

Cheffelo

Bokslutskommuniké - Januari-december 2025 | Cheffelo AB (publ)

EBIT rekord i Q4 avslutar ett år med accelererande tillväxt

Fjärde kvartalet 2025 (Q4 2024)

- Nettoomsättningen ökade med 9,1% (9,7%) till 323,6 MSEK (296,6). Justerat för valutakurs-effekter motsvarar det en ökning om 12,6% (11,1%)
- Rörelseresultat (EBIT) uppgick till 36,7 MSEK (29,4), en marginal på 11,3% (9,9%)
- Resultat efter skatt uppgick till 29,6 MSEK (24,5)
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 2,27 SEK (1,93) och efter utspädning till 2,27 SEK (1,90)

Helår 2025 (Helår 2024)

- Nettoomsättningen ökade med 12,3% (5,8) till 1 188,0 MSEK (1 058,2). Justerat för valutakurs-effekter motsvarar det en ökning om 15,1% (7,1%)
- Rörelseresultat (EBIT) uppgick till 73,4 MSEK (41,7), en marginal på 6,2% (3,9%)
- Resultat efter skatt uppgick till 57,5 MSEK (32,4)
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 4,47 SEK (2,56) och efter utspädning till 4,47 SEK (2,51)

Händelser under fjärde kvartalet 2025

- EBIT på 36,7 MSEK är den högsta nivån för ett fjärde kvartal i bolagets historia
- Uppdaterade långsiktiga tillväxtmål kommunicerades vid kapitalmarknadsdagen

Händelser efter fjärde kvartalet 2025

- Styrelsen föreslår en utdelning om 7,05 SEK (3,32) per aktie, motsvarande totalt 91,8 MSEK (42,1)
- Konsolidering av Cheffelos norska varumärken för att stärka kundupplevelsen samt öka effektivitet i varumärkesbyggnad, kundanskaffning och logistik
- Cheffelo signalerar en avsikt att undersöka geografisk expansion genom en inledande pilot i Finland med planerad lansering under 2026

TSEK, om inget annat anges	Okt - dec	Okt - dec	Δ %	Jan - dec	Jan - dec	Δ %
	2025	2024		2025	2024	
Nettoomsättning	323 599	296 553	9.1%	1 187 956	1 058 204	12.3%
Nettoomsättningstillväxt (justerat för valutakurseffekter), %*	12.6	11.1		15.1	7.1	
Aktiva kunder, antal (tusen)*	78.4	69.1	13.5%	78.4	69.1	13.5%
Leveranser, antal (tusen)*	359	337	6.5%	1 356	1 232	10.0%
Genomsnittligt ordervärde, SEK*	901	879	2.5%	876	859	2.1%
Sälj- och marknadsföringskostnader*	-25 607	-27 612	7.3%	-131 006	-134 067	2.3%
i % av nettoomsättning *	-7.9	-9.3		-11.0	-12.7	
Resultat efter hanteringskostnader*	103 409	95 778	8.0%	364 583	326 704	11.6%
Marginal efter hanteringskostnader, % *	32.0	32.3		30.7	30.9	
Rörelseresultat (EBIT)	36 699	29 406	24.8%	73 391	41 684	76.1%
EBIT-marginal, %	11.3	9.9		6.2	3.9	
Kassaflöde från löpande verksamheten	36 705	24 260	51.3%	126 178	85 097	48.3%
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	2.27	1.93		4.47	2.56	
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	2.27	1.90		4.47	2.51	

* För definitioner, se sida 21, kapitlet "Definitioner av alternativa nyckeltal"

LINAS

Godt Levert

RETNEMT

Adams.

Kommentarer från vd:

Ett starkt 2025 som fortsätter överträffa förväntningarna.

Det fjärde kvartalet blev ett passande avslut på ett fantastiskt år för Cheffelo. Framgångsrika produktutvecklingsinitiativ i kombination med förbättrade marknadsförhållanden i Norge och Sverige ledde till en tillväxt i nettoomsättningen på 9,1% i det fjärde kvartalet, motsvarande 12,6% justerat för valuta. Detta trots en leveransvecka mindre under 2025 jämfört med föregående år. Kombinationen av lägre matkostnader, bättre operationell hävstång och lägre Sälj- och marknadsföringskostnader bidrog till att sätta ett nytt rekord för Q4 EBIT-marginal på 11,3%.

För helåret växte vi med 15,1% exklusive valutaeffekter och genererade en EBIT-marginal på 6,2%.

Marknadsutveckling

Under 2025 växte vår nettoomsättning i Norge med 24,2% (1,6%) i lokal valuta och överträffade därmed våra förväntningar. Utvecklingen påverkades av en återgång till gynnsamma marknadsförhållanden för våra matkassar. Vi har valt att ta vara på detta läge och har beslutat att migrera kunderna från Adams Matkasse till vårt varumärke Godtlevert, och därmed konsolidera till ett varumärke på marknaden. Att marknadsföra två olika koncept med samma underliggande operativa kapacitet leder till suboptimering för båda varumärkena och minskar effektiviteten i både varumärkesbyggandet och kundanskaffning. Sammanslagningen kommunicerades i början av februari och ligger i linje med våra etablerade finansiella mål. Tack vare denna förändring har våra norska kunder nu över 150 recept att välja mellan varje vecka och fler alternativ vad gäller antal portioner. Under 2026 planerar vi att fortsätta utöka menyvalen i Sverige och Danmark på motsvarande sätt.

Även om tillväxten i Sverige "bara" nådde 9,3% så har vi nu haft tio kvartal i rad med tillväxt jämfört med samma period föregående år på den svenska marknaden.

I Danmark gick utvecklingen från en relativt hög tillväxt i lokal valuta under 2024 på 24,1% till en i princip oförändrad utveckling under 2025 på -0,4%. Även om Danmark påverkades av utvecklingen inom läkemedelsindustrin och geopolitiska spänningar under det gångna året så gläds vi åt att se en uppgång i tillväxt redan i början av året.

Stadiga lojalitetsförbättringar

Som en viktig del av vår tillväxtresa är det särskilt glädjande att antalet Aktiva kunder växte med tvåsiffrigt tal, upp 13,5%. Att vi hade en leveransvecka mindre och gjorde förändringar i vårt julutbud förklarar en minskning i orderfrekvens med 6,2%. Samtidigt ökade antalet kunder som fick sin första leverans under kvartalet med 16,5%. Allt annat lika leder detta till en ökning av Aktiva kunder, men med en lägre genomsnittlig orderfrekvens totalt, eftersom nya kunder har ett betydligt högre bortfall än etablerade kunder. För våra etablerade kunder ser vi en stadig modest ökning i orderfrekvens, drivet av framgångsrika förändringar i kundupplevelsen.

Vi såg också en fortsatt trend med ökad andel av beställningarna med tilläggsprodukter och dagligvaror, vilken steg med 3,7 procentenheter under kvartalet jämfört med föregående år.

Inga kompromisser

Jag är särskilt stolt över att Cheffelos framgång under 2025 har uppnåtts i en arbetsmiljö präglad av ökad psykologisk trygghet och ansvarsfullt ledarskap. Vår senaste medarbetarundersökning visade en ytterligare ökning i engagemangsindex till den högsta nivån sedan vi började mäta 2020.

Samtidigt som vi har löst middagen miljontals gånger under det gångna året är vi också mycket glada över att kunna notera den lägsta mängden matsvinn i vår egen verksamhet hittills – 1,6 gram per portion – ungefär motsvarande vikten av en stor mandel.

Direkt värdeskapande för aktieägarna

Baserat på årets resultat och våra principer för kapitalallokering kommer styrelsen att rekommendera årsstämman att besluta om en kontant utdelning på 7,05 (3,32) SEK per aktie, vilket motsvarar totalt 91,8 (42,1) MSEK.

Framåtblick

Vid vårt kapitalmarknadsevenemang under det fjärde kvartalet beskrev vi vår långsiktiga ambition att växa med 7–9% per år och nå en omsättning om 1,5 miljarder SEK år 2028. Samtidigt höjde vi ambitionsnivån för EBIT-marginalen till 7–9% när vi når dessa volymer. Vårt resultat för det fjärde kvartalet och helåret 2025 överträffade tillväxtförväntningarna och har redan etablerat en EBIT-nivå som ligger i linje med våra långsiktiga mål. När vi inleder 2026 fortsätter vi att ha starkt momentum i vår tillväxt.

I Norge växte vi med robusta 24,2% i lokal valuta under 2025. Eftersom en stor del av detta drevs av ökad nykundsanskaffning, och givet hur tillväxt fungerar i matkassebranschen, har vi planerat för en mer måttlig tillväxttakt i Norge under 2026. Vi fokuserar nu på att konsolidera varumärkena som ett steg mot ett ännu vassare erbjudande i Norge på längre sikt.

