

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.

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)

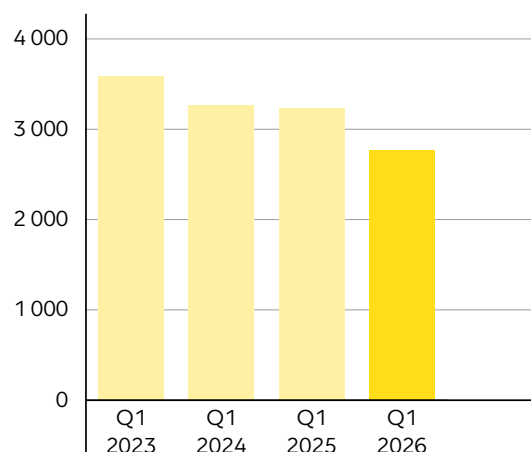
(org. nr. 556008-1621)
Flöjelbergsgatan 1 C
431 37 Mölndal
Tel. 031-750 00 00

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 23 april 2026 kl. 10.00 CET.

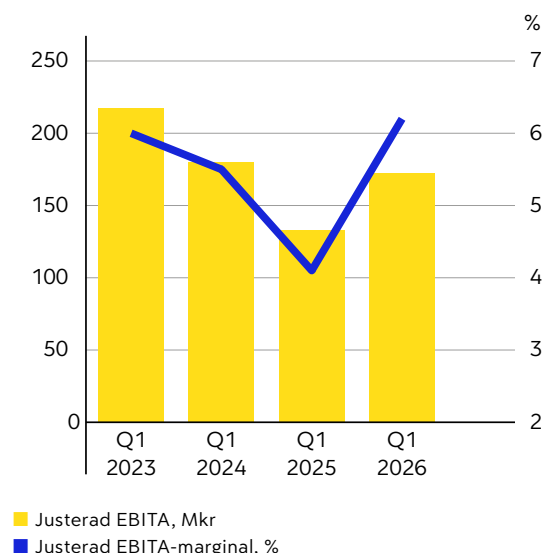
Innehåll

03	Sammanfattning
04	Koncernchefens kommentar
05	Koncernen
08	Moderbolaget
08	Övrig information
10	Styrelsens försäkran
11	Koncernens finansiella rapporter och noter
24	Moderbolagets finansiella rapporter
26	Ekonomiska definitioner

Nettoomsättning, Mkr

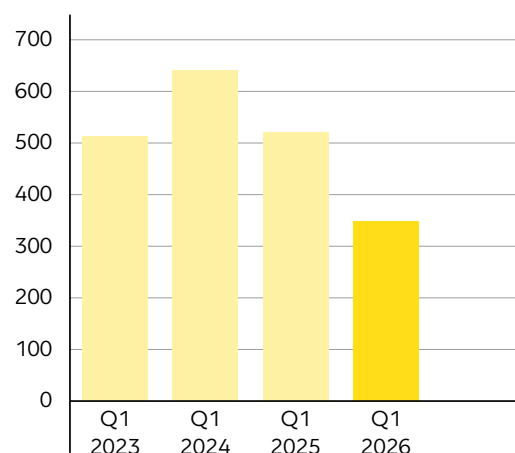


Justerad EBITA



■ Justerad EBITA, Mkr
■ Justerad EBITA-marginal, %

Operativt kassaflöde exkl. förvärv, Mkr



Första kvartalet 2026

- Omsättningen uppgick till 2 765 (3 232) Mkr vilket motsvarade en organisk tillväxt om en procent jämfört med samma period föregående år. Exkluderat Air & Sea-verksamheten var den organiska tillväxten två procent.
- Justerad EBITA ökade till 172 (133) Mkr vilket motsvarar en förbättring om 29 procent. Justerad EBITA-marginal ökade till 6,2 (4,1) procent.
- Rörelseresultatet belastades med engångsposter om 0 (-87) Mkr. Föregående års engångsposter var hänförliga till strukturåtgärder.
- Justerat resultat före skatt ökade till 32 (-14) Mkr.
- Justerat resultat efter skatt ökade till 23 (-21) Mkr, motsvarande 0,64 (-0,60) kronor per aktie.
- Operativt kassaflöde justerat för köpeskillingar för förvärv uppgick till 348 (520) Mkr. Operativt kassaflöde inklusive förvärv uppgick till 348 (503) Mkr.
- Cash conversion uppgick till 75 (138) procent, om köpeskillingar för förvärv exkluderas.
- Fritt kassaflöde per aktie uppgick till 5,14 (10,09) kronor.

