

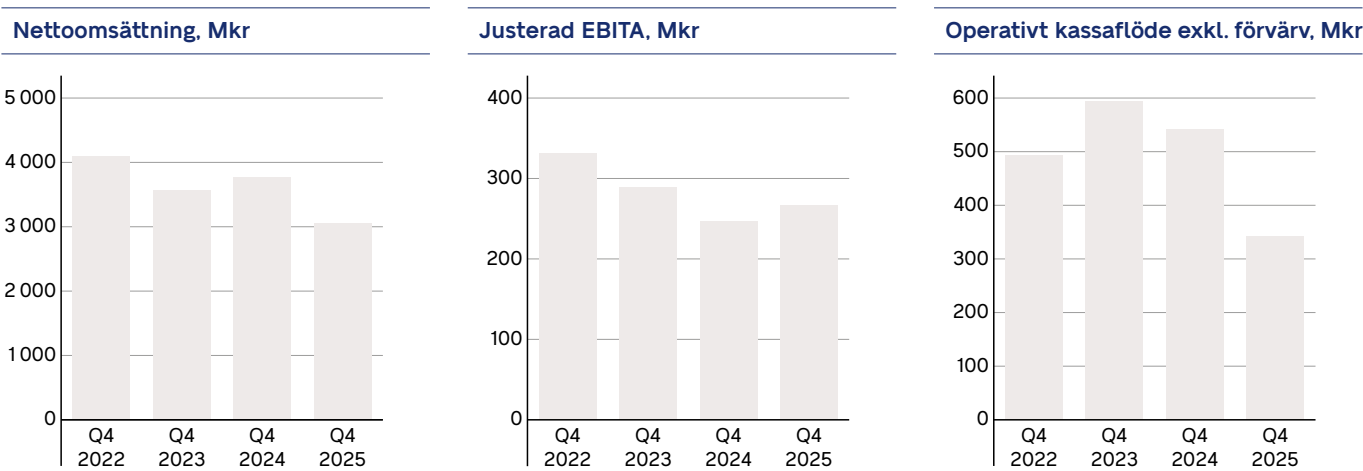
We
supply
the
world

Integrerade lösningar världen över

Elanders är ett globalt logistikföretag som erbjuder ett brett tjänsteutbud av integrerade lösningar inom supply chain management. Verksamheten bedrivs huvudsakligen genom de två affärsområdena Supply Chain Solutions och Print & Packaging Solutions. Koncernen har cirka 7 000 anställda och verksamhet i ett 20-tal länder på fyra kontinenter. De viktigaste marknaderna är Kina, Singapore, Storbritannien, Sverige, Tyskland och USA. Kunderna delas in i sex segment efter vilken bransch de tillhör; Automotive, Electronics, Fashion, Health Care, Industrial och Other.

Innehåll — Q4 2025

03 Sammanfattning	20 Flerårsöversikt
04 Koncernchefens kommentar	21 Avstämning alternativa nyckeltal
05 Koncernen	23 Moderbolagets finansiella rapporter
09 Moderbolaget	24 Ekonomiska definitioner
09 Övrig information	
12 Koncernens finansiella rapporter	
19 Kvartalsdata	



Ytterligare information finns tillgänglig på Elanders hemsida, www.elanders.com, eller kan efterfrågas via e-post info@elanders.com.
Frågor kring denna rapport kan ställas till:

Magnus Nilsson VD och koncernchef Tel. 031-750 07 50	Åsa Vilsson Group CFO Tel. 031-750 07 50	Elanders AB (publ) (org. nr. 556008-1621) Flöjelbergsgatan 1C, 431 37 Mölndal, Tel. 031-750 00 00
---	---	---

Denna information är sådan information som Elanders AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 28 januari 2026 kl. 07.30 CET.

Helåret 2025

- Omsättningen uppgick till 12 201 (14 143) Mkr vilket motsvarade en organisk omsättningsminskning om tre procent jämfört med samma period föregående år, om förvärv samt nedlagd verksamhet exkluderas och oförändrade valutakurser används.
- Justerad EBITA uppgick till 776 (879) Mkr, vilket motsvarade en justerad EBITA-marginal om 6,4 (6,2) procent.
- Rörelseresultatet belastades med engångsposter om –206 (14) Mkr som främst var hänförliga till strukturåtgärder för att möta en svagare marknad och över tid förbättra koncernens marginaler. Strukturåtgärderna förväntas ge årliga kostnadsbesparingar om ca 232 Mkr.
- Justerat resultat före skatt uppgick till 203 (264) Mkr.
- Justerat resultat efter skatt uppgick till 103 (143) Mkr, motsvarande 2,75 (3,85) kronor per aktie.
- Operativt kassaflöde justerat för köpeskillingar för förvärv uppgick till 1 667 (1 978) Mkr. Operativt kassaflöde inklusive förvärv uppgick till 1 648 (894) Mkr.
- Cash conversion ökade till 92 (90) procent, om köpeskillingar för förvärv exkluderas.
- Fritt kassaflöde per aktie uppgick till 29,49 (35,32) kronor.
- Nettoskulden minskade med 1 123 Mkr till 7 989 Mkr, jämfört med 9 112 Mkr vid ingången av året. Exklusive IFRS 16-effekter minskade nettoskulden med 257 Mkr till 3 774 Mkr, jämfört med 4 031 Mkr vid ingången av året.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 2,10 (4,15) kr per aktie för 2025.

Fjärde kvartalet 2025

- Omsättningen uppgick till 3 053 (3 774) Mkr vilket motsvarade en organisk omsättningsminskning om två procent jämfört med samma period föregående år, om förvärv samt nedlagd verksamhet exkluderas och oförändrade valutakurser används.
- Justerad EBITA ökade till 267 (247) Mkr, vilket motsvarade en justerad EBITA-marginal om 8,7 (6,6) procent.
- Rörelseresultatet belastades med engångsposter om –21 (–52) Mkr vilka var hänförliga till organisatoriska förändringar inom ett av koncernens dotterbolag.
- Justerat resultat före skatt ökade till 128 (93) Mkr.
- Justerat resultat efter skatt ökade till 65 (26) Mkr, motsvarande 1,77 (0,66) kronor per aktie.
- Operativt kassaflöde justerat för köpeskillingar för förvärv uppgick till 343 (542) Mkr. Operativt kassaflöde inklusive förvärv uppgick till 343 (535) Mkr.
- Cash conversion uppgick till 63 (102) procent, om köpeskillingar för förvärv exkluderas.
- Fritt kassaflöde per aktie uppgick till 5,38 (10,22) kronor.
- Simon Sim har under kvartalet ersatt Kok Khoon Lim som CEO för koncernens dotterbolag Mentor Media.

Finansiell översikt

	Helår		Fjärde kvartalet	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning, Mkr	12 201	14 143	3 053	3 774
EBITDA, Mkr	1 817	2 197	547	531
EBITDA exkl. IFRS 16, Mkr	660	1 019	266	227
EBITA justerad, Mkr ^{1) 2)}	776	879	267	247
EBITA-marginal justerad, % ^{1) 2)}	6,4	6,2	8,7	6,6
EBITA, Mkr ¹⁾	570	893	246	195
EBITA-marginal, % ¹⁾	4,7	6,3	8,1	5,2
Resultat före skatt justerad, Mkr ²⁾	203	264	128	93
Resultat efter skatt justerad, Mkr ²⁾	103	143	65	26
Resultat per aktie justerad, kr ²⁾	2,75	3,85	1,77	0,66
Resultat före skatt, Mkr	–4	278	107	41
Resultat efter skatt, Mkr	–48	183	48	–14
Resultat per aktie, kr	–1,52	4,99	1,29	–0,49
Operativt kassaflöde exkl. förvärv, Mkr	1 667	1 978	343	542
Cash conversion, %	91,7	90,0	62,8	102,1
Fritt kassaflöde, Mkr	1 043	1 249	190	361
Fritt kassaflöde per aktie, kr	29,49	35,32	5,38	10,22
Nettoskuld, Mkr	7 989	9 112	7 989	9 112
Nettoskuld exkl. IFRS 16, Mkr	3 774	4 031	3 774	4 031
Nettoskuld/EBITDA RTM justerad, ggr ³⁾	4,4	4,0	4,4	4,0

¹⁾ EBITA avser rörelseresultat ökat med avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv.

²⁾ Engångsposter har exkluderats i de justerade måtten.

³⁾ Nettoskuld/EBITDA RTM justerad beräknas på rullande tolv månader (RTM) och exkluderar IFRS 16-effekter, engångsposter samt justeras för proformaresultat för förvärv.

Koncernchefens kommentar

Vårt fokus på lönsamma affärer och våra strukturåtgärder fortsätter att ge resultat och den positiva trenden med förbättrad EBITA-marginal fortsatte i fjärde kvartalet. Justerat resultat före skatt förbättrades och ökade med 38 procent jämfört med samma period föregående år. Trots ett osäkert marknadsläge noterades tecken på stabilisering och återhämtning inom utvalda kundsegment och marknader.

