdhet och våra långsiktiga kundrelationer.

6. Biprodukter, bioenergi och återvinning ○
Kemikalier tas omhand enligt lagkrav och återvinns där det är möjligt. Kemikalieåtervinningen i sulfatprocessen är i det närmaste ett slutet system. Bark används som energi för att alstra ånga och elektricitet. Biprodukter, såsom tallolja och biobränslen säljs och är fossilfri råvara i nya produkter eller processer.

7. Koldioxid ▽
Den biogena koldioxid som avges tas på nytt upp av växande träd. Genom att kolet är bundet i skogen bidrar det inte till växthuseffekten i atmosfären. Genom att satsa på ett långsiktigt hållbart skogsbruk kan kolförråden fortsätta öka under många år framöver när skogen växer.

8. Innovation △
Rottneros arbetar med flera innovativa utvecklingsprojekt för en ökad resurseffektivitet och förädlingsgrad, exempelvis att utnyttja våra bruks överskott av lågvärdig värme. Även produktutveckling pågår ständigt och ett aktuellt projekt är att vidareförädla massan till att få oljeabsorberande egenskaper.

9. Produkter ○
Rottneros produkter kan ofta ersätta fossilbaserade alternativ, innovationstakten inom området är hög och efterfrågan av miljövänliga produkter växer kraftigt. Att reducera mängden matsvinn är en nyckel för att minska det globala klimatavtrycket. Våra livsmedelsträg kan förlänga hållbarheten och säkerställa att maten behålls fräsch genom hela leveranskedjan.

En säker och trygg arbetsmiljö har alltid högsta prioritet liksom lika-behandling av samtliga anställda

Medarbetarnas hälsa och säkerhet har alltid högsta prioritet. Det innebär att ständigt arbeta förebyggande för att eliminera riskerna innan de uppstår, något som genomsyrar den dagliga verksamheten. Det övergripande målet är att ingen ska skada sig på arbetsplatsen. Även likabehandling, och lika möjligheter för de anställda är viktiga framgångsfaktorer för den långsiktiga utvecklingen i Rottneros. För att säkra tillgången på kompetens är det avgörande att vara en attraktiv arbetsgivare för alla.

VÄSENTLIGA HÅLLBARHETSFRÅGOR

- Likabehandling och lika möjligheter för den egna arbetskraften
- Arbetsvillkor internt

POLICYER OCH STYRANDE DOKUMENT

- Policy för arbetsmiljö
- Policy för alkohol och narkotika
- Policy för krishantering
- Policy för kränkande särbehandling
- Uppförandekod
- Visselblåsartjänst



Säkerheten och hälsan kommer alltid högst på dagordningen
Flera yrkesgrupper inom Rottneros kan exponeras för olycksrisker på arbetsplatsen. Därför kommer hälsan och säkerheten alltid först på dagordningen i den dagliga verksamheten, men också i det långsiktiga och strategiska arbetet med att utveckla verksamheten. Skyddsombuden spelar en central roll i säkerhetsarbetet, inte minst för att säkerställa att säkerheten alltid är en naturlig del i alla arbetsmoment för samtliga medarbetare. Att arbeta förebyggande är avgörande för att nå nollvisionen gällande olyckor med sjukfrånvaro. För att nå dit krävs en stark säkerhetskultur och medvetenhet i alla arbetsmoment, vilket befästs av ett tydligt ledarskap och systematiska arbetssätt.

Förebyggande säkerhetsarbete
Det genomförs skyddsronder i den dagliga verksamheten för att upptäcka och åtgärda eventuella risker. Det finns dessutom alltid ett skyddsombud i investeringsprojektens projektgrupper. Säkerheten är alltid den första punkten på dagordningen vid produktionsmöten, liksom vid många andra interna möten. Samtliga riskobservationer, checklistor för skyddsronder, tillbud och olyckor rapporteras i det branschgemensamma systemet PIA. Plattformen innebär att det går att utreda orsaker till olycksfall systematiskt och proaktivt arbeta för att eliminera risker.

Likabehandling och lika möjligheter för de anställda
Likabehandling och lika möjligheter för de anställda, inklusive jämställdhet, är en viktig del av verksamheten. Arbetet omfattar ett aktivt förebyggande av kränkande särbehandling samt insatser för att skapa en inkluderande och trygg arbetsmiljö. Genom att främja jämställdhet och lika villkor strävar verksamheten efter att alla medarbetare ska ges samma möjligheter till utveckling, inflytande och goda arbetsförhållanden.

Genom ett starkt fokus på medarbetarna vill Rottneros skapa en utvecklande och engagerande arbetsplats. Social hållbarhet är avgörande för att vara en attraktiv arbetsgivare. Det övergripande

målet är att skapa en attraktiv, inkluderande och trygg arbetsplats. Därför är det centralt med tydlighet kring roller och ansvar, så att varje medarbetare förstår sin individuella del i företagets utveckling. Ett nära ledarskap med en öppen och kontinuerlig dialog har hög prioritet i den dagliga verksamheten.

Mångfald en viktig och långsiktig framgångsfaktor

I arbetet med social hållbarhet är det viktigt att vara en inkluderande arbetsplats för alla. Rottneros arbetar kontinuerligt och långsiktigt för att skapa ett tryggt och stimulerande arbetsklimat där alla trivs oavsett etnicitet, kön, ålder eller sexuell läggning. Det skapar ett bredare perspektiv på frågeställningar och ett mer dynamiskt arbetsklimat. Inkludering och mångfald stärker även förutsättningarna att hitta rätt kompetens till varje befattning och möjligheten att nå hela den potentiella arbetskraften på marknaden i de orter där Rottneros har sin verksamhet, en kritisk faktor för bolagets långsiktiga utveckling.

Nolltolerans gäller för all form av våld, bestraffning, övergrepp, tvång eller missbruk av något slag och de anställdas rätt att organisera sig respekteras självklart, exempelvis via fackföreningar. Koncernen följer internationella standarder för mänskliga rättigheter och arbetsrättsliga regler. Alla former av barnarbete är förbjudna inom Rottneros och de verksamheter som drivs av våra affärspartners. Nationella och internationella lagar om minimiålder följs. Likaså är korruption och mutor strikt förbjudna, en anställd får inte lämna eller acceptera gåvor.

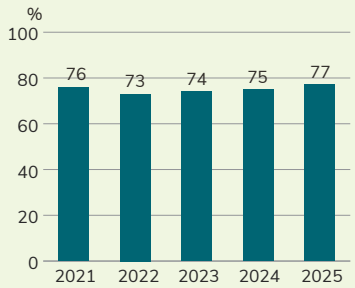
VI ENGAGERAR OSS, VI RESPEKTERAR ALLA, VI ÄR PROFFS

Rottneros grundläggande värderingar formar vår kultur, sättet vi förhåller oss till varandra och hur vi bygger relationer. Det är i våra beteenden och ageranden vi kan göra skillnad.

- Vi engagerar oss i varandra, i samhället och driver verksamheten med så låg miljöpåverkan vi kan.
- Vi respekterar alla människor och behandlar alla lika. Mångfald uppmuntras.
- Vi har höga krav på oss själva och varandra. Vi agerar alltid utifrån vår egen och andras säkerhet.
- Vi älskar lösningar som kombinerar forskning, teknikutveckling och miljöattraktiva produkter.
- Vi vill förstå, föreslå och implementera i praktiken.

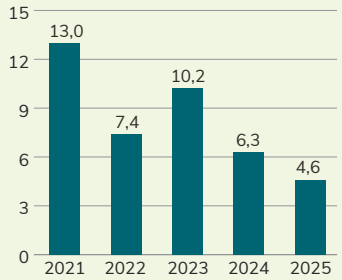
OSA

Organisatorisk och social arbetsmiljö. Målet är att ha ett högre OSA än branschsnittet 72.



ANTAL OLYCKSFALL MED SJUKFRÅNVARO

LTIFR (Lost Time Injury Frequency Rate) eller antal olycksfall med sjukfrånvaro per miljon arbetade timmar uppgick till 4,6. Antalet olyckor med sjukfrånvaro sjönk från 3 till 2.



LIVRÄDDANDE REGLER

Säkerhetsorganisationen har under året arbetat fram livräddande regler som gäller samtliga anställda och alla entreprenörer. De tio högriskområdena som är viktigast att eliminera och avgörande för en säker arbetsplats är:

- Arbete på hög höjd
- Säkra stopp
- Alkohol och droger
- Säkra lyft
- Registrera avvikelser
- Trafiksäkerhet
- Arbetstillstånd
- Min säkerhet
- Slutna utrymmen
- Kemiska arbetsmiljörisker

Rottneros är verksamt i en bransch som utgör en del av lösningen på den globala uppvärmningen

Rottneros är verksamt i en bransch som utgör en del av lösningen på den globala uppvärmningen. Koldioxid tas upp av skogen och lagras därmed i de produkter som tillverkas av den. Nya produkter som ersätter fossilbaserad råvara med biobaserad utgör därmed en betydande potential för både Rottneros och branschen som helhet.

VÄSENTLIGA HÅLLBARHETSFRÅGOR

- Begränsning av klimatförändringar
- Anpassning till klimatförändringar
- Energi

POLICYER OCH STYRANDE DOKUMENT

- Hållbarhetspolicy
- Miljö- och energipolicy
- Energicertifiering



Rottneros har under 2025 kartlagt utsläppen av växthusgaser enligt Green house gas protocol samt tagit fram en Decarbonization strategy i linje med Science based taget (SBTi). Denna strategi innebär en reduktion av växthusgasutsläpp till år 2030 med minst 42 procent för GHG Scope 1 och 2 samt 25 procent för GHG Scope 3 från basåret 2024.

I Rottneros strategi ingår koncernens långsiktiga mål om en fossilfri produktion senast år 2030. Inom ramen för det återstår att byta ut de fossila bränslen som används vid uppstart efter ett produktionsstopp, detta gäller främst för Vallviks Bruk, men även i viss mån för Rottneros Bruk, samt interna transporter. Under året har en plan som visar vilka åtgärder som behövs för fossilfri process på Vallviks Bruk arbetats fram. Det inkluderar både effektivare användning av internt genererade förnybara bränslen så att mindre mängd oljor ska krävas, och utbyte av återstående fossila bränslen till förnybara alternativ.

Där ingår också att säkra att den inköpta elen kommer från fossilfria källor. Detta genom att öka den egna produktionen av fossilfri el i mottrycksturbinen i Vallvik och vid solcellsparken i Rottneros, effektivisering av elanvändningen samt inköp av ursprungsgarantier för inköpt elektricitet. Solcellsparken som togs i drift hösten 2024 har under 2025 genererat cirka 2 MWh fossilfri el.

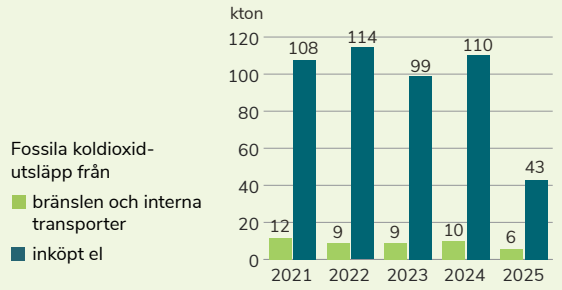
Reduktion av de indirekta utsläppen av växthusgaser, scope 3, kommer främst att fokusera på att minska utsläppen från transporter och inköpta insatsvaror.

Under 2025 har även arbetet med att ta fram en anpassningsplan påbörjats. Planen omfattar en bedömning av hur klimatförändringar kan påverka Rottneros verksamheter både på kort och på lång sikt, i syfte att stärka motståndskraften och säkerställa en långsiktigt hållbar drift.

Rottneros arbetar systematiskt med förbättring av energiprestanda och är certifierade enligt standarden för energiledning ISO 50001. Investeringar som gjordes på Rottneros Bruk 2023–2024 har under 2025 resulterat i energieffektivare produktion. Elanvändningen per ton vid normal produktion var 6 procent lägre 2025 jämfört med 2024. Ytterligare optimeringsarbeten pågår och väntas successivt under de kommande åren ge effektivisering i el- såväl som värmeanvändning.

Rottneros Bruk är också aktiva i flexibilitetsmarknader när det gäller användningen av el, vilket bidrar till nytta för landets elnät och elproduktion när dessa är ansträngda, samtidigt som det ger Rottneros både nya intäkter och betydande besparing i elkostnader. Flexibiliteten sker dels med det batterilager på 8 MW som varit i drift sedan slutet av 2024 och är aktivt på Svenska kraftnäts stödtjänster och på arbitragehandel. Massaproduktionen stoppas också vid höga spotpriser och från och med vintern 2025/2026 finns också möjlighet att dra ned effekten för att stötta regionnätet vid hög belastning.

FOSSILA KOLDIOXIDUTSLÄPP



DECARBONIZATION STRATEGY

Minskat utsläpp av växthusgas till år 2030.

GHG Scope 1 och 2

-42%

GHG Scope 3

-25%



Miljöriskerna främst kopplade till luft- och vattenföroreningar

Koncernens produktionsprocesser påverkar miljön genom flera olika faktorer, huvudsakligen utsläpp till luft och vatten. Ett proaktivt agerande kring miljöfrågor är därför grundläggande i koncernens strategi. Det görs en löpande avrapportering med korta intervall till såväl styrelsen som ledningen. Koncernens arbete med eventuella miljörisker och förbättringar kopplade till dem är av särskilt intresse för myndigheter, kunder och lokalsamhället.

VÄSENTLIGA HÅLLBARHETSFRÅGOR

- Luftföroreningar
- Förorening av vatten

POLICYER OCH STYRANDE DOKUMENT

- Hållbarhetspolicy
- Miljö- och energipolicy
- Energicertifiering



Den anaeroba reningen i Rottneros Bruk.

Miljörisker kopplade till luft- och vattenföroreningar
Koncernens produktionsprocesser påverkar miljön på flera olika sätt. Rottneros Bruk har en mekanisk tillverkningsprocess där de största miljöriskerna är energiförbrukning och utsläpp till luft och vatten. Energiåtgången är betydande. Därför är det kritiskt att minimera behovet av fossilbaserade energislag genom en högeffektiv utrustning och hållbara produktionsprocesser. I Vallviks Bruk, där massa framställs med kemiska processer är de största miljöriskerna utsläpp till vatten och luft, samt kemikaliehantering.

För att värna om miljön och förhindra eventuella överträdelser av bestämmelser och krav gällande utsläpp, har bruket en kontinuerlig provtagning med larmfunktioner kopplat till fabrikens styrsystem. Utöver detta görs manuella stickprov löpande. Koncernens båda bruk har miljöledningssystem och är certifierade enligt ISO 14001. I miljöledningssystemet finns väl inarbetade rutiner för uppföljning, provtagningar och avvikelsehantering. Under 2025 genomfördes en extern revison för certifiering även på koncernnivå, samt för Nykvist Skogs och Rottneros Packaging. Rottneros Bruk använder anaerobisk rening av avloppsvattnet för att minska utsläppen. Under året har reaktortanken byggts om för att förbättra reningskapaciteten. Anläggningen producerar även biogas som kan används i torkprocessen.

Alla berörda befattningar ska ha nödvändig kompetens inom miljöområdet
Det är koncernens policy att alla berörda befattningar ska ha nödvändig kompetens inom miljöområdet. Miljöansvariga personer i koncernen fortbildas kontinuerligt. Ytterligare ett led i koncernens hållbarhetsarbete är regelbundna kontakter med kringliggande samhälle och länsstyrelsen vid respektive produktionsort, för att fånga upp önskemål om förbättringar i miljön runt bruken. Tillsynsmöten sker med länsstyrelsen flera gånger per år där även kommunen blir kallad.

Råvaran kommer från ett ansvarsfullt skogsbruk

Skogen som förnybar råvara är utgångspunkten i den cirkulära skogsindustrin, där Rottneros verkar. Koncernen lägger stor vikt vid att råvaran som används kommer från ett ansvarsfullt skogsbruk utan kontroversiellt ursprung. Företagskulturen präglas av långsiktiga relationer med såväl leverantörer, kunder och andra intressenter. De väsentliga frågorna omfattar såväl resursflöden som sociala och etiska aspekter i verksamheten.

VÄSENTLIGA HÅLLBARHETSFRÅGOR

- Resursutflöden kopplade till produkter och tjänster
- Resursinflöden, inklusive resursanvändningen.
- Faktorer som driver förlust av biologisk mångfald
- Arbetsvillkor i värdekedjan
- Särskilda rättigheter för urfolk
- Företagskultur
- Frågor om korruption och mutor

POLICYER OCH STYRANDE DOKUMENT

- Råvarupolicyn
- COC, FSC® och PEFC certifikat
- Etiska regler för leverantörer
- Code of conduct



Koncernen bidrar till och verkar för ett hållbart skogsbruk på flera sätt. Urvalet av råvara och leverantörer görs noggrant. Ambitionen är att så stor andel som möjligt ska vara spårbarhetscertifierad enligt FSC® eller PEFC.

Resursutflöden kopplade till produkter och tjänster

Rottneros fokuserar på att erbjuda hållbara produkter baserade på förnybar råvara. Pappersmassa används i produkter som ersätter fossila material samt bidrar till klimatnytta genom att binda koldioxid i långlivade tillämpningar, såsom transformatorer och havskablar. Livsmedelsstråg baserat på cellulosa är en hållbar ersättare till förpackningar av fossila material. Virke till sågverk och massaindustrier samt bränsle från hållbart skogsbruk är centrala cirkulära råvaror.

Resursinflöden, inklusive resursanvändningen

Vedråvaran, som är Rottneros klart viktigaste insatsvara, kommer från skogens cirkulära kretslopp och ingår i cellulosans kretslopp, där den i slutänden även kan användas som energikälla. Ny skog planteras kontinuerligt och tar under sin tillväxt upp den biogena koldioxid som släpps ut inom branschen, och därutöver ytterligare koldioxid. Samtidigt innebär förbrukningen av virkesråvara, kemikalier, bränslen och elenergi ett visst uttag av jordens resurser, vilket kräver ett ansvarsfullt och effektivt resursutnyttjande. Under 2025 valde Rottneros att minska andelen certifierad vedråvara för att i viss mån dämpa de höga virkespriserna. Allt virke som köptes in uppfyllde kraven för FSC®:s standard för kontrollerat virke vilket säkerställer att hänsyn tas till ekosystem, naturvärden och biologisk mångfald.

På Rottneros Bruk utnyttjas cirka 95 procent av råvaran. På Vallviks Bruk blir cirka 50 procent av råvaran massa, medan resterande del blir biprodukter eller används som en förnybar källa till energigenerering, som således är fossilfri. Bolagets effektiva användande av råvaran i produktionen ger fördelar både ur miljö- och kostnadssynpunkt.

Inom sulfatmassaproduktionen återvinns kemikalierna i processen för att minimera miljöpåverkan. Återvinningsgraden är cirka 97 procent. Bark och svartlut används som energi för att alstra ånga och elektricitet. Biprodukter, såsom tallolja, terpentin och biobränslen säljs och är fossilfri råvara i nya produkter eller processer.

Rottneroskoncernens certifieringar och utmärkelser

Genom våra certifieringar kan intressenterna lita på att vårt arbetssätt och våra produkter granskas och uppfyller kraven för den specifika certifieringsstandarden.



Certifierad massaproduktion

Rottneros massaproduktion är certifierad enligt internationella standarder för kvalitets-, miljö- och energiledningssystem (ISO9001:2015, ISO14001:2015 och ISO50001:2018). Alla våra massor är också godkända för produktion av papper och kartong avsedda för livsmedelskontakt och märkning med Svanen och EU Ecolabel.

Hållbar skogsråvara

All ved som används är spårbar och alla massor är tillgängliga som PEFC- eller FSC®-certifierade.

Certifierade livsmedelsstråg

Rottneros livsmedelsstråg innehar certifikat för kontakt med livsmedel och finns tillgängliga som FSC®-certifierade.

Utmärkelser

Rottneros har sedan 2024 en koncernövergripande certifiering för EcoVadis. Koncernen har tilldelats betyget brons.

FSC®-certifikat

FSC är en oberoende, internationell medlemsorganisation som verkar för ett miljöanpassat, socialt ansvarstagande och ekonomiskt livskraftigt bruk av världens skogar. FSC-certifierade skogsägare följer nationella och lokala lagar samt bindande internationella överenskommelser. FSC-certifierade skogsbrukare följer också särskilda hänsynsregler, som att främja säkra och sunda arbetsvillkor för dem som arbetar i skogen och att skydda:

- Hotade djur och växter
- Markens förmåga att bära skog framåt
- Urfolks rättigheter

PEFC-certifikat

PEFC är världens största certifieringssystem för hållbart skogsbruk med en helhetssyn på miljö, sociala frågor och ekonomi. PEFC har rötterna i familjeskogsbruket och syftet är att systemet ska passa både de många familjeskogsbruken och de större företagen.

PEFC bygger på lokala förutsättningar och ett nära samarbete med alla som berörs av skogsbruket, inklusive skogsägare, friluftsliv och fack, samtidigt som internationella regelverk uppfylls. I Sverige omfattas 16,5 miljoner ha skogsmark, cirka 49 000 fastighetsinnehav och 3 650 skogsentreprenörer av PEFC-certifieringen.

EcoVadis

EcoVadis utvärderar leverantörer baserat på frågor om miljö, arbetsrätt och mänskliga rättigheter, affärsetik samt hållbara inköp. Utvärderingen baseras på internationella standarder och blir därför ett värdefullt verktyg för oss i vårt eget hållbarhetsarbete.

Länk till Rottneros sida på EcoVadis

ÅRSREDOVISNING

Den formella årsredovisningen omfattar sidorna 36–48 och 50–89.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören i Rottneros AB (publ), org. nr. 556013-5872, med säte i Sunne, upprättar härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2025.

VERKSAMHET

Rottneroskoncernen är en fristående och flexibel producent av både kemisk och mekanisk högkvalitativ massa. Koncernen är verksam inom segmentet marknadsmassa, där den producerade massan säljs till kunder över hela världen. Tyngdpunkten för Rottneros försäljning ligger i Europa, USA och på vissa asiatiska marknader.

Rottneros huvudverksamhet sker vid de två massabruken Vallviks Bruk och Rottneros Bruk. Bolaget fokuserar på att expandera inom utvalda nischer där koncernen tillhör de ledande tillverkarna i världen, eller områden där Rottneroskoncernens massa har en klar konkurrensfördel. Koncernen breddar sitt erbjudande via Rottneros Packaging som utvecklar produktionsteknologi för att tillverka högkvalitativa fossilfria förpackningslösningar.

Hållbarhet

Som massatillverkare är Rottneros en del av naturens kretslopp med sitt ursprung i skogen, vilket innebär att hållbarhet är en naturligt integrerad del av företagets strategi. Med utgångspunkt i den dubbla väsentlighetsanalysen har Rottneros identifierat fyra områden där företaget har möjlighet att bidra med en tydlig och positiv påverkan. De identifierade väsentliga hållbarhetsfrågorna är: egna anställda, klimat och energi, miljö samt resursflöden.

Under 2025 fortsatte Rottneros arbetet med en framtida implementering av Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD). Hållbarhetsrapporten har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen 6 kap 11 §. Läs mer om Rottneros hållbarhetsarbete på sid 26–34 och 105–108.

Marknad

2025 präglades av en svag utveckling på den globala massamarknaden. Efterfrågan inom Rottneros marknadsnischer för kemisk massa var dock fortsatt god under hela året. Marknaden för CTMP tyngdes av överkapacitet med sjunkande priser som följd.

Rottneros fokuserar på nischer där bolaget har tydliga konkurrensfördelar och nära relationer till kunderna.

FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT

Försäljning

Koncernens nettoomsättning uppgick till 2 539 (2 710) MSEK, en nedgång med 6 procent. Såld volym ökade med 1 procent medan försäljningspriserna var markant lägre samtidigt som kronan stärktes. Priset för sulfatmassa (NBSK) i SEK var 13 procent lägre jämfört med 2024. Priset för CTMP var 16 procent lägre.

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

Koncernens produktion av massa uppgick till 331 (341) tusen ton och försäljningen till 335 (333) tusen ton.

Rörelseresultat

Koncernens EBIT var -540 (47) MSEK. De rörliga kostnaderna ökade till 1 875 (1 795) MSEK. Ökningen i rörliga kostnader gäller främst vedråvara medan kostnaden för övriga insatsvaror minskat.

Övriga externa kostnader uppgick till 589 (621) MSEK och personalkostnader till 317 (294) MSEK. Rottneros har genomfört ett besparingsprogram som löpt under på under hela 2025 och förväntas reducera de fasta kostnaderna med cirka 45 MSEK på årsbasis.

Av- och nedskrivningar uppgick till 288 (133) MSEK. Utöver planenliga avskrivningar om 148 (120) MSEK har anläggningstillgångar skrivits ned med 140 (13) MSEK till följd av en svag marknad för CTMP och därmed lägre produktion i Rottneros Bruk. Rottneros Bruk producerar CTMP och ses som en produktionslinje och nedskrivningsbeloppet är relaterat till maskiner och teknisk utrustning, se sid 75.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2025	2024
Nettoomsättning	2 539	2 710
EBIT	-540	47
Resultat efter finansiella poster	-565	27
Nettoresultat	**-452**	**20**

AVVIKELSEANALYS

MSEK	2025	2024
NBSK Europa, SEK/t	7 320	8 393
CTMP Globalt	4 294	8 085
SEK/USD	9,82	10,56

Andra poster i resultaträkning

Finansiella poster (netto) uppgick till -25 (-20) MSEK för året.

Resultat efter finansiella poster

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till -565 (27) MSEK.

Inkomstskatter

Inkomstskatten var 113 (-7) MSEK. Den gällande skattesatsen var 20,6 (20,6).

Nettoresultat

Koncernens nettoresultat uppgick till -452 (20) MSEK och resultatet per aktie till -2,10 (0,11) SEK.

Investeringar

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 165 (450) MSEK och avser investeringar för att upprätthålla den tekniska standarden i anläggningarna och för att förbättra miljöprestanda.

FINANSIELL STÄLLNING

Anläggningstillgångarna uppgick per den 31 december 2025 till 1 567 (1 698) MSEK. Av koncernens anläggningstillgångar är 93 (93) procent materiella anläggningstillgångar. Under året har anläggningstillgångar; i enlighet med redovisningsprinciper, skrivits ned med 140 (13) MSEK.

Omsättningstillgångarna, exklusive likvida medel, uppgick per den 31 december 2025 till 923 (1 129) MSEK och består till 52 (52) procent av varulager och till 48 (48) procent av kundfordringar och andra kortfristiga fordringar.

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2025	2024
Anläggningstillgångar	1 567	1 698
Omsättningstillgångar	923	1 129
Likvida medel	67	19
Summa tillgångar	**2 558**	**2 846**
Eget kapital	1 533	1 691
Räntebärande skulder	407	412
Ej räntebärande skulder	618	744
Summa eget kapital och skulder	**2 558**	**2 846**

Koncernens likvida medel uppgick till 67 (19) MSEK vid årets utgång.

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

I juli 2025 uppdaterades låneavtalet och inkluderar bland annat en likviditetskovenant och lönsamhetsmål som ersätter de ursprungliga skuldsättningskovenanten till den 30 september 2026. Vid utgången av 2025 uppfyllde Rottneros inte lönsamhetsmålet, varför bolaget erhöll en waiver för fjärde kvartalet 2025. Waivern begränsar bolagets nyttjande av den revolverande krediten på 150 MSEK, varför denna inte upptagits som tillgänglig likviditet. Samtidigt omklassificerades den långfristiga delen av lånen till kortfristig. Avgifter för waiver under året uppgår till 0,5 MSEK.

I mars 2026 ingick Rottneros ett ändrings- och bekräftelseavtal till befintligt låneavtal med långivarna, där bland annat de tillfälliga kovenanterna för likviditet och lönsamhet justerades. Ändringsavtalet sträcker sig till april 2027. I och med avtalet blev 75 MSEK tillgängliga under RCF-faciliteten.