Finansiell översikt

	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2025
	2026	2025		
Nettoomsättning, Mkr	2 765	3 232	11 734	12 201
EBITDA, Mkr	466	378	1 905	1 817
EBITDA exkl. IFRS 16, Mkr	184	72	772	660
EBITA justerad, Mkr ^{1) 2)}	172	133	816	776
EBITA-marginal justerad, % ^{1) 2)}	6,2	4,1	7,0	6,4
EBITA, Mkr ¹⁾	173	46	697	570
EBITA-marginal, % ¹⁾	6,2	1,4	5,9	4,7
Resultat före skatt justerad, Mkr ²⁾	32	-14	248	203
Resultat efter skatt justerad, Mkr ²⁾	23	-21	147	103
Resultat per aktie justerad, kr ²⁾	0,64	-0,60	3,99	2,75
Resultat före skatt, Mkr	32	-101	129	-4
Resultat efter skatt, Mkr	23	-85	61	-48
Resultat per aktie, kr	0,65	-2,43	1,56	-1,52
Operativt kassaflöde exkl. förvärv, Mkr	348	520	1 495	1 667
Cash conversion, %	74,7	137,6	78,5	91,7
Fritt kassaflöde, Mkr	182	357	868	1 043
Fritt kassaflöde per aktie, kr	5,14	10,09	24,54	29,49
Nettoskuld, Mkr	8 223	8 250	8 223	7 989
Nettoskuld exkl. IFRS 16, Mkr	3 876	3 686	3 876	3 774
Nettoskuld/EBITDA RTM justerad, ggr ³⁾	4,4	3,9	4,4	4,4

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

Året inleddes positivt och trenden från fjärde kvartalet med både förbättrat resultat och högre marginal fortsatte. Justerad EBITA förbättrades med 29 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Trots en fortsatt utmanande marknad har koncernen återgått till tillväxt, vilket främst är drivet av en positiv utveckling i nyförsäljningen samt genomförda prishöjningar.

Under kvartalet kunde vi se framgångar i vår försäljning till både befintliga och nya kunder och de senaste månaderna har vi säkrat flera viktiga avtal. Vår största utmaning är fortsatt överkapacitet i lageryta och här är nyförsäljning och organisk tillväxt viktiga verktyg i arbetet med att minska överkapaciteten. Under kvartalet ökade vår utnyttjandegrad i Tyskland som är vår största marknad och detta tillsammans med en tillväxt på åtta procent i Asien lyfte koncernens resultat. Samtidigt har vi fortsatt hög överkapacitet i både Nordamerika och Storbritannien och vi arbetar parallellt med nyförsäljning och andra åtgärder för att förbättra vår utnyttjandegrad. Det operativa kassaflödet kom in lägre än föregående år, vilket huvudsakligen beror på ökat rörelsekapital till följd av ökad försäljning i slutet på kvartalet.

Våra genomförda strukturåtgärder tillsammans med ökad nyförsäljning och prishöjningar inom affärsområdet Supply Chain Solutions var de främsta drivkrafterna bakom den organiska tillväxten och det förbättrade resultatet. Den organiska tillväxten i Supply Chain Solutions uppgick till två procent. Justerat för förmedlade frakter inom vår Air & Sea-verksamhet, som påverkades negativt av konflikten i Mellanöstern, uppgick den organiska tillväxten till tre procent. Tillväxten drevs främst av Asien samt Nord- och Sydamerika medan försäljningen i Europa minskade med en procent jämfört med föregående år. Justerat för förmedlade frakter inom Air & Sea var försäljningen i Europa i linje med föregående år.

Kvartalet var mer utmanande för affärsområdet Print & Packaging Solutions som levererade ett justerat resultat och marginal i nivå med föregående år. Efterfrågan var svag under årets första två månader men återhämtade sig mot slutet av kvartalet, vilket inte fullt ut kunde kompensera för den svaga inledningen. Detta resulterade i en negativ organisk tillväxt om två procent jämfört med föregående år. Minskad efterfrågan på traditionella trycksaker fortsatte att påverka utvecklingen negativt, medan online print uppvisade oförändrad omsättning.

Arbetet med att nå koncernens klimatmål fortsätter och i kvartalet har våra bolag presenterat uppdaterade åtgärdsplaner som skall ligga till grund för vårt fortsatta arbete med att nå våra klimatmål.

Efter en positiv avslutning av kvartalet med organisk tillväxt i kombination med förbättrade marginaler är vi försiktigt optimistiska inför fortsättningen av året även om omvärldsläget är både osäkert och utmanande för oss och våra kunder.