2025 var ett utmanande år med minskad efterfrågan inom flera av våra kundsegment. För att möta dessa utmaningar initierades ett omfattande kostnads- och effektiviseringsprogram under första kvartalet, vilket kompletterades med ytterligare kostnadsåtgärder under året. Effekterna av våra strukturåtgärder förbättrade marginalerna i tredje kvartalet, och i fjärde kvartalet överträffade vi föregående år både avseende resultat och marginal. Framåt ser vi fortsatt ett utmanande marknadsläge men vi har ett starkt fokus på både nyförsäljning samt att vidareutveckla befintliga kundrelationer. Detta kommer att på sikt förbättra vår intjäning. Vi fokuserar på att förbättra kassaflödet, minska rörelsekapitalbindningen, och optimera våra investeringar för att successivt reducera nettoskulden och våra räntekostnader.

Supply Chain Solutions levererade en förbättrad marginal och ett starkare resultat både mot föregående kvartal och föregående år, vilket är ett resultat av de strukturåtgärder vi genomfört

under året. Försäljningen fortsatte att minska, men i lägre takt än tidigare kvartal. Justerat för förmedlade frakter inom vår Air & Sea-verksamhet, där prispressen fortsatt på grund av överkapacitet på marknaden, var den organiska omsättningen i stort sett oförändrad. Positivt i kvartalet är att vi ser en organisk tillväxt i Nordamerika, drivet av ökad nyförsäljning och stabil efterfrågan från befintliga kunder. Även Asien bidrog med organisk tillväxt, medan Europa var svagare, främst på grund av prisnedgången inom förmedlade frakter.

Affärsområdet Print & Packaging Solutions presterade ett stabilt kvartal med resultat i linje med föregående år. Fjärde kvartalet är affärsområdets viktigaste kvartal vilket bekräftades även i år trots en utmanande marknad. Efterfrågan av traditionella trycksaker minskade, men kompensades av organisk tillväxt inom det strategiskt viktiga online print. Detta innebär att den organiska omsättningen blev oförändrad att jämföra med en organisk omsättningsminskning om fyra procent i tredje kvartalet.

Under året har koncernens klimatmål validerats och godkänts av Science Based Targets initiative (SBTi), vilket är ett viktigt steg i vårt långsiktiga arbete för att minska klimatpåverkan och utveckla en mer hållbar affär.

Vi går in i 2026 med en lägre kostnadsbas och en högre effektivitet samt är väl rustade för att ta tillvara de tillväxtmöjligheter som vår tillgängliga kapacitet möjliggör.

Möln dal, den 28 januari 2026



Magnus Nilsson
VD och koncernchef

Koncernen

Omsättning och resultat

Helår

Nettoomsättningen minskade med 1 942 Mkr till 12 201 (14 143) Mkr jämfört med samma period föregående år. Rensat för valutakursförändringar, verksamheter som lagts ned och förvärv minskade den organiska omsättningen med tre procent.

Försäljningen stärktes under det fjärde kvartalet jämfört med det tredje, men var lägre än föregående år. Nedgången förklaras främst av prispress på förmedlade frakter inom Air & Sea, till följd av överkapacitet på marknaden. Detta påverkade framför allt kundsegmentet Fashion i Europa. Trots en marknad präglad av osäkerhet kring handelstullar och pågående handelsförhandlingar kunde tecken på stabilisering och återhämtning noteras inom utvalda kundsegment och marknader. Inom kundsegmentet Industrial ökade efterfrågan i båda affärsområdena, vilket resulterade i en positiv organisk tillväxt på nio procent i kvartalet. Efterfrågan inom Electronics, som avtog under tredje kvartalet, återhämtade sig under fjärde kvartalet. I Nordamerika fortsatte den organiska tillväxten inom både Fashion och Automotive. Däremot försvagades efterfrågan ytterligare inom kundsegmentet Other, främst av konsumentprodukter inom Supply Chain Solutions samt genom nedgången av traditionella trycksaker inom Print & Packaging Solutions. Nedgången motverkades delvis av en stark återhämtning inom online print under kvartalet.

De strategiska strukturåtgärder som initierades under första halvåret, och som berör delar av båda affärsområdena i Europa, fortlöper enligt plan. Även de åtgärder för att minska överkapacitet samt ytterligare strukturåtgärder som genomfördes under tredje kvartalet av LGI:s nytilträdde CEO har haft en positiv effekt under fjärde kvartalet. Detta har sammantaget resulterat i en markant förbättrad EBITA-marginal för kvartalet jämfört med både föregående år och tidigare kvartal under året.

Justerad EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv samt engångsposter, uppgick till 776 (879) Mkr vilket motsvarade en justerad EBITA-marginal om 6,4 (6,2) procent. Om engångsposter inkluderas minskade

EBITA från 893 Mkr till 570 Mkr jämfört med föregående år. Engångsposter uppgick till –206 (14) Mkr och är huvudsakligen hänförliga till strukturåtgärder som genomförts inom båda affärsområdena samt organisatoriska förändringar inom Mentor Media och LGI. Föregående års engångsposter var främst hänförliga till omvärdering av tilläggsköpeskilling för förvärvet av Kammac som inte utvecklats enligt förväntan samt strukturåtgärder inom Supply Chain Solutions.

Koncernen har ett fortsatt fokus på att generera kassaflöde och cash conversion ökade till 92 (90) procent för helåret. En starkare krona bidrog till att nettoskulden minskade. Trots detta belastar fortsatt höga räntekostnader resultatet på sista raden, vilket är en konsekvens av den nuvarande skuldsättningen i kombination med höga räntenivåer.

Fjärde kvartalet

Nettoomsättningen minskade med 721 Mkr till 3 053 (3 774) Mkr jämfört med samma period föregående år. Rensat för valutakursförändringar, verksamheter som lagts ned och förvärv minskade den organiska omsättningen med två procent. Justerat för förmedlade frakter inom Air & Sea-verksamheten, som har haft fallande priser på grund av överkapacitet i marknaden, var den organiska omsättningen i stort sett oförändrad.

Justerad EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv samt engångsposter, ökade med 20 Mkr till 267 (247) Mkr. Detta motsvarar en justerad EBITA-marginal om 8,7 (6,6) procent. Den högre EBITA-marginalen är ett resultat av de tidigare strukturåtgärder som genomförts samt att efterfrågan stabiliserats.

I periodens resultat ingick engångsposter om –21 (–52) Mkr vilka avsåg organisatoriska förändringar inom ett av koncernens dotterbolag. Föregående års engångsposter var hänförliga till omstruktureringsskostnader samt en omvärdering av tilläggsköpeskilling för förvärvet av Kammac som inte utvecklats enligt förväntan.

Koncernens cash conversion uppgick i kvartalet till 63 (102) procent, minskningen är främst drivet av att bolagen binder mer rörelsekapital när omsättningen ökar.

Nettoomsättning — Organisk tillväxt

Mkr	Helår		Fjärde kvartalet	
	2025	2024	2025	2024
Jämförelseperiod	14 143	13 867	3 774	3 574
Valutakursförändringar	–537	–34	–233	–6
Avvecklade verksamheter/affärer	–1 020	–382	–420	67
Förvärvade verksamheter	30	927	—	150
Organisk förändring	–415	–235	–68	–11
Innevarande period	12 201	14 143	3 053	3 774
Organisk tillväxt, %	–2,9	–1,7	–1,8	–0,3

Supply Chain Solutions

Elanders är ett av de ledande företagen i världen inom globala lösningar för supply chain management. I tjänsteutbudet ingår bland annat ansvar för och optimering av kundernas material- samt produktflöden, allt från sourcing och procurement kombinerat med lagerhållning till eftermarknads-service. Bolagets egenutvecklade lager-system CloudX med AI-funktionalitet erbjuder kunder värdeskapande tjänster och expansion av lagerkapacitet inom Elanders globala nätverk utan ytterligare kostsamma IT-integrationer.

Det fjärde kvartalets omsättning för affärsområdet minskade organiskt med två procent jämfört med samma kvartal föregående år, om valutakursförändringar, verksamheter som lagts ned och förvärv exkluderas.

Omsättningsminskningen berodde främst på lägre priser på förmedlade frakter inom Air & Sea, till följd av överkapacitet på marknaden. Detta har särskilt påverkat Fashion i Europa och kundsegmentet Other, men justerat för förmedlade frakter inom Air & Sea uppvisar Fashion organisk tillväxt. Trots ett osäkert marknadsläge noterades tecken på stabilisering och återhämtning inom utvalda kundsegment och marknader vilket började synas redan i slutet av föregående kvartal. Positivt under kvartalet var att kundsegmentet Industrial vände till en positiv organisk tillväxt

på sju procent. Kundsegmenten Electronics samt Fashion i Nordamerika var stabila och den organiska tillväxten stärktes ytterligare. Tillväxten i Nordamerika är särskilt viktig då koncernen har störst överkapacitet på denna marknad. Däremot fortsatte den negativa organiska tillväxten inom kundsegmentet Automotive, som står inför betydande strukturella utmaningar. I Asien stärktes efterfrågan i kvartalet ytterligare och noterade en organisk tillväxt på fyra procent. Koncernens nya anläggning i Thailand fortsätter utvecklas positivt.