Räntebärande nettoskuld vid slutet av året var 339 (393) MSEK. Totalt beviljade men outnyttjade krediter uppgick till 123 (373) MSEK. Soliditeten uppgick vid årets slut till 60 (59) procent. Det egna kapitalet per aktie uppgick till 5,74 (9,47) SEK.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -275 (149) MSEK. Betalda skatter var -9 (-35) MSEK. Kassaflödet efter investeringar för året var -237 (-435) MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 285 (244) MSEK och inkluderar en företrädesemission om 290 (0) MSEK efter avdrag för kostnader. Årets nettokassaflöde var 48 (-177) MSEK.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-71	15
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-166	-437
Kassaflöde efter investeringar	-237	-422
Förändring räntebärande skulder	-5	321
Utbetald utdelning, företrädesemission	290	-76
Årets nettokassaflöde	**48**	**-177**

Moderbolaget

Moderbolagets omsättning för 2025 uppgick till 32 (23) MSEK. Moderbolagets försäljning utgörs av koncerninterna intäkter för administrativa och operativa ledningstjänster. Resultatet efter finansnetto uppgick till -7 (28) MSEK. I resultatet ingår erhållna/lämnade koncernbidrag på 0 (108) MSEK.

Framtida utveckling

Kärnverksamheten i Rottneroskoncernen fortsätter sitt strukturerade och systematiska arbete med ständiga förbättringar i alla avseenden. Samtidigt fortsätter Rottneros att utveckla nya produkter som bidrar till det fossilfria samhället. Efterfrågan på fiberbaserade förpackningslösningar är stor, och kommersialiseringen av Rottneros Packaging fortgår.

Antal anställda

Medelantalet anställda uppgick under 2025 till 278 (285). Den genomsnittliga anställningstiden är cirka 9 (10) år och medelåldern är cirka 45 (46) år.

Viktiga händelser efter räkenskapsårets utgång
Den 25 mars 2026 ingick Rottneros ett ändrings- och bekräftelseavtal till befintligt låneavtal. Avtalet inkluderar bland annat uppdaterade kovenanter som löper till och med slutet av april 2027. De uppdaterade kovenanterna innefattar mål avseende lönsamhet och likviditet, vilka bolaget bedömer vara uppnåeliga baserat på nuvarande nivåer i de mest väsentliga resultatpåverkande faktorerna. I samband med ingåendet av ändrings- och bekräftelseavtalet har Rottneros ställt säkerhet i form av pantsättning av hela innehavet i Vallviks Bruk AB och Nykvist Skogs AB.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen har i sitt förslag till utdelning beaktat bolagets finansiella ställning, kassaflöde och framtidsutsikter. Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 27 maj 2026 för fastställelse.

För räkenskapsåret 2025 kommer styrelsen föreslå årsstämman att ingen utdelning lämnas.

Till årsstämmans förfogande står:	
Balanserade vinstmedel	607 995 795
Årets nettoresultat	-7 935 755
Totalt kronor	**600 060 040**

Styrelsen föreslår:	
Att utdelas till aktieägarna [1, 2]	–
Att i ny räkning balanseras	600 060 040
Totalt kronor	**600 060 040**

1) Efter justering av återköpta aktier i eget förvar.
2) Ingen utdelning föreslås.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

OMFATTNING

Dessa riktlinjer omfattar styrelseledamöter och koncernledning, vilken inkluderar verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare i Rottneros. Riktlinjerna är framåtblickande och ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2024. Riktlinjerna omfattar inte sådana ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

FRÄMJANDE AV BOLAGETS AFFÄRSSTRATEGI, LÅNGSIKTIGA INTRESSEN OCH HÅLLBARHET

Rottneros övergripande mål är att skapa en hållbar och långsiktig lönsamhet samt ge en god avkastning till koncernens aktieägare. För att leverera detta ska Rottneros erbjuda produkter och tjänster av högsta kvalitet som skapar tydliga mervärden i nischer som växer. Rottneros arbetar löpande med att utveckla nya produkter och applikationer mot såväl befintliga som nya kundgrupper. Medarbetarnas säkerhet, en hög produktivitet i bruken och en förstklassig servicenivå till Rottneros kunder har högsta prioritet.

Ett långsiktigt framgångsrikt och hållbart genomförande av bolagets affärsstrategi förutsätter att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Formerna av ersättning m.m.
Rottneros ska erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att kvalificerade ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Ersättningar inom Rottneros ska vara baserade på principer om prestation, konkurrenskraft och skälighet. Ersättningen till ledande befattningshavare ska kunna bestå av fast ersättning, kortsiktig respektive långsiktig rörlig ersättning, aktie- och aktiekursbaserade incitamentsprogram, pension samt övriga förmåner. Om lokala förhållanden motiverar variationer i ersättningsprinciperna får sådana variationer förekomma.

Den fasta ersättningen ska beakta den enskildes ansvarsområden och erfarenhet. Den fasta lönen ska ses över årligen. Den kortsiktiga rörliga ersättningen får uppgå till högst 50 procent av den årliga fasta lönen för den verkställande direktören, och högst 30 procent av den årliga fasta lönen för övriga ledande befattningshavare. Den långsiktiga rörliga kontantersättningen får uppgå till högst 50 procent av den årliga fasta lönen för den verkställande direktören, och högst 30 procent av den årliga fasta lönen för övriga ledande befattningshavare. Den rörliga kontantersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en tydlig koppling till affärsstrategin eller främja befattningshavarens långsiktiga utveckling. Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av kortsiktig rörlig kontantersättning ska kunna mätas under en period om ett år och uppfyllelse av kriterier för utbetalning av långsiktig rörlig kontantersättning ska kunna mätas under en period om längre än ett år. När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats ska det bedömas/fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Styrelsen ansvarar för bedömningen av rörlig kontantersättning till verkställande direktören. Såvitt avser rörlig kontantersättning till övriga befattningshavare ansvarar ersättningsutskottet för bedömningen. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen baseras på den av bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen.

För verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare ska pensionsförmåner vara avgiftsbestämda och ge befattningshavaren rätt att erhålla pension från lägst 65 års ålder. Rörliga kontantersättningar är pensionsgrundande.

Andra förmåner får innefatta bland annat livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Sådana förmåner ska inte utgöra en väsentlig del av den totala ersättningen.

Ytterligare kontant ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang är tidsbegränsade och endast görs på individnivå antingen i syfte att rekrytera eller behålla befattningshavare, eller som ersättning för extraordinära arbetsinsatser utöver personens ordinarie arbets-

uppgifter. Sådan ersättning ska vara affärsmässigt motiverad, stå i proportion till individens fasta lön och inte utges mer än en gång per år och per individ. Beslut om sådan ersättning ska fattas av styrelsen på förslag av ersättningsutskottet.

Därutöver kan bolagsstämman om så beslutas lämna erbjudande om långsiktiga incitamentsprogram såsom aktie- eller aktiekursrelaterade ersättningar eller incitamentsprogram. Sådana långsiktiga incitamentsprogram beslutas av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

Kriterier för utdelning av rörlig kontantersättning med mera

Den rörliga kontantersättningen och ersättning som utgår under eventuella kontantbaserade incitamentsprogram ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke-finansiella. Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av kortsiktig rörlig kontantersättning ska dock kunna mätas under en period om ett år. De kan också utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Kriterierna för såväl kortsiktig som långsiktig rörlig kontantersättning ska vara utformade så att de främjar bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en tydlig koppling till affärsstrategin eller främja befattningshavarens långsiktiga utveckling.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats ska det fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Ersättningsutskottet ansvarar för den bedömningen. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen baseras på den av bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen.

Styrelsen ska ha möjlighet att enligt lag eller avtal och med de begränsningar som må följa därav helt eller delvis återkräva rörlig ersättning som utbetalats på felaktiga grunder.

Ersättning till styrelseledamöter

Styrelseledamöters ersättning för arbete i Rottneros styrelse beslutas av bolagsstämman. Styrelseledamöter har enbart rätt att erhålla sådant arvode som beslutats om av bolagsstämman. Eventuell ytterligare ersättning kan dock utgå för tjänster som styrelseledamöter tillhandahåller Rottneros inom deras respektive expertisområden utanför deras uppdrag som styrelseledamöter. Sådan ersättning ska vara marknadsmässig och regleras i ett konsultavtal som godkänns av styrelsen.

Anställningsvillkor

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Upphörande av anställning

Vid uppsägning från bolagets sida får uppsägningstiden för verkställande direktören vara högst 18 månader och för övriga ledande befattningshavare högst tolv månader. Vid uppsägning från ledande befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst tolv månader. Vid bolagets uppsägning av verkställande direktören utgår lön och andra förmåner under uppsägningstiden. I övrigt utgår inga avgångsvederlag.

BESLUTSPROCESS, FÖRÄNDRINGAR OCH AVVIKELSER, ETC.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Frångående av riktlinjerna

Styrelsen har möjlighet att vid exceptionella ekonomiska förhållanden villkora, begränsa eller underlåta utbetalningen av den rörliga kontantersättningen, om sådan åtgärd bedöms som rimlig och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, inkl dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

Ersättningar 2025

Lön och ersättningar 2025 till bolagets ledande befattningshavare har varit förenliga med av årsstämman 2024 fastställda riktlinjer. Lön och ersättningar till vd och övriga ledande befattningshavare under 2025 framgår av not 7 i årsredovisningen. Den rörliga ersättningen 2025 har varit beroende av uppfyllelse av årligen fastställda och mätbara mål.

Finansiella och operativa risker

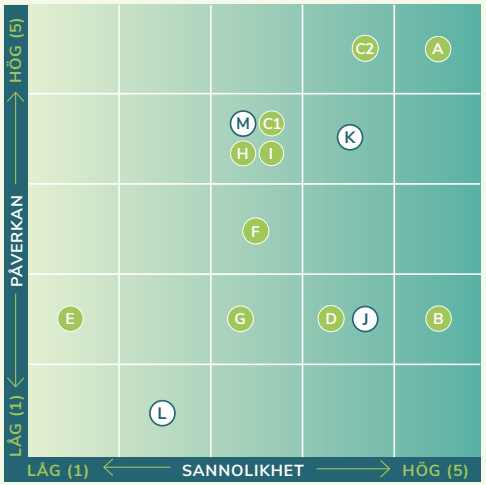
Rottneros arbetar för att minimera riskerna genom förebyggande arbete eller, när detta inte är möjligt, genom att arbeta med säkringar och försäkringar av olika slag. Många av nedanstående risker kan påverka Rottneros både positivt och negativt. Riskarbetet styrs på övergripande nivå av styrelsen och på en operativ nivå av vd och koncernledningen. Riskhanteringsprocessen omfattar bland annat strategisk affärsplanering, löpande riskinventering, förebyggande underhåll och investeringar samt finansiella säkringsaktiviteter.

KÄNSLIGHETSANALYS 2025

		Effekt på årsresultat efter finansiella poster (MSEK)		
Riskslag	Förändring	2025	2024	Känslighet
Massapris (netto)	50 USD/ton	123	132	Hög
USD	50 öre/USD	68	68	Hög
Vedpriser	50 SEK/m³	69	67	Hög
Elpriser	10 öre/kWh	21	19	Medel
Övriga rörliga kostnader	2 %-enheter	9	10	Medel
Ränterisk (finansiering)	1 %-enhet	5	4	Låg
Refinansiering				Medel
Kreditrisk				Hög

Känslighetsberäkningar för varje riskslag tar inte hänsyn till att verkliga förändringar även kommer att påverka andra poster.
Någon effekt av eventuella säkringar eller fastprisavtal har inte heller tagits med i beräkningarna.

RISKOMRÅDEN



Operationella riskområden

- A Variationer i massapris
- B Strukturförändring
- C1 Råvarutillgång
- C2 Råvarupriser
- D Elpris
- E Kundstruktur och kundkrediter
- F Anläggningar
- G Politiska beslut
- H Hållbarhet och ansvarstagande
- I Miljö

Finansiella riskområden

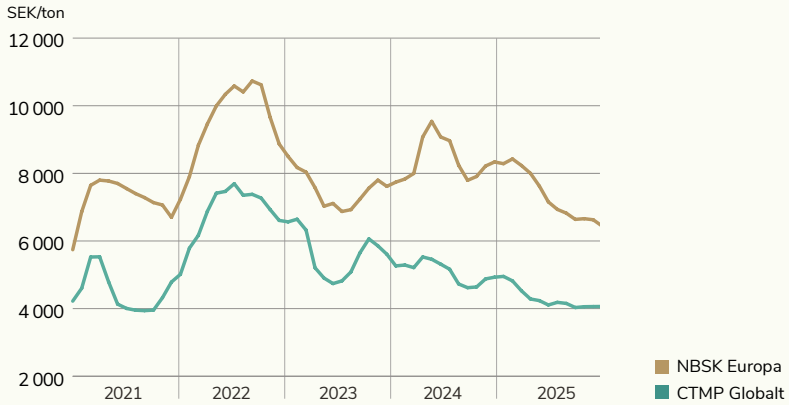
- J Valuta – balansexponering
- K Valuta – transaktionsexponering
- L Räntor
- M Likviditet och refinansiering

OPERATIVA RISKOMRÅDEN

RISKOMRÅDE	RISKHANTERING
A VARIATIONER I MASSAPRIS	SANNOLIKHET: 5 PÅVERKAN: 5

Massaprisrisk avser risken att förändringar av massapriser har en negativ påverkan på koncernens resultat- och balansräkning. Massapriset sätts på en global marknad och priset på Rottneros produkter är beroende av hur den globala efterfrågan på massaprodukter matchas mot industrins produktionsvolym. Variationer i massapriset är sällan relaterat till förändrade kostnader för Rottneros och kan sålunda skapa stora svängningar i resultatet. Ett högt massapris är positivt för resultatet men kan ha negativ påverkan på möjliga försäljningsvolymer.

MASSAPRISER



Prissättningen i massamarknaden styrs av internationella prisnivåer som beror på efterfrågan och världskonjunkturen. Massaprissäkringar används när prisnivåerna i långtidskontrakten är ekonomiskt fördelaktiga, eller när marknadspriset är så lågt att ytterligare nedgångar kan hota bolagets överlevnad. Som huvudregel görs massaprissäkringar i svenska kronor.

Rottneros fokuserar på användningsområden som ger större mervärden och som långsiktigt kan ersätta volymprodukter. Målet är att minska beroendet av listpriset på marknadsmassa och därmed dämpa fluktuationer i lönsamheten över en konjunkturcykel.

KOMMENTAR TILL UTFALL ÅR 2025

Priset för NBSK sjönk med 6 procent jämfört med 2024. Samtidigt stärktes SEK mot USD, vilket medförde att priset i SEK var 13 procent lägre. Priset för CTMP sjönk med 9 procent i USD och 16 procent i SEK.

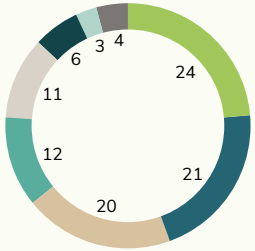
Andelen massa såld till de prioriterade användningsområdena låg stabilt på 79 (85) procent.

Koncernen hade inte några massaprissäkringar med förfall under 2025. Per sista december 2025 hade koncernen massaprissäkringar om 12 000 ton till ett snittpris på 15 037 SEK avseende år 2026.

OPERATIVA RISKOMRÅDEN

RISKOMRÅDE	RISKHANTERING
B STRUKTURFÖRÄNDRING	SANNOLIKHET: 5 PÅVERKAN: 2

Digitalisering, globalisering och ökad handel minskar efterfrågan på vissa typer av pappersmassa och driver på strukturförändringar i branschen. Efterfrågan på skriv- och tryckpapper minskar medan efterfrågan på mjukpapper, kartong och specialpapper ökar. Långsiktigt ökar efterfrågan på marknadsmassa i Asien, framför allt Kina, och stagnerar eller minskar på mogna marknader som Europa och Nordamerika.



ROTTNEROS – FÖRDELNING I PROCENT AV LEVERANSER

- Kartong
- Filter
- Elektrotekniska
- Mjukpapper
- Specialiteter
- Skriv & tryck
- Fibercement
- Övrigt

För att hantera strukturförändringen i branschen har Rottneros satsat på tillväxt inom användningsområden där Rottneros kan tillföra mervärden genom kunskap och massa av hög kvalitet. Målet är att minska beroendet av listpriset på marknadsmassa och därmed dämpa fluktuationer i lönsamheten över en konjunkturcykel. Rottneros har också som målsättning att öka försäljning av andra produkter än pappersmassa.

KOMMENTAR TILL UTFALL ÅR 2025

Europa är Rottneros huvudmarknad och står får 66 procent av leveranserna. Marknaden för papper och kartong i Europa var svag och därmed föll efterfrågan på marknadsmassa med 4 procent. Samtidigt ökade efterfrågan i Kina med 8 procent. Totalt ökade efterfrågan på massa med 3 procent.

Rottneros fokus på prioriterade och långsiktigt växande nischer fortsätter. Försäljningen till de prioriterade nischerna uppgick till 79 procent. Efterfrågan på de mindre konjunkturkänsliga användningsområdena filter och elektrotekniska applikationer var stabil. Minskad efterfrågan på kartong påverkade främst CTMP.

Försäljning av andra produkter än massa uppgick till 13 procent av den totala omsättningen.

C1 RÅVARUTILLGÅNG	SANNOLIKHET: 3 PÅVERKAN: 4

Tillgången till vedråvara är central för en massaproducent. Rottneros har ingen egen skog och är därför beroende av goda relationer till leverantörer och ett optimalt flöde av vedråvara till massabruken. Rottneros Bruk har begränsad möjlighet att själv flisa rundved och är därför beroende av extern flis. Skulle Rottneros stå utan vedråvara skulle leveranser och kundrelationer äventyras.

EU-direktiv påverkar svenskt skogsbruk och tillgången på vedråvara. Samtidigt ökar konkurrensen om vedråvara i takt med den gröna omställningen.

För att säkra tillgång på ved försäkrar sig koncernen om en god långsiktig relation till de aktörer som finns i respektive bruks närområde. Vanligtvis tecknar Rottneros avtal med större vedleverantörer och sågverk för perioder mellan 6 och 24 månader. För att öka flexibiliteten har koncernen två egna bolag dels i Sverige och dels i Lettland, för leveranser av ved och flis. Målsättningen är att råvarulagret vid bruken ska räcka till 2–3 veckors produktion.

KOMMENTAR TILL UTFALL ÅR 2025

Försörjningen av vedråvara var god under 2025. Den starka efterfrågan på sågverkstimmer har varit gynnsam för tillgången på massaved.

C2 RÅVARUPRISER	SANNOLIKHET: 4 PÅVERKAN: 5

Pris och prisförändringar på vedråvara, kemikalier och övriga insatsvaror påverkar en massaproducent. Ökade priser påverkar resultatet negativt och Rottneros har små möjligheter att kompensera prisökningar på insatsvaror.

Externa faktorer som den ekonomiska konjunkturen, globalisering och leveranskedjor påverkar priset.

Koncernen säkrar inte marknadsmässiga prisfluktuationer, men långsiktiga leverantörsavtal ger viss stabilitet i prisbilden. Vedråvara är den största kostnadsposten för insatsvaror och utgör cirka 75 procent av de rörliga kostnaderna. En prisförändring på 50 SEK per m3 påverkar koncernens resultat med cirka 69 MSEK på årsbasis.

KOMMENTAR TILL UTFALL ÅR 2025

Priset på vedråvara fortsatte stiga under första halvan av året. Den uppåtgående trenden startade 2022 och priserna har i stort sett fördubblats sedan dess. Under den senare halvan av 2025 började priserna mattas av något. Priset på kemikalier och bränslen minskade i takt med lägre energipriser. Koncernens kostnader för råmaterial uppgick till 1 875 (1 795) MSEK, vilket är 74 (66) procent av nettoomsättningen.

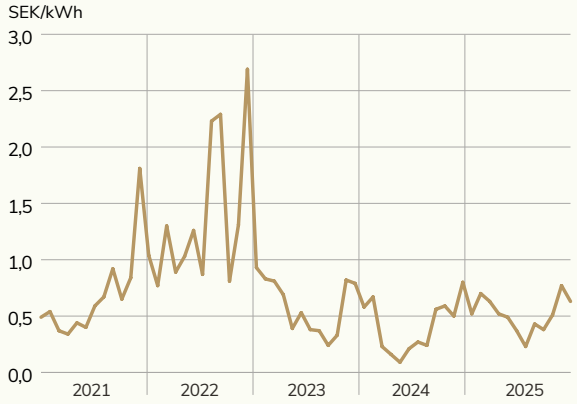
OPERATIVA RISKOMRÅDEN

RISKOMRÅDE	RISKHANTERING
D ELPRISER	SANNOLIKHET: 4 PÅVERKAN: 2

Rottneros förbrukar normalt drygt 200 GWh inköpt el per år. Ökade elpriser kan leda till ökade produktionskostnader och kan ha en negativ påverkan på koncernens resultat.

Tillgången på el och otillräcklig överföringskapacitet kan leda till effektbrist i elsystemet. Rottneros Bruk köper all el som förbrukas och kan påverkas av tillfälliga obalanser.

NORDPOOL ELPRIS I SE3



All extern el till bruken köps direkt över elbörsen Nord Pool. En prisförändring på 10 öre per kWh påverkar koncernens resultat med cirka 20 MSEK på årsbasis, om inga elprissäkringar finns. För att skydda Rottneros framtida elkostnad mot kraftiga fluktuationer och uppnå ett förutsägbart elpris ska framtida elpriser säkras i förväg enligt en fastställd strategi. Styrelsen godkänner säkringsnivåer utifrån förslag från företagsledningen. Styrelsen godkänner även nya finansiella motparter.

Elmarknaden går mot långsiktigt högre priser och större volatilitet. För att minska exponeringen har Rottneros fattat beslut om investering i egen solcellspark samt tecknat långtidskontrakt för inköp av förnybar el.

KOMMENTAR TILL UTFALL ÅR 2025

Den genomsnittliga prisnivån i elområde SE3 var 0,51 (0,41) SEK per kWh, samtidigt som systempriset var 0,44 (0,41) SEK per kWh. Rottneros hade säkrat prisnivån till 39 öre per kWh, vilket ledde till positivt utfall på elprissäkringarna om 18 MSEK.

Inköp av el minskade till 163 (192) GWh.

Rottneros Bruk har investerat i en solcellspark som har en beräknad årsproduktion om cirka 2,6 GWh. Rottneros har ingått ett långsiktigt avtal att köpa el, inklusive ursprungsgarantier, i form av ett Power Purchase Agreement (PPA) med avräkning mot ett fast pris i SE3. Avtalet omfattar drygt 30 GWh per år ren vindkraftsenergi och löper under en 8,5-årsperiod fram till 2033.

År	Andel säkrat, %	öre/kWh
2026	80	49
2027	48	50
2028	40	53
2029–2033	11	47

I tabellen anges säkrad andel av beräknad totalförbrukning, samt säkrat genomsnittspris i öre/kWh.

E KUNDSTRUKTUR OCH KUNDKREDITER	SANNOLIKHET: 1 PÅVERKAN: 2

Stort beroende av några få enskilda stora kunder, branscher eller geografiska marknader kan ha betydande inverkan på intäkterna om en stor kund eller bransch skulle få problem.

Risken för att koncernens kunder inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser utgör en kreditrisk som kan ha stor negativ påverkan om krediten inte är försäkrad eller garanterad.

Rottneros bedömer att koncernen har en god kommersiell riskspridning med omkring 200 kunder, ingen kund står för mer än 10 procent av omsättningen. Det pågår en långsiktig strukturell förändring där skriv- och tryckpapper är en minskande marknad medan mjukpapper, kartong och specialapplikationer ökar. Rottneros strategi är att öka försäljningen av massa till lönsamma och växande användningsområden. Geografiskt är Rottneroskoncernen inte beroende av marknaden i något enskilt land. Huvuddelen av koncernens omsättning sker i Europa där Sverige, Tyskland, Italien och Norge utgör de största marknaderna.

Kreditrisk hanteras på koncernnivå. Kreditrisk uppstår genom likvida medel, derivatinstrument och tillgodohavanden hos banker och finansinstitut samt kreditexponeringar gentemot kunder. Affärsrisken i form av kundfordringar är med få undantag försäkrade genom kreditförsäkring med tio procent självrisk.

KOMMENTAR TILL UTFALL ÅR 2025

Koncernen har i storleksordningen 200 kunder och historiskt har koncernen haft små kreditförluster och inga under 2025. Försäljningen till prioriterade användningsområden uppgick till 79 procent.

OPERATIVA RISKOMRÅDEN

RISKOMRÅDE	RISKHANTERING
F ANLÄGGNINGAR	SANNOLIKHET: 3 PÅVERKAN: 3
Rottneros har två stora produktionsanläggningar som bedriver kontinuerlig produktion. Arbetsskador, maskinhaverier, bränder och andra skadehändelser kan leda till längre produktionsstopp, skador på anläggningen och leveransproblem.	Ledningen gör årligen en översyn av brukens underhållsbehov för de närmaste åren. I detta arbete ingår att identifiera löpande årliga investeringar, expansionsinvesteringar samt investeringar som syftar till att höja kvaliteten, säkerheten och miljöprestanda. För att säkerställa en hög och jämn produktionstakt genomför Rottneroskoncernen årliga underhållsstopp. Underhållsstoppen planeras noga för att minimera stilleståndstiden. Ytterligare görs förebyggande underhållsarbete löpande. Rottneros försäkrar sina anläggningar mot egendoms- och avbrottsskador samt har relevanta ansvarsförsäkringar. Försäkringsbolagen gör årliga revisioner på koncernens anläggningar och ger rekommendationer till förbättringar och reducering av risker. **KOMMENTAR TILL UTFALL ÅR 2025** Under 2025 har underhållsstopp utförts under tredje kvartalet i Rottneros Bruk och under fjärde kvartalet i Vallviks Bruk. Produktionen av sulfatmassa och CTMP minskade med 3 procent. Produktionen av CTMP nådde 98 400 ton, vilket är lägre föregående år beroende på en svag marknad. Produktionen av sulfatmassa uppgick till 233 000 ton, vilket är ett nytt årsrekord. Det systematiska arbetet med operativ styrning och visualisering av kritiska KPI:er fortsatte för att ge ökad tillgänglighet och produktivitet. Genomgång och upphandling av försäkringar sker årligen.
G POLITISKA BESLUT OCH RISKER	SANNOLIKHET: 3 PÅVERKAN: 3
Politiska beslut kan genom förändringar i miljölagstiftningen påverka produktionen vid koncernens massabruk negativt, begränsa tillgång till vedråvara eller förändra olika stödsystem såsom handeln med utsläppsrätter och elcertifikat. Politiska risker är främst kopplade till det politiska klimatet i andra länder. Det kan röra sig om förändringar i nationella lagstiftningar som påverkar handel, men kan också gälla det säkerhetspolitiska läget. Även sanktioner och embargon som riktar sig mot stater, företag eller individer kan påverka Rottneros affärsverksamhet.	Rottneros bedömer att det alltid finns risk för politiska beslut som på ett eller annat sätt fördyrar eller begränsar Rottneros möjlighet att producera massa. Bolaget anser dock att denna risk är begränsad. Rottneros arbetar med ständiga förbättringar av produktionsprocessen och målet är att alla investeringar som görs i bruken också ska leda till positiva resultat för miljön. Det säkerhetspolitiska läget i östra Europa är fortsatt instabilt. Bedömningen är att påverkan på Rottneros kommer att vara begränsad vad gäller försäljning till kund. Däremot kan Rottneros påverkas av förändrade förutsättningar för tillgång till insatsvaror och förändrade priser. Rottneros bedriver produktion i Sverige och säljer merparten av sina produkter till Sverige och övriga Europa. Dessa marknader är stabila demokratier men den politiska risken för snabba förändringar i lagstiftning och regelverk har ökat. **KOMMENTAR TILL UTFALL ÅR 2025** Rottneros påverkades av USA:s handelspolitiska åtgärder då sulfatmassa tillfälligt belades med tullar, CTMP omfattas fortfarande av tullarna. Osäkerheten kring framtida handelspolitik har ökat.

OPERATIVA RISKOMRÅDEN

RISKOMRÅDE	RISKHANTERING
H HÅLLBARHET OCH ANSVARSTAGANDE	SANNOLIKHET: 3 PÅVERKAN: 4

Bristande ansvar i hållbarhetsfrågor kan skada förtroendet för bolaget och varumärket och därmed påverka bolagets lönsamhet negativt.

För att nå uthållig lönsamhet och värdeskapande måste Rottneros samtidigt skapa värde för de intressenter som påverkas av koncernens verksamhet. Se även hållbarhetsrapporten sid 31–44.

Rottneros verksamhet ska bedrivas på ett ansvarsfullt sätt med hänsyn till den yttre och inre miljön, samhället, våra kunder och leverantörer, våra ägare och våra medarbetare. Förtroendet för Rottneros som en ansvarstagande aktör, leverantör och arbetsgivare stärker vår ställning i samhället och på marknaden samt främjar medarbetarnas engagemang. Rottneros kommunicerar regelbundet med sina intressenter för att upprätthålla en öppen och positiv relation.