Mölnadal, den 23 april 2026

Magnus Nilsson
VD och koncernchef

Koncernen

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen minskade med 467 Mkr till 2 765 (3 232) Mkr jämfört med samma period föregående år. Rensat för valutakursförändringar, verksamheter som lagts ned och förvärv ökade den organiska omsättningen med en procent.

Efterfrågan fortsätter att stärkas från slutet av föregående år, vilket resulterade i organisk tillväxt under kvartalet inom flertalet av koncernens kundsegment och geografiska regioner. Minskade volymer på förmedlade frakter inom Air & Sea till följd av konflikten i Mellanöstern påverkar omsättningen negativt. Justerat för Air & Sea var den organiska tillväxten två procent. Efterfrågan inom Electronics tilltog och resulterade i en organisk tillväxt om sju procent i kvartalet. Asien samt Nord- och Sydamerika uppvisade god organisk tillväxt om åtta respektive fem procent. I Europa, som under 2025 hade negativ organisk tillväxt, stärktes efterfrågan och den organiska omsättningen var oförändrad under kvartalet, justerat för förmedlade frakter inom Air & Sea. Inom Fashion i Nordamerika fortsatte den organiska tillväxten, medan marknadsläget inom Fashion i Europa fortsatt var utmanande.

De strategiska strukturåtgärder som initierades under 2025, tillsammans med åtgärder för att minska överkapacitet, fortlöper enligt plan. Detta, i kombination med en successivt förbättrad omsättningsutveckling, bidrog till att justerad EBITA stärktes till 172 (133) Mkr jämfört med motsvarande period föregående år. Justerad EBITA-marginal ökade till 6,2 (4,1) procent i kvartalet.

Om engångsposter inkluderas ökade EBITA från 46 Mkr till 173 Mkr jämfört med samma period föregående år. Engångsposter under kvartalet uppgick till 0 (-87) Mkr. Föregående års engångsposter var huvudsakligen hänförliga till strukturåtgärder som genomförts inom båda affärsområdena.

Koncernens cash conversion uppgick i kvartalet till 75 (138) procent, vilket huvudsakligen beror på ökat rörelsekapital till följd av ökad försäljning i slutet av kvartalet. En svagare krona bidrog till att nettoskulden ökade. Därutöver fortsatte höga räntekostnader att belasta resultatet på sista raden, vilket är en konsekvens av den nuvarande skuldsättningen i kombination med höga räntenivåer.

Nettoomsättning – Organisk tillväxt

Mkr	Första kvartalet		Helår 2025
	2026	2025	
Jämförelseperiod	3 232	3 268	14 143
Valutakursförändringar	-238	24	-537
Avvecklade verksamheter/affärer	-261	-20	-1 020
Förvärvade verksamheter	–	31	30
Organisk förändring	32	-71	-415
Innevarande period	2 765	3 232	12 201
Organisk tillväxt, %	1,0	-2,2	-2,9

Supply Chain Solutions

Elanders är ett av världens ledande företag inom globala lösningar för supply chain management. Inom affärsområdet Supply Chain Solutions erbjuds ett brett tjänsteutbud som omfattar både ansvar för och optimering av kundernas material- och produktflöden.

Det första kvartalets omsättning för affärsområdet ökade organiskt med två procent jämfört med samma kvartal föregående år. Omsättningen påverkades negativt av konflikten i Mellanöstern genom minskade volymer på förmedlade frakter inom Air & Sea-verksamheten. Justerat för denna påverkan ökade den organiska omsättningen med tre procent. Inom affärsområdet påverkade förmedlade frakter inom Air & Sea framför allt kundsegmenten Fashion och Healthcare, och justerat för denna effekt uppvisade båda segmenten positiv organisk tillväxt. Omsättningen inom kundsegmenten Electronics och Automotive ökade organiskt och även Fashion i Nordamerika redovisade god tillväxt. Marknadsläget är fortsatt mer utmanande inom Fashion i Europa samt inom kundsegmentet Other. Asien uppvisade stark organisk tillväxt i kvartalet, främst driven av ökad omsättning i Kina, Singapore, Indien och Thailand. Efterfrågan i Europa var överlag stabil och LGI utvecklades väl, där ökad nyförsäljning bidrog till att reducera överkapaciteten. I Storbritannien fortsatte den positiva utvecklingen inom Life

Cycle Management trots ett fortsatt svagt marknadsläge. Samtidigt kvarstår överkapacitet inom logistikverksamheten till följd av den svagare efterfrågan framför allt i Nordamerika och Storbritannien.