De strategiska strukturåtgärder som genomfördes under slutet av föregående år och första halvåret, samt de åtgärder för att minska överkapacitet och ytterligare strukturåtgärder som infördes under tredje kvartalet av LGI:s nytilträdde CEO, har börjat ge positiv effekt. Redan i fjärde kvartalet kunde koncernen se tydliga resultateffekter i LGI som en följd av dessa åtgärder. Överkapaciteten i Tyskland har minskat och en högre utnyttjandegrad förväntas under 2026. Sammantaget har detta lett till en förbättrad EBITA-marginal i kvartalet jämfört med både föregående år och årets tidigare kvartal.

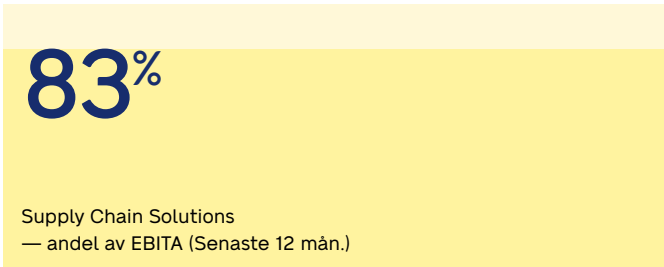
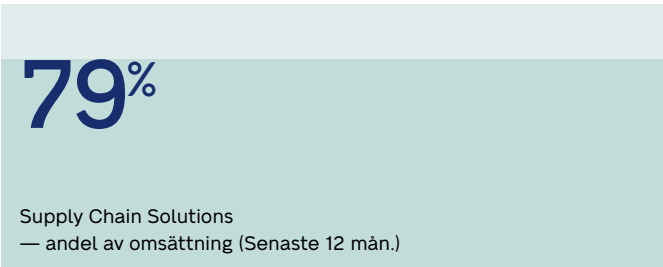
Justerad EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv samt engångsposter, ökade till 199 (177) Mkr i kvartalet, vilket motsvarade en justerad EBITA-marginal om 8,5 (5,9) procent. Kvartalets engångsposter uppgick till -21 (-43) Mkr och avsåg organisatoriska förändringar inom ett av koncernens dotterföretag.

Den globala trenden mot regionaliserad och decentraliserad produktion fortsätter. Denna utveckling skapar strategiska möjligheter för Elanders, då den ökade komplexiteten i försörjningskedjorna ökar behovet av fler lagerpunkter och mer komplexa distributionslösningar. Dessa utmaningar förväntas över tid kunna bidra till tillväxt för bolaget.

	Helår		Fjärde kvartalet	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning, Mkr	9 737	11 475	2 334	3 011
EBITDA, Mkr	1 585	1 893	440	424
EBITA justerad, Mkr ^{1) 2)}	651	722	199	177
EBITA-marginal justerad, % ^{1) 2)}	6,7	6,3	8,5	5,9
EBITA, Mkr ¹⁾	502	768	178	133
EBITA-marginal, %	5,2	6,7	7,6	4,4
Cash conversion, %	122,4	83,7	93,6	77,1
Medelantal anställda	5 714	6 036	5 629	5 952

¹⁾ EBITA avser rörelseresultat ökat med avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv.

²⁾ Engångsposter har exkluderats i de justerade måtten.



Print & Packaging Solutions

Affärsområdet Print & Packaging Solutions erbjuder genom sin innovationskraft och globala närvaro kostnadseffektiva lösningar som kan tillgodose kundernas alla lokala och globala behov av tryckt material och förpackningar, ofta i kombination med avancerade beställningsplattformar online, värdeadderande tjänster och just-in-time-leveranser.

Affärsområdets omsättning under det fjärde kvartalet var organiskt oförändrad jämfört med samma period föregående år, om valutakursförändringar, verksamheter som lagts ned och förvärv exkluderas.

Det är positivt att affärsområdet, efter flera kvartal med negativ organisk tillväxt, nu kan uppvisa en organisk oförändrad omsättning. Utvecklingen drevs främst av området online print som hade en organisk tillväxt i kvartalet på tio procent, samt att kundsegmentet Industrial vände till en positiv organisk tillväxt på 13 procent. Även kundsegmentet Automotive som utvecklats negativt under året, visade en oförändrad organisk omsättning. Efterfrågan inom kundsegmentet Other minskade däremot, främst på grund av nedgången inom traditionella trycksaker. Under kvartalet säkrades ett strategiskt viktigt avtal med Thalia, den största bokförsäljaren i Europas tysktalande länder, vilket markerar en betydande förflyttning för affärsområdet mot förlagsproduktion vilket är en växande marknad. Denna förflyttning, tillsammans

med ökningen inom online print, utgör strategiskt betydelsefulla områden för att kompensera för nedgången inom traditionella trycksaker.

De konsolideringar och kostnadsåtgärder som implementerades under det första kvartalet har haft en positiv effekt på resultatet och bidragit till en förbättrad EBITA-marginal under det fjärde kvartalet jämfört med både föregående år och årets tidigare kvartal. Konsolideringen har effektiviserat verksamheten och lagt grunden för en mer hållbar och långsiktigt robust kostnadsstruktur. Justerad EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv samt engångsposter, uppgick till 68 (71) Mkr vilket motsvarade en justerad EBITA-marginal om 9,1 (8,9) procent. Kvartalets engångsposter uppgick till 0 (-9) Mkr. Föregående års engångsposter avsåg strukturåtgärder i Storbritannien.

Det rådande marknadsläget inom print präglas av osäkerhet, vilket skapar utmaningar för den framtida utvecklingen. Samtidigt kvarstår möjligheter till tillväxt, särskilt inom områdena online print och förlagsproduktion, där efterfrågan på flexibla och digitalt integrerade lösningar ökar. För Elanders, som en av de större aktörerna inom print, erbjuder det svaga marknadsläget möjligheter för konsolidering av produktion på de marknader som är viktiga för koncernen.

Print & Packaging Solutions

	Helår		Fjärde kvartalet	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning, Mkr	2 585	2 803	747	796
EBITDA, Mkr	262	363	107	107
EBITA justerad, Mkr ^{1) 2)}	156	195	68	71
EBITA-marginal justerad, % ^{1) 2)}	6,0	6,9	9,1	8,9
EBITA, Mkr ¹⁾	99	186	68	62
EBITA-marginal, %	3,8	6,6	9,1	7,8
Cash conversion, %	85,1	78,6	68,7	55,9
Medelantal anställda	1 139	1 275	1 102	1 286

¹⁾ EBITA avser rörelseresultat ökat med avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv.

²⁾ Engångsposter har exkluderats i de justerade måtten.

Print & Packaging Solutions
— andel av omsättning (Senaste 12 mån.)

21%

Print & Packaging Solutions
— andel av EBITA (Senaste 12 mån.)

17%

Väsentliga händelser under perioden

— Strukturåtgärder Supply Chain Solutions

Som ett svar på en avvaktande inledning på året beslutade koncernen att genomföra åtgärder på kostnadssidan inom affärsområdet Supply Chain Solutions. Åtgärderna är ett led i att stärka den långsiktiga lönsamheten, samt att anpassa verksamheten till rådande marknadsförhållanden. Åtgärderna berör främst Elanders dotterbolag LGI och avser framför allt reservering av uppsägningslöner. Strukturåtgärder om 113 Mkr har belastat resultatet under året, varav 31 Mkr i första kvartalet, 6 Mkr i andra kvartalet och 76 Mkr i tredje kvartalet. Strukturåtgärderna förväntas ge årliga kostnadsbesparingar om ca 130 Mkr.

— Strukturåtgärder Print & Packaging Solutions

Under det första kvartalet beslutades det att offset-verksamheten i Ungern ska avvecklas och att volymerna flyttas till Polen. Dessutom konsoliderar koncernen två av sina enheter i Storbritannien till en enhet. Utöver det har strukturåtgärder även genomförts i Sverige och Tyskland. Åtgärderna är ett svar på en svagare marknad och medförde engångskostnader om 57 Mkr som avsåg reservering av uppsägningslöner och andra omstrukturingskostnader, vilka belastade resultatet under det första kvartalet. Åtgärderna förväntas ge årliga kostnadsbesparingar om ca 102 Mkr.

— Förändringar i koncernledningen

Under året har Florian Beck ersatt Bernd Schwenger som CEO för Elanders dotterbolag LGI och som medlem av Elanders koncernledning. Florian Beck kommer från rollen som COO för Bergen Logistics och har varit en del av koncernen i tio år, varav nio år inom LGI. Han har en gedigen bakgrund inom kontraktslogistik och affärsutveckling, och har tidigare haft flertalet seniora befattningar inom koncernen.

Charles Ickes har tillträtt rollen som Group COO för att stärka den strategiska samordningen och den operativa integrationen av Elanders globala supply chain-nätverk. Han kommer parallellt med detta att fortsätta i sin nuvarande roll som CEO för Elanders dotterbolag Bergen Logistics.