Rottneros strävar efter att göra produkterna bättre både ur ett kvalitets- och effektivitetsperspektiv genom förståelse för kundernas processer och produktstrategi. Miljömässiga, sociala och ekonomiska faktorer är centrala för att lyckas.

Koncernen har en hållbarhetspolicy som beskriver Rottneros ansvar angående aktieägare, kunder, leverantörer, miljön, samhället, personal och arbetsmiljön, mänskliga rättigheter samt antikorruption och konkurrensrätt.

Koncernen har en uppförandekod (Code of Conduct) som beskriver hur Rottneros och bolagets medarbetare agerar i relation till omvärlden och till varandra. Uppförandekoden definierar Rottneros sociala ansvar, etiska engagemang och ställning i jämställdhets- och mångfaldsfrågor samt hur Rottneros medarbetare bör förhålla sig i frågor av principiell natur.

Medarbetarnas välmående är en viktig del av Rottneros framgångar. Koncernen tar ansvar genom att verka för god hälsa, miljö och säkerhet på arbetsplatserna. Rottneros har en nollvision gällande arbetsskador som leder till sjukskrivning.

KOMMENTAR TILL UTFALL ÅR 2025

Rottneros fortsätter att utveckla nya användningsområden för sina produkter som bidrar till en mer hållbar utveckling i samhället. Rottneros Packaging producerar återvinningsbara och nedbrytbara fiberträg.

Rottneros bidrar till ett hållbart skogsbruk genom ett noga urval av leverantörer och råvara. Under år 2025 minskade andelen ved certifierade enligt FSC® eller PEFC för att i viss mån dämpa de höga virkespriserna. Den inköpta råvara som inte är certifierad uppfyller kraven enligt FSC® Kontrollerat virke.

Under 2025 minskade olycksfall som ledde till sjukskrivning från 6,3 till 4,6 mätt som LTIFR. Lost Time Injury Frequency Rate anger antal olyckor med sjukfrånvaro per miljon arbetade timmar under en 12 månaders period. Rottneros arbetar aktivt med att öka antal proaktiva riskobservationer, vilket är en viktig del i det förbyggande arbetet att eliminera olycksrisker.

I MILJÖ	SANNOLIKHET: 3 PÅVERKAN: 4

Rottneros verksamhet har påverkan på miljön.

Miljölagstiftningen inom Rottneros verksamhetsområde är omfattande och verksamheten kräver tillstånd som förnyas från tid till annan.

Det finns risk för överskridande av givna tillstånd, vilket kan medföra produktionsbegränsningar, behov av investeringar men även straffansvar eller att tillstånd återkallas.

Risk finns även för förändringar i miljölagstiftningen, vilket kan påverka Rottneros verksamhet. Det finns idag inga sådana kända förändringar.

Se även miljöavsnittet sid 33.

För styrelse- och bolagsledning är god hantering av miljöfrågor en grundläggande och viktig fråga, varför en löpande avrapportering sker månads-, halvårs- och årsvis. Koncernens båda bruk har miljöledningssystem och är certifierade enligt ISO 14001. I miljöledningssystemet finns väl inarbetade rutiner för uppföljning, provtagningar och avvikelsehantering.

För att upptäcka och förhindra eventuella överträdelser av gällande bestämmelser och krav har koncernen en kontinuerlig provtagning med larmfunktioner kopplat till brukens styrsystem. Utöver detta görs stickprovsvis manuella prover.

Enligt koncernens policy ska alla berörda befattningar ha nödvändig kompetens inom miljöområdet. Miljöansvariga personer i koncernen fortbildas kontinuerligt. Löpande kommunikation sker med länsstyrelser och kommuner. Tillsynsmöten med länsstyrelsen sker regelbundet under året där även kommunen blir kallad.

Rottneros har ett långsiktigt mål att ha helt fossilfri produktion år 2030.

KOMMENTAR TILL UTFALL ÅR 2025

Arbetet med att ytterligare minska utsläppen till luft och vatten har fortsatt. En rad investeringar har gjorts de senaste åren för att minimera utsläppen till vatten. Rottneros Bruk har investerat i anaerobisk rening för att minska utsläppen av syreförbrukande ämnen till vatten. Utsläppen av fossil koldioxid från bränslen, interna transporter och inköpt el minskade med 60 procent, där framför allt inköpt el bidrog till förbättringen.

Miljödata för året presenteras på sid 95–97.

FINANSIELLA RISKOMRÅDEN

Nedan beskrivs Rottneroskoncernens riktlinjer vad gäller finansiell riskhantering. Finansiella risker och övriga arrangemang beskrivs i not 6 i årsredovisningen. De faktorer som har störst påverkan på koncernens resultat är knutna till massapriset i USD, valutakurser samt ved- och elpriser.

Den finansiella riskhanteringen sker på koncernnivå, enligt riktlinjer som finns angivna i koncernens finanspolicy och som årligen godkänns av styrelsen. Styrelsen beslutar om övergripande mandat och nivåer för begränsning av koncernens finansiella risktagande samt beslutar om all långsiktig finansiering. Styrelsen godkänner säkringsnivåer utifrån förslag från företagsledningen. Ledningen bedömer löpande om någon av faktorerna USD-kursen, massapris eller elpris är attraktiva för att göra strategiska säkringar. Finansiella säkringsinstrument används inte i spekulativt syfte utan endast enligt godkänd finanspolicy för att säkra affärer och kalkyler.

RISKOMRÅDE	RISKHANTERING
(J) VALUTA – BALANSEXPONERING	SANNOLIKHET: **4** PÅVERKAN: **2**
Valutarisk innebär att förändringar av valutakurser kan ha en negativ påverkan på koncernens framtida resultat, kassaflöden samt värde på tillgångar och skulder.	Rottneros massabruk och anläggningstillgångar är i Sverige. Balansexponeringen för dessa är mycket låg. Balansexponering som kan hänföras till löpande transaktioner består i huvudsak av kundfordringar och likvida medel i utländsk valuta. För dessa poster föreligger en valutarisk.
(K) VALUTA – TRANSAKTIONSEXPONERING	SANNOLIKHET: **4** PÅVERKAN: **4**
Transaktionsexponering är risken för att valutakursförändringar på exportintäkter och importkostnader ska påverka rörelseresultatet.	Fakturering sker till största delen i USD, EUR och SEK. Rottneroskoncernens tillgångar och skulder värderas i SEK. Den centrala finansfunktionen är ansvarig för att proaktivt övervaka och hantera koncernens valutakursexponering och att säkerställa att faktisk riskexponering är identifierad och hanterad. **KOMMENTAR TILL UTFALL ÅR 2025** Den underliggande exponeringen mot USD är hög och det direkta inflödet av USD motsvarade cirka 60 procent av omsättningen. Inflödet i EUR var cirka 25 procent samtidigt som koncernen har kostnader i EUR, vilket minskar exponeringen. Koncernen hade per 31 december 2025 valutasäkringar uppgående till 22 MUSD.
(L) RÄNTOR	SANNOLIKHET: **2** PÅVERKAN: **1**
Ränterisken utgörs av den exponering koncernens finansiella tillgångar och finansiella skulder har mot rörlig ränta.	Rottneros har finansiering via ett långfristigt låneavtal. Ränterisken är huvudsakligen kopplad till den rörliga räntan i banklånet samt till avkastningen på likvida medel. **KOMMENTAR TILL UTFALL ÅR 2025** 2024 refinansierade Rottneros de befintliga långfristiga låneavtalen. Banklånen med rörlig ränta uppgick per sista december 2025 till 399 MSEK. En förändring om 1 procentenhet i räntenivån påverkar koncernens resultat med 5 MSEK på årsbasis. Finansiella poster uppgick under året till -25 MSEK.

FINANSIELLA RISKOMRÅDEN

RISKOMRÅDE	RISKHANTERING
Ⓜ LIKVIDITET OCH REFINANSIERING	SANNOLIKHET: **3** PÅVERKAN: **4**
Risken består i att Rottneros inte ska ha tillräckligt med likvida medel för att betala löpande kostnader, eller att koncernen inte ska erhålla krediter.	Finansieringsrisken ska så långt som möjligt minimeras genom att förfallotidpunkten för lån och andra kreditfaciliteter ska vara väl diversifierad och jämnt fördelad över tid. Utestående kreditfaciliteter ska refinansieras senast tre månader innan förfall. Koncernen har som mål att likviditetsreserven ska uppgå till minst 10 procent av koncernens 12-månaders rullande omsättning och ska vara tillgänglig inom 30 dagar. Koncernen gör löpande likviditetsprognoser. Rottneros kreditavtal bedöms vara tillräckligt för de närmaste årens normala rörelse- och investeringskassaflöde. I och med detta bedöms både likviditetsrisk och refinansieringsrisk vara låg för närvarande. Koncernen ska ha en kapitalstruktur som är optimal för att hålla kapitalkostnaderna nere och samtidigt trygga förmågan att fortsätta sin verksamhet. **KOMMENTAR TILL UTFALL ÅR 2025** I juni 2025 uppdaterades de befintliga långfristiga låneavtalen. Kovenanten nettoskuld i relation till rörelseresultat före avskrivningar ersattes tillfälligt med ett lönsamhetsmål och likviditetskovenant. Vid utgången av 2025 uppfyllde Rottneros inte lönsamheskovenanten varför bolaget erhöll en waiver för fjärde kvartalet 2025. Vid utgången av året uppgick lånen inom låneavtalet till 399 MSEK. I tillägg har Rottneros checkräkningskrediter uppgående till 225 MSEK. Tillgänglig likviditet uppgick till 190 MSEK vid slutet av året. Koncernens likviditetsreserv uppgick vid utgången av året till 7 (14) procent av omsättningen, där målet är ”minst 10 procent”. Koncernens nettoskuld vid utgången av 2025 uppgick till 339 (393) MSEK och skuldsättningsgraden till 22 (23) procent. Under året genomförde Rottneros en företrädesemission om 300 MSEK.

Företrädesemission och kraftfulla kostnadsanpassningar stärker vår uthållighet

Den svaga massamarknadsutvecklingen i kombination med högre vedpriser och en negativ utveckling för dollarn innebar att 2025 var ett resultatmässigt mycket svagt år för Rottneros. De kraftfulla kostnadsanpassningarna som genomfördes var till stor del i mål under sommaren och överträffade våra målsättningar. Samtidigt fortsatte arbetet med bolagets strategiska inriktning på hållbarhet, specialisering och tillväxt inom växande segment.

Att koncernens produkter är en naturlig del av lösningen för den globala uppvärmningen är en viktig byggsten för den långsiktiga utvecklingspotentialen. Under inledningen av 2026 har utvecklingen för de negativa omvärldsfaktorerna vänt tillbaka något.

Det långsiktiga arbetet med att utveckla och strömlinjeforma bruken, som pågått under ett antal år, fortsatte under 2025. Koncernens position som en hållbarhetsfokuserad, finansiellt stark och globalt ledande aktör inom flera nischer stärktes därmed ytterligare.

Fullt tecknad företrädesemission förstärkte balansräkningen

För att generera en god avkastning till en balanserad risknivå är det viktigt med en hög soliditet som skapar en buffert inför sämre tider. Den ökar även bolagets möjligheter att hela tiden tänka och agera långsiktigt, även i ett svagare konjunkturläge. Soliditeten om 60 procent uppfyllde det långsiktiga målet med god marginal vid utgången av året.

Företrädesemissionen som slutfördes i juli tecknades fullt ut och stärkte koncernens möjligheter att hantera det utmanande marknadsklimatet. Jag vill passa på att uttrycka ett stort tack till våra ägare för visat stöd och förtroende i samband med emissionen.

I mars 2026 ingick Rottneros ett ändringsavtal med långivarna som förbättrar likviditeten och ger bolaget en bra bas för utvecklingen framåt.

Joint venture för förpackningstråg med Arctic Paper i Polen producerar i kommersiell skala

Konsumenternas fokus på att ersätta plasten med hållbara förpackningslösningar är fortsatt stark. Behovet av miljövänliga och konkurrenskraftiga förpackningslösningar växer därmed successivt, något som även bidrar till massamarknadens långsiktiga tillväxtpotential.

Vårt gemensamägda bolag för volymproduktion av formpressade fibertråg i Polen tillsammans med Arctic Paper fortsatte att skala upp under 2025 och produktionen nådde kommersiell skala mot slutet av året. Våra fibertråg är överlägsna för miljön jämfört med plastbaserade produkter.

I mars 2026 tillträdde Per Bjurbom som vd och koncernchef. Styrelsens bedömer att hans erfarenhet inom branschen utgör en god förutsättning för bolagets nuvarande utvecklingsfas.

Som avslutning vill jag framföra ett varmt tack till våra affärspartners, såväl kunder som leverantörer, koncernledningen, medarbetarna och mina styrelsekollegor för ett givande och nära samarbete under året.

Per Lundeen
Styrelseordförande



Bolagsstyrningsrapport

Rottneros är ett svenskt publikt bolag med säte i Sunne och noterat i segment Small Cap på Nasdaq Stockholm ("Börsen"). Till grund för bolagsstyrningen inom Rottneros ligger den svenska aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Börsens regelverk och Svensk kod för bolagsstyrning (Koden). Denna bolagsstyrningsrapport avser både moderbolaget Rottneros AB och koncernen.

PRINCIPER FÖR BOLAGSSTYRNING

Rottneros tillämpar de regler som följer av lag eller annan författning, samt Koden. Under 2025 har Rottneros tillämpat Koden utan avvikelser.

STRUKTUR FÖR BOLAGSSTYRNING

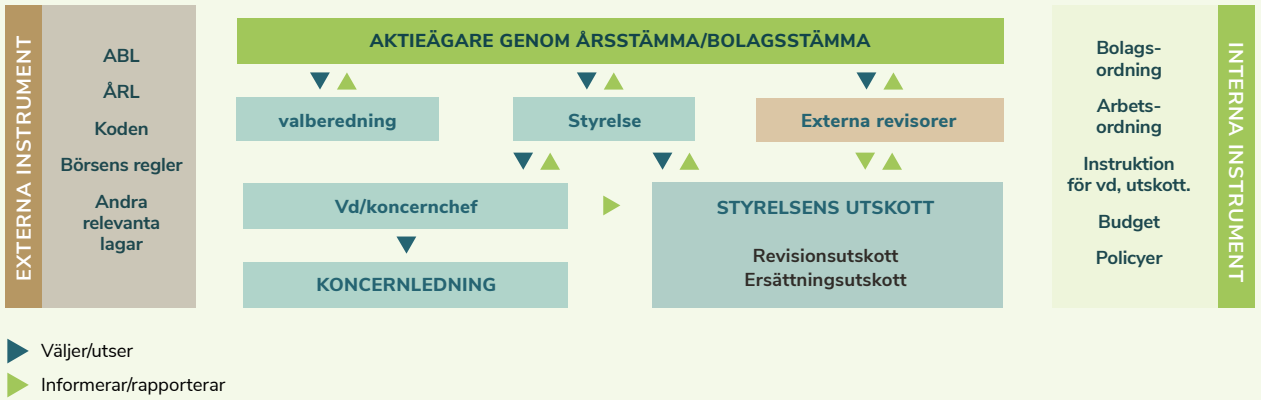
På årsstämma/bolagsstämma är det aktieägarna som gör de val och sätter upp de riktlinjer som utgör grunden för Rottneros bolagsstyrning. Organisationskartan nedan sammanfattar hur bolagsstyrningen är organiserad i Rottneros.

STYRINSTRUMENT

Till de externa styrinstrumenten som utgör ramarna för bolagsstyrningen inom Rottneros hör aktiebolagslagen (ABL), årsredovisningslagen (ÅRL), Börsens regelverk, Koden samt andra relevanta lagar. Utländska dotterbolag tillämpar de lagar och förordningar som är gällande i aktuellt land, men tillser även att koncernens riktlinjer för styrning och kontroll följs.

Styrelsen är ytterst ansvarig för organisationen och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Tillsyn utövas av myndigheter och av myndigheter utsedda organ, genom dels bolagets rapportering till dessa, dels genom myndigheternas regelbundna kontroller.

STRUKTUR FÖR BOLAGSSTYRNING



Till de interna styrinstrumenten hör den av bolagsstämman fastställda bolagsordningen, liksom styrelsens arbetsordning och instruktioner för verkställande direktören, styrelsens utskott och den ekonomiska rapporteringen. Därutöver finns bland annat finansiella och kvantitativa mål, budgetar, rapporter, policyer, värderingar och uppförandekoder. De policyer som beslutas av styrelsen är uppförandekod (Code of Conduct), finanspolicy, arbetsmiljöpolicy, hållbarhetspolicy, miljö- och energipolicy, antikorruptionspolicy, konkurrensrättspolicy, insiderpolicy, kommunikationspolicy och styrelsens mångfaldspolicy. Vd beslutar om kundkreditpolicy, krishanteringsinstruktion, IT-policy, etiska regler för leverantörer, instruktion för visselblåsartjänst samt instruktion för insiderhantering, vilka delges styrelsen. Dessutom finns ytterligare styrdokument som beslutas av vd eller den som vd utser.

ÅRSSTÄMMA

Aktieägarna i Rottneros utövar sin rätt att besluta i bolagets angelägenheter på årsstämman, eller i förekommande fall extra bolagsstämma och är Rottneros högsta beslutande organ. Årsstämman fattar beslut om bolagsordning, utser styrelse och styrelseordförande, väljer revisor, fastställer resultat- och balansräkning och beslutar om vinstdisposition och ansvarsfrihet, beslutar om valberedning, riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare med mera.

Rottneros bolagsordning saknar särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter samt om ändring av bolagsordningen.

Vid årsstämman har varje aktieägare rätt att delta, personligen eller genom ombud med fullmakt. Varje aktieägare har rätt att få ett ärende behandlat på stämman. På Rottneros hemsida finns kallelse och övrig information inför årsstämma/bolagsstämma. Här finns också protokoll, vd:s anförande med mera från de senaste stämmorna.

AKTIEÄGARE

Rottneros aktie är noterad på Nasdaq Stockholm sedan 1987. Enligt den av Euroclear Sweden förda aktieboken hade Rottneros 13 102 aktieägare per den 31 december 2025. Aktiekapitalet uppgick till 267 822 833 kronor, fördelat på 267 822 833 aktier med samma rösträtt och andel i bolagets vinst och kapital. Bolagsordningen innehåller inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma.

Arctic Paper S.A. hade per den 31 december 2025 en ägarandel uppgående till 55 procent av totalt antal aktier och röster. I övrigt har ingen aktieägare ett direkt eller indirekt aktieinnehav som överstiger en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i Rottneros.

Rottneros innehav av egna aktier uppgår till 821 965 aktier, vilket motsvarar cirka 0,3 procent av det totala antalet aktier. På sid. 111–112 finns ytterligare information om aktien, aktieägare med mera. Information finns även tillgänglig på bolagets hemsida.

ÅRSSTÄMMA 2025

Rottneros årsstämma 2025 ägde rum den 10 april 2025 i Sunne. På stämman deltog 46 av bolagets aktieägare representerande 54,8 procent av bolagets röster och kapital (exklusive av Rottneros återköpta aktier). Samtliga av styrelsens ledamöter, inklusive styrelseordföranden Per Lundeen, liksom vd, var närvarande. Dessutom deltog bolagets revisor vid stämman.

Årsstämman fattade bland annat beslut om följande:

- Årsstämman beslutade att bevilja styrelseledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2024.
- Årsstämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag att ingen utdelning ges för 2024.
- Styrelsen ska bestå av sju ordinarie ledamöter.
- Per Lundeen, Roger Mattsson, Julia Onstad, Conny Mossberg Johanna Svanberg samt Magnus Wikström omvaldes som ledamöter. Michal Jarczynski valdes in som ny ledamot.
- Per Lundeen omvaldes till styrelseordförande.
- Arvode ska utgå med 660 000 kronor till styrelsens ordförande och 330 000 kronor vardera till övriga ledamöter. Utöver styrelsearvodet ska 23 000 kronor utgå till ledamot i revisionsutskottet och ledamot i ersättningsutskottet. Till arbetstagarrepresentanterna utgår ett inläsningsarvode om 33 000 kronor per person. Arvode till revisorerna utgår enligt av vd godkänd räkning.
- Det registrerade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB omvaldes som revisor fram till och med årsstämman 2026, med Bo Karlsson som huvudansvarig revisor.
- Årsstämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag att godkänna ersättningsrapporten för räkenskapsåret 2024.

EXTRA BOLAGSSTÄMMA

En extra bolagsstämma hölls den 12 juni 2025. Vid stämman godkändes en nyemission av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Genom företrädesemissionen tillfördes Rottneros cirka 300 MSEK före avdrag av transaktionskostnader. Teckningskursen per aktie var 2,65 kronor. Antalet aktier i Rottneros ökade med 114 428 943 aktier till 267 822 833 aktier.

VALBEREDNING

Rottneros årsstämma fattar beslut om principerna för valberedningens tillsättande. Valberedningen ska bestå av styrelsens ordförande samt två ytterligare ledamöter, varvid styrelsens ordförande inte ska vara ordförande i beredningen. Av de två ledamöterna, utöver styrelsens ordförande, ska en vara utsedd av bolagets största aktieägare, samt en vara utsedd av någon av bolagets övriga fyra största aktieägare. Ingen av dessa två ledamöter får också vara styrelseledamot. Valberedningen utser inom sig ordförande. Det åligger styrelsens ordförande att tillse att ledamöter utses enligt ovan. Principerna innefattar också ett förfarande om ersättande av ledamot som lämnar valberedningen i förtid eller då ledamot representerar aktieägare som inte längre tillhör de fem till röstetalet största aktieägarna.

Namnen på ledamöterna i valberedningen ska presenteras senast sex månader före årsstämman 2026. Valberedningens sammansättning från tid till annan ska offentliggöras på Rottneros hemsida. Pressmeddelande med uppgift om valberedningens sammansättning och hur aktieägare kan lämna förslag till valberedningen publicerades den 16 oktober 2025 och har hållits tillgängligt på Rottneros hemsida. Till ordförande för valberedningen utsågs Fabian Langenskiöld, utsedd av Arctic Paper S.A och till övriga ledamöter Stefan Sundh, utsedd av PROAD AB, samt Per Lundeen, styrelseordförande i Rottneros AB. Tillsammans representerar valberedningen cirka 63 procent av röstetalet för samtliga aktier i Rottneros.

Valberedningen ska lägga fram förslag för beslut till årsstämman 2026 vad gäller val av stämmoordförande, antal styrelseledamöter och suppleanter, val av ordförande och övriga ledamöter i styrelsen, styrelsearvoden och ersättning för utskottsarbete, val och arvodering av revisorer, samt i förekommande fall ändringar i instruktionen för valberedningen.

Styrelsen har fastställt en särskild mångfaldspolicy avseende styrelsens sammansättning. Under året var två av sju styrelseledamöter kvinnor. Policyn finns tillgänglig på Rottneros hemsida.

REVISORER

Rottneros revisorer väljs vid årsstämman. Vid årsstämman 2025 återvaldes Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB som revisionsbolag, med auktoriserade revisorn Bo Karlsson som huvudansvarig revisor för perioden fram till och med årsstämman 2026. Rottneros bolagsordning innehåller inte någon mandatperiod för revisorn. Detta innebär att val av revisor i Rottneros sker enligt aktiebolagslagen årligen på årsstämman.

REVISIONSARBETET

Revisorerna granskar moderbolagets och koncernens årsredovisning och bokföring samt styrelsens och vd:s förvaltning. Bolagets revisor är närvarande vid minst ett styrelsesammanträde varje år. Revisorerna har varit närvarande vid revisionsutskottets samtliga sammanträden och på årsstämman 2025. Revisorn deltar vid årsstämman för att föredra revisionsberättelsen. Arvoden till revisionsbolaget för 2025 framgår av not 5 i årsredovisningen.

STYRELSEN

Styrelsens sammansättning och arvoden

Rottneros styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst tio ledamöter valda av årsstämman. Därutöver utser de anställda två representanter med två suppleanter. Rottneros styrelse består av sju stämmovalda ledamöter utan suppleanter, samt två ledamöter och två suppleanter utsedda av de anställda. Verkställande direktören är inte ledamot av styrelsen men adjungeras till samtliga styrelsemöten, utom då utvärdering av styrelsens arbete och av verkställande direktören står på dagordningen. Även andra tjänstemän i bolaget deltar som föredragande alltefter behov. Styrelsens sammansättning under 2025 samt ersättningar till styrelseledamöterna för 2025 respektive 2024 framgår av tabellen på sid 62. Ytterligare information om styrelsemedlemmar framgår på sid 65.

Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsen genomför regelbundet systematiska utvärderingar där ledamöterna ges möjlighet att ge sin syn på såväl arbetsformer, styrelsematerial, sina egna och övriga ledamöters insatser i styrelsens arbete. Syfte är att utveckla styrelsearbetet samt förse valberedningen med ett relevant beslutsunderlag inför årsstämman.

Oberoende

Enligt Koden ska en majoritet av de bolagsstämmovalda ledamöterna vara oberoende i förhållande till bolaget och

bolagsledningen samt minst två av dessa ledamöter även vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

Rottneros styrelse har bedömts uppfylla Kodens krav på oberoende, då två av de stämmovalda styrelseledamöterna bedömts vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Samtliga stämmovalda ledamöterna har under 2025 varit oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Styrelsens arbete och ansvar

Styrelsen övervakar verkställande direktörens arbete och ansvarar för att organisation, ledning och riktlinjer för bolagets medel är ändamålsenligt uppbyggda. Styrelsen ansvarar också för att bolaget är organiserat så att det finns en ändamålsenlig intern kontroll, samt att ändamålsenliga system finns för uppföljning av verksamheten och dess risker, och för efterlevnaden av lagar, regler och interna riktlinjer. Styrelsen ansvarar vidare för utveckling och uppföljning av bolagets strategier genom planer och mål, beslut om förvärv och avyttringar av verksamheter, större investeringar, tillsättningar och ersättningar i ledningen samt löpande uppföljning under året. Styrelsen fastställer budget och årsbokslut.

Styrelsens arbetsordning

Styrelsens arbete följer den särskilda arbetsordning som fastställts rörande arbetsfördelningen mellan styrelsen och vd, mellan styrelsens olika utskott och inom styrelsen samt instruktion för den ekonomiska rapporteringen. I styrelsens arbetsordning ingår en särskild vd-instruktion. Konstituerande styrelsesammanträde hålls i omedelbar anslutning till årsstämman eller i omedelbar anslutning till extra bolagsstämma där ny styrelse valts. Det konstituerande styrelsesammanträdet ägde rum den 10 april 2025 där bland annat ledamöter till styrelseutskotten utsågs och den ovan nämnda arbetsordningen fastställdes.

Utöver det konstituerande mötet sammanträder styrelsen vid åtta ordinarie tillfällen per år och därutöver när ordföranden finner det lämpligt eller inom 14 dagar efter att någon ledamot eller vd framställt yrkande därom. Under 2025 har 14 styrelsemöten och tre per capsulam-möten hållits.

Styrelsens arbete följer en i förväg uppgjord plan med vissa fasta beslutspunkter under verksamhetsåret:

- I januari/februari behandlas bokslutskommunikén, styrelsens rekommendation beträffande utdelning samt eventuell komplettering av budget och verksamhetsplan. Dessutom ska styrelsen utvärdera sina arbetsformer och beslutsrutiner och överväga förbättringar däri.
- Under februari/mars behandlas den publika årsredovisningen. Bolagets revisorer rapporterar iakttagelser från revisionen. Dessutom behandlas ersättningsfrågor.
- Kvartalsresultaten behandlas i april, juli och oktober.
- I juni behandlas investeringsplaner för nästkommande verksamhetsår samt översyn av koncernens strategier.
- I december behandlas förberedelser för årsbokslut samt godkännande av verksamhetsplan för nästkommande år.

Därutöver får styrelsen varje månad en rapport över bolagets resultat- och likviditetsutveckling. Behandling av övriga ärenden styrs av varje enskilt ärendes karaktär.

Finanspolicyfrågor

Styrelsen har det yttersta ansvaret för koncernens finansiella verksamhet. Styrelsen är ansvarig för att godkänna koncernens finanspolicy som ska uppdateras årligen. Styrelsen beslutar om övergripande mandat och limiter för begränsning av koncernens finansiella risktagande i enlighet med finanspolicyn, samt beslutar om all långsiktig finansiering. Styrelsen godkänner säkringsnivåer utifrån förslag från bolagsledningen. Styrelsen har delegerat det operativa ansvaret i linje med den ansvarsfördelning som framgår av fastställd finanspolicy.