Vi förväntar oss fortsatt stabil tillväxt i Sverige mot bakgrund av en god makroekonomisk miljö och fortsatt produktinnovation inom Cheffelo, vilket ytterligare stärker vårt erbjudande på den lokala marknaden.

I Danmark planerar vi för en återgång till organisk tillväxt genom ökade medieinvesteringar och lanseringar av produkt-

innovationer, ytterligare understödda av en succesivt förbättrad konsumentmiljö.

Jag har tidigare varit tydlig med att Cheffelo inte aktivt driver en agenda med fokus på geografisk expansion, men det betyder inte att frågan inte har varit uppe på bordet. Under 2026 kommer vi att testa vår förmåga att utöka vårt geografiska fotavtryck utifrån befintlig produktionskapacitet och genomföra vårt första gränsöverskridande pilotprojekt i Finland. Beroende på hur detta utvecklas kommer vi att kalibrera våra ambitioner kring geografisk expansion. Detaljer kommer att delas närmare lansering; något exakt datum är ännu inte fastställt.

En fortsatt stark kontroll över enhetsekonomi och en relativt låg inflation, kombinerat med måttlig återinvestering av stordriftsfördelar i produktutveckling, förväntas leda till en stabil marginal efter hanteringskostnader på 30–31% för helåret 2026.

Nya arbetssätt inom Cheffelo och fokus på ett varumärke i Norge kommer att bidra till ytterligare effektivitetsvinster i våra Sälj- och marknadsföringskostnader, och vi bedömer att kostnaden för dessa kommer att landa på omkring 11% under 2026.

Cheffelo-teamet har aldrig varit mer entusiastiskt inför framtiden, och det märks i det dagliga arbetet med att fortsätta lösa middagen bättre än någon annan. Utan detta engagemang skulle vi aldrig kunna möta våra kunders behov på det sätt vi gör, och jag vill återigen rikta ett stort tack till alla våra Cheffelonians för deras engagemang och insatser.

Walker Kinman,
VD Cheffelo

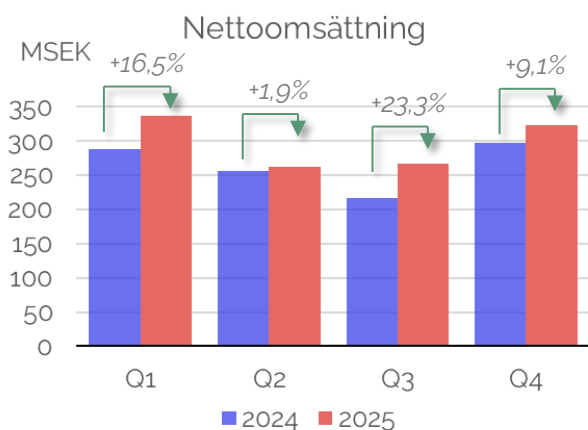
Finansiell utveckling

Fjärde kvartalet 2025 (Q4 2024)

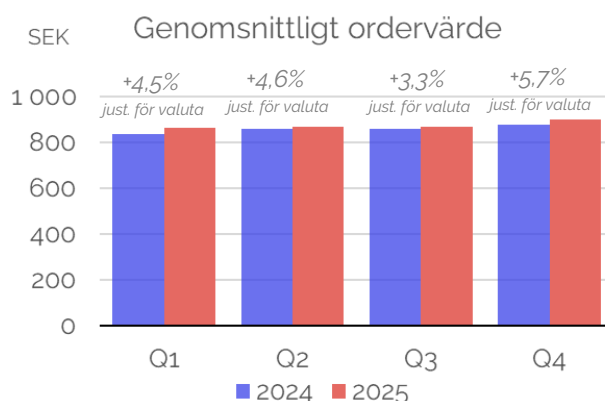
Nettoomsättning

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 323,6 MSEK (296,6), vilket motsvarar en ökning om 9,1 % jämfört med föregående år. Justerat för valutaeffekter uppgick tillväxten i Nettoomsättning till 12,6%.

Till följd av Cheffelos operativa modell med veckovisa leveranser påverkades Nettoomsättningen också av antalet leveranstillfällen/veckor under kvartalet. Under Q4 2025 fanns 13 leveranstillfällen jämfört med 14 under Q4 2024. Detta är inte ett skifte mellan kvartal, utan en kalendereffekt som inträffar ungefär vart femte år när året innehåller 53 måndagar. Den extra veckan 2024 bedömdes bidra med cirka 8 MSEK till Nettoomsättning och 2–3 MSEK till EBIT.



Antalet Aktiva kunder ökade med 13,5%, drivet av ökad kundanskaffning, där Nya kunder ökade med 16,5% under kvartalet. Orderfrekvensen minskade med 6,2%. Den lägre Orderfrekvensen förklaras främst av en leveransvecka mindre än föregående år och till viss del av att julsortimentet integrerades i det ordinarie sortimentet och därmed inte redovisades som ett separat leveranstillfälle.

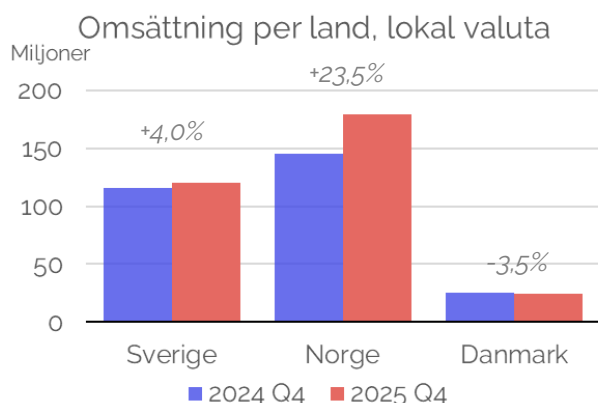


Genomsnittligt ordervärdet ökade med 2,5% jämfört med föregående år. Justerat för valutakurseffekter ökade det genomsnittliga ordervärdet med 5,7%. Ökningen drevs av prisjusteringar och högre försäljning av tillägsprodukter och dagligvaror. Andelen av Nettoomsättningen hänförlig till tillägsprodukter och dagligvaror ökade med 0,7 procentenheter och uppgick till 2,2% (1,6%) under fjärde kvartalet.

Utveckling per land

Nettoomsättningen i Norge ökade med 23,5% (6,6%) i lokal valuta under kvartalet och uppgick till 167,8 MSEK (142,2). Norge förblev koncernens största enskilda marknad och var under helåret 2025 den främsta tillväxtdrivaren, med en ökning av Nettoomsättningen om 24,2% (1,6%) i lokal valuta. Tillväxten uppnåddes trots en leveransvecka mindre 2025 jämfört med 2024 och drevs av högre kundanskaffning och en stadig förbättring i orderfrekvens.

Även tillväxten i Sverige påverkades av en leveransvecka mindre under Q4 2025 jämfört med Q4 2024. Nettoomsättningen växte med 4,0% (15,6%) under kvartalet och uppgick till 120,3 MSEK (115,7). För helåret levererade Sverige en Nettoomsättningstillväxt om 9,3% (9,0%), understödd av fortsatt framgång i kundanskaffning, en stabil förbättring i orderfrekvens och längre kundrelationer.



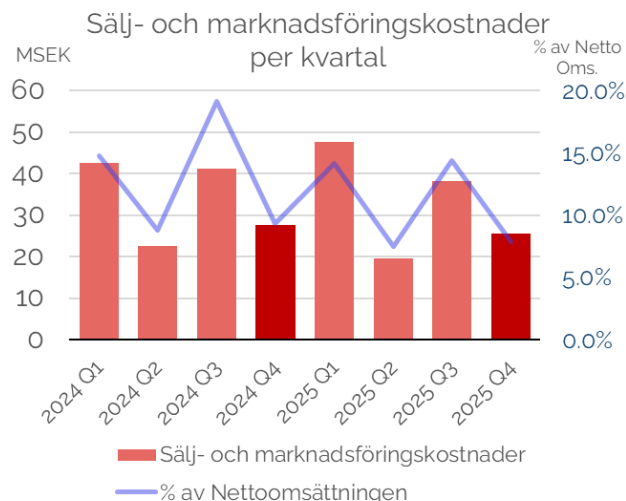
Danmark påverkades också av att det fanns en leveransvecka mindre 2025. Nettoomsättningen minskade med 3,5% (8,0%) i lokal valuta under Q4 2025 och uppgick till 35,5 MSEK (38,6). För helåret avtog Nettoomsättningstillväxten i lokal valuta från 24,1% under 2024 till -0,4% 2025. Utvecklingen speglade en försiktig konsumentmarknad och det reducerade antalet leveransveckor under 2025.