Kok Khoon Lim har lämnat rollen som verkställande direktör för Elanders dotterbolag Mentor Media samt sin position i Elanders koncernledning. Han övergår nu till en roll som senior rådgivare till bolaget, med särskilt fokus på strategiska initiativ. Hans efterträdare Simon Sim har över 20 års erfarenhet inom kontraktslogistik och har haft ledande befattningar hos flera av Asiens främsta logistikaktörer. Under de senaste sju åren har Simon varit verkställande direktör för ett dotterbolag till ett av Singapores största logistikbolag, där han har spelat en central roll i utvecklingen av en ny omnikanalplattform som omfattar flera marknader i Asien.

— Händelser i omvärlden

Den globala osäkerheten, präglad av geopolitiska förändringar och möjliga handelskonflikter, kvarstår. Elanders bevakar situationen fortlöpande och har möjlighet att anpassa och justera verksamheten när omvärldsläget kräver det.

— Validering av klimatmål

Koncernens klimatmål har under året validerats och godkänts av Science Based Targets initiative (SBTi). Klimatmålen bedöms vara förenliga med den senaste klimatvetenskapen och i linje med Parisavtalets målsättning om att begränsa den globala uppvärmningen till maximalt 1,5 grader. Målen innebär att Elanders åtar sig att minska växthusgasutsläppen i den egna verksamheten (scope 1 och 2) med 50 procent till 2030, jämfört med basåret 2021. För värdekedjan (scope 3) ska utsläppen minska med 25 procent till 2030, jämfört med basåret 2022. Det långsiktiga målet är att nå nettonollutsläpp i alla scope senast 2050.

Investeringar och avskrivningar

Helår

Periodens nettoinvesteringar uppgick till 147 (1 251) Mkr, varav köpeskillingar vid förvärv utgjorde 18 (1 083) Mkr. Av- och nedskrivningar uppgick till 1 346 (1 411) Mkr.

Fjärde kvartalet

Periodens nettoinvesteringar uppgick till 34 (80) Mkr, varav köpeskillingar vid förvärv utgjorde 0 (7) Mkr. Av- och nedskrivningar uppgick till 324 (363) Mkr.

Finansiell ställning, kassaflöde och finansiering

Helår

Exklusive köpeskillingar för förvärv uppgick det operativa kassaflödet till 1 667 (1 978) Mkr. Inklusive förvärv ökade det operativa kassaflödet för perioden till 1 648 (894) Mkr.

Nettoskulden minskade med 1 123 Mkr till 7 989 Mkr jämfört med 9 112 Mkr vid ingången av året. Minskningen berodde huvudsakligen på valutakursförändringar som reducerade nettoskulden med 782 Mkr samt amorteringar och omvärderingar av koncernens leasingsskuld med 444 Mkr. Rörelsekapitalet bidrog till en ökning om 56 Mkr. På rullande tolv månadersbasis var kvoten nettoskuld/EBITDA 4,4, att jämföra med 4,1 vid årets början.

Exklusive IFRS 16-effekter minskade nettoskulden med 257 Mkr till 3 774 Mkr jämfört med 4 031 Mkr vid ingången av året. Valutakursförändringar reducerade nettoskulden med 360 Mkr medan rörelsekapitalet ökade nettoskulden med 66 Mkr under perioden. Exklusive IFRS 16-effekter hamnade kvoten för nettoskuld/EBITDA på 4,4 på rullande tolv månadersbasis, om engångsposter exkluderas, samt om det justeras för proformaresultat för förvärv, att jämföras med 4,0 vid ingången av året.

Under året har koncernen vid två tillfällen förlängt sitt kreditavtal. Den första förlängningen skedde under det första kvartalet och en andra förlängning skedde under det tredje kvartalet. Koncernen har nu säkerställt finansieringen av verksamheten och faciliteten förfaller under tredje kvartalet 2028. Avtalet utgör ett viktigt steg mot ökad finansiell stabilitet och långsiktig tillväxt.

Kreditavtalet innehåller ett finansiellt villkor som måste uppfyllas för att säkerställa fortsatt finansiering. Detta är kvoten för nettoskuld/EBITDA, som beräknas exklusive IFRS 16-effekter, men justeras för proformaresultat för förvärv samt exklusive engångsposter. Detta villkor var uppfyllt per balansdagen.

Fjärde kvartalet

Exklusive köpeskillingar för förvärv uppgick det operativa kassaflödet till 343 (542) Mkr. Inklusive förvärv blev det operativa kassaflödet för perioden 343 (535) Mkr.

Personal**Helår**

Medelantalet anställda under perioden var 6 864 (7 324), varav 165 (164) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 6 708 (7 175) anställda, varav 163 (170) i Sverige.

Fjärde kvartalet

Medelantalet anställda under perioden var 6 742 (7 249), varav 161 (166) i Sverige.

Moderbolaget

Moderbolaget har utfört koncerngemensamma tjänster. Medelantalet anställda var under perioden 11 (13) och vid slutet av perioden uppgick antalet anställda till 11 (12).

Övrig information

Elanders erbjudande

Elanders erbjuder integrerade och kundanpassade lösningar för hantering av hela eller delar av kundens försörjningskedja. Koncernen kan ta ett helhetsansvar för komplexa och globala leveransåtaganden som omfattar bland annat inköp, lager, konfigurering, produktion och distribution. I erbjudandet ingår även hantering av beställningslösningar, betalningsflöden och eftermarknadstjänster för kundernas räkning.

Tjänsterna tillhandahålls av affärsdrivna medarbetare, som med sin expertis och med hjälp av intelligenta IT-lösningar bidrar till utvecklingen av kundernas erbjudanden. Dessa erbjudanden är ofta helt beroende av effektiva produkt-, komponent- och serviceflöden samt spårbarhet och information. Utöver erbjudandet till B2B-marknaden säljer koncernen även återanvända och restaurerade IT-relaterade produkter via det egna varumärket ReuseIT samt fotoprodukter via varumärkena fotokasten och myphotobook direkt till konsument.

Mål och strategi

Elanders övergripande mål är att vara ledande på globala helhetslösningar inom supply chain management och vara bäst på att tillgodose kundernas krav på effektivitet och leverans, med hållbarhet i fokus. Med integrerade och kundanpassade lösningar för hantering av hela eller delar av kundernas försörjningskedja hjälper

Elanders sina kunder med deras affärskritiska processer, både lokalt och globalt. Samtidigt minskas kundernas klimatavtryck genom att både material- och produktflöden optimeras. Elanders har ett särskilt fokus på avancerade logistiklösningar med ett stort inslag av värdeadderande tjänster. Koncernen utvecklar kundernas affär i samarbete med dem, stärker deras konkurrenskraft och gör försörjningskedjan mer uthållig. Optimal hantering av försörjningskedjan gör en verksamhet både mer kostnadseffektiv och hållbar genom lägre resursförbrukning inom tillverkning, lagerhållning och transporter.

Elanders eftersträvar en balanserad mix av kunder både geografiskt och branschmässigt. Detta för att uppnå en lägre påverkan såväl från fluktuationer på enskilda marknader som från generella konjunkturcykler. Koncernen vill vara en strategisk affärspartner till sina kunder och hjälpa dem att utvecklas framåt.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Elanders delar in risker i verksamhetsrisker (kundkoncentration, driftsrisk, risker i rörelsekostnader samt avtal och tvister), finansiella risker (valuta-, ränte-, finansierings-/likviditets- och kreditrisker) samt omvärldsrisker (konjunkturkänslighet, krig och konflikter, pandemier samt ökade krav i en föränderlig omvärld). Dessa risker jämte känslighetsanalys beskrivs utförligt i koncernens års- och hållbarhetsredovisning för 2024 och är oförändrade sedan denna rapport.

Insatser för minskade växthusgasutsläpp

Elanders har möjlighet att nyttja sin affärsmodell och globala närvaro till fördel för både reducerat klimatavtryck och ökad lönsamhet. För kundernas räkning hanterar och optimerar Elanders flöden av såväl råvaror och komponenter som färdiga produkter. Genom en bred tjänsteportfölj och geografisk spridning kan Elanders erbjuda kundanpassade logistiklösningar nära kundens verksamhet och slutkund. På så sätt kan kunden minska utsläppen, inte minst i sina transportsystem, och samtidigt optimera kostnader. Som partner till kunden kan Elanders även synliggöra utsläppen i värdekedjan och erbjuda alternativa lösningar riktade till var kunden har sin största påverkan och behov.

Elanders har beslutat om mål för reducering av genererade växthusgasutsläpp inom koncernen. Reduktionsmål har satts både på kort och lång sikt.

- År 2030 – Reducering av växthusgasutsläppen i den egna verksamheten (scope 1 och 2) med 50 procent, jämfört med basåret 2021. För värdekedjan (scope 3) ska utsläppen minska med 25 procent till 2030, jämfört med basåret 2022.
- År 2050 – Nettonollutsläpp ska uppnås över hela koncernens värdekedja.

Elanders arbetar för att säkerställa att varje enskilt dotterbolag har en åtgärdsplan för utsläppsminskningar i linje med de uppsatta målen. Likt tidigare år kommer en detaljerad rapport över koncernens utsläpp och utfall att presenteras i Elanders års- och hållbarhetsredovisning för 2025.