Styrelsens kontroll av den finansiella rapporteringen

Styrelsen övervakar den ekonomiska rapporteringens kvalitet genom instruktioner avseende denna och genom instruktioner till verkställande direktören. Vd har i uppgift att, tillsammans med ekonomi- och finansdirektören, granska och säkerställa kvaliteten i all extern ekonomisk rapportering inklusive bokslutsrapporter, delårsrapporter, årsredovisning, pressmeddelanden med ekonomiskt innehåll samt presentationsmaterial i samband med möten med media, ägare och finansiella institutioner.

Styrelsens revisionsutskott medverkar till att säkerställa att en korrekt finansiell rapportering av hög kvalitet upprättas, slutligen godkänns av styrelsen och kommuniceras. Styrelsen erhåller månatliga ekonomiska rapporter och vid varje styrelsesammanträde behandlas bolagets och koncernens ekonomiska situation.

Styrelsen behandlar vidare delårsrapporter och årsredovisning. För att säkerställa styrelsens informationsbehov rapporterar bolagets revisorer, förutom till revisionsutskottet, också till styrelsen varje år sina iakttagelser från revisionsgranskningen och sin bedömning av bolagets interna kontroll. Minst en gång per år redogör bolagets revisorer för styrelsen för huruvida bolaget tillsett att bokföring, förvaltning och ekonomisk kontroll fungerar.

STYRELSENS SAMMANSÄTTNING OCH NÄRVARO 2025

Belopp i TSEK		Beroende [1]	Totalt arvode 2025/26 [2]	Totalt arvode 2024/25 [2]	Styrelsemöten, %	Utskottsmöten, %
Per Lundeen	Styrelseordförande	x	706	680	100	100
Michal Jarczynski		x	0		100	
Roger Mattsson		x	353	340	100	100
Conny Mossberg		x	353	340	100	100
Julia Onstad		x	353	340	100	100
Johanna Svanberg			353	340	100	100
Magnus Wikström			353	340	92	100
Mika Palmu	Arbetstagarrep.				77	
Jerry Sohlberg	Arbetstagarrep.				100	
Jörgen Wasberg	Arbetstagarrep./suppl.				100	
Jimmy Thunander	Arbetstagarrep./suppl.				85	

1) Beroende i förhållande till bolagets största ägare, Arctic Paper S.A.
2) För perioden årsstämma till årsstämma. Inklusive ersättning för utskottsarbete.

STYRELSENS UTSKOTT

Styrelsen utser utskott som arbetar enligt den fastställda arbetsordningen. Under året har arbete bedrivits i två utskott; revisionsutskottet och ersättningsutskottet.

Revisionsutskott

Utskottet består av minst tre representanter för styrelsen. Det har bland annat till uppgift att:

- Bereda styrelsens arbete med kvalitetssäkring av bolagets finansiella rapportering.
- Övervaka och lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet med avseende bland annat på effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering.
- Biträda valberedningen vid upphandling av revisionen samt förbereda val och arvodering av revisorer.
- Överväga omfattningen och inriktningen på revisionsuppdraget.
- Bereda frågor om revision och utvärdera revisionsinsatsen.
- Fastställa riktlinjer för upphandling av tillåtna tjänster utöver revision av bolagets revisor och om tillämpligt godkänna sådana tjänster enligt riktlinjerna.
- Följa och överväga tillämpningen av nuvarande redovisningsprinciper och införandet av nya redovisningsprinciper samt av andra krav på redovisningen som följer av lag, god redovisningssed, gällande börsregler eller eljest.

Bolagets huvudansvarige revisor och representanter för revisionsfirman är adjungerade vid merparten av sammanträdena. I förekommande fall adjungeras ledande befattningshavare. Utskottet har sedan årsstämman 2025 bestått av ledamöterna Per Lundeen, Roger Mattsson, Johanna Svanberg och Magnus Wikström. Ordförande i utskottet är Johanna Svanberg.

Revisionsutskottet har haft sex sammanträden under 2025 och styrelsen erhåller löpande avrapportering från sammanträdena. Revisorerna har varit närvarande vid alla av revisionsutskottets sammanträden. Under året har revisionsutskottet mött revisorerna en gång utan ledningens närvaro.

Ersättningsutskott

Utskottet består av minst två representanter för styrelsen. Utskottets arbetsuppgifter ska främst vara att bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen; följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen; följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman enligt lag ska fatta beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Ersättning till vd samt principer för ersättning till bolagsledningen beslutas av styrelsen. Ersättning till andra ledande befattningshavare beslutas av ersättningsutskottet inom de ramar som fastställts av styrelsen och årsstämman.

Ersättningsutskottet har sedan årsstämman 2025 bestått av Per Lundeen, Conny Mossberg och Julia Onstad. Ordförande i utskottet har varit Per Lundeen.

Utskottet har haft tre sammanträden under 2025 och styrelsen har informerats om ersättningsutskottets arbete.

VD/KONCERNCHEF

Vd har att i enlighet med aktiebolagslagens regler och övrig lagstiftning sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar, samt vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska skötas på ett betryggande sätt. Vd ska vidare tillse att styrelsen löpande får information som behövs för att på ett tillfredsställande sätt följa bolagets och koncernens ekonomiska situation, ställning och utveckling samt i övrigt uppfylla sin rapporteringsskyldighet avseende ekonomiska förhållanden.

Bolagets vd leder verksamheten inom de ramar som styrelsen lagt fast i den särskilda vd-instruktionen. Instruktionen omfattar bland annat vd:s ansvar för den dagliga verksamheten och frågor som alltid kräver styrelsebeslut eller anmälan till styrelsen samt vd:s ansvar för den ekonomiska rapporteringen till styrelsen. Vd tar i samråd med ordföranden fram nödvändigt informations- och beslutsunderlag inför styrelsemöten, föredrar ärendena och motiverar förslag till beslut. Styrelsen utvärderar fortlöpande vd:s arbete.

KONCERNLEDNING

Vd leder koncernledningens arbete och fattar beslut i samråd med övriga i ledningen. Denna bestod under 2025 av vd och ytterligare sju personer. Information om vd och koncernledning framgår på sid 66.

YTTERLIGARE INFORMATION PÅ ROTTNEROS.COM

- Bolagsordning
- Information från tidigare årsstämmor (kallelser, protokoll, beslut, vd:s anföranden)
- Information om valberedningen
- Bolagsstyrningsrapporter (ingår i årsredovisningen)

ROTTNEROS SYSTEM FÖR INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING I SAMBAND MED DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen. Bolagsstyrningsrapporten ska enligt årsredovisningslagen innehålla upplysningar om de viktigaste inslagen i bolagets system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen.

Rottneros internkontrollstruktur är huvudsakligen uppbyggd utifrån COSO-modellen enligt vilken det sker genomgång och bedömning inom områdena kontrollmiljö, information och kommunikation, riskbedömning, kontrollaktiviteter samt uppföljning.

Kontrollmiljö

Styrelsen har fastställt ett antal styrande dokument för bolagets interna kontroll och styrning, bland annat styrelsens arbetsordning och instruktioner för vd och styrelsens utskott, rapporteringsinstruktioner och finanspolicy, som alla syftar till att säkerställa en tydlig roll- och ansvarsfördelning. Rapportering av finansiell information sker genom ett koncerngemensamt rapporteringssystem.

Ansvaret att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö och det löpande arbetet med internkontroll och riskhantering åligger vd och koncernledningen som rapporterar till styrelsen utifrån fastställda rutiner. Cheferna på olika nivåer i företaget har vidare detta ansvar inom sina respektive ansvarsområden och rapporterar i sin tur till koncernledningen.

Information och kommunikation

Rottneros väsentliga styrande dokumentation i form av policyer, riktlinjer och manualer kommuniceras framför allt via ett koncerngemensamt intranät.

Riskbedömning

Rottneros uppdaterar kontinuerligt riskanalysen avseende bedömning av risker vilka kan leda till fel i den finansiella rapporteringen. Detta sker främst genom kontakter mellan koncernledningen och dotterbolagens ledningsgrupper. Vid genomgångarna identifierar Rottneros de områden där risken för fel är förhöjd.

Kontrollaktiviteter

Varje månad upprättas finansiella rapporter för samtliga bolag inom koncernen tillsammans med konsoliderade finansiella rapporter.

Särskild analys görs av produktion, orderläge, kostnadsuppföljning, investeringar och kassaflöde. Dessutom har ekonomi- och

finansdirektören löpande kontakt med dotterbolagen. Detta kompletteras med regelbundna ekonomimöten där ekonomi- och finansdirektören, koncerncontrollern och dotterbolagens ekonomer träffas. På dessa möten läggs särskild vikt vid att eventuella problemställningar följs upp och att en korrekt finansiell rapportering säkerställs. Prognoser uppdateras varje tertial för samtliga koncernbolag.

Styrelsen övervakar genom revisionsutskottet den finansiella rapporteringens tillförlitlighet och utvärderar rekommendationer till förbättringar och behandlar frågor om de risker som har identifierats. Revisionsutskottet lämnar fortlöpande muntliga rapporter till styrelsen samt lämnar förslag i frågor som kräver styrelsens beslut. Kontrollmiljön skapas genom gemensamma värderingar, företagskultur, regler och policyer, kommunikation och uppföljning samt av det sätt som verksamheten är organiserad. Huvuduppgiften för staber och dess medarbetare är dels att implementera, vidareutveckla och upprätthålla koncernens kontrollrutiner, dels utföra intern kontroll inriktad på affärskritiska frågor.

Rottneros revisorer granskar dels den finansiella informationen för halvåret, dels årsbokslutet. Dessutom granskar revisorerna varje år ett urval av kontroller och processer och rapporterar eventuella förbättringsområden till både koncernledning och ledningsgrupp för respektive dotterbolag. Huvudansvarig och medpåskrivande revisor närvarar även vid revisionsutskottets möten.

Rottneros koncerngemensamma ekonomifunktioner finns lokalt på varje bolag och rapporterar genom ett koncerngemensamt rapporteringssystem. Ekonomifunktionen har regelbundna möten och ett nära samarbete avseende bokslut och rapportering.

SAMMANFATTNING AV STYRELSENS ARBETE UNDER 2025



INTERNREVISION

Rottneros har hittills inte funnit anledning att inrätta en internrevisionsfunktion. Styrelsens uppfattning är att det inte föreligger något behov av en sådan funktion i verksamheten. Det finns instruktioner och en löpande utvärdering görs av att ansvariga personer i organisationen har den kompetens och de stödresurser som krävs för att fullgöra arbetet i samband med framtagandet av finansiella rapporter.

VISSELBLÅSARTJÄNST

Rottneros strävar efter att upprätthålla ett öppet affärsklimat och en hög affärsetik. Visselblåsartjänsten är ett ”early warning system” och viktig för att värna god bolagsstyrning, eliminera risker och bevara kundernas och allmänhetens förtroende för koncernen.

Visselblåsartjänsten kan användas anonymt för att lämna information om något man tror allvarligt kan påverka organisationen eller en människas liv eller hälsa. Det kan också handla om att inte värderingar och etiska principer följs. För att trygga anonymiteten hanteras tjänsten av en extern part, via vilken även återkoppling till anmälaren sker. Kanalen är krypterad och lösenordsskyddad och alla meddelanden behandlas konfidentiellt.

Inkomna ärenden går till två personer utsedda av koncernchefen; CFO och HR-Direktören (”Ärendehanterare”). Ärenden tas om hand utan dröjsmål och rapporteras till koncernchefen eller styrelseordföranden i de fall ärenden berör koncernchefen. Kvartalsvis sker avrapportering om antal inkomna ärenden till revisionsutskottet. Om behov finns och alla parters integritet kan säkerställas kan även en mer detaljerad rapportering göras.

STYRELSEN



PER LUNDEEN
Ordförande i ersättningsutskottet och ledamot i revisionsutskottet.
Utbildning: Civilingenjör
Född: 1955
Aktuella styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Arctic Paper S.A., Nilsbyn Invest AB och Nordic Carton AB. Oberoende i förhållande till såväl bolaget och dess ledning, men ej i förhållande till Arctic Paper S.A.
Tidigare befattningar: Vd och koncernchef Rottneros, vd och koncernchef Å&R Packaging Group och Å&R Carton AB.
Aktieinnehav: 437 500



JOHANNA SVANBERG
Styrelseledamot sedan 2022, ordförande i revisionsutskottet.
Utbildning: Civilingenjör
Född: 1958
Nuvarande tjänst: Konsult inom hållbarhet och miljö.
Aktuella styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Vänerexpressen AB och SOMAS Instrument AB. Oberoende i förhållande till såväl bolaget och dess ledning som i förhållande till bolagets större aktieägare.
Tidigare befattningar: Produktionsdirektör Nordic Paper / Wermland Paper, Group Manager / Sales manager Kamyr AB / Kvaerner Pulping Ltd.
Aktieinnehav: 14 000



ROGER MATTSSON
Styrelseledamot sedan 2016, ledamot i revisionsutskottet.
Utbildning: Civilekonom
Född: 1973
Nuvarande tjänst: Finansdirektör Nemus Holding AB.
Aktuella styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Nemus Holding AB och Munkedal Skog AB. Styrelseledamot i Arctic Paper S.A. Finansdirektör för Nemus Holding AB. Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, men ej oberoende i förhållande till Arctic Paper S.A.
Tidigare befattningar: Koncerncontroller Arctic Paper S.A. CFO Talent Plastics Koncernen.
Aktieinnehav: 10 000



CONNY MOSSBERG
Styrelseledamot sedan 2019, ledamot ersättningsutskottet.
Utbildning: Skogstekniker
Född: 1966
Nuvarande tjänst: Vd i Munkedal Skog AB. Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, men ej oberoende i förhållande till Arctic Paper S.A.
Tidigare befattningar: Vd och vice vd för Moelven Skog AB, vd Are Skog AB
Aktieinnehav: 21 875



MAGNUS WIKSTRÖM
Styrelseledamot sedan 2023, ledamot i revisionsutskottet.
Utbildning: Teknisk doktor och Docent i pappersteknik från KTH.
Född: 1963
Aktuella styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Cellfion AB. Styrelseledamot i Nexam Chemicals AB, Cellcomb AB och Ligna Energy AB. Oberoende i förhållande till såväl bolaget och dess ledning som i förhållande till bolagets större aktieägare.
Tidigare befattningar: EVP Innovation och CTO BillerudKorsnäs AB.
Aktieinnehav: 14 000



JULIA ONSTAD
Styrelseledamot sedan 2022.
Utbildning: Bachelor of Arts i design marketing.
Född: 1978
Aktuella styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Nemus Holding AB, Munkedal Skog AB och Håfreströms Företagspark AB. Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, men ej oberoende i förhållande till Arctic Paper S.A.
Aktieinnehav: 0



MICHAL JARCZYNSKI
Styrelseledamot sedan 2025.
Oberoende i förhållande till såväl bolaget och dess ledning, men ej oberoende i förhållande till Arctic Paper S.A.
Utbildning: Maskiningenjör
Född: 1968
Nuvarande tjänst: Koncernchef i Arctic Paper.
Tidigare befattningar: Vd i Radpol S.A., ett börsnoterat polskt teknikföretag, Enea Operator. Flera ledande befattningar inom polsk industri.
Aktieinnehav: 0

ARBETSTAGARREPRESENTANTER



JERRY SOHLBERG
Arbetstagarrepresentant sedan 2020.
Nuvarande tjänst: Lagerarbetare, Rottneros Bruk AB.
Född: 1989
Aktuella styrelseuppdrag: Ordförande för Pappers.
Aktieinnehav: 0



JIMMY THUNANDER
Arbetstagarrepresentant sedan 2021.
Född: 1975
Nuvarande tjänst: Driftledare, Rottneros Bruk AB.
Aktuella styrelseuppdrag: Ordförande för Unionen Rottneros Bruk.
Aktieinnehav: 3 135



MIKA PALMU
Arbetstagarrepresentant sedan 2016.
Nuvarande tjänst: Produktionstekniker, Vallviks Bruk AB.
Född: 1975
Aktuella styrelseuppdrag: Ordförande Unionen avd 23 Vallviks Bruk.
Aktieinnehav: 0



JÖRGEN WASBERG
Arbetstagarrepresentant sedan 2019.
Nuvarande tjänst: Operatör, Vallviks Bruk AB.
Född: 1975
Aktuella styrelseuppdrag: Ordförande för Pappers avd 106 Vallviks Bruk.
Aktieinnehav: 0

REVISORER Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB
Bo Karlsson: auktoriserad revisor, huvudansvarig revisor.
Daniel Körner Rask: auktoriserad revisor

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE 2026



PER BJURBOM
Vd och koncernchef
Utbildning: Civilingenjör
Född: 1961
Anställd sedan: 2026
Aktieinnehav: 0



MONICA PASANEN
CFO
Utbildning: Ekonomie Magister, MBA
Född: 1963
Anställd sedan: 2022
Aktuella styrelseuppdrag:
Styrelseledamot Oppboga Bruk AB.
Aktieinnehav: 65 000



NILS HAURI
Vd Rottneros Bruk, direktör Innovation
Utbildning: Civilingenjör i kemiteknik
Född: 1981
Anställd sedan: 2007
Aktieinnehav: 28 000



IDA MÖRTSELL
Vd Vallviks Bruk, direktör HR
Utbildning: MBA
Född: 1984
Anställd sedan: 2014
Aktieinnehav: 17 850



PÄR SKINNARGÅRD
Virkesdirektör Rottneros,
vd Nykvist Skogs AB
Utbildning: Skogstekniker
Född: 1967
Anställd sedan: 2020
Aktieinnehav: 9 937



KASPER SKUTHÄLLA
Marknads- och affärsutvecklingsdirektör
Utbildning: Ekonomie magister
Född: 1978
Anställd sedan: 2017
Aktieinnehav: 195 000



PETER SÄVELIN
COO
Utbildning: Civilingenjör
i kemiteknik
Född: 1963
Anställd sedan: 2020
Aktieinnehav: 0

LENNART EBERLEH
Var vd och koncernchef från
2016 till februari 2026.



EKONOMISK REDOVISNING

Koncernens räkningar 58
Tilläggsupplysningar och noter, koncernen 62
Moderbolagets räkningar 79
Tilläggsupplysningar och noter, moderbolaget 83
Styrelsens försäkran 89
Revisionsberättelse 90
Flerårsöversikt 98
Alternativa nyckeltal, definitioner 99

Resultatrapporter koncernen

KONCERNENS RESULTATRÄKNING 1 JANUARI – 31 DECEMBER

Belopp i MSEK	Not	2025	2024
NETTOOMSÄTTNING	1, 2	2 539	2 710
Förändring färdigvarulager		-14	58
Övriga rörelseintäkter	3	36	133
SUMMA		**2 561**	**2 901**
Råvaror och förnödenheter	4	-1 875	-1 795
Övriga externa kostnader	5	-589	-621
Personalkostnader	7	-317	-294
Övriga rörelsekostnader	3	-32	-12
EBITDA (rörelseresultat före av- och nedskrivningar)		**-253**	**179**
Av- och nedskrivningar	10, 11	-288	-133
EBIT (rörelseresultat)		**-540**	**47**
Finansiella intäkter	8	3	4
Finansiella kostnader	8	-29	-24
Summa finansiella poster		**-25**	**-20**
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		**-565**	**27**
Skatt på årets resultat	9	113	-7
NETTORESULTAT [1]		**-452**	**20**
Antal utestående aktier i genomsnitt (tusen)		267 001	152 572
Antal utestående aktier efter utspädning i genomsnitt (tusen)		267 001	152 572
Resultat per aktie (SEK)		-2,10	0,11
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)		-2,10	0,11

1) Hela nettoresultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT 1 JANUARI – 31 DECEMBER

Belopp i MSEK	Not	2025	2024
NETTORESULTAT		**-452**	**20**
ÖVRIGT TOTALRESULTAT			
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat			
Värdeförändringar på kassaflödessäkringar		6	-140
Inkomstskatt hänförlig till värdeförändringar		-1	29
Omräkningsdifferenser		-1	0
SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT		**4**	**-111**
TOTALRESULTAT [2]		**-448**	**-91**

2) Hela totalresultatet är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Balansräkning koncernen

KONCERNENS TILLGÅNGAR PER DEN 31 DECEMBER

Belopp i MSEK	Not	2025	2024
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	10	22	21
Materiella anläggningstillgångar	11	1 457	1 579
Derivatinstrument	6	0	0
Andelar i intressebolag	12	51	61
Övriga finansiella anläggningstillgångar		37	37
Summa anläggningstillgångar		**1 567**	**1 698**
Omsättningstillgångar			
Varulager	14	476	590
Kundfordringar	15	354	442
Aktuell skattefordran	9	7	0
Derivatinstrument	6	0	5
Övriga kortfristiga fordringar	16	86	91
Likvida medel	17	67	19
Summa omsättningstillgångar		**991**	**1 148**
SUMMA TILLGÅNGAR		**2 558**	**2 846**

KONCERNENS EGET KAPITAL OCH SKULDER PER DEN 31 DECEMBER

Belopp i MSEK	Not	2025	2024
Eget kapital	18		
Aktiekapital		268	153
Övrigt tillskjutet kapital		845	730
Återköpta egna aktier		-69	-69
Andra reserver		-52	-57
Balanserad vinst inkl. årets resultat		541	934
Summa eget kapital		**1 533**	**1 691**
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	19	7	341
Uppskjuten skatteskuld	9	11	123
Övriga icke räntebärande skulder		58	74
Summa långfristiga skulder		**77**	**537**
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	20	289	291
Räntebärande skulder	19	399	71
Derivatinstrument	6	12	7
Aktuell skatteskuld	9	0	1
Övriga icke räntebärande skulder	21	249	248
Summa kortfristiga skulder		**948**	**619**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**2 558**	**2 846**

Förändringar i eget kapital koncernen

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL 2025

				Andra reserver			
Belopp i MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Återköpta egna aktier	Säkringsreserv	Omräkningsdifferens	Balanserad vinst inkl. årets resultat	SUMMA EGET KAPITAL
Ingående balans per den 1 januari 2024	**153**	**730**	**-69**	**60**	**-6**	**990**	**1 858**
Nettoresultat						20	20
Övrigt totalresultat				-111	–		-111
Summa totalresultat				**-111**		**20**	**-91**
Utdelning till aktieägare						-76	**-76**
Utgående balans per den 31 december 2024	**153**	**730**	**-69**	**-51**	**-6**	**934**	**1 691**
Ingående balans per den 1 januari 2025	**153**	**730**	**-69**	**-51**	**-6**	**934**	**1 691**
Nettoresultat						-452	-452
Övrigt totalresultat				5	-1		4
Summa totalresultat				**5**	**-1**	**-452**	**-448**
Omföring*		-60			1	59	–
Nyemission	115	175					**290**
Utgående balans per den 31 december 2025	**268**	**845**	**-69**	**-46**	**-6**	**541**	**1 533**

* Omföring avser nedsättning av bundet kapital i Utansjö AB samt effekt av återföring av överavskrivningar i Rottneros Bruk AB.

Kassaflödesanalys koncernen

KASSAFLÖDESANALYS KONCERNEN 1 JANUARI – 31 DECEMBER

Belopp i MSEK	Not	2025	2024
EBIT		**-540**	**47**
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Av- och nedskrivningar	10, 11	287	133
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		11	15
EBIT justerat för ej kassaflödespåverkande poster		**-242**	**195**
Erhållna räntor		3	4
Betalda räntor		-29	-15
Erhållen/betald skatt		-9	-34
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		**-276**	**149**
Förändring av rörelsekapital			
Förändring av varulager		115	-97
Förändring av kortfristiga fordringar		93	48
Förändring av kortfristiga skulder (ej räntebärande)		-2	-85
Summa rörelsekapitalförändring		**205**	**-134**
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		**-71**	**15**
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	10	-1	–
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	11	-165	-450
Sålda materiella anläggningstillgångar	11	0	1
Investering i finansiella anläggningstillgångar	12	–	–
Avyttring/återbetalning av finansiella tillgångar		–	12
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		**-166**	**-436**

Belopp i MSEK	Not	2025	2024
Upptagna långfristiga banklån	19	0	409
Amortering av långfristiga banklån	19	-105	-91
Förändring av checkkrediter	19	100	2
Utbetald utdelning		0	-76
Nyemission		290	–
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		**285**	**244**
ÅRETS NETTOKASSAFLÖDE		**48**	**-177**
Likvida medel vid årets början		19	196
Likvida medel vid årets slut	17	**67**	**19**
Beviljade och outnyttjade krediter	19	123	373

Tilläggsupplysningar och noter

MSEK om inget annat anges

REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE
Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Vidare har RFR 1, kompletterande redovisningsregler för koncerner, tillämpats.

FÖRUTSÄTTNINGAR VID UPPRÄTTANDE AV KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER
Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som också är rapporteringsvalutan för såväl moderbolaget som koncernen. Samtliga belopp som anges är, om inget annat anges, avrundade till närmaste miljoner kronor. Koncernredovisningen är upprättad enligt anskaffningsvärdesmetoden förutom vad beträffar vissa finansiella tillgångar och skulder vilka värderas till verkligt värde.

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

ÄNDRINGAR I REDOVISNINGSPRINCIPER OCH UPPLYSNINGAR
Standarder, ändringar och tolkningar som trätt i kraft 2025 och som tillämpas av koncernen
Inga nyheter som har trätt i kraft 2025 har haft någon inverkan på innehållet i dessa finansiella rapporter.

Standarder, ändringar och tolkningar som ännu inte trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid av koncernen
Beslutade förändringar som börjar gälla den 1 januari 2026 eller senare bedöms inte att ha någon inverkan på bolagets finansiella rapporter.

KONCERNBOLAG
Koncernbokslutet omfattar boksluten för moderbolaget och samtliga dotterbolag i vilka Rottneros AB har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösträtterna.

KONSOLIDERINGSPRINCIPER
I koncernredovisningen ingår dotterföretag där koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen har bestämmande inflytande över ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företag och kan påverka avkastningen genom sitt bestämmande inflytande i företaget.

Under året förvärvade företag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. Avyttrade företag exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör. Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder och de aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskilling. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår och ingår i posten övriga externa kostnader. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv avgör koncernen om alla innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel av det förvärvade företagets nettotillgångar. Det belopp varmed köpeskilling, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på förvärvsdagen på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Om överförd ersättning understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

Koncerninterna transaktioner, balansposter, intäkter och kostnader på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Samtliga dotterbolag är helägda. Det finns alltså inga innehav utan bestämmande inflytande i dotterföretagen.

OBESKATTADE RESERVER/BOKSLUTSDISPOSITIONER
Vid upprättandet av koncernredovisningen har obeskattade reserver och bokslutsdispositioner redovisade i de enskilda bolagen delats upp på uppskjuten skatt och eget kapital. Den uppskjutna skatteskulden har beräknats till aktuell skattesats. Den på detta sätt beräknade skatt som är hänförlig till årets bokslutsdispositioner ingår i koncernens redovisade skatt såsom uppskjuten skatt. Se även not 9.

OMRÄKNING AV UTLÄNDSKA DOTTERBOLAG
För samtliga bolag inom koncernen gäller att lokal valuta motsvarar den funktionella valutan för bolaget. I koncernredovisningen används svenska kronor som är moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta. Tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurser. Poster i resultaträkningarna omräknas till genomsnittskurs för varje månad. Omräkningsdifferensen redovisas ej över resultaträkningen utan redovisas i koncernens eget kapital via övrigt totalresultat. När ett utländskt dotterbolag avyttras återförs den ackumulerade omräkningsdifferensen till resultaträkningen som en del av beräkningen av realisationsresultatet.

INTÄKTER
Alla intäkter från kundkontrakt redovisas när kontrollen över en vara eller tjänst har överförts till köparen. När ett kundkontrakt tecknas identifieras kontraktets distinkta prestationsåtaganden vilka redovisas separat från andra prestationsåtaganden. Om ett åtagande inte är distinkt skall det kombineras med övriga prestationsåtaganden tills dess ett distinkt prestationsåtagande har identifierats. Om överenskommen ersättning inkluderar någon form av variabel (rörlig) ersättning tas denna i beaktande vid redovisningen av intäkten. Rottneros bedriver en relativt enkel affärsmodell vad gäller redovisning av intäkter. Affärsmodellen är av traditionell art.