Lönsamhet

Resultat efter hanteringskostnader för kvartalet uppgick till 103,4 MSEK (95,8), en ökning med 8,0%. Marginal efter hanteringskostnader var 32,0% (32,3%), en liten minskning med 0,3 procentenheter. Insatsvaror som andel av nettoomsättningen ökade till 46,7% (45,8%), främst drivet av högre matkostnader jämfört med föregående år, samtidigt som hanteringskostnaderna per leverans minskade något med 0,3% till 192,1 SEK (192,7 SEK). De åtgärder som genomfördes under det tredje kvartalet för att hantera högre livsmedelskostnader var effektiva och begränsade ökningen av insatsvaror som andel av nettoomsättningen till 0,9 procentenheter jämfört med en differens på 2,2 procentenheter i det tredje kvartalet, och bidrog till att resultatet efter hanteringskostnader i det fjärde kvartalet översteg tidigare förväntningar.

Sälj- och marknadsföringskostnaderna uppgick under kvartalet till 25,6 MSEK (27,6), en minskning med 2,0 MSEK eller 7,3% jämfört med föregående år. Som andel av nettoomsättningen minskade Sälj- och

marknadsföringskostnaderna till 7,9% (9,3%). Minskningen drevs av skaleffekter från högre nettoomsättning, en mer effektiv fördelning mellan marknadsföringskanaler samt den kommersiella omorganisation som genomfördes förra året.



Från och med det andra kvartalet har utveckling av den tekniska plattformen i ökad utsträckning flyttats in-house, och mot slutet av det fjärde kvartalet utförs nu merparten av utvecklingsarbetet av egna medarbetare. I enlighet med redovisningsregler för aktiverat arbete för egen räkning redovisas kostnader för anställda som personalkostnader och motbokas som intäkt under Aktiverat arbete för egen räkning. Även om aktivering av utvecklingskostnader inte är nytt, är förändringen att dessa aktiviteter nu utförs av egna anställda. Under det aktuella kvartalet redovisades 1,2 MSEK (0,0) som intäkt under Aktiverat arbete för egen räkning.

Avskrivningar uppgick till 10,6 MSEK (10,2).

Rörelseresultatet (EBIT) för kvartalet uppgick till 36,7 MSEK (29,4), motsvarande en rörelsemarginal om 11,3% (9,9%) av nettoomsättningen. Förbättringen om 1,4 procentenheter förklaras främst av skaleffekter i kombination med kontrollerad enhetsekonomi och lägre Sälj- och marknadsföringskostnader.

Finansnettot uppgick till 0,4 MSEK (-1,2). Förbättringen jämfört med föregående år

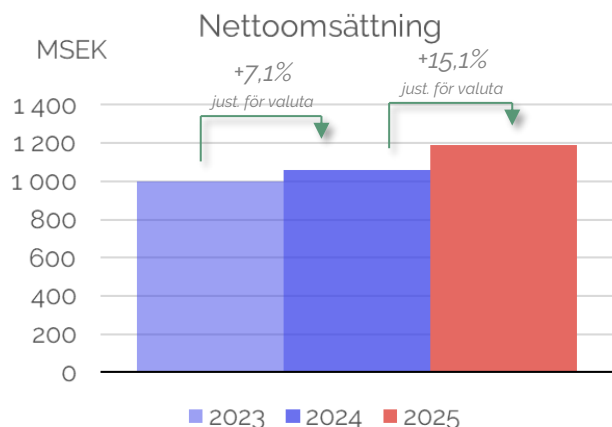
förklaras främst av en minskning av valutakursförluster.

Resultat före skatt uppgick till 37,1 MSEK (28,3), en ökning med 31% eller 8,8 MSEK.

Resultat per aktie uppgick till 2,27 SEK (1,93) före utspädning och 2,27 SEK (1,90) efter utspädning. Vid periodens slut fanns inga utestående teckningsoptioner eller andra finansiella instrument där utspädning är möjlig.

Helår 2025 (helår 2024)

Nettoomsättningen för helåret 2025 uppgick till 1 188,0 MSEK (1 058,2), en ökning med 12,3%. Justerat för valutakurseffekter ökade nettoomsättningen med 15,1% (7,1%), vilket var en mer än fördubblad tillväxttakt jämfört med 2024 och var över koncernens långsiktiga finansiella mål om en nettoomsättningstillväxt på 7–9%.



Den tvåsiffriga tillväxten drevs av en ökad kundanskaffning under året, där antalet nya kunder ökade med 34% jämfört med 2024. Antalet leveranser ökade med 10,0%, medan det Genomsnittliga ordervärdet steg med 2,1%, vilket motsvarar 4,6% justerat för valutakurseffekter. Tillväxten för det Genomsnittliga ordervärdet drevs av prisjusteringar i kombination med ett skifte mot större matkassar och en högre andel tillägsprodukter och dagligvaror.

Resultat efter hanteringskostnader för helåret ökade med 11,6% till 364,6 MSEK (326,7), samtidigt som Marginalen efter hanteringskostnader var något lägre än föregående år och uppgick till 30,7% (30,9%).

Finansiella mål

Tillväxt

Koncernens målsättning är en Nettoomsättningstillväxt om cirka 7–9%

> 1,5 miljarder SEK 2028

Lönsamhet

Koncernens målsättning är att uppnå en EBIT-marginal på lång sikt om cirka 7–9%

Den lägre marginalen speglar initiativ för att förbättra kundupplevelsen för att på så sätt stärka kundlojaliteten, vilket då också drev högre matkostnader i procent av nettoomsättningen. Trots en lägre marginal i procent ökade det absoluta resultatet efter hanteringskostnader per leverans med 1,5% jämfört med föregående år, vilket indikerar att varje leverans bidrog mer till lönsamheten.

Sälj- och marknadsföringskostnaderna minskade med 2,3% till 131,0 MSEK (134,1) trots en högre nivå av nykundsanskaffning. Den relativa kostnaden minskade till 11,0% (12,7%) av nettoomsättningen, där minskningen om 1,7 procentenheter speglar skaleffekter, en förbättrad mix av marknadsföringskanaler samt lägre strukturella kostnader. Under det fjärde kvartalet 2024 flyttades design- och produktledningsfunktioner från Sälj- och marknadsföring till Tech, vilket redovisas under centrala funktioner och påverkar helårsjämförelsen med cirka 4,3 MSEK.

Avskrivningar uppgick till 43,2 MSEK (46,6). Av minskningen om 3,4 MSEK är 1,3 MSEK hänförligt till att kundkontrakt nu är fullt avskrivna.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 73,4 MSEK (41,7), motsvarande 6,2% (3,9%) av nettoomsättningen, en ökning med 76,1%, till stor del drivet av skaleffekter i

kombination med en kontrollerad enhetsekonomi.

Finansnettot uppgick till 0,4 MSEK (-1,3). Förändringen mot föregående år var relaterad till ränteintäkter och valutakursrörelser under året.

Resultat före skatt uppgick till 73,8 MSEK (40,3), en ökning med 83%.

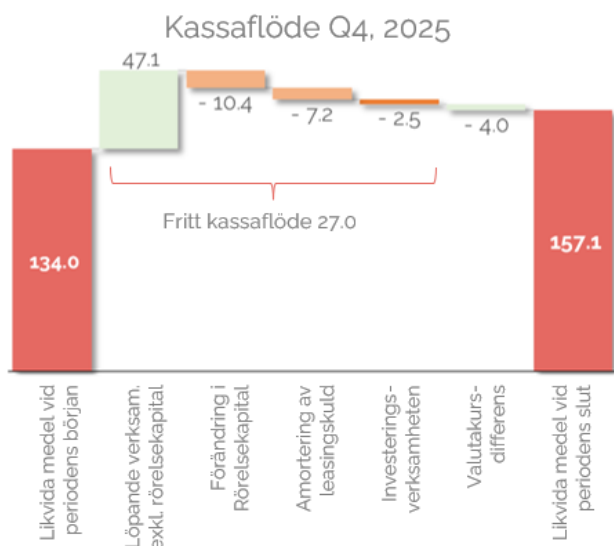
Skatt uppgick till 16,4 MSEK (7,9) och påverkades av den geografiska fördelningen av resultatet samt tillgången på underskottsavdrag i Sverige och Danmark.

Årets resultat uppgick till 57,5 MSEK (32,4), en ökning med 77%.