Säsongsvariationer

Koncernens omsättning och därmed intjäning är utsatt för säsongsvariationer. Historiskt har det fjärde kvartalet varit något starkare än de övriga kvartalen.

Närstående transaktioner

Under perioden har följande närstående transaktioner skett:

- En av styrelsens ledamöter, Erik Gabrielson, är delägare i advokatfirman Vinge, som bolaget löpande använder för juridisk rådgivning.
- Koncernen hyr en fastighet i ett dotterbolag, där fastigheten ägs helt av en person med betydande inflytande i det aktuella dotterbolaget.

Ersättningen har bedömts vara marknadsmässig för samtliga transaktioner.

Händelser efter balansdagen

Utöver vad som har presenterats i denna rapport har inga andra väsentliga händelser inträffat efter balansdagen.

Utsikter för framtiden

Någon prognos lämnas ej för 2026.

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för koncernen har upprättats enligt Årsredovisningslagen och IAS 34 Interim Financial Reporting och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för Juridiska personer. Redovisningsprinciper inklusive viktiga uppskattningar och bedömningar samt beräkningsmetoder stämmer överens med vad som presenterats i Elanders års- och hållbarhetsredovisning för 2024.

Granskning av bolagets revisorer

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Valberedningen inför årsstämman 2026

Valberedningen som ska verka inför årsstämman den 23 april 2026 har följande sammansättning:

- Carl Bennet, ordförande i valberedningen och kontaktperson, representant för Carl Bennet AB.
- Dan Frohm, styrelseordförande.
- Anders Oscarsson, Svolder AB.
- Jannis Kitsakis, Fjärde AP-fonden.
- Viktor Henriksson, Carnegie Fonder.

Aktieägare som önskar lämna förslag till Elanders valberedning 2026 kan vända sig till valberedningen på e-mail: valberedning@elanders.com eller på adress: Elanders AB, Att: Valberedningen, Flöjelbergsgatan 1 C, 431 37 Mölndal.

Årsstämma 2026

Elanders AB:s årsstämma kommer att hållas den 23 april 2026, Södra Porten Konferenscenter, Flöjelbergsgatan 1 C, Mölndal. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman kan lämna förslaget till Elanders styrelseordförande på email: arsstamma@elanders.com eller på adress: Elanders AB, Flöjelbergsgatan 1 C, 431 37 Mölndal. Förslagen måste, för att med säkerhet kunna tas in i kallelsen och därmed på årsstämmans dagordning, ha inkommit till bolaget senast den 27 februari 2026.

Finansiell kalender

— Års- och hållbarhetsredovisning 2025	23 mars 2026
— Första kvartalet 2026	23 april 2026 (ändrat från 24 april 2026)
— Årsstämma 2026	23 april 2026 (ändrat från 24 april 2026)
— Andra kvartalet 2026	14 juli 2026
— Tredje kvartalet 2026	23 oktober 2026
— Fjärde kvartalet 2026	29 januari 2027

Telefonkonferens

I samband med offentliggörandet av bokslutskommuniké för 2025 håller Elanders en press- och analytikerkonferens den 28 januari 2026 kl. 09.30 med Magnus Nilsson, VD och koncernchef, samt Åsa Vilsson, Group CFO.

Vi bjuder in fondförvaltare, analytiker och media att delta i telefonkonferensen.

För att delta, registrera dina uppgifter via registreringslänken nedan. När du har registrerat dig kommer du att få ett separat e-postmeddelande som innehåller inringningsnummer och PIN-koder.

[Anmäl dig till telefonkonferensen här.](#)

Agenda

09.20	Konferensnumret öppnas
09.30	Genomgång av bokslutskommunikén
09.50	Frågestund
10.30	Avslutning

Under telefonkonferensen kommer en presentation att hållas.

För att få tillgång till denna presentation, vänligen klicka på följande länk: <https://www.elanders.com/sv/investerare/presentationer/>

Tillgång till inspelad version

Telefonkonferensen kommer att spelas in och är tillgänglig fram till den 23 april 2026. Ring in på ett telefonnummer som anges i länken nedan, följt av 6571502#.

Inringningsnummer hittar du [här](#)

Knappsatskontroller hittar du [här](#)

Koncernens finansiella rapporter

Resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Helår		Fjärde kvartalet	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	12 201	14 143	3 053	3 774
Kostnad för sålda varor och tjänster	-10 030	-11 731	-2 508	-3 140
Bruttoresultat	2 171	2 411	544	633
Försäljnings- och administrationskostnader	-1 751	-1 874	-335	-510
Övriga rörelseintäkter	86	305	21	69
Övriga rörelsekostnader	-35	-57	-8	-25
Rörelseresultat	471	786	222	168
Finansiella poster, netto	-475	-507	-115	-127
Resultat före skatt	-4	278	107	41
Skatt	-44	-95	-60	-55
Periodens resultat	-48	183	48	-14
Periodens resultat hänförligt till:				
— moderbolagets aktieägare	-54	176	45	-17
— aktieägare utan bestämmande inflytande	6	7	2	3
Resultat per aktie, kr ¹⁾	-1,52	4,99	1,29	-0,49
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental	35 358	35 358	35 358	35 358
Utestående aktier vid periodens utgång, tusental	35 358	35 358	35 358	35 358

¹⁾ Resultat per aktie, före och efter utspädning.

Rapport över totalresultatet i sammandrag

Mkr	Helår		Fjärde kvartalet	
	2025	2024	2025	2024
Periodens resultat	-48	183	48	-14
Poster som inte kommer omklassificeras till resultaträkningen				
Omvärderingar efter skatt	3	0	3	0
Poster som kommer omklassificeras till resultaträkningen				
Omräkningsdifferenser efter skatt	-524	259	-87	225
Säkring av nettoinvestering i utlandet efter skatt	131	-69	22	-58
Summa övrigt totalresultat	-390	190	-62	167
Periodens totalresultat	-437	373	-14	153
Totalresultat hänförligt till:				
— moderbolagets aktieägare	-444	367	-17	150
— aktieägare utan bestämmande inflytande	7	6	3	3

Rapport över kassaflöden i sammandrag

Mkr	Helår		Fjärde kvartalet	
	2025	2024	2025	2024
Resultat före skatt	-4	278	107	41
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	1 380	1 215	279	355
Betald skatt	-150	-222	-38	-55
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	1 227	1 271	349	341
Förändringar i rörelsekapital	-56	145	-125	93
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 171	1 416	224	434
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar	-128	-167	-34	-72
Förvärv och avyttringar av verksamheter	-18	-1 083	—	-7
Förändring i långfristiga fordringar	-1	-1	0	-1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-147	-1 251	-34	-80
Amorteringar av låneskulder	-179	-146	-53	-47
Amorteringar av leasingskulder	-991	-1 014	-233	-266
Upptagna lån	—	561	—	0
Övrig förändring i lång- och kortfristig upplåning	259	548	25	-34
Utdelning till aktieägare	-153	-156	-7	-9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 065	-207	-267	-357
Periodens kassaflöde	-41	-42	-77	-3
Likvida medel vid periodens ingång	1 138	1 107	1 032	1 069
Kursdifferenser	-161	74	-20	73
Likvida medel vid periodens utgång	936	1 138	936	1 138
Nettoskuld vid periodens ingång	9 112	8 191	8 205	8 925
Valutakurseffekter	-782	506	-170	283
Förvärvade och avyttrade verksamheter	—	311	—	—
Kassapåverkande förändringar	-888	-578	-186	-349
Icke kassapåverkande förändringar	547	682	140	253
Nettoskuld vid periodens utgång	7 989	9 112	7 989	9 112
Operativt kassaflöde	1 648	894	343	535

Rapport över finansiell ställning i sammandrag

Mkr	31 dec.	
	2025	2024
Tillgångar		
Immateriella tillgångar	5 725	6 402
Materiella anläggningstillgångar	4 756	5 796
Övriga anläggningstillgångar	603	569
Summa anläggningstillgångar	11 085	12 768
Varulager	409	378
Kundfordringar	2 300	2 194
Övriga omsättningstillgångar	523	589
Likvida medel	936	1 138
Summa omsättningstillgångar	4 168	4 300
Summa tillgångar	15 252	17 067
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	3 508	4 102
Skulder		
Ej räntebärande långfristiga skulder	348	364
Räntebärande långfristiga skulder	7 783	8 952
Summa långfristiga skulder	8 131	9 315
Ej räntebärande kortfristiga skulder	2 472	2 351
Räntebärande kortfristiga skulder	1 141	1 298
Summa kortfristiga skulder	3 613	3 649
Summa eget kapital och skulder	15 252	17 067

Rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Helår		Fjärde kvartalet	
	2025	2024	2025	2024
Belopp vid periodens ingång	4 102	3 864	3 528	3 939
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-147	-147	—	—
Utdelning till aktieägare utan bestämmande inflytande	-7	-9	-7	-9
Verkligt värde förändring av köp-/säljoption på innehav utan bestämmande inflytande	-4	21	—	20
Periodens totalresultat	-437	373	-14	153
Belopp vid periodens utgång	3 508	4 102	3 508	4 102
Varav hänförligt till:				
— moderbolagets aktieägare	3 483	4 077	3 483	4 077
— aktieägare utan bestämmande inflytande	25	25	25	25

Segmentsrapportering

Koncernen har identifierat två rörelsesegment som också är de två affärsområdena Supply Chain Solutions och Print & Packaging Solutions. Rapporteringen överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren, koncernchefen för Elanderskoncernen. Verksamheterna inom respektive rörelsesegment har likartade ekonomiska egen-

skaper och liknar varandra med avseende på produkternas och tjänsternas karaktär, produktionsprocess och kundkategorier. Försäljning mellan segmenten sker på marknadsmässiga villkor och har eliminerats i koncernens omsättning. Det görs ingen fördelning av finansiella poster per rörelsesegment.