Intäkter redovisas vid ett tillfälle i tiden eller över tid beroende på när kontroll av varan övergår till köparen. Kontroll avser köparens förmåga att bestämma över hur tillgången används och därmed erhålla i stort sett alla fördelar vad avser tillgången.

För att bestämma när kunden erhåller kontroll över en levererad vara eller tjänst tas följande i beaktande:
- Bolaget har rätt till betalning
- Kunden innehar den legala äganderätten till tillgången
- Tillgången är levererad
- Kunden har tagit på sig de risker och förmåner som är förknippade med tillgången
- Kunden har accepterat tillgången

Rottneros huvudsakliga intäktsflöden uppstår från försäljning av pappersmassa samt biprodukter och ved. 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, massaprissäkringar och mervärdeskatt.

SEGMENTRAPPORTERING
IFRS 8, Rörelsesegment, kräver att rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som koncernchefen. Rottneros rapporterar inga segment i den interna rapporteringen och således ej heller i årsredovisningen.

TRANSAKTIONER OCH BALANSPOSTER I UTLÄNDSK VALUTA
Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen eller den dag då posterna omvärderas. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner redovisas i resultaträkningen. Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs. Skillnaden mellan anskaffningsvärde och balansdagens värde har tillförts resultatet.

VARULAGER
Lager består huvudsakligen av råvaror och förnödenheter, samt massa. Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet för råvaror och förnödenheter baseras på inköpspris och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärvet av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick. Anskaffningsvärdet för färdiga varor (massa) består av råmaterial, direkt lön, andra direkta kostnader och hänförbara indirekta tillverkningskostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet). Nettoförsäljningsvärdet motsvarar det uppskattade försäljningspriset vid normala förhållanden, med avdrag för kostnader som krävs för att genomföra försäljningen.

LIKVIDA MEDEL
Likvida medel innefattar kontantkassa och banktillgodohavanden.

REDOVISNING AV LEASINGAVTAL
Koncernens leasingobjekt består av lokaler och leasingavtalen skrivs normalt för fasta perioder om tre till fem år. Möjligheter till förlängning kan finnas, vilket beskrivs nedan. Villkoren förhandlas separat för varje avtal och innehåller ett antal olika avtalsvillkor.

Ett avtal är, eller innehåller, ett leasingavtal enligt IFRS 16 om avtalet överlåter rätten att under en viss period bestämma över användningen av en identifierad tillgång i utbyte mot ersättning. Standarden kräver att en tillgång (nyttjanderätten) och en finansiell skuld ska redovisas for alla avtal som uppfyller definitionen av ett leasingavtal.

Leasingavtalen redovisas som nyttjanderätter (materiella anläggningstillgångar) och en motsvarande skuld (långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder), den dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av koncernen. Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiell kostnad. Den finansiella kostnaden ska fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Nyttjanderätten skrivs av linjärt över det kortare av tillgångens ekonomiska livslängd och hyresperioden. Leasetagaren fastställer kontraktsperioden genom att bedöma faktorer som till exempel fastighetens betydelse för affärsverksamheten, egna planerade eller genomförda investeringar i den hyrda fastigheten och marknadsläget för fastigheten. Tillgångar och skulder som uppkommer från leasingavtal redovisas initialt till nuvärdet. Leasingskulderna inkluderar nuvärdet av följande leasingbetalningar:
- fasta avgifter (inklusive avgifter som till sin substans är fasta), minskat med incitamentsfordringar
- variabla leasingavgifter som beror på ett index eller ett pris

Leasingbetalningarna diskonteras med den marginella låneräntan. Tillgångarna med nyttjanderätt värderas till anskaffningsvärde och inkluderar följande:
- den initiala värderingen av leasingskulden
- betalningar gjorda vid eller innan den tidpunkt då den leasade tillgången görs tillgänglig för leasetagaren

Leasingavtal av mindre värde kostnadsförs linjärt i resultaträkningen. Optioner att förlänga eller säga upp leasingavtal, hyresavtal eller lokalkontrakt inkluderas i tillgången och skulden då det är rimligt säkert att de kommer nyttjas. Villkoren används för att maximera flexibiliteten i hanteringen av avtalen.

RÖRELSEFÖRVÄRV
Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv, oavsett om förvärvet består av eget kapitalandelar eller andra tillgångar. Köpeskilling för förvärvet av ett dotterbolag utgörs av de verkliga värdena av:
- Överlåtna tillgångar
- Skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare
- Tillgångar eller skulder som är en följd av ett avtal om villkorad köpeskilling
- Tidigare eget kapital-andel i det förvärvade bolaget

Identifierbara förvärvade tillgångar, övertagna skulder och övertagna eventualförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas, med ett fåtal undantag, inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv avgör koncernen om innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel i det redovisade värdet av det förvärvade företagets identifierbara nettotillgångar. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Om rörelseförvärvet genomförs i flera steg omvärderas de tidigare eget kapitalandelarna i det förvärvade företaget till dess verkliga värde vid förvärvstidpunkten. Eventuell uppkommen vinst eller förlust till följd av omvärdering redovisas i resultatet.

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR
Förvärvade varumärken och licenser redovisas till anskaffningsvärde. Förvärvade programvarulicenser aktiveras på basis av de kostnader som uppstått för att få programvaran i drift. Immateriella anläggningstillgångar under utveckling redovisas till anskaffningsvärde. Samtliga immateriella tillgångar förutom Goodwill har begränsade nyttjandeperioder.

Utvecklingsarbete är en integrerad del av produktionen och avser process- och kvalitetsförbättrande åtgärder som kostnadsförs då de inträffar.

Goodwill
Goodwill beräknas enligt principerna om rörelseförvärv. Goodwill som uppstår vid rörelseförvärv ingår i immateriella tillgångar och avser det belopp varmed överförd ersättning, innehav utan bestämmande inflytande och verkligt värde vid förvärvstidpunkten på tidigare eget kapitalandel överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar. Goodwill skrivs inte av, utan nedskrivningsprövas årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig värdeminskning. Goodwill redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Vid försäljning av en enhet ingår det redovisade värdet på goodwill i den uppkomna vinsten/förlusten.

I syfte att testa nedskrivningsbehov, fördelas goodwill som förvärvats i ett rörelseförvärv till kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas blir gynnade av synergier från förvärvet.

Kassagenererade enheter relaterade till Goodwill i koncernen är bolaget Nykvist Skogs AB.

Ledningen har fastställt värdena för de väsentliga antagandena ovan enligt följande:
Försäljningsvolym: Genomsnittlig tillväxttakt över femårsprognosen baserat på historiskt utfall och ledningens bedömning av marknadens utveckling.
Budgeterad rörelsemarginal: Baserat på historiskt utfall och ledningens bedömning om framtiden
Långsiktig tillväxttakt: Den genomsnittliga tillväxttakten som används för att extrapolera kassaflöden efter prognosperioden. Tillväxttakten är i enlighet med prognoser i branschrapporter.
Diskonteringsränta före skatt: Återspeglar specifika risker i de relevanta segment och i de geografiska områden där verksamheten bedrivs.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR
Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Materiella anläggningstillgångar har delats upp på betydande komponenter när komponenterna har väsentligt olika nyttjandeperioder. Avskrivningsbart belopp utgörs av anskaffningsvärdet minskat med ett beräknat restvärde om detta är väsentligt. Utgifter för reparationer och underhåll redovisas som kostnad i den period de uppstår.

Avskrivningsprinciper immateriella, materiella anläggningstillgångar:
Avskrivningar enligt plan baseras på tillgångarnas anskaffningsvärden och bedömda nyttjandeperioder. Linjär avskrivningsmetod används för samtliga typer av anläggningstillgångar. Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas varje balansdag och justeras vid behov.
Följande avskrivningstider har tillämpats:

Licenser	10 år
Programvaror	3–5 år
Byggnader och markanläggningar	20–50 år
Maskiner och andra tekniska anläggningar	10–20 år
Inventarier, verktyg och installationer	5–10 år
Datorer	3–5 år

NEDSKRIVNINGAR AV ICKE-FINANSIELLA TILLGÅNGAR
Om det löpande bedöms att det finns risk för att en tillgångs värde har sjunkit testas tillgången för att bedöma om den behöver skrivas ned. För immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet årligen.

Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång, ska vid prövning av nedskrivningsbehov tillgångarna grupperas till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentliga beroende kassaflöden (en kassagenererande enhet). En nedskrivning redovisas när en tillgångs- eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen.

Nedskrivningar av tillgångar görs proportionellt mot de tillgångar som ingår i enheten. Återvinningsvärdet är det högsta av tillgångens nettoförsäljningsvärde och nyttjandevärde. Nyttjandevärdet är nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med räntesats som baseras på riskfri ränta justerad för den risk som är förknippad med den specifika tillgången. För en tillgång som inte genererar kassaflöden beräknas återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

Vid varje rapportperiods slut fastställs om det finns indikationer på att en tidigare nedskrivning av en tillgång, helt eller delvis, inte längre är motiverad. Finns sådana indikationer beräknas tillgångens återvinningsvärde.

En tidigare nedskrivning av en tillgång återförs endast om det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för bestämningen av tillgångens återvinningsvärde när tillgången senast skrevs ned. Om så är fallet, ökas tillgångens redovisade värde till återvinningsvärdet. Denna ökning är en återföring av en nedskrivning.

AVSÄTTNINGAR
En avsättning redovisas i balansräkningen när det finns ett legalt eller informellt åtagande som en följd av en inträffad händelse, det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och beloppet kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt. Avsättning för omstruktureringsåtgärder görs när en detaljerad, formell plan för åtgärderna finns och välgrundade förväntningar har skapats hos dem som kommer att beröras av åtgärderna.

I de fall avsättningarna inte beräknas utnyttjas inom en tolvmånadersperiod värderas de till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. I beräkningarna används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad.

SKATTER
Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt samt förändringar i uppskjuten skatt.

Värdering av skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas.

För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatteeffekter av poster som redovisas direkt mot eget kapital, redovisas mot eget kapital. Skatt som avser poster som redovisas i övrigt totalresultat redovisas även i övrigt totalresultat.

Uppskjuten skatt beräknas och redovisas i enlighet med balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader mellan det skattemässiga värdet och det redovisade värdet av tillgångar och skulder, samt ackumulerade underskottsavdrag. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

I balansräkningen redovisas beräknad aktuell skatteskuld som kortfristig. Uppskjuten skatteskuld/-fordran redovisas som långfristig. Uppskjuten skattefordran redovisas i den omfattning det är sannolikt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA
Inom koncernen finns utöver ITP-planen endast avgiftsbestämda planer. Koncernens utbetalningar avseende avgiftsbestämda planer redovisas som kostnad under den period när de anställda utfört de tjänster avgiften avser.

Åtaganden för de i Sverige anställda tjänstemännens ålders- och familjepensioner tryggas genom en försäkring i Alecta, en ITP-plan som enligt uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 3, är en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. Upplysning i enlighet med reglerna i IAS 19 punkten 29 kan dock inte lämnas då försäkringsgivaren inte kan lämna de uppgifter som behövs. ITP-planen redovisas därför i enlighet med IAS 19 punkten 30 som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar enligt ITP som är tecknade hos Alecta uppgår till 1 (2) MSEK. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2024 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån preliminärt till 163 (178) procent. Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

Rottneros har inga aktierelaterade ersättningar till anställda där företaget erhåller tjänster från anställda som vederlag för koncernens eget kapitalinstrument.

UTSLÄPPSRÄTTER
Erhållna utsläppsrätter redovisas enligt reglerna om statliga stöd. Vid tilldelning redovisas utsläppsrätterna som kortfristig fordran till anskaffningsvärde, vilket anses motsvara utsläppsrätternas marknadsvärde vid tilldelningstillfället. Motsvarande belopp redovisas som förutbetald intäkt. Den förutbetalda intäkten resultatförs som övrig

rörelseintäkt i takt med att uppbokad fordran minskar och utsläppen kostnadsförs som råvaror och förnödenheter. Intäktsredovisning sker av utsläppsrätter för gjorda utsläpp till det värde som de redovisas vid tilldelningen. Kvarvarande utsläppsrätter (som inte behövs för att täcka egna utsläpp) intäktsförs vid försäljning.

KASSAFLÖDESANALYS
Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar. Detta innebär att avvikelse kan förekomma jämfört med förändring i enskilda poster i balansräkningen.

FINANSIELLA INSTRUMENT
Samtliga finansiella instrument värderas initialt till sina respektive verkliga värden plus transaktionskostnader förutom vad avser de finansiella instrument som löpande värderas till sina verkliga värden över resultaträkningen. Vad avser dessa tillgångar så kostnadsförs transaktionskostnader löpande.

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförts och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Klassificering av finansiella tillgångar
I enlighet med IFRS 9 klassificeras och redovisas finansiella instrument som antingen räntebärande tillgångar, egetkapitalinstrument eller finansiella derivatinstrument.

Finansiella tillgångar och skulder
Klassificering och värdering av finansiella tillgångar och skulder är beroende av vilken typ av affärsmodell Rottneros tillämpar angående hur de finansiella tillgångarna eller skulderna hanteras och förvaltas. De värderas antingen till:
- Upplupet anskaffningsvärde
- Verkligt värde över övrigt totalresultat
- Verkligt värde över resultaträkningen

Kundfordringar
Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Eftersom kundfordringar för koncernen utgör de väsentliga finansiella tillgångar som är skuld för motparten och eftersom koncernen affärsmodell för dessa är att erhålla kapitalbelopp är bedömningarna av nämnda typ normalt inte kritiska.

Egetkapitalinstrument
Samtliga eget kapitalinstrument redovisas till sina respektive verkliga värden i balansräkningen och förändringar i verkligt värde redovisas under finansiella intäkter och kostnader i resultaträkningen. Innehav i instrument som utgör eget kapital för motparten (t.ex. aktieinnehav) klassificeras som redovisade till verkligt värde via resultatet om de innehas för handel. Annars görs initialt ett val att redovisa instrumentet till verkligt värde via resultatet eller via övrigt totalresultat.

Nedskrivning av finansiella tillgångar
Koncernen har inga förväntade kreditförluster i allt väsentligt på kundfordringar. Koncernen har inga innehav i skuldinstrument redovisade till verkligt värde via övrigt totalresultat och för andra tillgångar än kundfordringar som värderas till upplupet anskaffningsvärde bedöms möjliga förväntade kreditförluster var negligerbara. Vid en förlustreserv för kundfordringar värderas de alltid till ett belopp motsvarande förväntade kreditförlust under fordrans hela livslängd. Osäkra kundfordringar baseras på förväntade kreditförluster och består av en individuell bedömning. För den individuella bedömningen beaktas kundens nuvarande situation och andra relevanta omständigheter till exempel kreditförsäkringsstatus, historisk situation, geografiska/politiska situation. En nedskrivning redovisas som kostnad i resultaträkningen.

Leverantörsskulder
Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning
Upplåning, inklusive utnyttjade krediter, redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen.

Derivatinstrument
Derivatinstrument redovisas i balansräkningen på kontraktsdagen och värderas till verkligt värde både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Metoden för att redovisa den vinst eller förlust som uppkommer vid omvärdering beror på om derivatet identifierats som ett säkringsinstrument. Koncernen använder derivat för att säkra riskerna för valutakursförändringar, förändringar i massapris och för att säkra sin exponering för förändringar i elpriserna. Samtliga säkringstyper används från tid till annan för att skydda värdet av framtida kassaflöden.

Då transaktionen ingås, dokumenterar koncernen förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten, liksom även koncernens mål för riskhantering och riskhanteringsstrategin avseende säkringen. Koncernen dokumenterar också sin bedömning, både när säkringen ingås och fortlöpande, av huruvida de derivatinstrument som används i säkringstransaktioner är effektiva när det gäller kassaflöden som är hänförliga till de säkrade posterna.

Upplysning om verkligt värde för olika derivatinstrument som används för säkringssyften återfinns i not 6. Hela det verkliga värdet på derivat som utgör säkringsinstrument klassificeras som anläggningstillgång eller långfristig skuld när den säkrade postens återstående löptid är längre än 12 månader, och som omsättningstillgång eller kortfristig skuld när den säkrade postens återstående löptid understiger 12 månader.

Den effektiva delen av förändringar i verkligt värde på ett derivatinstrument som identifieras som kassaflödessäkring och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning, redovisas i övrigt totalresultat. Förändringar i säkringsreserven i eget kapital framgår av not 18. Den vinst eller förlust som hänför sig till realiserade säkringar, redovisas omedelbart i resultaträkningen i posten nettoomsättning vad gäller massaterminskontrakt, i posten övriga intäkter vad gäller valutaterminskontrakt samt i posten råvaror och förnödenheter när det gäller elterminskontrakt. Den ineffektiva delen av ett derivatinstrument redovisas omedelbart i resultaträkningen.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH ANTAGANDEN
Vid upprättande av finansiella rapporter krävs att en del viktiga uppskattningar görs för redovisningsändamål, samt att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. Det område som för Rottneros del innefattar en hög grad av bedömning och där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen, är värdering av materiella anläggningstillgångar och värdering av färdigvarulager.

Värdering av materiella anläggningstillgångar
Väsentliga antaganden och uppskattningar förknippade med materiella anläggningstillgångar innehåller bl.a. bedömning om vad som ska kostnadsföras som underhåll och aktiveras som investering, bedömning av förväntade nyttjandeperioder, återvinningsvärdet för tillgångarna, identifiering av kassagenererande enheter, kalkylräntan som används i

nuvärdesberäkningarna, samt bedömning om det finns indikationer på att en tillgång kan ha minskat i värde eller att en tidigare nedskrivning inte längre är motiverad.

Värdering av färdigvarulager
Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. För färdiga varor inkluderar anskaffningsvärdet en rimlig andel av indirekta kostnader baserad på en normal produktionskapacitet. I samband med varje periodbokslut görs en bedömning av nettoförsäljningsvärdet avseende färdigvarulagret. Felaktiga antaganden i bolagets lagerredovisningsmodell eller bedömning av nettoförsäljningsvärde skulle ge en felaktig kostnadsallokering som skulle påverka det bokförda värdet av varulager och den redovisade kostnaden för sålda varor.

NOT 1. NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättning består av följande:

	2025	2024
Försäljning av massa	2 217	2 395
Resultat från massaprissäkringar	0	-30
Försäljning av biprodukter och övrigt	95	129
Försäljning av ved	227	216
Summa	**2 539**	**2 710**

Intäkten från försäljning av Rottneros produkter redovisas vid en specifik tidpunkt när kontroll över produkten förs över till kunden. För varje säljtransaktion finns det bara ett prestationsåtagande: leverans av produkt i enlighet med försäljningsvillkoren.

Nettoomsättning per geografisk marknad:

	2025	%	2024	%
Sverige	594	23	632	23
Övriga Norden	281	11	338	12
Tyskland	304	12	363	13
Italien	142	6	108	4
Övriga Europa	357	14	474	17
USA	207	8	235	9
Kina	277	11	123	5
Indien	188	7	207	8
Övriga världen	189	7	231	9
Summa	**2 539**	**100**	**2 710**	**100**

Under 2025 svarade koncernens största kund för 7 (7) procent av omsättningen.

Fördelning omsättning massa per användningsområde:

	2025	%	2024	%
Kartong	370	17	534	22
Skriv & tryck	104	5	31	1
Filter	565	25	560	23
Elektrotekniskt	516	23	537	22
Mjukpapper	255	12	261	11
Specialiteter	273	12	327	14
Fibercement	62	3	78	3
Övrigt	72	3	67	3
Summa	**2 217**	**100**	**2 395**	**100**

NOT 2. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Arctic Paper S.A., moderbolag till Rottneros AB, ägde vid utgången av året 55 procent av aktierna i Rottneros AB. Arctic Paper S.A. är moderbolag i Arctic Paper S.A.-koncernen, där Nemus Holding AB är det yttersta moderbolaget. Följande kunder till Rottneros ingår i Arctic Paper S.A.-koncernen och redovisas som närstående till Rottneros:

- Arctic Paper Grycksbo AB
- Arctic Paper Kostrzyn S.A.
- Arctic Paper Munkedals AB

I nedanstående tabell framgår de totala belopp av transaktioner med ovanstående närstående som skett under 2025 respektive 2024. Varor säljs med samma villkor som för icke närstående.

Närstående	Försäljning 2025	Försäljning 2024	Kundfordringar 31 dec 2025	Kundfordringar 31 dec 2024
Arctic Paper S.A.-koncernen	40	11	7	0

Fordringar på närstående härrör i sin helhet från försäljningstransaktioner och inga reserveringar för osäkra fordringar på närstående har gjorts.

Transaktioner med personer i ledande ställning
Information om löner, ersättningar och andra förmåner till personer i ledande ställning återfinns i not 7.

NOT 3. ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

	2025	2024
Övriga rörelseintäkter		
Licenser	0	8
Valutaresultat	0	26
Intäkt från utsläppsrätter	3	7
Försäkringsersättning	0	1
Elstöd	0	0
Sålda utsläppsrätter	25	87
Övrigt	8	5
Summa	**36**	**133**

	2025	2024
Övriga rörelsekostnader		
Valutaresultat	-32	0
Resultat från anläggningstillgångar	0	-12
Summa	**-32**	**-12**

NOT 4. RÅVAROR OCH FÖRNÖDENHETER

	2025	2024
Vedråvara	-1 384	-1 228
Kemikalier	-223	-241
El	-76	-93
Resultat från elprissäkringskontrakt	16	10
Bränsle	-97	-130
Övriga kostnader för råvaror och förnödenheter	-111	-114
Summa	**-1 875**	**-1 795**

NOT 5. REVISIONSKOSTNADER

	2025	2024
Revisionsuppdrag, ÖPwC	1,6	1,6
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget, ÖPwC	0,2	0,2
Övriga tjänster, ÖPwC	0,5	0,5
Summa	**2,3**	**2,3**

Revisionsbolaget ÖPwC har varit Rottneros revisor från och med årsstämman den 27 april 2023. Rottneros har inte köpt några väsentliga tjänster utöver revisionsverksamhet från det stämmovalda revisionsbolaget. Övriga tjänster avser skatterelaterade deklarationstjänster i utlandet.

NOT 6. FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument per kategori

	Verkligt värde Säkringsredovisning		Verkligt värde via övrigt totalresultat		Upplupet anskaffningsvärde		Summa redovisat värde		Verkligt värde	
MSEK	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Värderingsklassificering	Nivå 2		Nivå 3							
Övriga aktier och andelar	–	–	37	37	–	–	37	37	37	37
Långfristiga fordringar	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Derivatinstrument	3	5			–	–	3	5	3	5
Kundfordringar	–	–	–	–	354	442	354	442	354	442
Övriga kortfristiga fordringar	–	–	–	–	0	3	0	3	0	3
Likvida medel	–	–	–	–	67	19	67	19	67	19
Summa tillgångar	**3**	**5**	**37**	**37**	**421**	**465**	**461**	**507**	**461**	**507**
Långfristiga räntebärande skulder	–	–	–	–	7	341	7	341	7	341
Kortfristiga räntebärande skulder	–	–	–	–	399	71	399	71	399	71
Leverantörsskulder	–	–	–	–	289	291	289	291	289	291
Derivatinstrument	58	70	–	–	–	–	58	70	58	70
Övriga icke räntebärande skulder	–	–	–	–	–	4	–	4	–	4
Summa skulder	**58**	**70**	**0**	**0**	**695**	**706**	**753**	**776**	**753**	**776**

Finansiella instrument som redovisas till verkligt värde
Tabellen ovan visar finansiella instrument redovisade till verkligt värde, inklusive hur klassificeringen i verkligt värdehierarkin gjorts. De olika nivåerna definieras enligt följande:

- Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder (nivå 1).
- Andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar) (nivå 2).
- Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data) (nivå 3). Omvärdering redovisas via övrigt totalresultat.

Finansiella risker och riskhantering
De faktorer som har störst påverkan på koncernens resultat är knutna till massapriset i USD, valutakurser samt ved- och elpriser.

Den finansiella riskhanteringen sker på koncernnivå, enligt riktlinjer som finns angivna i koncernens finanspolicy och som årligen godkänns av styrelsen. Styrelsen beslutar om övergripande mandat och limiter för begränsning av koncernens finansiella risktagande samt beslutar om all långsiktig finansiering.

Styrelsen godkänner säkringsnivåer utifrån förslag från företagsledningen. Ledningen bedömer löpande om någon av faktorerna USD-kursen, massapris eller elpris är attraktiva för att göra strategiska säkringar. Finansiella säkringsinstrument används inte i spekulativt syfte utan endast enligt godkänd finanspolicy för att säkra affärer och kalkyler.

En utförligare beskrivning av möjligheter och risker samt en känslighetsanalys finns i ett separat avsnitt, se sid 41–48.

Massaprisrisk
Prissättningen i massamarknaden styrs av internationella prisnivåer som beror på efterfrågan och världskonjunkturen. Massaprissäkringar används när prisnivåerna i långtidskontrakten är ekonomiskt fördelaktiga, eller när marknadspriset är så lågt att ytterligare nedgångar kan hota bolagets överlevnad. Som huvudregel görs massaprissäkringar i svenska kronor. Bolaget har inga massaprissäkringar per bokslutsdatum.

Valutakursrisk
Fakturering sker till största delen i USD, EUR och SEK. Det direkta inflödet av USD motsvarar drygt 60 procent och EUR cirka 26 procent av intäkterna. Inköp i EUR gör att nettoexponeringen är väldigt låg. Mindre säkringsvolymer av valuta har förekommit under 2025, växling till SEK sker löpande och exponeringen och valutakursrisken för balansposterna i USD bedöms som låg.

Kreditrisk
Kreditrisk uppstår genom likvida medel, derivatinstrument och tillgodohavanden hos banker och finansinstitut. Styrelsen godkänner finansiella motparter. Kreditrisk uppstår även genom kreditexponeringar gentemot kunder. Denna risk är med få undantag försäkrad genom kreditförsäkring. Rottneros maximala kreditriskexponeringen motsvaras av de finansiella tillgångarnas verkliga värde enligt tabell "Finansiella instrument per kategori".

Vedprisrisk
Koncernen säkrar inte marknadsmässiga prisfluktuationer, men långsiktiga leverantörsavtal ger viss stabilitet i prisbilden.

Elprisrisk
All extern el till bruken köps direkt över elbörsen Nord Pool. Elpriserna noteras i EUR. För att skydda Rottneros framtida elkostnad mot kraftiga fluktuationer och uppnå ett förutsägbart elpris ska framtida elpriser säkras i förväg i svenska kronor enligt en fastställd strategi.

Ränterisk
I december 2024 refinansierade Rottneros de befintliga lång fristiga låneavtalen. Avtalet omfattar ett lån om 400 MSEK med 69 MSEK i årlig amortering, samt revolverande krediter om upp till 150 MSEK. Låneavtalet har en löptid om tre år med en ettårig förlängningsoption. I tillägg har Rottneros checkräkningskrediter uppgående till 225 MSEK. Koncernens upplåning framgår av not 19 på sid 77. Ränterisk är huvudsakligen kopplad till den rörliga räntan i banklånet samt till avkastningen på likvida medel. Bedömning sker löpande avseende ränterisk.

Likviditets- och refinansieringsrisker
Finansieringsrisken ska så långt som möjligt minimeras genom att förfallotidpunkten för lån och andra kreditfaciliteter ska vara väl diversifierad och jämnt fördelad över tiden. Utestående kreditfaciliteter ska refinansieras senast tre månader innan förfall. Koncernen har som mål att likviditetsreserven ska uppgå till minst 10 procent av koncernens 12-månaders rullande omsättning och ska vara tillgänglig inom 30 dagar. Koncernen gör löpande likviditetsprognoser. I juli 2025 uppdaterades låneavtalet och inkluderar bland annat en likviditetskovenant och lönsamhetsmål som ersätter de ursprungliga skuldsättningskovenanten till den 30 september 2026. Vid utgången av 2025 uppfyllde Rottneros inte lönsamhetsmålet, varför bolaget erhöll en waiver för fjärde kvartalet 2025. Waivern begränsar bolagets nyttjande av den revolverande krediten på 150 MSEK, varför denna inte upptagits som tillgänglig likviditet.

Samtidigt omklassificerades den långfristiga delen av lånen till kortfristig. På grund av ovan uppfyller Rottneros inte koncernens mål om att likviditetsreserven ska uppgå till minst 10 procent av koncernens 12-månaders rullande omsättning och ska vara tillgänglig inom 30 dagar. Rottneros bedömer att lönsamheten inte kommer att återhämta sig i en sådan utsträckning att bolaget upp fyller de tillfälliga kovenantkraven under de kommande kvartalen.