Resultat per aktie uppgick till 4,47 SEK (2,56) före utspädning och 4,47 SEK (2,51) efter utspädning.

Likvida medel, finansiering och finansiell ställning

Kassaflödet för kvartalet uppgick till 27,0 MSEK (15,7), vilket resulterade i att likvida medel vid periodens slut uppgick till 157,1 MSEK (114,2).



Det fria kassaflödet för kvartalet uppgick till 27,0 MSEK (15,7), en ökning med 11,3 MSEK jämfört med samma period föregående år, främst till följd av ett högre kassaflöde från den löpande verksamheten. För helåret ökade det fria kassaflödet med 37,0 MSEK

Finansiell kalender

Årsstämma 2026

29:e april, 2026

Delårsrapport Q1 2026

6:e maj, 2026

Delårsrapport Q2 2026

20:e augusti, 2026

Delårsrapport Q3 2026

4:e November, 2026

till 83,8 MSEK (46,7), där kassaflödet från den löpande verksamheten ökade med 41,1 MSEK jämfört med föregående år och uppgick till 126,2 MSEK (85,1). Ökningen jämfört med föregående år var i huvudsak hänförlig till ett högre resultat före skatt.

Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till -10,4 MSEK (-16,9) under kvartalet, vilket speglar den normala säsongsmässiga avmattningen vid årsskiftet. För helåret bidrog förändringar i rörelsekapital med 12,0 MSEK (4,7) till kassaflödet. Den högre helårseffekten 2025 förklaras främst av en kalendereffekt från en extra betalningsdag för rörelsefordringar, vilket var delvis motverkat av högre varulager kopplat till tidpunkten för inkommande leveranser.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -2,5 MSEK (-1,7) under kvartalet och -13,8 MSEK (-11,0) för helåret. Den högre nivån 2025 var främst hänförlig till ökade aktiverade teknikutvecklingskostnader.

Goodwill uppgick vid periodens slut till 100,2 MSEK (115,4) och varumärken till 300,9 MSEK (308,3). Förändringarna jämfört med föregående år var helt hänförliga till valutakurseffekter.

Eget kapital uppgick till 440,3 MSEK (442,1), motsvarande en soliditet på 61,0% (59,3%).

Långfristiga leasingskulder uppgick till 51,9 MSEK (78,0) och nyttjanderättstillgångar till 67,2 MSEK (93,5), vilka huvudsakligen avser produktionsanläggningar och kontor enligt IFRS 16.

Räntebärande skulder minus likvida medel resulterade i en nettoskuld om -78,9 MSEK (8,1). Det fanns inga andra räntebärande skulder än leasingåtaganden redovisade enligt IFRS 16.

Utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning om 7,05 SEK (3,32) per aktie, motsvarande kassaflödet från den löpande verksamheten minus capex och amortering av leasingskuld, och inkluderar likviden från den nyemission som genomförts i samband med lösen av de långsiktiga teckningsoptionsprogrammen under 2025. Inklusive denna utdelning har Cheffelo totalt delat ut 182,4 MSEK kontant till aktieägarna sedan 2022.

Moderbolaget

Moderbolaget är ett holdingbolag. Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet var 3,5 MSEK (1,3). Nettoomsättningen inkluderar förvaltningsarvoden. Kostnaderna uppgick till 4,1 MSEK (3,6). Rörelseresultatet uppgick till -0,7 MSEK (-2,2).

Moderbolagets eget kapital uppgick till 463,8 MSEK (471,7).

Årsstämma

Cheffelos årsstämma kommer att äga rum den 29:e april 2026 i Sundbyberg. Ytterligare information kommer att publiceras på bolagets hemsida.

Valberedning

Enligt den vid Cheffelos årsstämma 2021 antagna valberedningsinstruktionen ska

Utdelningspolicy

Cheffelos utdelningspolicy syftar till att ge aktieägarna en utdelning som ger en god direktavkastning samtidigt som den ger bolaget möjlighet att investera i strategiska tillväxtmöjligheter.

Utdelningen bör uppgå till minst 50% av kassaflödet från den löpande verksamheten minus förvärv av anläggningstillgångar och amortering av leasingskuld

valberedningen bestå av tre ledamöter. Utöver dessa tre ledamöter ska styrelsens ordförande ingå i valberedningen.

Valberedningen består av Andreas von Hedenberg, utsedd av Angur Invest AB, Niklas Aronsson som representerar sig själv, Robin Gustafsson som representerar Olle Qvarnström och Petter von Hedenberg som styrelseordförande för Cheffelo.

Långsiktiga incitamentprogram

Bolaget har för närvarande inga utestående långsiktiga incitamentsprogram. Ersättning till ledande befattningshavare utgår enligt av årsstämman beslutade riktlinjer.

Anställda

Per den 31:a december 2025 hade Cheffelo 406 anställda jämfört med 399 anställda vid samma tidpunkt föregående år. Cheffelo fortsätter att fokusera på att anställa merparten av produktionspersonalen då detta ger bättre produktion, ökad effektivitet och värde för utbildnings- och utvecklingsinsatser. Det ger även bättre anställningstrygghet för anställda och leder till en pålitlig upplevelse av hög kvalitet för kunderna. Detta följer koncernens hållbarhetsambitioner.

Närståendetransaktioner

Under året genomförde koncernen transaktioner med mediebyråerna Mood Communication AS och Smood AS, som båda är förknippade med Petter von Hedenberg, styrelseordförande i Cheffelo. Det totala värdet av dessa transaktioner uppgick till 20,2 MSEK. Av detta avsåg 15,5 MSEK Mood Communication AS köp av annonsutrymme för Cheffelos räkning medan 0,3 MSEK utgjorde arvode för Mood Communications tjänster under året. Under samma period köpte Smood AS annonsutrymme för Cheffelos räkning till ett värde av 3,5 MSEK och 0,9 MSEK avsåg arvode för Smood AS tjänster. Alla transaktioner genomfördes på marknadsmässiga villkor. Inga andra transaktioner med närstående parter ägde rum under perioden.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Cheffelos verksamhet är utsatt för vissa risker som kan påverka resultatet och den

finansiella ställningen i olika omfattning. Dessa kan indelas i bransch- och verksamhetsrelaterade risker samt finansiella risker. Vid bedömning av koncernens framtida utveckling är det av vikt att, vid sidan av eventuella möjligheter till resultattillväxt, även beakta riskfaktorerna.

Moderbolaget delar genom sitt ägande av dotterbolagen samma risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen.

För ytterligare information om Cheffelos risker och riskhantering hänvisas till koncernens årsredovisning för 2024 som återfinns på bolagets webbplats:

<https://cheffelo.com/sv/rapporter/>

Granskning

Informationen i denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Försäkran

Verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Sundbyberg, 19:e februari, 2026

Walker Kinman

CEO

Cheffelo AB (publ)

Löfströms Allé 5 (3tr)

172 66 Sundbyberg

Sverige

559021-1263

Hemsida: www.cheffelo.com

För ytterligare information:

Erik Bergman, CFO

Mail: ir@cheffelo.com

Presentation för investerare, analytiker och media

I samband med offentliggörandet av kvartalsrapporten den 19:e februari håller Cheffelo en webcast kl. 09:00 (CET) för investerare, analytiker och media. Länk till eventet finns här:

<https://www.finwire.tv/webcast/cheffelo/q4-2025/>

Denna information är sådan som Cheffelo AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 19:e februari 2026 klockan 07:45 CEST.