Nettoomsättning per segment

Mkr	Helår		Fjärde kvartalet	
	2025	2024	2025	2024
Supply Chain Solutions	9 737	11 475	2 334	3 011
Print & Packaging Solutions	2 585	2 803	747	796
Koncerngemensamma funktioner	49	50	12	13
Elimineringar	-170	-186	-41	-46
Nettoomsättning koncernen	12 201	14 143	3 053	3 774

Rörelseresultat per segment

Mkr	Helår		Fjärde kvartalet	
	2025	2024	2025	2024
Supply Chain Solutions	408	667	156	108
Print & Packaging Solutions	94	179	67	60
Koncerngemensamma funktioner	-31	-60	0	0
Rörelseresultat koncernen	471	786	222	168

Uppdelning av intäkter

Uppdelning av intäkter har gjorts på kategorierna geografisk marknad, huvudsakliga intäktsströmmar samt kundsegment då det är utifrån dessa kategorier koncernen presenterar och analyserar intäkter i andra sammanhang. Intäkterna för varje kategori presenteras per rapporterbart segment. Koncernens kundavtal är enkla att identifiera och varor och tjänster inom ett kontrakt är till stor del sammanhängande, beroende av varandra och därmed del av ett integrerat erbjudande.

Huvudsakliga intäktsströmmar presenteras utifrån de interna begrepp som används inom koncernen. Sourcing & Procurement services avser inköp och upphandling av produkter för kunders

räkning samt hantering av flöden kopplat till dessa produkter. Freight and transportation services avser intäkter från frakter och transporter med egna lastbilar samt rena fraktförmedlingstjänster. Inom Other contract logistics services rapporteras övriga supply chain-tjänster såsom fulfillment, kittning, lagerhållning, montering och eftermarknadstjänster. Other work/services avser rena trycktjänster samt övriga tjänster som ej faller inom de första tre kategorierna.

Internfakturerings avseende koncerngemensamma funktioner har netto redovisats i koncernintern omsättning.

Helår

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Total nettoomsättning	9 737	11 475	2 585	2 803	12 322	14 279
Avgår: koncernintern omsättning	-75	-79	-46	-57	-121	-136
Nettoomsättning	9 662	11 396	2 539	2 746	12 201	14 143

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Kundsegment						
Automotive	1 383	1 992	470	532	1 853	2 524
Electronics	3 105	3 647	50	57	3 155	3 704
Fashion	2 907	3 263	42	50	2 949	3 313
Health Care	513	581	50	56	562	637
Industrial	977	1 036	584	625	1 561	1 661
Other	777	878	1 344	1 425	2 121	2 303
Nettoomsättning	9 662	11 396	2 539	2 746	12 201	14 143
Huvudsakliga intäktsströmmar						
Sourcing and procurement services	1 281	1 873	—	—	1 281	1 873
Freight and transportation services	2 421	3 192	—	—	2 421	3 192
Other contract logistics services	5 600	5 925	230	227	5 830	6 152
Other work/services	360	406	2 309	2 519	2 669	2 926
Nettoomsättning	9 662	11 396	2 539	2 746	12 201	14 143
Geografiska marknader						
Europa	6 387	7 247	2 189	2 394	8 576	9 641
Asien	1 565	2 149	31	34	1 596	2 184
Nord- och Sydamerika	1 697	1 985	312	310	2 009	2 295
Övriga	12	15	7	8	19	23
Nettoomsättning	9 662	11 396	2 539	2 746	12 201	14 143

Uppdelning av intäkter (forts.)

Fjärde kvartalet

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Total nettoomsättning	2 334	3 011	747	796	3 082	3 807
Avgår: koncernintern omsättning	-19	-18	-10	-15	-29	-33
Nettoomsättning	2 316	2 993	737	781	3 053	3 774

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Kundsegment						
Automotive	232	441	120	128	353	569
Electronics	771	1 054	7	12	778	1 066
Fashion	736	845	16	12	752	858
Health Care	120	142	7	10	127	153
Industrial	265	262	166	156	431	418
Other	191	248	421	463	612	710
Nettoomsättning	2 316	2 993	737	781	3 053	3 774
Huvudsakliga intäctsströmmar						
Sourcing and procurement services	298	571	—	—	298	571
Freight and transportation services	532	771	—	—	532	771
Other contract logistics services	1 384	1 551	60	54	1 444	1 605
Other work/services	102	100	677	727	779	827
Nettoomsättning	2 316	2 993	737	781	3 053	3 774
Geografiska marknader						
Europa	1 506	1 871	659	697	2 165	2 568
Asien	387	649	7	10	394	660
Nord- och Sydamerika	420	469	69	71	489	540
Övriga	3	4	2	2	5	6
Nettoomsättning	2 316	2 993	737	781	3 053	3 774

Nettoomsättning per kvartal

Mkr	2025				2024	
	Fjärde kvartalet	Tredje kvartalet	Andra kvartalet	Första kvartalet	Fjärde kvartalet	Tredje kvartalet
Kundsegment						
Automotive	353	377	550	573	569	644
Electronics	778	738	805	834	1 066	989
Fashion	752	731	714	752	858	820
Health Care	127	138	144	153	153	168
Industrial	431	380	350	400	418	423
Other	612	508	481	520	710	553
Nettoomsättning	3 053	2 872	3 044	3 232	3 774	3 598

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

De finansiella instrument som redovisas i koncernens rapport över finansiell ställning utgörs främst av villkorade tilläggsköpeskillningar i samband med förvärv, tvingande köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande samt en mindre del av derivat.

Villkorade tilläggsköpeskillningar samt tvingande köp- och säljoptioner värderas till verkligt värde inom nivå 3, vilket innebär att värdering har gjorts på indata som inte är observerbar på marknaden.

Villkorade tilläggsköpeskillningar redovisas som finansiella skulder till verkligt värde vid förvärvstidpunkten och omvärderas vid varje rapporttidpunkt. Förändringen redovisas i årets resultat. Villkorade tilläggsköpeskillningar baseras på resultatmål enligt överenskommelse mellan säljare och Elanders. Verkligt värde på villkorade tilläggsköpeskillningar uppgår per 31 december 2025 till 2 Mkr att jämföras med 3 Mkr vid årets ingång. Förändringen är hänförlig till valutakursförändringar. Vid periodens slut redovisas hela beloppet som kortfristig skuld.

Tvingande köp-/säljoptioner avseende förvärv av innehav utan bestämmande inflytande redovisas initialt som en finansiell skuld till nuvärdet av inlösenpriset, som gäller vid den tidpunkt då optionen först kan utnyttjas. Förändringar i dessa skulder redovisas över eget kapital. Tvingande köp-/säljoptioner baseras på resultatmål enligt överenskommelse mellan säljare och Elanders. Verkligt

värde på tvingande köp-/säljoptioner uppgår per 31 december 2025 till 65 Mkr att jämföras med 87 Mkr vid årets ingång. Minskningen är hänförlig till förvärv av resterande aktier i ReuseIT AB genom utnyttjande av en tvingande köp-/säljoption om 18 Mkr samt valutakursförändringar. Vid periodens slut redovisas hela beloppet som långfristig skuld.

Derivaten består av valutaterminer och används för säkringsändamål och värderas till verkligt värde inom nivå 2. Värderingen till verkligt värde för valutaterminerna baseras på publicerade terminskurser på en aktiv marknad. Derivat för säkringsändamål redovisas till verkligt värde och ingår i övriga omsättningstillgångar samt ej räntebärande kortfristiga skulder. Vid kassaflödessäkring redovisas värdeförändringarna i särskilda kategorier inom övrigt totalresultat i avvaktan på att den säkrade posten redovisas i resultaträkningen. Eventuella vinster eller förluster på säkringsinstrumentet hänförligt till den effektiva delen av säkringen redovisas i det egna kapitalet under säkringsreserven. Eventuella vinster eller förluster hänförliga till ineffektiva delar av en säkring redovisas i resultaträkningen. Säkringsreserven understiger 1 Mkr både per 31 december 2025 samt i jämförelseperioderna.

Övriga finansiella tillgångar och skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde och det verkliga värdet bedöms vara lika med det bokförda värdet.

Förvärv och avyttringar av verksamheter

Elanders har inte gjort några förvärv eller avyttringar av verksamheter under januari – december 2025.