Mot denna bakgrund för bolaget en konstruktiv och positiv dialog med sina långivare i syfte att stärka den finansiella ställningen och säkerställa koncernens långsiktiga verksamhet.

Derivatinstrument

	2025		2024	
MSEK	**Tillgångar**	**Skulder**	**Tillgångar**	**Skulder**
Kassaflödessäkringar				
Valutaterminskontrakt	0	0	0	0
Massapristerminskontrakt	0	0	–	–
Elpristerminskontrakt	0	58	5	70
Summa	**0**	**58**	**5**	**70**
Minus långfristig del:				
Elpristerminskontrakt	0	-46	0	-63
Kortfristig del	**0**	**12**	**5**	**7**

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.

Effekter av derivat i resultaträkningen

MSEK	**2025**	**2024**
Kassaflödessäkringar		
Valutaprissäkringar	0	0
Elprissäkringar	18	10
Massaprissäkringar	0	-30
Summa	**18**	**-20**
Varav redovisas mot nettoomsättning	0	-30
Varav redovisas mot råvarukostnader	18	10
Varav redovisas mot övriga intäkter/kostnader	0	0
Realiserat från eget kapital via resultaträkningen	18	-20
Effekter av ineffektivitet	0	0
Nettoeffekt i rörelseresultatet av kassaflödessäkringar	18	-20

Den ineffektiva delen, redovisad i resultaträkningen, avseende kassaflödessäkringar uppgår till 0 (0) MSEK. Avseende PPA-kontrakten så bedöms viss ineffektivitet föreligga men den anses inte vara väsentlig och har inte redovisats enligt IFRS 9 för 2025 eller 2024.

Effekter av ekonomiska säkringar

MSEK	**2025**	**2024**
Elprisderivat	0	-8
Nettoeffekt i finansiella poster	0	-8

Kassaflödessäkring och reserv i eget kapital 2025

MSEK	Ingående balans	Redovisat i övrigt totalresultat	Säkring omförd från eget kapital till resultat-räkningen	Skatteeffekt	Utgående balans
Massaprissäkring	0	0	0	0	0
Elprissäkring	-51	24	-18	-1	-46
Valutasäkring	0	0	0	0	0
Summa kassaflödes-säkringsreserv i eget kapital	**-51**	**24**	**-18**	**-1**	**-46**

Kassaflödessäkring och reserv i eget kapital 2024

MSEK	Ingående balans	Redovisat i övrigt totalresultat	Säkring omförd från eget kapital till resultat-räkningen	Skatteeffekt	Utgående balans
Massaprissäkring	6	-37	30	1	0
Elprissäkring	54	-123	-10	27	-51
Valutasäkring	0	0	0	0	0
Summa kassaflödes-säkringsreserv i eget kapital	**60**	**-159**	**20**	**28**	**-51**

1) Elsäkringar som omförts från eget kapital till resultaträkningen avser -20 msek säkringar som klassificerats som finansiella i resultaträkningen 2024.

Derivatinstrument per 31 december 2025

Säkring	Säkrad volym	Förfallotid	Säkringsnivå	Verkligt värde, MSEK	Säkrad andel [1]
Valuta, termin sälj/köp (korridor)	22 MUSD	2026-01-2026-11	9,20–10,93 SEK/USD	0	–
Massapris, termin sälj, kassaflödessäkring	12 000 ton	2026	15 037 SEK/ton	0	–
Elpris, köp kassaflödessäkring	504 207 MWh	2026-2033	50,5 öre/kWh	-58	26%
Elpris, finansiell	–	–	–	–	–
Totalt verkligt värde				**-58**	

1) Säkrad andel avser säkrad volym jämfört med beräknad volym för samma period.

Derivatinstrument per 31 december 2024

Säkring	Säkrad volym	Förfallotid	Säkringsnivå	Verkligt värde, MSEK	Säkrad andel [1]
Valuta, termin sälj/köp (korridor)	31 MUSD	2025-01-2026-03	9,94–11,05 SEK/USD	0	–
Massapris, termin sälj, kassaflödessäkring	–	–	–	–	–
Elpris, köp kassaflödessäkring	714 011 MWh	2025-2033	49,6 öre/kWh	-64	33%
Elpris, finansiell	–	–	–	–	–
Totalt verkligt värde				**-64**	

1) Säkrad andel avser säkrad volym jämfört med beräknad volym för samma period.

Värderingen använder direkt observerbara prisnoteringar per den 31 december som klassificeras på nivå 2 i verkligt värdehierarkin enligt IFRS 13.

Likviditetsrisk per 31 december 2025

MSEK	Mindre än 3 månader	3–12 månader	1–5 år	Över 5 år
Räntebärande skulder	0	399	7	–
Leverantörsskulder	289			
Summa	**289**	**399**	**7**	–

Likviditetsrisk per 31 december 2024

MSEK	Mindre än 3 månader	3–12 månader	1–5 år	Över 5 år
Räntebärande skulder	17	52	341	–
Leverantörsskulder	291			
Summa	**308**	**52**	**341**	–

NOT 7. PERSONAL OCH ERSÄTTNINGAR

	2025		2024	
	Medelantal anställda	varav kvinnor %	Medelantal anställda	varav kvinnor %
Moderbolaget	19	42	23	44
Dotterföretag	259	15	262	16
Koncernen totalt	**278**	**17**	**285**	**18**
Varav				
Sverige	275	17	282	18
Lettland	3	67	3	67

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader:

	2025			2024		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	(varav pensions-kostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	(varav pensions-kostnader)
Moderbolaget	23	12	5	27	14	5
Dotterföretag	180	76	21	172	72	19
Koncernen totalt [1]	**203**	**88**	**26**	**199**	**86**	**24**

1) Av koncernens pensionskostnader avser 4,4 (4,3) MSEK verkställande direktörer och övriga ledande befattningshavare.

Löner och andra ersättningar fördelade mellan gruppen styrelse och verkställande direktör och övriga anställda:

	2025			2024		
	Styrelse, vd och andra ledande befattnings-havare	(varav rörlig ersättning)	Övriga anställda	Styrelse, vd och andra ledande befattnings-havare	(varav rörlig ersättning)	Övriga anställda
Moderbolaget	12	0	12	15	1	12
Dotterföretag	6	1	174	2	0	170
Koncernen totalt	**17**	**1**	**186**	**17**	**1**	**182**

ERSÄTTNINGAR TILL PERSONER I LEDANDE STÄLLNING

Principer

Till styrelsens ordförande och ledamöter, samt för utskottsarbete, utgår arvode enligt årsstämmans beslut. Arbetstagarrepresentanter erhåller ett inläsningsarvode enligt årsstämmans beslut.

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare följer riktlinjerna för ersättningar till ledande befattningshavare beslutade av årsstämman. Ersättningen utgörs av fast lön, eventuell rörlig lönedel, övriga förmåner samt pension. Den sammanlagda ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig på den arbetsmarknad befattningshavaren verkar. Fast lön och rörlig ersättning ska vara relaterad till befattningshavarens ansvar och befogenheter. Med andra ledande befattningshavare avses för närvarande de åtta personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen. För koncernledningens sammansättning se sid 56.

Se sid 39 i förvaltningsberättelsen gällande "Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare".

Rörlig ersättning

Den rörliga lönedelen som är kontant ska baseras på utfallet i förhållande till definierade och mätbara mål och vara maximerad i förhållande till den fasta lönen. Målen är uppdelade i angivna kvantitativa mål, huvudsakligen inriktade på koncernens, men också vad gäller enhetschefer respektive affärsenhets finansiella mål, resultat och kassaflöde, samt kvalitativa personliga mål, vilket innebär att den rörliga ersättningen är kopplad till personens arbetsinsats och prestation.

För verkställande direktören är den kortsiktiga rörliga ersättningen maximerad till 50 procent av fast lön. För övriga ledande befattningshavare är den kortsiktiga rörliga ersättningen maximerad till 30 procent av fast lön.

Styrelsen har vid exceptionella ekonomiska förhållanden möjlighet att villkora, begränsa eller underlåta att betala den rörliga ersättningen om styrelsen bedömer en sådan åtgärd som rimlig och förenlig med bolagets ansvar gentemot aktieägare, anställda och övriga intressenter.

Pensioner

Pensionsåldern för verkställande direktören är 65 år. Övriga ledande befattningshavare omfattas av nu gällande kollektivavtal mellan Svenskt Näringsliv och PTK med en pensionsålder om 65 år.

Verkställande direktören och några andra ledande befattningshavare har även valt att ha en del av sin ersättning i form av kapitalpensionsförsäkring genom s.k. löneväxlingar. I balansräkningen för koncernen och moderbolaget redovisas en långfristig fordran som består av betalda premier till försäkringsbolaget samt en motsvarande icke räntebärande skuld. Den redovisade skulden förväntas förfalla senare än 5 år efter balansdagen.

Upphörande av anställning

Vid uppsägning från bolagets sida får uppsägningstiden för verkställande direktören vara högst 18 månader och för övriga ledande befattningshavare högst tolv månader. Vid uppsägning från ledande befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst tolv månader. Vid bolagets uppsägning av verkställande direktören utgår lön och andra förmåner under uppsägningstiden. I övrigt utgår inga avgångsvederlag..

Beslutsprocessen

Frågor om ersättning till bolagsledningen behandlas av ersättningsutskottet och när det gäller verkställande direktören och principerna för ersättning till bolagsledningen, beslutas av styrelsen. Om bolaget i något särskilt fall ger enskild styrelseledamot uppdrag för bolaget utöver ordinarie styrelsearbete och utskottsarbete, ska styrelsen besluta om ersättningen, vilken ska vara marknadsmässig och skälig.

Ersättningar och övriga förmåner under 2025 (MSEK)	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions-kostnad	Övrig ersättning	Summa
Styrelsens ordförande Per Lundeen	0,7	–	–	–	–	**0,7**
Styrelseledamöter:						
Magnus Wikström	0,3	–	–	–	–	**0,3**
Roger Mattsson	0,3	–	–	–	–	**0,3**
Conny Mossberg	0,3	–	–	–	–	**0,3**
Johanna Svanberg	0,3	–	–	–	–	**0,3**
Julia Onstad	0,3	–	–	–	–	**0,3**
Verkställande direktör Lennart Eberleh	3,7	–	0,1	1,3	0,1	**5,2**
Andra ledande befattningshavare (åtta personer)	10,8	0,7	0,6	3,1	0,5	**15,7**
Summa	**16,9**	**0,7**	**0,7**	**4,4**	**0,6**	**23,3**

Ersättningar och övriga förmåner under 2024 (MSEK)	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions-kostnad	Övrig ersättning	Summa
Styrelsens ordförande Per Lundeen	0,7	–	–	–	–	**0,7**
Styrelseledamöter:						
Magnus Wikström	0,3	–	–	–	–	**0,3**
Roger Mattsson	0,3	–	–	–	–	**0,3**
Conny Mossberg	0,3	–	–	–	–	**0,3**
Johanna Svanberg	0,3	–	–	–	–	**0,3**
Julia Onstad	0,3	–	–	–	–	**0,3**
Verkställande direktör Lennart Eberleh	3,7	0,4	0,1	1,3	0,1	**5,6**
Andra ledande befattningshavare (åtta personer)	10,5	0,5	0,6	2,9	0,4	**15,1**
Summa	**16,5**	**0,9**	**0,7**	**4,3**	**0,5**	**23,0**

Kommentarer till tabellen

- Rörlig ersättning avser vad som belastat resultatet för 2025 respektive 2024.
- Övriga förmåner avser främst tjänstebilar och sjukförsäkringar.
- I styrelsen finns två representanter samt två suppleanter för arbetstagarna. De två representanterna är Jerry Sohlberg och Mika Palmu och de två suppleanterna är Jimmy Thunander och Jörgen Wasberg. Till de fyra representanterna utgår ett inläsningsarvode på 33 000 kr (32 000 kr) per person.
- Gruppen ledande befattningshavare vid årets slut, om totalt sju personer, utgjordes av fem män och två kvinnor. Styrelsen vid årets slut, om totalt nio personer, utgjordes av sju män och två kvinnor.

NOT 8. FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	2025	2024
Finansiella intäkter		
Externa ränteintäkter	2	3
Utdelning från externa bolag	1	1
Resultat från elprissäkringar	0	0
Summa	**3**	**4**
Finansiella kostnader		
Räntekostnader	-25	-10
Nedskrivning finansiella tillgångar	0	-1
Övriga finansiella poster*	-4	-3
Värdeförändring finansiella derivat	0	-8
Summa	**-29**	**-24**

* I övriga finansiella poster ingår kostnad för waiver avseende bolagets kovenanter med 0,5 msek (0)

NOT 9. INKOMSTSKATTER

	2025	2024
Aktuell skatt	0	-13
Uppskjuten skatt	113	7
Skatt hänförbar till tidigare år	0	0
Summa	**113**	**-7**

Skillnad mellan redovisad skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats:

	2025	2024
Redovisat resultat före skatt	-565	27
Skatt enligt gällande skattesats	114	-6
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-1	-1
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	0	0
Skatt hänförbart till tidigare år	0	0
Redovisad skattekostnad	**113**	**-7**

Skattesats
Gällande skattesats för 2025 var 20,6 (20,6) procent.

Temporära skillnader
Temporära skillnader föreligger i de fall tillgångars eller skulders redovisade respektive skattemässiga värden är olika. Temporära skillnader avseende följande poster har resulterat i uppskjutna skattefordringar (+) och uppskjutna skatteskulder (-):

Koncernen	Övriga temporära skillnader	Derivat-instrument	Över-avskrivningar	Långfristiga skulder	Summa
Per den 1 januari 2024					
Redovisat i resultaträkningen	0	4	2	0	**6**
Redovisat i övrigt totalresultat	–	29	–	–	**29**
Per den 31 december 2024	**3**	**13**	**-139**	**0**	**-123**
Redovisat i resultaträkningen	-1	0	114	0	**114**
Redovisat i övrigt totalresultat	–	-1	–	–	**-1**
Per den 31 december 2025	**2**	**12**	**-25**	**0**	**-11**

Följande tabell ger en sammanställning av uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder. Det finns inga kortfristiga uppskjutna skattefordringar eller -skulder.

	2025	2024
Uppskjutna skattefordringar, långfristiga	0	0
Uppskjutna skatteskulder, långfristiga	-11	-123
Summa	**-11**	**-123**

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder samt när uppskjutna skatter avser samma skattemyndighet. Efter sådan kvittning har följande belopp framkommit och redovisats i balansräkningen:

	2025	2024
Uppskjutna skattefordringar	6	6
Uppskjutna skatteskulder	-17	-129
Summa	**-11**	**-123**

Följande tabell ger en sammanställning av aktuella skattefordringar och skatteskulder.

	2025	2024
Aktuella skattefordringar	7	–
Aktuella skatteskulder	0	-1
Summa	**7**	**-1**

NOT 10. IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2025						2024					
Koncernen	**Programvara**	**Varumärken**	**Licenser**	**Tillgångar under utveckling**	**Goodwill**	**Summa**	**Programvara**	**Varumärken**	**Licenser**	**Tillgångar under utveckling**	**Goodwill**	**Summa**
Ingående anskaffningsvärde	43	25	–	–	21	**89**	43	25	–	–	21	**89**
Årets anskaffning	1	–	–	–	–	**1**	0	–	–	–	–	**0**
Årets förvärv [1]	–	–	–	–	–	**–**	–	–	–	–	–	**–**
Under året omförda poster	–	–	–	–	–	**–**	–	–	–	–	–	**–**
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**44**	**25**	–	–	**21**	**90**	**43**	**25**	–	–	**21**	**89**
Ingående av- och nedskrivningar	-43	-25	–	–	–	**-68**	-43	-25	–	–	–	**-68**
Årets avskrivningar	0	–	–	–	0	**0**	0	–	–	–	–	**0**
Under året omförda poster	–	–	–	–	–	**–**	–	–	–	–	–	**–**
Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar	**-43**	**-25**	**–**	**–**	**–**	**-68**	**-43**	**-25**	**–**	**–**	**–**	**-68**
Utgående plan enligt restvärde	**1**	**–**	**–**	**–**	**21**	**22**	**0**	**–**	**–**	**–**	**21**	**21**

1) Goodwill som förväntas vara skattemässigt avdragsgill uppgår till 0,0 tkr. Inga väsentliga transaktionskostnader har utgått avseende detta förvärv.

Prövning av nedskrivningsbehov

Goodwill prövas årligen för ett eventuellt nedskrivningsbehov. Vid behov av nedskrivning görs det med det belopp med vilket bokfört värde överstiger återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet utgörs av det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet är nuvärdet av de uppskattade framtida kassaflödena. Kassaflödena har baserats på finansiella planer som fastställts av koncernledningen och som godkänts av styrelsen och som normalt täcker en period om fem år. Kassaflöden bortom denna period har extrapolerats med hjälp av en bedömd tillväxttakt. Där så är möjligt använder sig Rottneros av externa informationskällor, emellertid är inslaget av tidigare erfarenheter också betydande eftersom det i vissa fall inte finns externa källor som utan bearbetning kan användas som grund för antaganden och bedömningar.

Beräkning av nyttjandevärdet grundas i antaganden och bedömningar. De mest väsentliga antaganden avser den organiska tillväxten, rörelsemarginalens utveckling, nivån på operativt sysselsatt kapital samt den vägda kapitalkostnaden (WACC), vilken används för att diskontera de framtida kassaflödena. Diskonteringsräntan som används anges innan skatt och återspeglar specifika risker som gäller för den kassaflödesgenererande enheten.

Antaganden och bedömningar som legat till grund för nedskrivningsbedömningen framgår i sammandrag nedan:

Procent	**2025**	**2024**
WACC	13,5	14
Bedömd tillväxttakt bortom prognosperioden	2	2
Genomsnittlig tillväxttakt under prognosperioden	3,5	4
Rörelsemarginal under prognosperioden	2,0 – 2,5	3,8 – 4,1

Resultatet av nedskrivningsbedömningen för goodwill påvisar att inget nedskrivningsbehov av goodwill förelåg.

NOT 11. MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2025							2024						
Koncernen	**Mark**	**Markanlägg.**	**Byggnader**	**Maskiner**	**Inventarier**	**Påg. nyanl./ förskott**	**Summa**	**Mark**	**Markanlägg.**	**Byggnader**	**Maskiner**	**Inventarier**	**Påg. nyanl./ förskott**	**Summa**
Ingående anskaffningsvärde	3	128	328	2 731	113	418	**3 721**	3	128	316	2 594	113	147	**3 301**
Årets anskaffning	0	0	4	104	0	58	**166**	–	0	7	136	5	302	**450**
Försäljning/utrangering	–	–	–	-2	-1	–	**-3**	–	–	0	-23	-7	–	**-30**
Genom förvärv	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	**–**
Under året omförda poster	–	16	12	381	1	-410	**0**	–	0	5	24	2	-31	**0**
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**3**	**144**	**344**	**3 214**	**113**	**66**	3 884	**3**	**128**	**328**	**2 731**	**113**	**418**	3 721
Ingående avskrivningar	–	-49	-175	-1 801	-81	–	**-2 106**	–	-43	-162	-1 717	-81	–	**-2 003**
Försäljning/utrangering	–	–	0	2	0	–	**2**	–	–	0	12	6	–	**18**
Årets avskrivningar	–	-6	-13	-122	-5	–	**-146**	–	-6	-13	-96	-6	–	**-121**
Under året omförda poster	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	**–**	**-55**	**-188**	**-1 921**	**-86**	–	-2 250	**–**	**-49**	**-175**	**-1 801**	**-81**	–	**-2 106**
Ingående nedskrivningar	–	–	–	-26	-10	–	**-36**	–	–	–	-14	-10	–	**-24**
Årets nedskrivning	–	–	–	-140	–	–	**-140**	–	–	–	-12	–	–	**-12**
Försäljning/utrangering	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Under året omförda poster	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Utgående ackumulerade nedskrivningar	**–**	**–**	**–**	**-166**	**-10**	–	-176	**–**	**–**	**–**	**-26**	**-10**	–	**-36**
Utgående planenligt restvärde	**3**	**89**	**156**	**1 126**	**17**	**65**	1 457	**3**	**79**	**153**	**904**	**22**	**418**	1 579

1) Till följd av en svag marknad för CTMP och därmed lägre produktion i Rottneros Bruk har anläggningstillgångarna i Rottneros Bruk skrivits ned med 140 MSEK baserat på bruket som en kassagenererande enhet. Rottneros Bruk producerar CTMP och ses som en produktionslinje och nedskrivningsbeloppet är relaterat till maskiner och teknisk utrustning. Ingen ändring i definition av den kassagenererande enheten har förekommit. Värdering har gjorts baserad på en kassaflödesvärdering (DCF). Nyttjande värdet har en diskonteringsränta om 11,4 (10,6) procent. Under prognosperioden beräknas omsättningstillväxt bedöms uppgå till 16 procent per år och är baserad på prognoser från tredje part, bruttomarginalen beräknas till i snitt 31,7 procent, långsiktig tillväxt uppgår till 2 procent. Nyttjande värdet beräknas uppgå till 1 457 MSEK.

NOT 12. ANDELAR I INTRESSEBOLAG

	2025	2024
Redovisat värde vid årets ingång	61	66
Förvärv av intressebolag	–	–
Andel i intressebolagsresultat efter skatt	-10	-5
Redovisat värde vid årets slut	**51**	**61**

Intressebolag

2025	Land	Ägd andel, %	Bokfört värde
Kostrzyn Packaging Spolka Z O.O	Polen	50	51
Totalt			**51**

2024	Intäkter	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kapital
Kostrzyn Packaging Spolka Z O.O	0	-20	168	62	106

2024	Land	Ägd andel, %	Bokfört värde
Kostrzyn Packaging Spolka Z O.O	Polen	50	61
Totalt			**61**

2024	Intäkter	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kapital
Kostrzyn Packaging Spolka Z O.O	0	-9	168	39	129

NOT 13. STÄLLDA SÄKERHETER

	2025	2024
Företagsinteckningar		
Pantsatta till Danske Bank	510	510
Aktier i intresseföretag		
Pantsatta till Bank Polska Kasa Opieki S.A.	51	61
Pantbrev		
Pantsatta till Danske Bank	379	–
Summa	**940**	**571**

Per den 31 december 2025 var en del av koncernens och moderbolagets företagsinteckningar pantsatta till Danske Bank som säkerhet för koncernens kreditfacilitet (225 MSEK och 150 MSEK), lån (296 MSEK) samt för koncernens skyldigheter i samband med derivatkontrakt där Danske Bank är motpart. Aktier i intressebolaget Kostrzyn Packaging Spolka Z O.O har pantsatts som säkerhet för lån hos Bank Polska Kasa Opieki S.A.

Per den 31 december 2024 var en del av koncernens och moderbolagets företagsinteckningar pantsatta till Danske Bank som säkerhet för koncernens kreditfacilitet (225 MSEK och 150 MSEK), lån (400 MSEK) samt för koncernens skyldigheter i samband med derivatkontrakt där Danske Bank är motpart. Aktier i intressebolaget Kostrzyn Packaging Spolka Z O.O har pantsatts som säkerhet för lån hos Bank Polska Kasa Opieki S.A.

NOT 14. VARULAGER

	2025	2024
Råvaror och förnödenheter	75	166
Reservdelar m.m.	111	114
Färdigvarulager	371	347
Nedskrivning, reservdelar	-26	-24
Nedskrivning, färdigvarulager	-55	-13
Summa	**476**	**590**

NOT 15. KUNDFORDRINGAR

	2025	2024
Kundfordringar, brutto	354	442
Förväntade kreditförluster	–	–
Kundfordringar, netto	**354**	**442**

Förändringar i reserven för förväntade kreditförluster är som följer:

	2025	2024
Ingående balans	–	–
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	–	–
Utgående balans	**–**	**–**

Bokförda värden på kundfordringar överensstämmer med verkliga värden och motsvaras av nominella belopp. Inga fordringar har lämnats som säkerhet för skulder eller eventualförpliktelser.

Per den 31 december 2025 var kundfordringar uppgående till 62 (66) MSEK förfallna utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga. Dessa gäller ett antal oberoende kunder vilka tidigare inte haft några betalningssvårigheter. Fordringarna täcks även av kreditförsäkring som återvinner merparten av eventuella kundförluster. Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan:

	2025	2024
Ej förfallna kundfordringar	294	376
Mindre än 30 dagar från förfallodagen	48	66
2 till 3 månader från förfallodagen	5	1
3 till 9 månader från förfallodagen	6	-1
Summa	**354**	**442**

Redovisade belopp, per valuta, för kundfordringar är följande:

	2025	2024
USD	100	109
EUR	54	69
SEK	200	264
Andra valutor	0	0
Summa	**354**	**442**

NOT 16. ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

	2025	2024
Utsläppsrätter	-3	5
Momsfordringar	41	39
Fordringar på leverantörer	14	15
Övriga fordringar	10	10
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter:		
Förutbetald försäkringspremie	8	9
Övriga förutbetalda kostnader	12	9
Upplupna intäkter	3	4
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	**23**	**22**
Summa	**85**	**91**

NOT 17. LIKVIDA MEDEL

	2025	2024
Kassa och bank	67	19

Inga likvida medel var spärrade vid årets slut.

NOT 18. EGET KAPITAL

Hantering av kapitalrisk

Rottneros mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen ta upp nya lån, förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

På samma sätt som andra företag i branschen bedömer koncernen kapitalet på basis av skuldsättningsgraden. Detta nyckeltal beräknas som räntebärande nettoskuld/-kassa dividerat med eget kapital.

Koncernens skuldsättningsgrad per 31 december 2025 var 22 (23) procent.

NOT 19. RÄNTEBÄRANDE SKULDER

	2025	2024
Banklån	402	406
Leasingskuld	5	6
Förfaller till betalning:		
Inom ett år	402	71
Senare än ett men inom fem år	5	341
Senare än fem år	0	0

Förändringar i räntebärande skulder

	2025	2024
Ingående balans	412	92
Förändringar som ingår i kassaflöde från finansieringsverksamheten:		
Upptagna långfristiga lån från banker	0	409
Amortering av långfristiga lån från banker	-105	-91
Förändring av checkkrediter	100	2
Summa förändringar som ingår i kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-5**	**320**
Andra förändringar:		
Leasingskuld	-2	-2
Periodisering av direkta kostnader	2	2
Summa andra förändringar	**0**	**0**
Utgående balans	**407**	**412**

Banklån
I juli 2025 uppdaterades låneavtalet och inkluderar bland annat en likviditetskovenant och lönsamhetsmål som ersätter de ursprungliga skuldsättningskovenanten till den 30 september 2026. Vid utgången av 2025 uppfyllde Rottneros inte lönsamhetsmålet, varför bolaget erhöll en waiver för fjärde kvartalet 2025. Waivern begränsar bolagets nyttjande av den revolverande krediten på 150 MSEK, varför denna inte upptagits som tillgänglig likviditet. Samtidigt omklassificerades den långfristiga delen av lånen till kortfristig.

Lånets marknadsvärde uppgår till 407 MSEK vid balansdagen.

Kreditfaciliteter
Per den 31 december 2025 utnyttjade koncernen 103 (2) MSEK av sina checkkrediter. Outnyttjad checkkreditfacilitet uppgick till 122 (223) MSEK per 31 december 2025.

Per den 31 december 2025 hade moderbolaget utnyttjat 48 (0) MSEK av sina checkkrediter. Outnyttjad checkkreditfacilitet uppgick till 85 (133) MSEK per 31 december 2025.

Checkkreditfaciliteten finns tillgänglig i valutorna SEK, USD och EUR. Ränta på balansdagen var som följer:

			2025			2024
Procent	SEK	USD	EUR	SEK	USD	EUR
Checkräkningskredit	3,06	5,11	3,35	3,64	5,77	4,25

NOT 20. LEVERANTÖRSSKULDER

Redovisade belopp, per valuta, för leverantörsskulder är följande:

	2025	2024
SEK	245	242
EUR	38	40
USD	6	9
Summa	**289**	**291**

Bokförda värden på leverantörsskulder överensstämmer med verkliga värden och motsvaras av nominella belopp.

NOT 21. ÖVRIGA ICKE RÄNTEBÄRANDE SKULDER

	2025	2024
Övriga skulder	22	23
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter:		
Semesterlöneskuld	33	31
Sociala avgifter	10	8
Löneskuld	8	9
Råvarukostnader och insatsvaror	109	109
Utsläppsrätter	-3	5
Övriga upplupna kostnader	69	56
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	**227**	**219**
Summa	**249**	**248**

NOT 22. EVENTUALFÖRPLIKTELSER

Koncernen har eventualförpliktelser avseende garantier uppgående till 138 (141) MSEK.