Rapport över resultat för koncernen

TSEK	Not	Okt - dec	Okt - dec	Jan - dec	Jan - dec
		2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	2	323 599	296 553	1 187 956	1 058 204
Aktiverat arbete för egen räkning		1 179	–	2 422	–
Övriga rörelseintäkter		445	606	1 651	2 167
		325 223	297 159	1 192 030	1 060 371
Handelsvaror		-184 493	-166 473	-686 508	-601 108
Övriga externa kostnader		-32 440	-33 068	-159 292	-156 134
Personalkostnader		-60 799	-57 890	-229 098	-214 201
Avskrivningar		-10 580	-10 208	-43 224	-46 579
Övriga rörelsekostnader		-210	-113	-518	-664
Rörelseresultat		36 699	29 406	73 391	41 684
Finansiella intäkter		2 901	2 069	9 276	7 663
Finansiella kostnader		-2 531	-3 219	-8 859	-9 006
Finansnetto		369	-1 150	417	-1 343
Resultat före skatt		37 069	28 256	73 808	40 340
Skatt		-7 503	-3 787	-16 351	-7 915
Periodens resultat		29 566	24 468	57 457	32 425
Resultat per aktie före utspädning, kr		2.27	1.93	4.47	2.56
Resultat per aktie efter utspädning, kr		2.27	1.90	4.47	2.51
Utestående aktier vid rapportperiodens utgång, före utspädning		13 020 424	12 678 592	13 020 424	12 678 592
Utestående aktier vid rapportperiodens utgång, efter utspädning		13 020 424	12 895 424	13 020 424	12 895 424
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning		13 020 424	12 678 592	12 863 081	12 678 592
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning		13 020 424	12 895 424	12 863 081	12 895 424

Rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen

TSEK	Okt - dec	Okt - dec	Jan - dec	Jan - dec
	2025	2024	2025	2024
Periodens resultat	29 566	24 468	57 457	32 425
Övrigt totalresultat				
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-12 255	4 412	-25 174	-6 278
Periodens övrigt totalresultat	-12 255	4 412	-25 174	-6 278
Periodens totalresultat	17 311	28 881	32 283	26 147

Rapport över finansiell ställning för koncernen

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Goodwill	100 168	115 396
Varumärken	300 860	308 319
Övriga immateriella tillgångar	21 136	19 508
Summa immateriella anläggningstillgångar	422 165	443 223
Förbättringsutgifter på annans fastighet	817	771
Maskiner och andra tekniska anläggningar	4 112	5 474
Inventarier	6 302	10 431
Nyttjanderättstillgångar	67 166	93 461
Summa materiella anläggningstillgångar	78 396	110 138
Uppskjutna skattefordringar	12 263	20 075
Övriga långfristiga fordringar	7 785	9 026
Summa finansiella anläggningstillgångar	20 048	29 101
Summa anläggningstillgångar	520 608	582 462
Varulager	17 811	11 164
Kundfordringar	17 624	20 848
Skattefordringar	967	3 341
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7 422	13 698
Övriga fordringar	580	405
Likvida medel	157 069	114 207
Summa omsättningstillgångar	201 473	163 662
Summa tillgångar	722 082	746 124

Rapport över finansiell ställning för koncernen, fortsättning

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Eget kapital		
Aktiekapital	1 202	1 170
Övrigt tillskjutet kapital	1 106 046	1 140 154
Omräkningsreserver	-25 584	-411
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	-641 346	-698 803
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	440 318	442 111
Summa eget kapital	440 318	442 111
Skulder		
Långfristiga leasingskulder	51 932	77 963
Uppskjutna skatteskulder	63 748	65 390
Summa långfristiga skulder	115 680	143 354
Skulder till kreditinstitut	4 588	4 704
Kortfristiga leasingskulder	26 203	28 129
Leverantörsskulder	62 449	62 013
Avtalsskulder	5 611	5 815
Skatteskulder	7 005	1 550
Övriga skulder	18 268	16 057
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	41 958	42 392
Summa kortfristiga skulder	166 084	160 660
Summa skulder	281 764	304 013
Summa eget kapital och skulder	722 082	746 124

Rapport över kassaflöden för koncernen

TSEK	Okt - dec 2025	Okt - dec 2024	Jan - dec 2025	Jan - dec 2024
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	37 069	28 256	73 808	40 340
Betald inkomstskatt	-25	-229	-1 164	-5 345
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	10 074	13 170	41 484	45 445
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapital	47 118	41 197	114 128	80 441
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-9 035	6 587	-7 161	1 732
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	33 929	-13 402	8 854	-4 705
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-35 306	-10 121	10 357	7 630
Summa förändring i rörelsekapital	-10 412	-16 937	12 051	4 657
Kassaflöde från den löpande verksamheten	36 705	24 260	126 178	85 097
Investeringsverksamheten				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-427	-676	-2 951	-2 073
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-2 032	-974	-10 824	-8 920
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 459	-1 650	-13 775	-10 992
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	-	-	8 017	-
Återköp teckningsoptioner	-	-	-	-14
Betald utdelning	-	-	-42 093	-22 568
Amortering av leasingskuld	-7 203	-6 868	-28 638	-27 385
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-7 203	-6 868	-62 714	-49 966
Periodens kassaflöde	27 043	15 742	49 689	24 139
Likvida medel vid periodens början	134 008	97 714	114 207	91 924
Valutakursdifferens i likvida medel	-3 983	751	-6 827	-1 856
Likvida medel vid periodens slut	157 069	114 207	157 069	114 207

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

TSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					
	Aktiekapital	På gående nyemission	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	1 170	-	1 162 736	5 867	-731 228	438 546
Årets totalresultat						
Årets resultat					32 425	32 425
Årets övrigt totalresultat				-6 278		-6 278
Årets totalresultat	-	-	-	-6 278	32 425	26 147
Transaktioner med koncernens ägare						
Tillskott från och värdeöverföringar till ägare						
Lämnade utdelningar			-22 568			-22 568
Återköp teckningsoptioner			-14			-14
Summa transaktioner med koncernens ägare	-	-	-22 582	-	-	-22 582
Utgående eget kapital 2024-12-31	1 170	-	1 140 154	-411	-698 803	442 111

TSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					
	Aktiekapital	På gående nyemission	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2025-01-01	1 170	-	1 140 154	-411	-698 803	442 111
Årets totalresultat						
Årets resultat					57 457	57 457
Årets övrigt totalresultat				-25 174		-25 174
Årets totalresultat	-	-	-	-25 174	57 457	32 283
Transaktioner med koncernens ägare						
Tillskott från och värdeöverföringar till ägare						
Lämnade utdelningar			-42 093			-42 093
Nyemission	32		7 985			8 017
Summa transaktioner med koncernens ägare	32	-	-34 108	-	-	-34 076
Utgående eget kapital 2025-12-31	1 202	-	1 106 046	-25 584	-641 346	440 318

Resultaträkning för moderbolaget

TSEK	Okt - dec 2025	Okt - dec 2024	Jan - dec 2025	Jan - dec 2024
Nettoomsättning	3 474	1 337	12 733	4 764
	3 474	1 337	12 733	4 764
Personalkostnader	-4 022	-2 764	-14 208	-10 741
Övriga rörelsekostnader	-112	-814	-3 676	-3 491
Rörelseresultat	-660	-2 242	-5 150	-9 469
<i>Resultat från finansiella poster:</i>				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	531	1 058	2 565	5 644
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	0	-2	-7
Resultat efter finansiella poster	-130	-1 184	-2 588	-3 832
Erhållet koncernbidrag	35 000	12 000	35 000	12 000
Resultat före skatt	34 870	10 816	32 412	8 168
Skatt	-6 559	-1 069	-6 180	-549
Periodens resultat	28 311	9 747	26 232	7 618

Balansräkning för moderbolaget

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Andelar i koncernföretag	296 354	296 354
Uppskjuten skattefordran	1 318	7 498
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>	297 672	303 852
Summa anläggningstillgångar	297 672	303 852
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar		
Fordringar hos koncernföretag	171 996	163 397
Aktuell skattefordran	799	431
Övriga fordringar	139	135
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	296	311
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>	173 230	164 273
Kassa och bank	12	10 007
Summa omsättningstillgångar	173 242	174 280
Summa tillgångar	470 914	478 133

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Eget kapital och skulder		
Eget kapital		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital	1 202	1 170
<i>Fritt eget kapital</i>		
Överkursfond	1 106 046	1 140 154
Balanserat resultat	-669 663	-677 281
Årets resultat	26 232	7 618
Summa eget kapital	463 818	471 662
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	140	238
Övriga skulder	1 407	1 213
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5 550	5 020
<i>Summa kortfristiga skulder</i>	7 097	6 471
Summa eget kapital och skulder	470 914	478 133

Noter

Not 1. Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagens 9 kapitel, Delårsrapport. För koncernen och moderbolaget har samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder tillämpats som i den senaste årsredovisningen. Upplýsningar enligt IAS 34.16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten. Det föreligger inga nya redovisningsprinciper som har påverkat finansiella rapporter för 2025.

Not 2. Intäkter och rörelsesegment

Fördelning av intäkter från avtal med kunder

Fördelningen av intäkter från avtal med kunder på huvudsakliga geografiska marknader och tidpunkt för intäktsredovisning sammanfattas nedan.