ReuseIT

I oktober 2020 respektive mars 2021 förvärvade Elanders 70 procent av Renewed tech-bolagen Azalea IT samt ReuseIT Sweden AB och ReuseIT Finance AB. I förvärven ingick en tvingande option att förvärva resterande aktier under 2024 och 2025. Under första halvåret 2025 köptes de återstående aktierna och förvärvet slutfördes. Aktierna köptes för 18 Mkr vilket motsvarade den uppbokade skulden för köp-/säljoptionen.

Bishopsgate Newco Ltd

I februari 2024 förvärvade Elanders nästan 90 procent av aktierna i det engelska bolaget Bishopsgate Newco Ltd ("Bishopsgate"). Köpeskillingen för aktierna uppgick till ca 40 MGBP på skuldfri basis, och belastade kassaflödet under det första kvartalet 2024. Utöver detta finns även en tvingande köp-/säljoption som ger Elanders rätt att köpa resterande aktier baserat på bolagets framtida resultatutveckling.

Kvartalsdata

Kvartalsdata

	2025 Q4	2025 Q3	2025 Q2	2025 Q1	2024 Q4	2024 Q3	2024 Q2	2024 Q1	2023 Q4
Nettoomsättning, Mkr	3 053	2 872	3 044	3 232	3 774	3 598	3 503	3 268	3 574
EBITDA, Mkr	547	433	459	378	531	699	500	467	569
EBITDA exkl. IFRS 16, Mkr	266	150	172	72	227	405	201	186	294
EBITA justerad, Mkr	267	210	167	133	247	237	215	180	289
EBITA-marginal justerad, %	8,7	7,3	5,5	4,1	6,6	6,6	6,1	5,5	8,1
EBITA, Mkr	246	129	149	46	195	375	168	155	264
EBITA-marginal, %	8,1	4,5	4,9	1,4	5,2	10,4	4,8	4,7	7,4
Rörelseresultat, Mkr	222	105	124	20	168	348	141	129	237
Rörelsemarginal, %	7,3	3,7	4,1	0,6	4,4	9,7	4,0	3,9	6,6
Resultat före skatt, Mkr	107	-14	3	-101	41	214	5	18	143
Resultat efter skatt, Mkr	48	-11	1	-85	-14	188	2	8	101
Resultat per aktie, kr ¹⁾	1,29	-0,38	0,01	-2,43	-0,49	5,25	0,02	0,21	2,70
Operativt kassaflöde, Mkr	343	316	486	503	535	218	20	121	-221
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	6,34	5,12	9,99	11,66	12,26	3,40	9,74	14,64	14,42
Av- och nedskrivningar, Mkr	324	328	335	358	363	351	359	338	331
Nettoinvesteringar, Mkr	34	20	22	72	80	93	529	550	893
Goodwill, Mkr	4 642	4 730	4 793	4 791	5 088	4 930	4 983	5 024	4 452
Balansomslutning, Mkr	15 252	15 566	15 937	15 897	17 067	16 504	16 927	17 053	15 630
Eget kapital, Mkr	3 508	3 528	3 571	3 778	4 102	3 939	3 833	4 004	3 864
Eget kapital per aktie, kr	98,49	98,97	100,24	106,10	115,33	110,52	107,58	112,46	108,50
Nettoskuld, Mkr	7 989	8 205	8 224	8 250	9 112	8 925	9 030	8 948	8 191
Nettoskuld exkl. IFRS 16, Mkr	3 774	3 813	3 777	3 686	4 031	4 046	4 071	4 026	3 655
Sysselsatt kapital, Mkr	11 496	11 733	11 795	12 028	13 214	12 864	12 863	12 952	12 055
Avkastning på totalt kapital, % ²⁾	6,2	3,1	3,1	1,9	4,4	8,8	3,5	4,0	11,5
Avkastning på eget kapital, % ²⁾	5,2	-1,5	0,0	-8,8	-1,7	19,3	0,1	0,8	9,9
Avkastning på sysselsatt kapital, % ²⁾	7,7	3,6	4,2	0,6	5,1	10,8	4,4	4,1	8,3
Skuldsättningsgrad, ggr	2,3	2,3	2,3	2,2	2,2	2,3	2,4	2,2	2,1
Soliditet, %	23,0	22,7	22,4	23,8	24,0	23,9	22,6	23,5	24,7
Räntetäckningsgrad, ggr ³⁾	1,0	0,9	1,4	1,4	1,6	1,9	1,7	2,0	2,2
Antal anställda vid periodens slut	6 708	6 712	6 832	6 983	7 175	7 217	7 351	7 458	7 474

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

²⁾ Avkastningsmått är annualiserade (resultatet är omräknat för att motsvara en 12-månadersperiod).

³⁾ Räntetäckningsgraden beräknas på rullande 12 månader.

Flerårsöversikt

Flerårsöversikt — Helår

	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning, Mkr	12 201	14 143	13 867	14 974	11 733
EBITDA, Mkr	1 817	2 197	1 967	1 940	1 468
EBITA justerad, Mkr	776	879	927	966	658
EBITA-marginal justerad, %	6,4	6,2	6,7	6,5	5,6
EBITA, Mkr	570	893	820	940	641
EBITA-marginal, %	4,7	6,3	5,9	6,3	5,5
Resultat före skatt, Mkr	−4	278	398	666	482
Resultat efter skatt, Mkr	−48	183	258	487	331
Resultat per aktie, kr ¹⁾	−1,52	4,99	7,02	13,29	9,12
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	33,12	40,04	50,39	31,27	30,07
Eget kapital per aktie, kr	98,49	115,33	108,50	108,46	92,67
Utdelning per aktie, kr ²⁾	2,10	4,15	4,15	4,15	3,60
Avkastning på totalt kapital, %	3,6	5,1	6,5	11,6	6,3
Avkastning på eget kapital, %	−1,5	4,5	6,5	13,0	10,4
Avkastning på sysselsatt kapital, %	4,0	6,1	6,4	8,3	8,5
Nettoskuld/EBITDA RTM, ggr	4,4	4,1	4,2	3,7	3,6
Nettoskuld/EBITDA RTM exkl. IFRS 16, ggr	5,7	4,0	3,9	2,8	3,3
Skuldsättningsgrad, ggr	2,3	2,2	2,1	1,9	1,6
Soliditet, %	23,0	24,0	24,7	26,6	28,0
Genomsnittligt antal aktier, tusental	35 358	35 358	35 358	35 358	35 358

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.
²⁾ Av styrelsen föreslagen utdelning för år 2025.

Flerårsöversikt — Fjärde kvartalet

	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning, Mkr	3 053	3 774	3 574	4 099	3 364
EBITDA, Mkr	547	531	569	538	456
EBITA justerad, Mkr	267	247	289	331	244
EBITA-marginal justerad, %	8,7	6,6	8,1	8,1	7,3
EBITA, Mkr	246	195	264	273	228
EBITA-marginal, %	8,1	5,2	7,4	6,7	6,8
Resultat efter skatt, Mkr	48	−14	101	140	120
Resultat per aktie, kr ¹⁾	1,29	−0,49	2,70	3,87	3,28
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	6,34	12,26	14,42	12,31	13,50
Eget kapital per aktie, kr	98,49	115,33	108,50	108,46	92,67
Avkastning på eget kapital, % ²⁾	5,2	−1,7	9,9	14,5	14,6
Avkastning på sysselsatt kapital, % ²⁾	7,7	5,1	8,3	9,1	11,2
Rörelsemarginal, %	7,3	4,4	6,6	6,1	6,2
Genomsnittligt antal aktier, tusental	35 358	35 358	35 358	35 358	35 358

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.
²⁾ Avkastningsmåtten är annualiserade (resultatet är omräknat för att motsvara en 12-månadersperiod).

Avstämning alternativa nyckeltal

Alternativa nyckeltal är finansiella mått som används för att bedöma koncernens resultat och ställning. Dessa mått kan inte direkt utläsas från de finansiella rapporterna och är avsedda att underlätta analysen av koncernens utveckling. De bör ses som ett

komplement till den finansiella rapporteringen enligt IFRS och kan skilja sig från mått som används av andra företag. Elanders tillämpar ESMAs riktlinjer för alternativa nyckeltal. För syften och vidare definitioner av nyckeltalen, se sida 24.