NOT 23. HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG OCH ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Den 25 mars 2026 ingick Rottneros ett ändrings- och bekräftelseavtal till befintligt låneavtal. Avtalet inkluderar bland annat uppdaterade kovenanter som löper till och med slutet av april 2027. De uppdaterade kovenanterna innefattar mål avseende lönsamhet och likviditet, vilka bolaget bedömer vara uppnåeliga baserat på nuvarande nivåer i de mest väsentliga resultatpåverkande faktorerna. I samband med ingåendet av ändrings- och bekräftelseavtalet har Rottneros ställt säkerhet i form av pantsättning av hela innehavet i Vallviks Bruk AB och Nykvist Skogs AB.

För upplysningar om risker som bolaget står inför hänvisas till avsnittet risker, se sid 41–48.

Resultatrapporter moderbolaget

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING 1 JANUARI – 31 DECEMBER

Belopp i MSEK	Not	2025	2024
NETTOOMSÄTTNING	24	**32**	**23**
Övriga rörelseintäkter	25	1	1
Rörelsens intäkter totalt		**33**	**24**
Externa kostnader	26	-29	-38
Personalkostnader	7	-38	-40
Övriga rörelsekostnader	25	0	-49
EBITDA (rörelseresultat före av- och nedskrivningar)		**-34**	**-103**
Av- och nedskrivningar		-1	-1
EBIT (rörelseresultat)		**-34**	**-104**
Resultat från andelar i koncernföretag	27	31	108
Finansiella intäkter	27	22	35
Finansiella kostnader	27	-26	-12
Summa finansiella poster		**27**	**132**
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		**-7**	**28**
Skatt på årets resultat	28	-1	-7
NETTORESULTAT		**-8**	**21**

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT 1 JANUARI – 31 DECEMBER

Belopp i MSEK	Not	2025	2024
NETTORESULTAT		**-8**	**21**
Övrigt totalresultat			–
TOTALRESULTAT		**-8**	**21**

Balansräkning moderbolaget

MODERBOLAGETS TILLGÅNGAR PER DEN 31 DECEMBER

Belopp i MSEK	Not	2025	2024
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	29	1	0
Materiella anläggningstillgångar		2	2
Övriga finansiella anläggningstillgångar	30	1 305	704
Uppskjuten skatt		3	4
Summa anläggningstillgångar		**1 311**	**710**
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	32	559	1 154
Likvida medel	33	58	2
Summa omsättningstillgångar		**616**	**1 156**
SUMMA TILLGÅNGAR		**1 927**	**1 867**

MODERBOLAGETS EGET KAPITAL OCH SKULDER PER DEN 31 DECEMBER

Belopp i MSEK	Not	2025	2024
Eget kapital	34		
Aktiekapital		268	153
Reservfond		440	440
Överkursfond		444	268
Balanserad vinst inkl. årets resultat		156	164
Summa eget kapital		**1 307**	**1 025**
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	35	297	331
Icke räntebärande skulder		11	20
Summa långfristiga skulder		**307**	**351**
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	36	1	2
Räntebärande skulder	35	48	69
Aktuell skatteskuld	28	0	12
Övriga icke räntebärande skulder	37	263	408
Summa kortfristiga skulder		**312**	**491**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**1 927**	**1 867**

Förändringar i eget kapital moderbolaget

FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL 2024

Belopp i MSEK	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserad vinst inkl. årets resultat	SUMMA EGET KAPITAL
Ingående balans per den 1 januari 2024	153	440	268	219	**1 080**
Totalresultat				21	**21**
Utdelning till aktieägare				-76	**-76**
UTGÅENDE BALANS PER DEN 31 DECEMBER 2024	**153**	**440**	**268**	**164**	**1 025**

FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL 2025

Belopp i MSEK	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserad vinst inkl. årets resultat	SUMMA EGET KAPITAL
Ingående balans per den 1 januari 2025	153	440	268	164	**1 025**
Totalresultat				-8	**-8**
Nyemission	115		175		**290**
UTGÅENDE BALANS PER DEN 31 DECEMBER 2025	**268**	**440**	**444**	**156**	**1 307**

Kassaflödesanalys moderbolaget

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS 1 JANUARI – 31 DECEMBER

Belopp i MSEK	Not	2025	2024
EBIT		**-34**	**-104**
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Av- och nedskrivningar		1	1
Justering för övriga poster som inte ingår i kassaflödet		-3	19
EBIT justerat för ej kassaflödespåverkande poster		**-36**	**-84**
Erhållna räntor		22	23
Betalda räntor		-26	-12
Erhållen/betald skatt		-14	-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		**-54**	**-104**
Förändring av rörelsekapital			
Förändring av kortfristiga fordringar		599	-354
Förändring av kortfristiga skulder (ej räntebärande)		-22	-85
Summa rörelsekapitalförändring		**576**	**-439**
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		**522**	**-543**

Belopp i MSEK	Not	2025	2024
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	29	-1	–
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		0	0
Sålda materiella anläggningstillgångar		0	1
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	30	0	0
Erhållna koncernbidrag	27	0	133
Realiserade derivat	27	0	12
Förändring långfristiga fordringar		-271	–
Aktieägartillskott i dotterbolag		-300	–
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		**-572**	**146**
Amortering av skuld	35	-104	-91
Upptagna lån	35	0	408
Förändring av checkkrediter		48	–
Utbetald utdelning		–	-76
Koncernskulder		-130	–
Nyemission		290	–
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		**105**	**241**
ÅRETS NETTOKASSAFLÖDE		**56**	**-156**
Likvida medel vid årets början		2	158
Likvida medel vid årets slut	33	**58**	**2**
Beviljade och outnyttjade krediter		143	283

Tilläggsupplysningar och noter – moderbolaget

REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Moderbolaget följer samma redovisningsprinciper som koncernen med de undantag som anges nedan. Derivatinstrument redovisas under kontraktens löptid till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde. Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar.

Koncernbidrag som moderföretaget erhåller från ett dotterföretag redovisas i moderföretaget som sedvanliga utdelningar från dotterföretag i enlighet med RFR 2. Detta innebär att koncernbidraget redovisas som finansiell intäkt. Skatt på koncernbidrag redovisas i enlighet med RFR 2 i resultaträkningen.

Koncernbidrag som lämnas från moderföretaget till dotterföretag redovisas enligt huvudansatsen i RFR 2 som en ökning av andelar i dotterföretag. Samtidigt görs en översyn av huruvida det föreligger nedskrivningsbehov på de andelarna för de dotterföretag som erhållit koncernbidrag. Skatteeffekten redovisas i enlighet med IAS 12, det vill säga i resultaträkningen. Samtliga leasingavtal redovisas som operationell leasing.

NOT 24. NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättning består av följande:

	2025	2024
Resultat från massaprissäkringar	–	–
Erhållna management fees	32	23
Summa	**32**	**23**

NOT 25. ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH -KOSTNADER

	2025	2024
Övriga rörelseintäkter		
Valutakurseffekter	0	0
Övriga intäkter koncernbolag	1	1
Övrigt	0	0
Summa	**1**	**1**

	2025	2024
Övriga rörelsekostnader		
Valutaresultat	-3	–
Omvärdering elprissäkringskontrakt	3	-19
Resultat från massaprissäkringskontrakt	0	-30
Summa	**0**	**-49**

NOT 26. REVISIONSKOSTNADER

	2025	2024
Revisionsuppdrag, PwC	0,8	0,8
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget, PwC	0,2	0,2
Summa	**1,0**	**1,0**

Revisionsbolaget PwC har varit Rottneros revisor från och med årsstämman den 27 april 2023. Rottneros har inte köpt några väsentliga tjänster utöver revisionsverksamhet från det stämmovalda revisionsbolaget.

NOT 27. FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	2025	2024
Finansiella intäkter		
Externa ränteintäkter	1	2
Ränteintäkter från dotterbolag	21	21
Resultatandel från dotterbolag	31	–
Resultat från elprissäkringar	–	12
Erhållna/lämnade koncernbidrag	–	108
Summa	**53**	**143**
Finansiella kostnader		
Räntekostnader	-23	-12
	-3	–
Summa	**-26**	**-12**

NOT 28. INKOMSTSKATTER

	2025	2024
Aktuell skatt	0	-10
Uppskjuten skatt	-1	4
Skatt hänförbart till tidigare år	0	-1
Summa	**-1**	**-7**

Skillnad mellan redovisad skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats:

	2025	2024
Redovisat resultat före skatt	-7	28
Skatt enligt gällande skattesats	1	-6
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-1	-4
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	7	0
Skatt hänförbart till temporära skillnader	-1	4
Ej redovisad uppskjuten skattefordran på underskottsavdrag	-7	–
Redovisad skattekostnad	**-1**	**-7**

Följande tabell ger en sammanställning av aktuella skattefordringar och skatteskulder.

	2025	2024
Aktuella skattefordringar	2	–
Aktuella skatteskulder	–	-12
Summa	**2**	**-12**

NOT 29. IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2025			2024		
	Programvara	Tillgångar under utveckling	Summa	Programvara	Tillgångar under utveckling	Summa
Ingående anskaffningsvärde	18	0	**18**	18	0	**18**
Årets anskaffning	1	–	**1**	0	–	**–**
Under året omförda poster	–	–	**–**	–	–	**–**
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**19**	**0**	19	**18**	**0**	18
Ingående av- och nedskrivningar	-18	0	**-18**	-18	0	**-18**
Årets avskrivningar	0	–	**0**	0	–	**0**
Under året omförda poster	–	–	**–**	–	–	**–**
Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar	**-18**	**0**	-18	**-18**	**0**	-18
Utgående planenligt restvärde	**1**	**–**	1	**0**	**–**	0

NOT 30. ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2025	2024
Andelar i koncernföretag	548	327
Andel samriskbolag	66	66
Andelar i samverkansbolag	28	28
Andra långfristiga fordringar	0	0
Fordringar på koncernbolag	663	283
Utgående planenligt restvärde	**1 305**	**704**

Andelar i koncernföretag specificeras nedan för moderbolaget.

					Bokfört värde	
Moderbolagets innehav	**Org.nr.**	**Säte**	**Antal andelar**	**Röst/kapital andel, %**	**2025**	**2024**
Vallviks Bruk AB	556445-8163	Söderhamn	415 000	100	251	101
Rottneros Bruk AB	556014-4502	Sunne	2 100 000	100	239	89
Rottneros Packaging AB	556307-5356	Stockholm	10 000	100	26	26
Utansjö Bruk AB	556012-7994	Härnösand	500 000	100	0	79
SIA Rottneros Baltic	319 171	Lettland	100	100	6	6
Nykvist Skogs AB	556378-8735	Gräsmark	1 000	100	26	26
Summa					**548**	**327**

Andelar i koncernföretag	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	872	872
Årets förvärv och kapitaltillskott	300	–
Årets nedsättning av kapital	-79	
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**1 093**	**872**
Ingående nedskrivningar	-545	-545
Utgående ackumulerade nedskrivningar	**-545**	**-545**
Utgående bokfört värde	**548**	**327**

NOT 31. STÄLLDA SÄKERHETER

	2025	2024
Företagsinteckningar		
Pantsatta till Danske Bank	275	275
Aktier i dotter- och intresseföretag		
Aktier i K-pack – Pantsatta till Bank Polska Kasa Opieki S.A.	66	66
Aktier i Vallviks Bruk AB (49%) – Pantsatta till Danske bank	123	–
Aktier i Rottneros Bruk AB (100%) – Pantsatta till Danske bank	239	–
Pantbrev		
Skuldebrev till Danske Bank	942	–
Eget innehav	–	–
Summa	**1 645**	**341**

NOT 32. ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

	2025	2024
Fordringar hos dotterföretag	550	1 139
Utsläppsrätter	–	–
Övriga fordringar	3	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter:		
Förutbetald försäkringspremie	–	9
Övriga förutbetalda kostnader	3	3
Upplupna intäkter	3	3
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	**6**	**15**
Summa	**559**	**1 154**

NOT 33. LIKVIDA MEDEL

	2025	2024
Kassa och bank	58	2

NOT 34. EGET KAPITAL

Aktiekapital och antal aktier

Koncernen och moderbolaget	**Antal aktier** [1]	**Aktiekapital**
Per den 31 december 2025	267 000 868	268
Per den 31 december 2024	152 571 925	153

1) Exklusive moderbolagets innehav av egna aktier.

Genomsnittligt antal utestående aktier 2025	209 786 397
Genomsnittligt antal utestående aktier 2024	152 571 925

Samtliga aktier är av aktieslaget stamaktier och har ett kvotvärde om 1 krona per aktie. Samtliga aktier är fullt betalda.

Moderbolagets innehav av egna aktier uppgår till 821 965 (821 965) stamaktier med ett totalt nominellt värde av 822 tkr.

Aktierelaterade incitamentsprogram
Inga aktierelaterade incitamentsprogram fanns i koncernen per sista december 2025 och 2024.

Utdelning för räkenskapsåret 2024
På årsstämman den 10 april 2025 beslutades att ingen utdelning skulle utgå.

Förslag till vinstdisposition
För räkenskapsåret 2025 kommer styrelsen föreslå årsstämman att ingen utdelning lämnas.

Till årsstämmans förfogande står:	
Balanserade vinstmedel	607 995 795
Årets nettoresultat	-7 935 755
Totalt kronor	**600 060 040**

Styrelsen föreslår:	
Att utdelas till aktieägarna	0
Att i ny räkning balanseras	**600 060 040**
Totalt kronor	**600 060 040**

NOT 35. RÄNTEBÄRANDE SKULDER

	2025	2024
Banklån	0	400
Leasingskuld		
Förfaller till betalning:		
Inom ett år	296	69
Senare än ett men inom fem år	0	331
Senare än fem år	–	–

Förändringar i räntebärande skulder

	2025	2024
Ingående balans	400	83
Förändringar som ingår i kassaflöde från finansieringsverksamheten:		
Upptagna långfristiga lån från banker	0	400
Amortering av långfristiga lån från banker	-103	-83
Förändring av checkkrediter	48	–
Summa förändringar som ingår i kassaflöde från finansieringsverksamheten	**345**	**400**
Andra förändringar:		
Leasingskuld	–	–
Periodisering av direkta kostnader	–	–
Summa andra förändringar	**0**	**0**
Utgående balans	**345**	**400**

NOT 36. LEVERANTÖRSSKULDER

Redovisade belopp, per valuta, för leverantörsskulder är följande:

	2025	2024
SEK	1	2
EUR	–	–
USD	–	–
Summa	**1**	**2**

NOT 37. ÖVRIGA ICKE RÄNTEBÄRANDE SKULDER

	2025	2024
Skulder till dotterföretag	250	398
Övriga skulder	7	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter:		
Semesterlöneskuld	3	6
Sociala avgifter	2	0
Löneskulder	1	–
Övriga upplupna kostnader	0	3
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	**6**	**8**
Summa	**263**	**408**

Styrelsens försäkran

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderföretaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen godkändes av styrelsen och daterades den 20 april 2026.

Sunne den 20 april 2026

Rottneros AB (publ) org nr 556013-5872

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,
Vd och koncernchef

Vår revisionsberättelse är avgiven den 20 april 2026
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Bo Karlsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Daniel Körner Rask
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Rottneros AB (publ), org. nr 556013-5872

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Rottneros AB (publ) för år 2025 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 50–54. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 36-48 och 50–89 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 50–54. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar.

Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till bolagets och koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

INTÄKTSREDOVISNING

SÄRSKILT BETYDELSEFULLT OMRÅDE

Rottneros beskrivning och upplysningar avseende intäktsredovisning återfinns i not 1 Nettoomsättning samt i Redovisnings- och värderingsprinciper.

Omsättningen för år 2025 i koncernen uppgick till 2 539 Mkr. Intäkter från försäljning av varor redovisas i resultaträkningen när kontrollen över väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köpare, vilket inträffar i samband med leverans i enlighet med tillämpade fraktvillkor. Fraktvillkoren kan skilja sig mellan olika kunder varför äganderätten kan vara överförd innan eller efter faktiskt leverans av varor skett. Rottneros huvudsakliga intäktsflöden uppstår från försäljning av pappersmassa samt biprodukter och ved. 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, massaprissäkringar och mervärdesskatt.

Därmed anser vi att periodisering av intäkter är ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

HUR VÅR REVISION BEAKTADE DET SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDET

Vår revision har omfattat bland annat följande moment.

- Vi har kartlagt och bedömt utvalda system och processer för intäktsredovisningen inklusive redovisning av kundfordringar och de kontroller som finns för att möta risken att intäkterna redovisas vid fel tidpunkt.
- Vi har utvärderat om bolagets redovisningsprinciper stämmer överens med IFRS.
- Vi har även genom stickprov kontrollerat om redovisade intäkter redovisas enligt koncernens principer och överensstämmer med underliggande dokument såsom fakturor, fraktvillkor och fraktsedlar.
- Vi har genomfört en analytisk granskning av bolagets intäktsredovisning i syfte att finna onormala fluktuationer eller orimliga förhållanden.
- Vi har granskat lämnade upplysningar i årsredovisningen mot bokföringen och annan räkenskapsinformation.

VÄRDERING AV FÄRDIGVARULAGER

SÄRSKILT BETYDELSEFULLT OMRÅDE

Rottneros beskrivning och upplysningar avseende redovisning av varulager återfinns i not 14 Varulager samt i Redovisnings- och värderingsprinciper och då särskilt under Viktiga uppskattningar och bedömningar.

Som framgår av not 14 i årsredovisningen så redovisas lager av färdiga produkter till 371 Mkr i koncernens balansräkning per den 31 december 2025. Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och Nettoförsäljningsvärde. Under 2025 har nedskrivning av färdigvarulagret genomförts om 55 MSEK.

Redovisning av färdigvarulagrets anskaffningsvärde sker till produktionskostnad med avdrag för eventuell inkurans. Värdering till produktionskostnad sker med hjälp av beräkningsmodeller där direkta och indirekta produktionsrelaterade kostnader hänförs till tillverkade produkter. En felaktig beräkning av produktionskostnaden skulle påverka värderingen av lagret och den redovisade kostnaden för sålda produkter under räkenskapsåret. Vid fastställande om nettoförsäljningsvärdet understiger anskaffningsvärdet behöver Rottneros göra bedömningar om de prisnivåer som det redovisade lagret kommer kunna säljas för. Därmed anser vi att värdering av färdigvarulager är ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

HUR VÅR REVISION BEAKTADE DET SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDET

Vår revision har omfattat bland annat följande moment.

- Kartlagt och utvärderat utvalda system och processer för lagerredovisningen samt testat ett urval av nyckelkontroller för fastställande av lagervolymer och för fastställande av bokförda värden. Vi har inhämtat en bedömning för varulagerprocessen som helhet med fokus på värderingsprinciper och bolagets kontroller för att möta värderingsrisken.
- Stickprovsvis testat råmateriallager mot faktiska inköpspriser och utvärderat rimligheten i produktkalkyler för färdigvarulagret.
- Deltagit i inventeringar vid lagerplatser.
- Vi har granskat bolagets kontroll över att lägsta värdets princip tillämpas.
- Vi granskade underlaget för den under året genomförda nedskrivningen, innefattande en bedömning av om nedskrivningen är fullständig, korrekt beräknad och korrekt redovisad i enlighet med tillämpliga redovisningsprinciper.
- Vi har på stickprovsbasis detaljgranskat att lagerartiklarna har sålts till ett värde som är lika eller högre än det bokförda värdet.
- Vi har även granskat tillverkningskostnaden genom stickprovskontroller mot inköpsfakturor och produktionskalkyler.
- Vi har genomfört en analytisk granskning av varulagret i syfte att finna onormala fluktuationer eller orimliga förhållanden.
- Vi har granskat lämnade upplysningar i årsredovisningen mot bokföringen och annan räkenskapsinformation.

VÄRDERING AV MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

SÄRSKILT BETYDELSEFULLT OMRÅDE

Rottneros beskrivning och upplysningar avseende redovisning av anläggningstillgångar återfinns i not 11 Materiella Anläggningstillgångar samt i Redovisnings- och värderingsprinciper och då särskilt under Viktiga uppskattningar och bedömningar.

Som framgår av not 11 i årsredovisningen så uppgår materiella anläggningstillgångar till 1 457 Mkr i koncernens balansräkning per den 31 december 2025. Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Under 2025 har nedskrivning av materiella anläggningstillgångar genomförts om 140 MSEK.

Om det löpande bedöms att det finns risk för att en tillgångs värde har sjunkit testas tillgången för att bedöma om den behöver skrivas ned. Värdering av materiella anläggningstillgångar sker via nedskrivningsprövning där tillgångarna grupperas till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentliga beroende kassaflöden (en kassagenererande enhet). En felaktig bedömning av värderingen av en materiell anläggningstillgång påverkar värderingen av tillgången och kostnaden i resultaträkningen. Därmed anser vi att värdering av materiella anläggningstillgångar är ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

HUR VÅR REVISION BEAKTADE DET SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDET

Vår revision har omfattat bland annat följande moment.

- Kartlagt och utvärderat utvalda system och processer för avseende aktivering, avskrivning och nedskrivningsprövning av materiella anläggningstillgångar.
- För nedskrivningsprövning har vi bedömt den beräkningsmodell som bolaget använt.
- Vi har stämt av och granskat viktiga antaganden mot bolagets prognoser och strategiska planer per kassagenererande enhet som ingår i den av styrelsen godkända finansiella planen.
- Vi har analyserat hur väl tidigare års antaganden har uppnåtts samt analyserat eventuella justeringar som har skett av antaganden från tidigare år, som en följd av utvecklingen av verksamheten samt externa faktorer.
- Vi har testat känsligheten av de viktigaste antagandena för att bedöma risken för att ett nedskrivningsbehov skulle uppstå
- Stickprovsvis granskning av väsentliga investeringar och verifierade mot underliggande dokumentation (leverantörsfakturor, projektredovisning och kontrakt).
- Vi har genomfört en analytisk granskning av anläggningstillgångar i syfte att finna onormala fluktuationer eller orimliga förhållanden.
- Vi har involverat värderingsspecialister i bedömningen kring lämpligheten i värderingsmetoder och relevanta antaganden i nedskrivningsprövning.
- Vi har granskat lämnade upplysningar i årsredovisningen mot bokföringen och annan räkenskapsinformation.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–35, 49, 94 samt 98–104 och hållbarhetsrapporten på sidorna 26–35 och 95-97. Den andra informationen består även av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska

beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Rottneros AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

REVISORNS GRANSKNING AV ESEF-RAPPORTEN

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Rottneros AB (publ) för år 2025.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalandet

Vi har utfört granskningen enligt FAR:s rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Rottneros AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

REVISORNS GRANSKNING AV BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 50–54 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm, utsågs till Rottneros AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 10 april 2025 och har varit bolagets revisor sedan 27 april 2023.

Göteborg den 20 april 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Bo Karlsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Daniel Körner Rask
Auktoriserad revisor

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Till bolagsstämman i Rottneros AB (publ), org. nr 556013-5872

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2025 på sidorna 26–35 och 95-97 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen i enlighet med den äldre lydelsen som gällde före den 1 juli 2024.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Göteborg den 20 april 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Bo Karlsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Daniel Körner Rask
Auktoriserad revisor



ÖVRIGT

Miljödata

PRODUKTION		2025	2024	2023	2022	2021
Rottneros Bruk	ton	98 400	121 900	122 100	171 600	172 900
Vallviks Bruk	ton	233 000	218 800	229 600	225 600	222 400

UTSLÄPP TILL LUFT		2025	2024	2023	2022	2021
SVAVEL						
Rottneros Bruk	ton/år	3,0	2,6	2,4	2,2	1,6
Vallviks Bruk	ton/år	52	41	50	44	51
NOX						
Rottneros Bruk	ton/år	25	32	31	33	36
Vallviks Bruk	ton/år	312	310	325	323	354

UTSLÄPP TILL VATTEN		2025	2024	2023	2022	2021
SUSPENDERADE ÄMNEN						
Rottneros Bruk	ton/år	103	129	122	148	148
Vallviks Bruk	ton/år	452	408	388	321	421
COD						
Rottneros Bruk	ton/år	2 494	2 047	2 418	3 678	2 936
Vallviks Bruk	ton/år	2 921	2 772	2 592	3 063	3 054
AOX						
Vallviks Bruk	ton/år	11	9	10	10	11
FOSFOR						
Rottneros Bruk	ton/år	0,3	0,3	0,4	0,4	0,7
Vallviks Bruk	ton/år	6,3	5,8	6,3	5,7	6,4
KVÄVE						
Rottneros Bruk	ton/år	16	16	17	23	22
Vallviks Bruk	ton/år	24	23	22	19	26
KLORAT						
Vallviks Bruk, ECF	ton/år	26	36	37	76	48

ELEKTRICITETSFÖRBRUKNING

		2025	2024	2023	2022	2021
ROTTNEROS BRUK						
Elektricitet genererad i fabrik	GWh	2	0			
– därav fossilfri el	GWh	2	0			
Köpt elektricitet	GWh	124	159	166	254	261
– därav fossilfri el	GWh	83	34	60	114	124
VALLVIKS BRUK						
Elektricitet genererad i fabrik	GWh	135	118	130	118	134
– därav fossilfri el	GWh	134	117	129	117	132
Köpt elektricitet	GWh	39	52	45	54	39
– därav fossilfri el	GWh	18	11	16	24	18
MASSABRUKEN TOTALT						
Elektricitet genererad i fabrik	GWh	137	118	130	118	134
- därav fossilfri el	GWh	136	117	129	117	132
Köpt elektricitet	GWh	163	211	211	307	300
– därav fossilfri el	GWh	101	45	76	138	141
Totalt	GWh	**300**	**328**	**341**	**425**	**434**
– därav fossilfri el	%	79	49	60	60	63
– andel producerad i fabrik	%	46	36	38	28	31

ENERGIFÖRBRUKNING EXKL. ELEKTRICITET

		2025	2024	2023	2022	2021
ROTTNEROS BRUK						
Biobränslen	GWh	95	100	93	90	79
Fossila bränslen	GWh	1	9	7	25	34
VALLVIKS BRUK						
Biobränslen inkl. svartlut	GWh	1 586	1 538	1 623	1 615	1 635
Fossila bränslen	GWh	14	23	21	14	17
KONCERNEN						
Biobränslen inkl. svartlut	GWh	1 681	1 638	1 716	1 705	1 714
Fossila bränslen	GWh	15	32	28	39	51
Totalt	GWh	**1 696**	**1 670**	**1 744**	**1 744**	**1 765**
Andel biobränsle	%	99	98	98	98	97

KOLDIOXIDUTSLÄPP

		2025	2024	2023	2022	2021
ROTTNEROS BRUK						
Fossila bränslen	ton/år	235	1 915	1 483	5 113	6 927
Biobränslen	ton/år	38 507	40 135	40 466	35 348	30 875
– andel biobränsle	%	99	95	96	87	81
VALLVIKS BRUK						
Fossila bränslen	ton/år	3 713	6 128	5 737	3 826	4 679
Biobränslen	ton/år	549 006	531 708	557 154	557 667	560 217
– andel biobränsle	%	99	99	99	99	99
KONCERNEN						
Fossila bränslen	ton/år	3 948	8 043	7 220	8 982	11 606
Biobränslen	ton/år	587 513	571 843	597 620	593 015	591 092
– andel biobränsle	%	99	99	99	99	98
FOSSILT KOLDIOXIDUTSLÄPP						
GHG Scope 1	ton/år	5 731	9 637	8 972	8 982	11 606
GHG Scope 2	ton/år	42 689	110 448	98 809	114 383	107 687

Övrig hållbarhetsdata

ÖVRIG HÅLLBARHETSDATA

SÄKERHET		2025	2024	2023	2022	2021
Egen personal						
Antal dödsolyckor		0	0	0	0	0
Antal olycksfall med sjukfrånvaro		2	3	5	4	7
Antal olycksfall utan sjukfrånvaro		21	25	31	38	32
LTIFR		4,6	6,3	10,2	7,4	13,0
Antal riskobservationer		267	346	487	323	223
Entreprenörer						
Antal dödsolyckor		0	0	0	0	0
Antal olycksfall med sjukfrånvaro		1	2	1	0	0
Antal olycksfall utan sjukfrånvaro		5	8	5	1	11

SJUKFRÅNVARO		2025	2024	2023	2022	2021
Korttidsfrånvaro	%	1,61	1,68	1,53	2,64	2,72
Långtidsfrånvaro	%	1,10	1,61	1,03	1,85	1,80