Koncernen

TSEK	Okt - dec 2025	% av summa	Okt - dec 2024	% av summa	Jan - dec 2025	% av summa	Jan - dec 2024	% av summa
Geografisk marknad								
Norge	167 777	52%	142 245	48%	603 018	51%	505 530	48%
Sverige	120 333	37%	115 692	39%	440 765	37%	403 089	38%
Danmark	35 489	11%	38 616	13%	144 173	12%	149 585	14%
Summa	323 599	100%	296 553	100%	1 187 956	100%	1 058 204	100%
Tidpunkt för intäktsredovisning								
Varor som redovisas vid en given tidpunkt	323 599	100%	296 553	100%	1 187 956	100%	1 058 204	100%
Summa Intäkter från avtal med kunder	323 599	100%	296 553	100%	1 187 956	100%	1 058 204	100%

Koncernens rörelsesegment

	Norge		Sverige		Danmark		Koncerngemensamt och elimineringar		Summa konsoliderat	
TSEK	Okt - dec 2025	Okt - dec 2024	Okt - dec 2025	Okt - dec 2024	Okt - dec 2025	Okt - dec 2024	Okt - dec 2025	Okt - dec 2024	Okt - dec 2025	Okt - dec 2024
Nettoomsättning från externa kunder	167 777	142 245	120 333	115 692	35 489	38 616	-	-	323 599	296 553
Rörelseresultat före avskrivningar och övriga rörelsekostnader	22 042	13 496	16 839	17 079	985	2 708	7 624	6 445	47 490	39 728
Avskrivningar									-10 581	-10 208
Övriga rörelsekostnader									-210	-113
Finansiella poster, netto									370	-1 150
Koncernens resultat före skatt									37 069	28 256

	Norge		Sverige		Danmark		Koncerngemensamt och eliminerings		Summa konsoliderat	
	Jan - dec 2025	Jan - dec 2024	Jan - dec 2025	Jan - dec 2024	Jan - dec 2025	Jan - dec 2024	Jan - dec 2025	Jan - dec 2024	Jan - dec 2025	Jan - dec 2024
<i>TSEK</i>										
Nettoomsättning från externa kunder	603 018	505 530	440 765	403 088	144 173	149 585	-	-	1 187 956	1 058 204
Rörelseresultat före avskrivningar och övriga rörelsekostnader	48 542	22 432	41 676	36 182	-933	4 875	27 848	25 439	117 132	88 928
Avskrivningar									-43 224	-46 579
Övriga rörelsekostnader									-518	-664
Finansiella poster, netto									417	-1 343
Koncernens resultat före skatt									73 808	40 340

Kolumnen "koncerngemensamt och eliminerings" avseende "Rörelseresultat före avskrivningar" består av kostnader för koncerngemensamma funktioner om -5,4 MSEK (-8,0) samt skillnader i redovisningsprinciper om 33,3 MSEK (33,4).

Skillnaderna i redovisningsprinciper mellan informationen avseende rörelsesegmenten och de principer som tillämpats vid upprättandet av de finansiella rapporterna består av tillämpning av IFRS 16 Leasing.

Not 3. Verkligt värde för finansiella instrument

Verkligt värde

Redovisat värde på långfristiga fordringar utgör en rimlig approximation av verkligt värde.

Redovisat värde på kundfordringar, övriga kortfristiga fordringar, kassa och bank, leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder utgör en rimlig approximation av verkligt värde.

Not 4. Händelser efter delårsperiodens utgång

- Styrelsen föreslår en utdelning om SEK 7,05 (3,32) per aktie, motsvarande totalt MSEK 91,8 (42,1)
- Konsolidering av Cheffelos norska varumärken för att stärka kundupplevelsen samt öka effektivitet i varumärkesbyggnad, kundanskaffning och logistik
- Cheffelo signalerar en avsikt att undersöka geografisk expansion genom en inledande pilot i Finland med planerad lansering under 2026

Not 5. Säsongsvariationer

Koncernens försäljning varierar med årscykeln. Volymerna påverkas av semester och det finns en trend att volymerna avtar under sommar- och juledigheter.

Not 6, Alternativa nyckeltal

Alla nyckeltal nedan, med undantag för Nettoomsättning, utgör alternativa nyckeltal som inte definieras enligt IFRS och som inte ersätter något mått inom IFRS. För mer information om alternativa nyckeltal, inklusive definitioner och syfte, se avsnitt "definitioner av alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS".

Utvalda nyckeltal

TSEK, om inget annat anges	Okt - dec 2025	Okt - dec 2024	Jan - dec 2025	Jan - dec 2024
FÖRSÄLJNINGSMÅTT				
Nettoomsättning	323 599	296 553	1 187 956	1 058 204
Nettoomsättningsstillväxt, %	9.1	9.7	12.3	5.8
Nettoomsättningsstillväxt (justerat för valutakurseffekter), %	12.6	11.1	15.1	7.1
MARKNADSFÖRINGSMÅTT				
Sälj- och marknadsföringskostnader	-25 607	-27 612	-131 006	-134 067
Sälj- och marknadsföringskostnader i förhållande till nettoomsättning, %	-7.9	-9.3	-11.0	-12.7
LÖNSAMHETSMÅTT				
Resultat efter hanteringskostnader	103 409	95 778	364 583	326 704
EBITDA	47 279	39 614	116 614	88 263
Rörelseresultat (EBIT)	36 699	29 406	73 391	41 684
MARGINALMÅTT				
Marginal efter hanteringskostnader, %	32.0	32.3	30.7	30.9
EBITDA-marginal, %	14.6	13.4	9.8	8.3
EBIT-marginal, %	11.3	9.9	6.2	3.9
KASSAFLÖDESMÅTT				
Capex-ratio, %	0.8	0.6	1.2	1.0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	36 705	24 260	126 178	85 097
Fritt kassaflöde	27 043	15 742	83 765	46 721
KAPITALSTRUKTUR				
Rörelsekapital	-79 238	-74 347	-79 238	-74 347
Rörelsekapital i förhållande till nettoomsättning, %	-24.5	-25.1	-6.7	-7.0
Soliditet, %	61.0	59.3	61.0	59.3

Operativa nyckeltal

	Okt - dec 2025	Okt - dec 2024	Jan - dec 2025	Jan - dec 2024
Kunder och beställningar				
Antal aktiva kunder per bokslutsdatum	78 444	69 134	78 444	69 134
Antal leveranser	359 320	337 473	1 355 596	1 232 449
Orderfrekvens	4.58	4.88	n/a	n/a
Enhetsekonomi				
Genomsnittligt ordervärde, kronor	901	879	876	859
Tillväxt i genomsnittligt ordervärde (justerat för valutakurseffekter), %	5.7	2.9	4.6	0.7
Genomsnittligt resultat efter hanteringskostnader per leverans, kronor	288	284	269	265
Genomsnittligt EBITDA per leverans, kronor	132	117	86	72

Avstämningstabeller avseende alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS

	Okt - dec 2025	Okt - dec 2024	Jan - dec 2025	Jan - dec 2024
FÖRSÄLJNINGSMÅTT				
Nettoomsättning	323 599	296 553	1 187 956	1 058 204
Nettoomsättningstillväxt, %	9.1	9.7	12.3	5.8
Beräkning av nettoomsättning (justerat för föregående års valutakurs)				
Nettoomsättning	323 599	296 553	1 187 956	1 058 204
Valutaförändring (positiv valutaförändring presenteras med negativt tecken och negativ valutaförändring presenteras med positivt tecken)	-10 282	-3 878	-29 550	-12 156
Nettoomsättning (justerat för föregående års valutakurs)	333 881	300 431	1 217 506	1 070 360
Beräkning av nettoomsättningstillväxt (justerat för valutakurseffekter)				
Nettoomsättning (justerat för föregående års valutakurs)	333 881	300 431	1 217 506	1 070 360
Föregående periods nettoomsättning	-296 553	-270 331	-1 058 204	-999 724
Nettoomsättningstillväxt (justerat för valutakurseffekter)	37 328	30 101	159 303	70 636
Beräkning av nettoomsättningstillväxt (justerat för valutakurseffekter) , %				
Nettoomsättningstillväxt (justerat för valutakurseffekter)	37 328	30 101	159 303	70 636
Föregående periods nettoomsättning	296 553	270 331	1 058 204	999 724
Nettoomsättningstillväxt (justerat för valutakurseffekter) , %	12.6	11.1	15.1	7.1
Kostnader Handelsvaror, Övriga externa kostnader och Personalkostnader				
Aktiverat arbete för egen räkning	1 179	-	2 422	-
Handelsvaror	-184 493	-166 473	-686 508	-601 108
Övriga externa kostnader	-32 440	-33 068	-159 292	-156 134
Personalkostnader	-60 799	-57 890	-229 098	-214 201
Totalt Kostnader Handelsvaror, Övriga externa kostnader och Personalkostnader	-276 554	-257 431	-1 072 475	-971 443
varav:				
Insatsvaror	-151 167	-135 733	-561 713	-489 186
Hanteringskostnader	-69 023	-65 042	-261 660	-242 314
Sälj- och marknadsföringskostnader	-25 607	-27 612	-131 006	-134 067
Centrala funktioner (Administration, HR, Kundtjänst och IT)	-30 757	-29 044	-118 096	-105 877
Totalt	-276 554	-257 431	-1 072 475	-971 443
MARKNADSFÖRINGSMÅTT				
Sälj- och marknadsföringskostnader	-25 607	-27 612	-131 006	-134 067
Nettoomsättning	323 599	296 553	1 187 956	1 058 204
Sälj- och marknadsföringskostnader i förhållande till nettoomsättning, %	-7.9	-9.3	-11.0	-12.7
LÖNSAMHETSMÅTT				
Nettoomsättning	323 599	296 553	1 187 956	1 058 204
Insatsvaror	-151 167	-135 733	-561 713	-489 186
Hanteringskostnader	-69 023	-65 042	-261 660	-242 314
Resultat efter hanteringskostnader	103 409	95 778	364 583	326 704

Avstämningstabeller avseende alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS, forts.