Avstämning alternativa nyckeltal — Finansiell översikt

Mkr	Helår		Fjärde kvartalet	
	2025	2024	2025	2024
Rörelseresultat	471	786	222	168
Av- och nedskrivningar	1 346	1 411	324	363
EBITDA	1 817	2 197	547	531
Rörelseresultat exkl. IFRS 16	337	675	188	139
Av- och nedskrivningar exkl. IFRS 16	323	343	78	87
EBITDA exkl. IFRS 16	660	1 019	266	227
Rörelseresultat	471	786	222	168
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	99	108	23	27
EBITA	570	893	246	195
Justering för engångskostnader	206	-14	21	52
EBITA justerad	776	879	267	247
EBITA-marginal, %	4,7	6,3	8,1	5,2
EBITA-marginal justerad, %	6,4	6,2	8,7	6,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 171	1 416	224	434
Finansiella poster, netto	475	507	115	127
Betald skatt	150	222	38	55
Nettoinvesteringar	-147	-1 251	-34	-80
Operativt kassaflöde	1 648	894	343	535
Justering för förvärv och avyttringar av verksamheter	18	1 083	—	7
Operativt kassaflöde exkl. förvärv	1 667	1 978	343	542
Cash conversion, %	91,7	90,0	62,8	102,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 171	1 416	224	434
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	-128	-167	-34	-72
Fritt kassaflöde	1 043	1 249	190	361
Fritt kassaflödesmarginal, %	8,5	8,8	6,2	9,6
Fritt kassaflöde per aktie, kr	29,49	35,32	5,38	10,22
Genomsnitt totala tillgångar	15 663	16 888	15 409	16 786
Genomsnitt likvida medel	-1 047	-1 234	-984	-1 103
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-2 853	-2 681	-2 810	-2 643
Genomsnittligt sysselsatt kapital	11 763	12 973	11 615	13 039
Annualiserat rörelseresultat	471	786	890	671
Avkastning på sysselsatt kapital, %	4,0	6,1	7,7	5,1

Avstämning alternativa nyckeltal — EBITA justerad

Mkr	Helår		Fjärde kvartalet	
	2025	2024	2025	2024
Supply Chain Solutions	502	768	178	133
Print & Packaging Solutions	99	186	68	62
Koncerngemensamma funktioner (inkl. elimineringar)	-31	-60	0	0
EBITA	570	893	246	195
Supply Chain Solutions	150	-46	21	43
Print & Packaging Solutions	57	9	—	9
Koncerngemensamma funktioner (inkl. elimineringar)	—	23	—	—
Justeringar av EBITA	206	-14	21	52
Supply Chain Solutions	651	722	199	177
Print & Packaging Solutions	156	195	68	71
Koncerngemensamma funktioner (inkl. elimineringar)	-31	-37	0	0
EBITA justerad	776	879	267	247
Specifikation av jämförelsestörande poster				
Förvävsrelaterade kostnader, Supply Chain Solutions	—	20	—	—
Omstruktureringskostnader, Supply Chain Solutions	113	119	—	81
Omvärdering av tilläggsköpeskilling, Supply Chain Solutions	—	-185	—	-38
Omstruktureringskostnader, Print & Packaging Solutions	57	9	—	9
Övriga jämförelsestörande poster, Supply Chain Solutions	36	—	21	—
Övriga jämförelsestörande poster, Koncerngemensamma funktioner	—	23	—	—
Summa	206	-14	21	52

Avstämning alternativa nyckeltal — Nettoskuld

Mkr	31 dec.	
	2025	2024
Räntebärande långfristiga skulder	7 783	8 952
Räntebärande kortfristiga skulder	1 141	1 298
Likvida medel	-936	-1 138
Nettoskuld	7 989	9 112
Nettoskuld/EBITDA RTM, ggr	4,4	4,1
Räntebärande långfristiga skulder exkl. IFRS 16	4 474	4 929
Räntebärande kortfristiga skulder exkl. IFRS 16	236	240
Likvida medel	-936	-1 138
Nettoskuld exkl. IFRS 16	3 774	4 031
Nettoskuld/EBITDA RTM exkl. IFRS 16, ggr	5,7	4,0
EBITDA exkl. IFRS 16 RTM justerad	866	1 012
Nettoskuld/EBITDA RTM justerad, ggr ¹⁾	4,4	4,0

¹⁾ Nettoskuld/EBITDA RTM justerad beräknas på rullande tolv månader (RTM) och exkluderar IFRS 16-effekter, engångsposter samt justeras för proformaresultat för förvärv.

Moderbolagets finansiella rapporter

Resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Helår		Fjärde kvartalet	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	49	50	12	13
Rörelsekostnader	-81	-110	-13	-13
Rörelseresultat	-32	-60	-1	0
Finansiella poster, netto	253	62	141	85
Resultat före skatt	221	2	139	85
Skatt	-25	38	-9	18
Periodens resultat	196	40	131	103

Rapport över totalresultatet i sammandrag

Mkr	Helår		Fjärde kvartalet	
	2025	2024	2025	2024
Periodens resultat	196	40	131	103
Övrigt totalresultat	—	—	—	—
Periodens totalresultat	196	40	131	103

Balansräkningar i sammandrag

Mkr	31 dec.	
	2025	2024
Tillgångar		
Anläggningstillgångar	6 686	7 118
Omsättningstillgångar	431	407
Summa tillgångar	7 117	7 525
Eget kapital, avsättningar och skulder		
Bundet eget kapital	686	686
Fritt eget kapital	1 254	1 204
Avsättningar	51	18
Långfristiga skulder	4 326	4 772
Kortfristiga skulder	800	845
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	7 117	7 525

Rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Helår		Fjärde kvartalet	
	2025	2024	2025	2024
Belopp vid periodens ingång	1 890	1 998	1 809	1 788
Utdelning	-147	-147	—	—
Periodens totalresultat	196	40	131	103
Belopp vid periodens utgång	1 940	1 890	1 940	1 890

Ekonomiska definitioner

Avkastning på eget kapital

Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)

Rörelseresultat (EBIT) i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.

Avkastning på totalt kapital

Rörelseresultat (EBIT) plus finansiella intäkter i förhållande till genomsnittligt totala tillgångar.

Cash conversion

Operativt kassaflöde, exklusive köpeskillingar för förvärv, i förhållande till EBITDA. Nyckeltalet visar koncernens förmåga att generera kassaflöde i förhållande till EBITDA.

EBIT

Earnings before interest and taxes; rörelseresultat. EBIT används för att analysera lönsamheten genererad av den operativa verksamheten.

EBITA

Earnings before interest, taxes and amortization; rörelseresultat (EBIT) ökat med avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv.

EBITA justerad

Earnings before interest, taxes and amortization; rörelseresultat (EBIT) ökat med avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv justerat för engångsposter. EBITA justerad återspeglar lönsamheten i den underliggande verksamheten och möjliggör jämförelser mellan olika rapporteringsperioder.

EBITDA

Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization; rörelseresultat (EBIT) ökat med avskrivningar och nedskrivningar av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar. EBITDA används för att analysera lönsamheten genererad av den operativa verksamheten.

EBITDA exkl. IFRS 16 RTM justerad

EBITDA exkl. IFRS 16 RTM justerad beräknas som bolagets redovisade EBITDA under den senaste tolv månadersperioden (RTM) exkluderat IFRS 16-effekter, engångsposter samt justeras för proformaresultat för förvärv. Nyckeltalet används för att beräkna kvoten för nettoskuld/EBITDA RTM justerad som skall redovisas enligt koncernens kreditavtal.

Engångsposter

Väsentliga intäkter/kostnader som påverkar jämförbarheten mellan redovisningsperioderna och ger en ökad förståelse för koncernens underliggande resultat. Dessa poster inkluderar, men begränsas inte till, omvärderingar av tilläggsköpeskillingar, omstruktureringskostnader, förvärvsrelaterade kostnader och tvister.

Fritt kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten samt investeringsverksamheten, exklusive förvärv och avyttring av verksamheter. Nyckeltalet används för att visa koncernens förmåga att generera kassaflöden som kan användas i framtida tillväxt, amortera skulder, alternativt dela ut till aktieägare.

Fritt kassaflödesmarginal

Fritt kassaflöde i förhållande till omsättning.

Genomsnittligt antal aktier

Vägt genomsnitt under perioden utestående aktier.

Medelantal anställda

Antalet anställda vid varje månads utgång dividerat med antal månader.

Nettoskuld

Räntebärande skulder minus likvida medel. Nyckeltalet används för att bedöma bolagets soliditet.

Operativt kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten samt investeringsverksamheten, justerat för betald skatt och finansiella poster. Nyckeltalet visar kassaflödet från koncernens kärnverksamhet.

Organisk omsättningstillväxt

Förändring i nettoomsättning mellan två presenterade perioder, justerat för valutakursförändringar, nedlagda verksamheter och förvärv. Nyckeltalet används för att analysera den underliggande omsättningstillväxten och möjliggöra jämförbarhet mellan perioderna.

Resultat per aktie

Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal aktier.

RTM

Rullande tolv månader.

Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat (EBIT) plus ränteintäkter dividerat med räntekostnader.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat (EBIT) i förhållande till nettoomsättning.

Skuldsättningsgrad

Nettoskuld i förhållande till redovisat eget kapital inklusive eget kapital hänförligt till aktieägare utan bestämmande inflytande. Skuldsättningsgrad visar hur stor del av bolagets verksamhet som finansieras med lån jämfört med eget kapital.

Soliditet

Eget kapital inklusive eget kapital hänförligt till aktieägare utan bestämmande inflytande i förhållande till balansomslutningen. Nyckeltalet ger en bild av hur stor andel av balansomslutningen som har finansierats av ägarna.

Sysselsatt kapital

Totala tillgångar minskade med likvida medel och icke räntebärande skulder.

Tryckt på

100%

återvunnet papper

Till denna delårsrapport har vi använt det till 100 procent återvunna pappret Nautilus Classic, som är en obestruken papperskvalitet med naturvit yta. Kvaliteten är tillverkad av 100 procent återvunnen fiberråvara.