JÄMSTÄLLDHET		2025	2024	2023	2022	2021
Andelen kvinnliga chefer	%	18	26	22	22	19
Andelen manliga chefer	%	82	74	78	78	81

FACKLIG SAMVERKAN		2025	2024	2023	2022	2021
Andelen anställda som jobbar på en enhet med kollektivavtal	%	99	99	99	99	99

PERSONALOMSÄTTNINGAR		2025	2024	2023	2022
Antal som avslutat sin anställning		43	31	52	61
Personalomsättning	%	14	15	9	18
Antal nyanställda		20	52	25	29
Antal egna uppsägningar		17	10	21	16
Antal pensioneringar		4	11	12	32

ÖVRIGT		2025	2024	2023	2022
Andel anställda med lön under minimilön	%	0	0	0	0
Lönegap *	%	-7	-9	-9	-18
Svarsfrekvens på medarbetarundersökning	%	88	89	77	71

ÖVRIG HÅLLBARHETSDATA

STYRELSE OCH KONCERNLEDNING		Kvinnor	Män	< 30 år	30-50 år	> 50 år
Styrelse	Antal	2	5	0	1	6
Koncernledning	Antal	3	5	0	4	4

MEDARBETARE PER KÖN	Kvinnor	Män	Totalt
Antal anställda	48	230	**278**
Antal fast anställda	46	224	**270**
Antal visstidsanställda	2	6	**8**
Antal heltidsanställda	48	228	**276**
Antal deltidsanställda	0	2	**2**
Kollektivanställda	14	150	**164**
Tjänstemän	34	81	**115**

MEDARBETARNAS ÅLDERSFÖRDELNING		Kvinnor	Män
Under 30 år	Antal	6	18
30 – 50 år	Antal	26	110
Över 50 år	Antal	16	102

MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER	2025	2024	2023	2022
Antal fall av diskriminering	0	0	0	0
Antal klagomål som gjorts via kanaler för egna anställda för att uttrycka oro **	0	1	4	3
Antal allvarliga problem med mänskliga rättigheter och incidenter relaterade till den egna arbetsstyrkan	0	0	0	0
Antal allvarliga människorättsfall där företaget spelade en roll för att säkra rättsmedel för de drabbade	0	0	0	0
Belopp av betydande böter, straff och ersättning för allvarliga människorättsfrågor och incidenter relaterade till den egna arbetsstyrkan	0	0	0	0
Mängden materiella straff, böter och skadestånd för skada orsakad av kränkningar av sociala och mänskliga rättigheter	0	0	0	0

* Negativt utfall anger att kvinnliga anställda har högre snittlön än manliga anställda.
** Klagomål via visselblåsarfunktionen

Flerårsöversikt

KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG	2025	2024	2023	2022	2021
RESULTATRÄKNING, MSEK					
Nettoomsättning	2 539	2 710	2 755	2 980	2 303
EBITDA	-253	179	252	691	385
Av- och nedskrivningar	-288	-133	-113	-141	-118
EBIT	-540	47	139	550	267
Finansiella poster (finansnetto)	-25	-20	14	164	-21
Resultat efter finansiella poster	**-565**	**27**	**153**	**714**	**246**
Skatt på periodens resultat	113	-8	-32	-149	-48
Nettoresultat	**-452**	**20**	**121**	**565**	**198**
KASSAFLÖDESANALYS, MSEK					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-71	15	104	541	288
Investeringar i anläggningstillgångar	-166	-450	-140	-112	-125
Kassaflöde efter investeringar i anläggningstillgångar	-421	-421	-36	429	165
Försäljning av anläggningstillgångar	1	1	–	–	2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	285	244	-233	-125	-334
Nettokassaflöde	**48**	**-177**	**-269**	**304**	**-169**
BALANSPOSTER, MSEK					
Anläggningstillgångar	1 567	1 698	1 470	1 501	1 339
Varulager	476	590	493	436	327
Kortfristiga fordringar	448	538	658	1 020	555
Likvida medel	67	19	196	465	161
Nettoskuld (+) / nettokassa (-)	339	393	-105	-354	-16
Eget kapital	1 533	1 691	1 858	2 256	1 527
Långfristiga räntebärande skulder	7	341	59	111	145
Långfristiga ej räntebärande skulder	69	219	223	323	207
Kortfristiga räntebärande skulder	399	71	32	–	–
Kortfristiga ej räntebärande skulder	549	547	645	732	503
Sysselsatt kapital	1 872	2 083	1 753	1 902	1 511
Summa eget kapital och skulder	**2 558**	**2 846**	**2 817**	**3 422**	**2 382**

KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG	2025	2024	2023	2022	2021
NYCKELTAL					
EBITDA-marginal, %	-9,9	6,6	9,1	23,2	16,7
EBIT-marginal, %	-21,3	1,8	5,0	18,5	11,6
Vinstmarginal, %	-22,3	1,0	5,6	24,0	10,7
Avkastning på eget kapital, %	-28,1	1,1	5,9	29,9	14,0
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-27,3	2,4	7,6	32,2	18,5
Soliditet, %	60	59	66	66	64
Skuldsättningsgrad, %	22	23	-6	-16	-1
ÖVRIGT					
Medelantal anställda, st	276	285	293	319	316
Produktion massa, tusen ton	331	341	352	397	395
Leveranser massa, tusen ton	335	333	357	389	403
SEK/USD [1]	10,56	10,56	10,61	10,12	8,58
Massapris NBSK Europa, SEK per ton [2]	7 585	8 473	7 505	8 393	7 536
Massapris CTMP Globalt, SEK per ton [2]	4 372	5 175	4 282	5 085	5 622

1) Källa: Riksbankens årsgenomsnitt.
2) Källa: TTO nettopriser omräknat till SEK

Kvartalsdata och alternativa nyckeltal

	2025				2024				2023				2022			
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
RESULTATRÄKNING, MSEK																
Nettoomsättning	587	574	726	652	626	686	711	688	637	693	681	744	730	806	784	660
EBITDA	-190	-21	-15	-27	10	70	65	35	-76	79	71	178	31	233	254	174
Av- och nedskrivningar	-39	-37	-177	-35	-38	-30	-35	-30	-24	-30	-30	-29	-30	-49	-34	-29
EBIT	-228	-58	-191	-62	-28	40	30	5	-100	49	41	149	1	185	220	145
Finansiella poster (finansnetto)	-5	-7	-7	-7	-7	-4	0	-8	19	-7	3	-1	10	156	-1	-1
Resultat efter finansiella poster	-233	-65	-198	-69	-35	35	30	-3	-81	42	44	148	11	341	219	144
Skatt på periodens resultat	48	13	40	13	7	-8	-8	1	17	-9	-10	-30	-2	-71	-46	-30
Nettoresultat	**-186**	**-52**	**-158**	**-56**	**-27**	**28**	**22**	**-2**	**-64**	**33**	**34**	**118**	**9**	**270**	**172**	**114**
PER AKTIE																
Resultat per aktie, SEK	-0,86	-0,26	-0,89	-0,32	-0,15	0,15	0,13	-0,02	-0,36	0,19	0,19	0,66	0,05	1,51	0,97	0,64
ÖVRIGT																
Produktion massa, tusen ton	82	73	90	86	75	91	91	84	80	89	93	90	87	96	111	103
Leveranser massa, tusen ton	85	76	91	83	73	82	89	90	85	102	83	87	87	96	106	100
TTO:s massapris netto NBSK till Europa, SEK per ton	6 575	6 848	7 593	8 315	8 154	8 333	9 230	7 855	7 659	7 012	7 238	8 236	9 714	10 574	9 930	7 988
TTO:s massapris netto CTMP globalt, SEK per ton	4 066	4 143	4 209	4 780	4 815	4 837	5 434	5 254	5 842	5 184	4 950	6 510	6 935	7 475	7 251	5 656

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 och Direktavkastning 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.

RESULTAT PER AKTIE: Nettoresultatet dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

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: EBIT i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital för året (genomsnitt av sysselsatt kapital vid årets början och vid årets slut).

AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL (RULLANDE 12 MÅNADER): Nettoresultatet i procent av genomsnittligt eget kapital för året (genomsnitt av eget kapital vid årets början och vid årets slut).

SOLIDITET: Eget kapital i procent av summa eget kapital och skulder.

SKULDSÄTTNINGSGRAD: Nettoskuld/-kassa i procent av eget kapital.

P/E-TAL: Aktiekurs vid periodens utgång i förhållande till resultat per aktie.

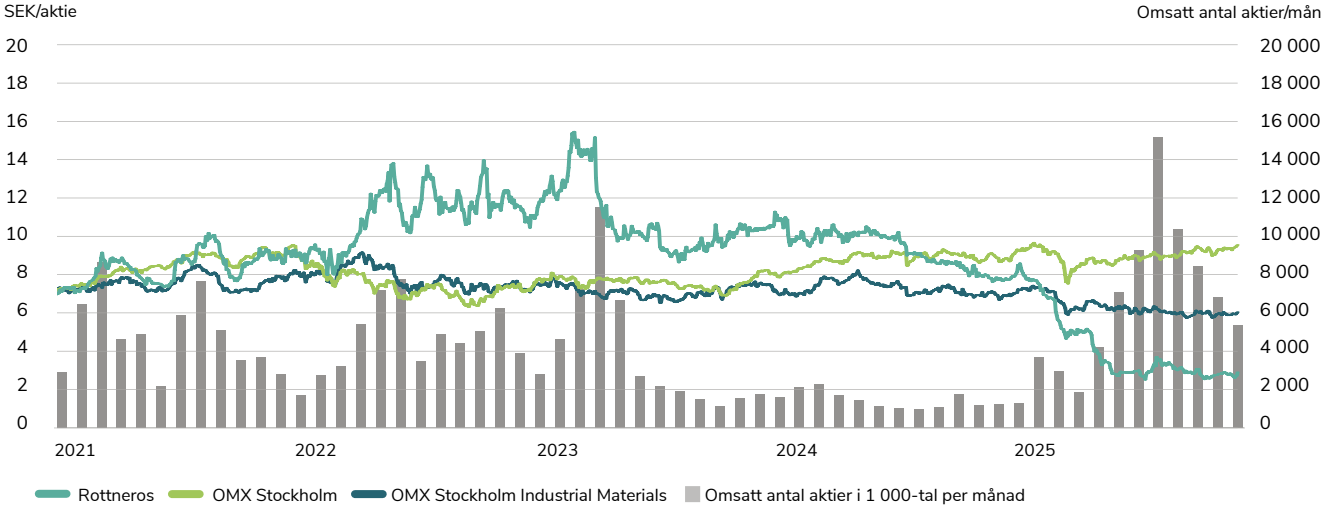
RÖRELSERESULTAT PER AKTIE: Resultat före finansiella poster och inkomstskatter dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

Rottnerosaktien och ägarna

Rottnerosaktien är noterad på Nasdaq Stockholm. Vid utgången av 2025 var Rottneros börsvärde 830 (1 374) MSEK och Rottneros aktiekurs noterades till 2,90 (8,96) SEK.

AKTIENS UTVECKLING OCH OMSÄTTNING

jan 2021 – dec 2025



Rottnerosaktien är sedan november 1987 noterad på Nasdaq Stockholm. Rottneros ingick i Mid Cap-segmentet fram till november 2025 och därefter i Small Cap-segmentet. Bolaget ingår i sektorn Basic Resources. Rottneros börsvärde var vid utgången av året 830 (1 374) MSEK och bolaget hade 13 103 (12 979) aktieägare. De utländska aktieägarnas andel i Rottneros uppgick till 65,7 (66,7) procent av kapitalet.

Rottneros aktiekurs noterades till 2,90 (8,96) SEK per sista december 2025. Medelkursen under året var 3,61 (11,10) SEK.

Aktiens omsättning

Under 2025 omsattes totalt 76 (15) miljoner aktier till ett värde av 276 (166) MSEK. Det motsvarar en omsättningshastighet av aktiestocken på 10 (10) procent. I genomsnitt gjordes varje dag 229 (139) avslut i Rottneros aktie.

Aktiekapital och innehav av egna aktier

Aktiekapitalet uppgick vid utgången av året till 267,8 (153,4) MSEK fördelat på 267 822 833 (153 393 890) aktier. Alla aktier ger samma rösträtt och andel i bolagets kapital och vinst. Bolagets innehav av egna aktier är oförändrat från föregående år 821 965 aktier vilket motsvarar 0,3 procent av totala antalet aktier.

Utdelning

För verksamhetsåret 2024 utgick ingen utdelning. Inför årsstämman 2026 föreslår styrelsen att ingen utdelning ges för år 2025.

Utdelningspolicy

Rottneros policy är att dela ut 30–50 procent av nettoresultatet, i enlighet med de långsiktiga finansiella målen.

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.

Aktieägande av styrelse och ledande befattningshavare

Per den 31 december 2025 uppgick styrelsens och ledande befattningshavares egna och närståendes innehav till totalt 718 308 (718 308) aktier i Rottneros AB. Inga teckningsoptioner fanns utställda per sista december 2025.

Aktieägarinformation

Rottneros informerar aktieägare och omvärlden genom flera kanaler. Information som offentliggörs i form av årsredovisningar, kvartalsrapporter och pressmeddelande läggs löpande ut på www.rottneros.com. Där finns också presentation som getts i samband med kvartalsrapporter tillgängliga. Huvudkanal för årsredovisningen är webbsidan, varför årsredovisningen inte skickas till aktieägare som inte uttryckligen begär detta.

STÖRSTA AKTIEÄGARNA

per 31 december 2025

AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER (=RÖSTER)	% AV KAPITALET
Arctic Paper S.A.	146 904 045	54,9
PROAD AB	20 498 185	7,7
UBS Switzerland AG, W8IMY	6 313 276	2,4
Caceis Bank, Switzerland Branch,W8IMY	5 900 000	2,2
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	4 817 305	1,8
Dimensional Fund Advisors	3 947 542	1,5
Caceis Bank Spain SAU, W8IMY	2 888 288	1,1
Borell Joakim	1 583 821	0,6
SEB Investment Management	1 552 947	0,6
KBC BANK NV, W-8IMY	1 205 947	0,5
Summa 10 största ägarna – innehavsmässigt	**195 611 356**	**73**
Övriga aktieägare	71 389 512	26,7
Rottneros AB (egna aktier från återköp)	821 965	0,3
TOTALT	**267 822 833**	**100**

AKTIEFÖRDELNING

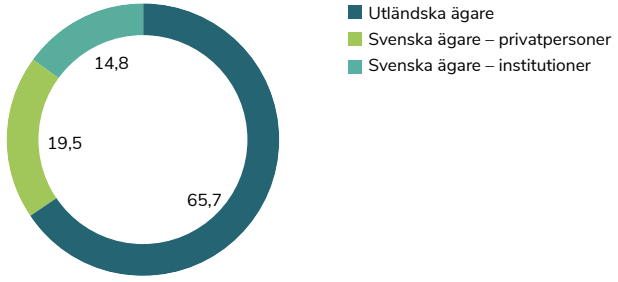
per 31 december 2025

ANTAL AKTIER	ANTAL AKTIEÄGARE	% AV KAPITALET
1 – 500	6 402	0,8
501 – 1 000	1 642	1,1
1 001 – 5 000	3 096	4,6
5 001 – 10 000	888	3,1
10 001 – 15 000	312	1,4
15 001 – 20 000	230	1,0
20 001 –	533	88,0
TOTALT	**13 103**	**100,0**

AKTIEDATA[1]

		2025	2024	2023	2022	2021
Aktier vid periodens ingång [2]	Antal	152 572	152 572	152 572	152 572	152 572
Aktier vid periodens utgång [2]	Antal	267 823	152 572	152 572	152 572	152 572
Innehav av egna aktier [2]	Antal	822	822	822	822	822
Resultat per aktie	SEK	-2,10	0,11	0,68	3,16	1,09
Kassaflöde efter investeringar/aktie [3]	SEK	-1,10	-2,44	-1,10	2,39	0,91
Eget kapital/aktie	SEK	5,74	9,47	10,41	12,63	8,54
Utdelning [4]						
Ordinarie utdelning	SEK	–	0,43	0,43	0,34	–
Extra utdelning	SEK	–	–	0,77	0,17	0,38
Totalt	SEK	–	0,43	1,20	0,51	0,38
Börskurs vid periodens slut [5]	SEK	2,90	7,66	10,41	10,45	8,91
Direktavkastning	%	–	4,1	11,5	5,8	5,5
Totalavkastning [6]	%	-62,1	-22,3	11,1	23,0	33,4
Börskurs/eget kapital/aktie	ggr	0,5	0,8	1,0	0,8	1,0
P/E-tal/aktie	ggr	-1,4	68,9	15,4	3,3	8,1

FÖRDELNING ÄGARKATEGORI, %



1) Resultat per aktie har justerats med effekten av företrädesemissionen i enlighet med IAS 33. Även övriga nyckeltal per aktie har justerats med hänsyn till effekten av företrädesemissionen. Justeringsfaktor avseende aktierelaterade nyckeltal har beräknats till 1,17.
2) Antal aktier anges i tusental, exklusive Rottneros innehav av egna aktier.
3) Kassaflöde från den löpande verksamheten minus investeringar i anläggningstillgångar, dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier, justerat för företrädesemissionen.
4) Avser utbetald utdelning under respektive år, justerat för företrädesemissionen.
5) Som en följd av företrädesemissionen har historiska aktiekurser justerats för att återspegla utspädningseffekten.
6) Avkastning i förhållande till börskurs vid periodens ingång, justerat för företrädesemissionen.

Ordlista

ANAEROBISK VATTENRENING: Ett av Rottneros Bruks fyra reningssteg av utgående avloppsvatten. I det anaeroba steget bryts material i avloppsvattnet ned och metangas produceras med hjälp av bakterier i syrefri miljö.

BCTMP: Bleached Chemi-Thermo-Mechanical Pulp: blekt mekanisk massa där råvaran impregneras med kemikalier. Starkare än TMP. Beteckningen är vanlig i Nordamerika och Asien (se CTMP).

BEK: Bleached Eucalyptus Kraft Pulp, blekt eukalyptusmassa.

BSKP: Bleached Softwood Kraft Pulp, blekt långfibersulfatmassa.

BULK: Hur tjockt ett papper är i förhållande till sin vikt. Bulken påverkas av om pappret är glättat, bestruket eller obestruket samt av ytvikten.

BÖJSTYVHET: Kartongens förmåga att motstå deformation vid böjning. Mäts i mNm.

COD: Chemical Oxygen Demand, kemisk mätmetod för syreförbrukande ämnen.

CIRKULÄR SKOGSINDUSTRI: Växande skog omvandlar solljus, koldioxid och vatten till ved. Koldioxiden binds i de växande träden. När träden är fullväxta skördas de. För varje träd som skördas planteras minst två nya. 100 procent av trädet tas tillvara. Högsta möjliga förädlingsvärde styr vad som tillverkas av trädets olika delar. Rottneros råvara består av massaved från skogsbruk och flis från olika sågverk.

CTMP: Chemi-Thermo-Mechanical Pulp, vidareutveckling av TMP, mekanisk massa där råvaran impregneras med kemikalier. Starkare än TMP. Beteckningen används i Europa både för blekt och oblekt massa.

ECF: Elemental Chlorine Free, sulfatmassa som bleks med klordioxid, inte klorgas.

E-MASSA: Massa som används i elektrotekniska applikationer. Rottneros produktnamn för E-massa är Robur Flash UKP E-grade.

FSC®: Forest Stewardship Council®. Certifiering för hållbart skogsbruk.

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.

HÖGUTBYTESMASSA: Slipmassa, TMP och CTMP/BCTMP.

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.

LIGNIN: Polymerförening uppbyggd till största delen av fenylpropanenheter, binder huvudsakligen ihop fibrerna i veden. Det utgör cirka 1/3 av veden.

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.

MARKNADSMASSA: Massa som säljs på marknaden och transporteras till kunden. Cirka en tredjedel av världens massaproduktion utgörs av marknadsmassa. 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, CTMP och CTMP/BCTMP.

NBSK: Northern Bleached Softwood Kraft, nordlig blekt långfibersulfatmassa.

NORD POOL: Nordisk elbörs som startades 1996 av Sverige och Norge. Medlemsländer är numera även Danmark, Finland och Estland.

OPACITET: Ogenomskinlighet.

PEFC: Programme for the Endorsement of Forest Certification. Certifiering för hållbart skogsbruk.

PFAS: Samlingsnamn för flourerade ämnen.

PIX: Massaprisindex.

POROSITET: Mått på genomtränglighet för gas eller vätska genom ett material. Används som mått på massans filteregenskaper.

RESIDUALMIX: Mixen av producerad el fördelat på förnybart producerad el, kärnkraftsproducerad el och fossilt producerad el som återstår efter försäljning av el med ursprungsgarantier. Miljöpåverkan av residualmixen mäts som utsläpp av CO_2 per kWh.

SLIPMASSA (SGP): Stone Groundwood Pulp. Mekanisk massa baserad på rundved som råvara.

SPETHALT: Halten av bitar med oseparerade fibrer i massan.

SULFAT: Metod för tillverkning av kemisk massa.

SULFIT: Som sulfat, men med annan kokteknik, andra kemikalier och annan kemikalieåtervinning.

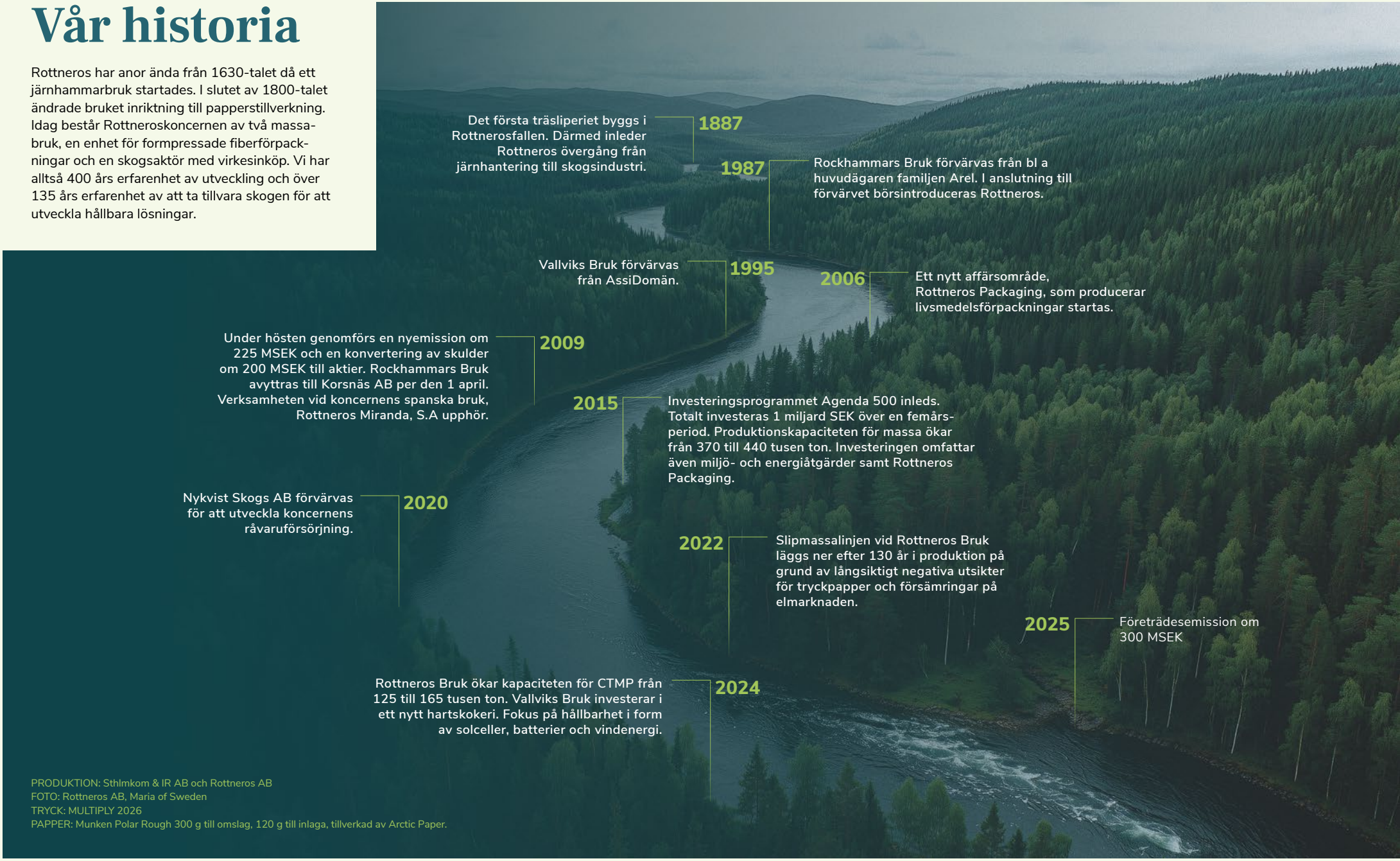
TCF: Totally Chlorine Free, helt klorfri blekt sulfatmassa.

TMP: Thermo-Mechanical Pulp: mekanisk massa som bygger på en tillverkningsteknik med förvärmning av flis med ånga men utan kemikalier.

UKP: Unbleached Kraft Pulp. Oblekt sulfatmassa.

Vår historia

Rottneros har anor ända från 1630-talet då ett järnhammarbruk startades. I slutet av 1800-talet ändrade bruket inriktning till papperstillverkning. Idag består Rottneroskoncernen av två massabruk, en enhet för formpressade fiberförpackningar och en skogsaktör med virkesinköp. Vi har alltså 400 års erfarenhet av utveckling och över 135 års erfarenhet av att ta tillvara skogen för att utveckla hållbara lösningar.



1887 Det första träsliperiet byggs i Rottnerosfallen. Därmed inleder Rottneros övergång från järnhantering till skogsindustri.

1987 Rockhammars Bruk förvärvas från bl a huvudägaren familjen Arel. I anslutning till förvärvet börsintroduceras Rottneros.

1995 Vallviks Bruk förvärvas från AssiDomän.

2006 Ett nytt affärsområde, Rottneros Packaging, som producerar livsmedelsförpackningar startas.

2009 Under hösten genomförs en nyemission om 225 MSEK och en konvertering av skulder om 200 MSEK till aktier. Rockhammars Bruk avyttras till Korsnäs AB per den 1 april. Verksamheten vid koncernens spanska bruk, Rottneros Miranda, S.A upphör.

2015 Investeringsprogrammet Agenda 500 inleds. Totalt investeras 1 miljard SEK över en femårsperiod. Produktionskapaciteten för massa ökar från 370 till 440 tusen ton. Investeringen omfattar även miljö- och energiåtgärder samt Rottneros Packaging.

2020 Nykvist Skogs AB förvärvas för att utveckla koncernens råvaruförsörjning.

2022 Slipmassalinjen vid Rottneros Bruk läggs ner efter 130 år i produktion på grund av långsiktigt negativa utsikter för tryckpapper och försämringar på elmarknaden.

2024 Rottneros Bruk ökar kapaciteten för CTMP från 125 till 165 tusen ton. Vallviks Bruk investerar i ett nytt hartskokeri. Fokus på hållbarhet i form av solceller, batterier och vindenergi.

2025 Företrädesemission om 300 MSEK

PRODUKTION: Sthlmkom & IR AB och Rottneros AB
FOTO: Rottneros AB, Maria of Sweden
TRYCK: MULTIPLY 2026
PAPPER: Munken Polar Rough 300 g till omslag, 120 g till inlaga, tillverkad av Arctic Paper.

ROTTNEROS AB (PUBL)
Box 144
826 23 Söderhamn,
Sverige
Bolagsform: Aktiebolag
Telefon: 0270-622 00
info@rottneros.com
www.rottneros.com

DOTTERBOLAG

VALLVIKS BRUK AB
826 79 Vallvik
Telefon: 0270-620 00

ROTTNEROS BRUK AB
686 94 Rottneros
Telefon: 0565-176 00

ROTTNEROS PACKAGING AB
Rönna väg 5
686 31 Sunne
Telefon: 0565-176 00

NYKVIST SKOGS AB
Skolvägen 2
686 98 Gräsmark
Telefon: 0565-409 30

SIA ROTTNEROS BALTIC
Rūpniecības iela 25
LV-3601 Ventspils
Lettland
Telefon: +371 362 92 73

KOSTRZYN PACKAGING Sp. z o.o.
Ul. Fabryczna 1
66-470 Kostrzyn nad Odrą
Polen
Telefon: +48 95 7210 770

ROTTNEROS