	Okt - dec 2025	Okt - dec 2024	Jan - dec 2025	Jan - dec 2024
Resultat före skatt	37 069	28 256	73 808	40 340
Finansnetto	369	-1 150	417	-1 343
Rörelseresultat (EBIT)	36 699	29 406	73 391	41 684
Avskrivningar	10 580	10 208	43 224	46 579
EBITDA	47 279	39 614	116 614	88 263
Marginalmått				
Resultat efter hanteringskostnader	103 409	95 778	364 583	326 704
Nettoomsättning	323 599	296 553	1 187 956	1 058 204
Marginal efter hanteringskostnader, %	32.0	32.3	30.7	30.9
Rörelseresultat (EBIT)	36 699	29 406	73 391	41 684
Nettoomsättning	323 599	296 553	1 187 956	1 058 204
EBIT-marginal, %	11.3	9.9	6.2	3.9
EBITDA	47 279	39 614	116 614	88 263
Nettoomsättning	323 599	296 553	1 187 956	1 058 204
EBITDA-marginal, %	14.6	13.4	9.8	8.3
Beräkning av capex-ratio				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-427	-676	-2 951	-2 073
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-2 032	-974	-10 824	-8 920
Capex	-2 459	-1 650	-13 775	-10 992
Nettoomsättning	323 599	296 553	1 187 956	1 058 204
Capex-ratio, %	0.8	0.6	1.2	1.0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	36 705	24 260	126 178	85 097
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-427	-676	-2 951	-2 073
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-2 032	-974	-10 824	-8 920
Amortering av leasingskuld	-7 203	-6 868	-28 638	-27 385
Fritt kassaflöde	27 043	15 742	83 765	46 721
Beräkning av soliditet				
Eget kapital	440 318	442 111	440 318	442 111
Totala tillgångar	722 082	746 124	722 082	746 124
Soliditet, %	61.0	59.3	61.0	59.3

Avstämningstabeller avseende operativa nyckeltal

	Okt - dec 2025	Okt - dec 2024	Jan - dec 2025	Jan - dec 2024
Nettoomsättning	323 599	296 553	1 187 956	1 058 204
Antal leveranser	359 320	337 473	1 355 596	1 232 449
Genomsnittligt ordervärde, kronor	901	879	876	859
Nettoomsättning (justerat för föregående års valutakurs)	333 881	300 431	1 217 506	1 070 360
Antal leveranser	359 320	337 473	1 355 596	1 232 449
Genomsnittligt ordervärde, kronor (justerat för valutakurseffekter),	929	890	898	868
Föregående periods Genomsnittliga ordervärde, kronor	879	865	859	863
Tillväxt i genomsnittligt ordervärde (justerat för valutakurseffekter), %	5.7	2.9	4.6	0.7
Resultat efter hanteringskostnader	103 409	95 778	364 583	326 704
Antal leveranser	359 320	337 473	1 355 596	1 232 449
Genomsnittligt resultat efter hanteringskostnader per leverans, kronor	288	284	269	265
EBITDA	47 279	39 614	116 614	88 263
Antal leveranser	359 320	337 473	1 355 596	1 232 449
Genomsnittligt EBITDA per leverans, kronor	131.6	117.4	86.0	71.6

Definitioner av alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS.

Nyckeltal	Definition/beräkning	Syfte
Capex	Förvärv av materiella anläggningstillgångar och förvärv av immateriella anläggningstillgångar.	Visar på hur mycket som investerats under perioden
Capex-ratio, %	Capex i relation till Nettoomsättning	Visar på hur stor andel av omsättningen som går till Capex
Rörelseresultat (EBIT)	Resultat före skatt och finansnetto	Syftar till att visa intjänandeförmågan från verksamheten oberoende av kapitalstruktur och skattesituation
EBIT-marginal, %	EBIT i relation till Nettoomsättning	Måttet visar lönsamheten oberoende av kapitalstruktur och skattesituation.
EBITDA	Rörelseresultat (EBIT) före avskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar.	Visar intjänandeförmågan från den operativa verksamheten, exklusive avskrivningar, samt finansiering- och skattesituation
EBITDA-marginal, %	EBITDA i relation till Nettoomsättning	Visar intjänandeförmågan från den operativa verksamheten, exklusive avskrivningar, samt finansiering- och skattesituation i relation till Nettoomsättningen
Hanteringskostnader	Hanteringskostnader består dels av packningskostnader inklusive kostnader för anläggningshantering, direkt personalkostnad, förbrukningsmaterial och annan direkt produktionskostnad, samt dels av kostnader att få produkten till kund, vilket inkluderar logistikkostnader, direkt personalkostnad för att administrera logistik, ruttplanering etc.	Syftar till att ge en djupare förståelse för företagets kostnader att tillhandahålla tjänsten och används i beräkningen av Resultat efter hanteringskostnader
Insatsvaror	Kostnad för insatsvaror inkluderar mat, emballage, menyhäften och andra varor som Koncernen säljer.	Syftar till att ge en djupare förståelse för företagets kostnadskomponenter och används i beräkningen av Resultat efter hanteringskostnader
Resultat efter hanteringskostnader	Nettoomsättning med avdrag för Insatsvaror och hanteringskostnader	Visar på lönsamheten efter insatsvaror och hanteringskostnader
Resultat efter hanteringskostnader, %	Resultat efter hanteringskostnader i relation till Nettoomsättning	Syftar till att ge en bild av Resultat efter hanteringskostnader över tid.

Nyckeltal	Definition/beräkning	Syfte
Rörelsekapital	Summa av Varulager, Kundfordringar, Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter och övriga fordringar reducerat med leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder och upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Detta mått visar hur mycket rörelsekapital som är bundet i Koncernens verksamhet och kan sättas i relation till Nettoomsättning för att förstå hur effektivt det bundna rörelsekapitalet används.
Rörelsekapital i förhållande till Nettoomsättning, %	Rörelsekapital i förhållande till Nettoomsättning	Nyckeltalet visar hur mycket rörelsekapital som används i förhållande till Nettoomsättning för att ge förståelse för hur effektivt det bundna rörelsekapitalet används.
Fritt kassaflöde	Beräknas som skillnaden mellan kassaflöde från den operativa verksamheten minus amortering av leaseingskuld minus förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar.	Fritt kassaflöde ger företagsledningen en tydlig översikt över kassaflödets utveckling. Det visar hur mycket pengar som är tillgängliga efter att kapitalutgifter har tagits i beaktning, vilket kan användas för att betala utdelningar, minska skulder eller återinvestera i verksamheten.
Sälj- och marknadsföringskostnader	Kostnad för sälj- och marknadsaktiviteter, inklusive personalkostnader, kostnader för bred media (t.ex. TV och radio), online marknadsföring och direkta säljkostnader.	Syftar till att ge en förståelse för kostnaden att behålla befintliga kunder och attrahera nya kunder.
Sälj- och marknadsföringskostnader i förhållande till Nettoomsättning, %	Sälj- och marknadsföringskostnader i relation till Nettoomsättning	Syftar till att ge jämförbarhet mellan perioder för kostnaden att behålla befintliga kunder och attrahera nya kunder.
Förändring i sälj- och marknadsföringskostnader, %	Sälj- och marknadsföringskostnader i aktuell period reducerat med sälj- och marknadsföringskostnader föregående period i relation till Sälj- och marknadsföringskostnader i föregående period. För kvartalsvisa förändringar: Sälj- och marknadsföringskostnader i aktuellt kvartal reducerat med sälj- och marknadsföringskostnader i motsvarande kvartal i föregående period i relation till Sälj- och marknadsföringskostnader i motsvarande kvartal i föregående period.	Syftar till att ge en förståelse för hur Sälj- och marknadsföringskostnaderna förändrats över tid
Soliditet, %	Summa Eget kapital (inklusive innehav utan bestämmande inflytande) i förhållande till Summa tillgångar	Soliditet används ofta i bedömning av ett bolags finansiella stabilitet och långsiktiga betalningsförmåga
Nettoomsättningsstillväxt, %	Nettoomsättning i aktuell period reducerat med Nettoomsättning föregående period i relation till Nettoomsättning i aktuell period	Visar på hur Nettoomsättningen förändrats jämfört med föregående period.
Nettoomsättning (justerat för valutakurseffekter)	Nettoomsättning för Koncernen där dotterbolag med en annan funktionell valuta än moderföretagets rapporteringsvaluta SEK omräknas. Denna omräkning utförs genom att dotterbolagens Nettoomsättning i funktionell valuta för aktuellt år omräknas till moderföretagets rapporteringsvaluta SEK med föregående års valutakurs. De bolag i Koncernen som har SEK som funktionell valuta omräknas inte.	Används i beräkningen av "Nettoomsättningsstillväxt (justerat för valutakurseffekter)". Syftar till att ge ett jämförbart tal med samma valutapåverkan som jämförelseperioden.
Valutaförändring	Valutaförändring beräknas som Nettoomsättning för aktuellt år reducerat med Nettoomsättning (justerat för föregående års valutakurs)	Visar på effekten av valutaförändring.
Nettoomsättningsstillväxt (justerat för valutakurseffekter)	Nettoomsättning (justerat för föregående års valutakurs) för aktuellt år reducerat med föregående års Nettoomsättning	Visar på företagets tillväxt exklusive påverkan av valutakursförändringar.
Nettoomsättningsstillväxt (justerat för valutakurseffekter), %	Nettoomsättningsstillväxt (justerat för valutakurseffekter) dividerat med föregående års Nettoomsättning.	Visar på företagets tillväxt exklusive påverkan av valutakurseffekter i procent
R12	Rullande 12 månader	En summering av det finansiella måttet eller nyckeltalet under den närmast föregående 12-månadersperioden.
Nettoskuld	Räntebärande skulder minus Likvida medel	Nettoskuld är ett mått som används för att bedöma finansiell likviditet och förmågan att uppfylla finansiella åtaganden.

Definitioner av operativa nyckeltal

Nyckeltal	Definition/beräkning	Syfte
Antal aktiva kunder per bokslutsdatum	Antal registrerade kunder som mottagit en leverans under de senaste 3 månaderna	Syftar till att ge en bättre förståelse för intäktsgenereringen
Antal leveranser	Antal genomförda leveranser under perioden	Syftar till att ge en bättre förståelse för intäkt- och kostnadsgenereringen
Order frekvens	Antal leveranser Antal per Aktiva kund per bokslutsdatum	Syftar till att få en bättre förståelse för intäktsgenereringen
Genomsnittligt ordervärde, kronor	Genomsnittlig Nettoomsättning per leverans	Visar hur mycket varje leverans i genomsnitt bidrar med till Nettoomsättningen
Genomsnittligt resultat efter hanteringskostnader per leverans, kronor	Genomsnittligt resultat efter hanteringskostnader per leverans	Visar hur mycket varje leverans i genomsnitt bidrar med till hanteringskostnader
Genomsnittligt EBITDA per leverans, kronor	Genomsnittligt EBITDA per leverans	Visar hur mycket varje leverans i genomsnitt bidrar med till EBITDA
Genomsnittligt ordervärde (justerat för valutakurseffekter), kronor	Periodens Nettoomsättning per leverans med omvärderad valutakurs för dotterbolag i annan valuta till föregående års valutakurs	Ingår i beräkningen för att visa på företagets tillväxt per leverans exklusive valutakursförändringar
Tillväxt i genomsnittligt ordervärde (justerat för valutakurseffekter), %	Genomsnittligt ordervärde (justerat för valutakurseffekter), kronor i förhållande till föregående periods Genomsnittligt ordervärde (justerat för valutakurseffekter), kronor	Visar tillväxt i genomsnittliga ordervärdet justerat för valutakurseffekter

Kvartalsdata

MSEK, om inget annat anges	2022				2023				2024				2025			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Nettoomsättning	352.9	267.6	205.5	255.4	287.8	230.5	211.0	270.3	288.7	256.9	216.0	296.6	336.3	261.7	266.4	323.6
Aktiva kunder, antal (tusen)	99.6	79.8	74.2	70.6	83.6	64.6	73.4	68.7	81.5	64.8	73.4	69.1	86.8	66.0	85.2	78.4
Leveranser, antal (tusen)	464.8	347.6	258.0	297.7	337.8	264.8	243.7	312.4	345.2	298.9	250.8	337.5	388.5	300.4	307.4	359.3
Genomsnittligt ordervärde, SEK	759	770	797	858	852	871	866	865	836	859	861	879	866	871	867	901
Sälj- och marknadsföringskostnader*	-56.9	-20.6	-34.4	-26.6	-42.4	-21.4	-35.4	-31.9	-42.6	-22.6	-41.3	-27.6	-47.6	-19.5	-38.3	-25.6
i % av nettoomsättning*	-16.1%	-7.7%	-16.8%	-10.4%	-14.7%	-9.3%	-16.8%	-11.8%	-14.7%	-8.8%	-19.1%	-9.3%	-14.2%	-7.5%	-14.4%	-7.9%
Resultat efter hanteringskostnader*	86.0	65.6	44.1	75.9	90.9	72.2	58.9	85.9	90.8	79.8	60.3	95.8	109.6	79.4	72.1	103.4
Marginal efter hanteringskostnader, %*	24.4%	24.5%	21.5%	29.7%	31.6%	31.3%	27.9%	31.8%	31.4%	31.1%	27.9%	32.3%	32.6%	30.3%	27.1%	32.0%
Justerad EBITDA*	-4.1	19.8	-14.6	24.3	24.0	27.2	-0.6	27.7	22.2	32.2	-5.8	39.6	31.5	32.2	5.6	47.3
Justerad EBITDA-marginal, %*	-1.2%	7.4%	-7.1%	9.5%	8.3%	11.8%	-0.3%	10.2%	7.7%	12.6%	-2.7%	13.4%	9.4%	12.3%	2.1%	14.6%
Rörelseresultat (EBIT)	-19.7	3.8	-25.9	-107.6	12.1	15.3	-12.8	16.1	10.0	19.5	-17.2	29.4	20.5	21.4	-5.3	36.7
EBIT-marginal, %	-5.6%	1.4%	-12.6%	-42.1%	4.2%	6.7%	-6.1%	6.0%	3.5%	7.6%	-8.0%	9.9%	6.1%	8.2%	-2.0%	11.3%
Justerad EBIT*	-17.4	6.3	-25.9	12.4	12.1	15.3	-12.8	16.1	10.0	19.5	-17.2	29.4	20.5	21.4	-5.3	36.7
Justerad EBIT-marginal, %*	-4.9%	2.4%	-12.6%	4.9%	4.2%	6.7%	-6.1%	6.0%	3.5%	7.6%	-8.0%	9.9%	6.1%	8.2%	-2.0%	11.3%
Kassaflöde från löpande verksamheten	-24.6	18.2	-28.5	-5.6	45.4	-0.2	39.3	-2.3	36.4	17.4	7.0	24.3	30.4	18.1	41.0	36.7
Förändring i rörelsekapital	-9.0	3.5	-9.5	-29.6	28.5	-22.2	34.2	-27.4	28.5	-11.1	14.6	-16.9	2.2	-10.6	30.8	-10.4
Kassaflöde från löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital	-15.6	14.7	-19.0	24.0	16.8	21.9	5.1	25.1	7.9	28.5	-7.6	41.2	28.1	28.7	10.2	47.1

Cheffelo är en ledande, lönsam skandinavisk leverantör av matkassar, som gör det enkelt att äta gott utan tidskrävande planering och inköp. Sedan 2008 har vi hjälpt människor att njuta av varierade och näringsrika hemlagade måltider genom att leverera personligt anpassade matkassar med endast minimalt matsvinn.

Med omkring 400 engagerade medarbetare driver vi egna produktionsanläggningar med kundunika processer och egenutvecklad teknik för att effektivisera verksamheten och skapa episka kundupplevelser. Cheffelo verkar under varumärkena Linas i Sverige, Godtlevert och Adams Matkasse i Norge samt RetNemt i Danmark.

Under 2025 omsatte vi 1,2 miljarder SEK och levererade cirka 17 miljoner måltider. Cheffelo är noterat på Nasdaq First North Premier Growth Market (ticker: CHEF).