De strategiska strukturåtgärder som genomfördes under slutet av 2024 och under 2025 fortsätter att ge positiv effekt under kvartalet. Dessa åtgärder tillsammans med tillväxt inom flertalet kundsegment och i Asien, resulterade i att justerad EBITA ökade till 162 (126) Mkr. Även justerad EBITA-marginal stärktes och ökade till 7,3 (4,8) procent.

Kvartalets engångsposter uppgick till 2 (-31) Mkr och avsåg omvärdering av tilläggsköpeskilling för förvärvet av Kammac som inte utvecklats enligt förväntan. Föregående års engångsposter avsåg främst strukturåtgärder i Tyskland.

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.

Nyckeltal – Supply Chain Solutions

	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2025
	2026	2025		
Nettoomsättning, Mkr	2 214	2 625	9 326	9 737
EBITDA, Mkr	421	383	1 623	1 585
EBITA justerad, Mkr ^{1) 2)}	162	126	688	651
EBITA-marginal justerad, % ^{1) 2)}	7,3	4,8	7,4	6,7
EBITA, Mkr ¹⁾	164	95	571	502
EBITA-marginal, %	7,4	3,6	6,1	5,2
Cash conversion, %	59,2	170,7	94,6	122,4
Medelantal anställda	5 501	5 808	5 637	5 714

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

²⁾ Engångsposter har exkluderats i de justerade mätten.

Supply Chain Solutions
– andel av omsättning (Senaste 12 mån.)

79%

Supply Chain Solutions
– andel av EBITA (Senaste 12 mån.)

79%

Print & Packaging Solutions

Affärsområdet Print & Packaging Solutions erbjuder kostnads-effektiva och innovativa lösningar för tryckt material och förpackningar, anpassade för både lokala och globala behov.

Det första kvartalets omsättning för affärsområdet minskade organiskt med två procent jämfört med samma kvartal föregående år.

Efterfrågan var svag under årets första två månader men återhämtade sig mot slutet av kvartalet. Återhämtningen kunde dock inte fullt ut kompensera för den svaga inledningen. Utvecklingen påverkade framför allt kundsegmenten Automotive och Electronics. Även övriga kundsegment påverkades negativt av det rådande marknadsläget och den fortsatta nedgången i efterfrågan på traditionella trycksaker. Kundsegmentet Health Care uppvisade däremot god tillväxt, och det strategiskt viktiga området online print redovisade en i stort sett oförändrad organisk omsättning jämfört med motsvarande period föregående år. Under kvartalet säkrades även ett strategiskt viktigt avtal med ett av Europas ledande bolag inom personliga fotoböcker, kalendrar och andra minnesprodukter. Avtalet utgör en betydande affär för affärsområdet och är, tillsammans med förlagsproduktion, en viktig del i den strategiska förflyttningen för att motverka nedgången inom traditionella trycksaker.

De konsolideringar och kostnadsåtgärder som implementerades under 2025 fortsatte att ge positiv effekt under kvartalet. Trots lägre omsättning var justerad EBITA i nivå med motsvarande period föregående år och uppgick till 19 (19) Mkr. Den justerade EBITA-marginalen förbättrades och uppgick till 3,4 (3,0) procent. Kvartalets engångsposter uppgick till -2 (-57) Mkr och avsåg strukturåtgärder i Tyskland. Föregående års engångsposter avsåg strukturåtgärder i Tyskland, Ungern, Storbritannien samt Sverige.

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.

Nyckeltal – Print & Packaging Solutions

	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2025
	2026	2025		
Nettoomsättning, Mkr	580	639	2 526	2 585
EBITDA, Mkr	54	7	309	262
EBITA justerad, Mkr ^{1) 2)}	19	19	156	156
EBITA-marginal justerad, % ^{1) 2)}	3,4	3,0	6,2	6,0
EBITA, Mkr ¹⁾	17	-37	154	99
EBITA-marginal, %	3,0	-5,8	6,1	3,8
Cash conversion, %	84,6	1 038,3	64,8	85,1
Medelantal anställda	1 083	1 226	1 104	1 139

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

²⁾ Engångsposter har exkluderats i de justerade mätten.

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

21%

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

21%

Väsentliga händelser under perioden

— Händelser i omvärlden

Den globala osäkerheten, präglad av geopolitiska förändringar och möjliga handelskonflikter, kvarstår. Konflikten i Mellanöstern påverkar ett flertal marknader och förutsättningarna förändras snabbt gällande leveranser och logistikflöden. Elanders bevakar situationen och har möjlighet att anpassa verksamheten när omvärldsläget kräver det.

Investeringar och avskrivningar

Periodens nettoinvesteringar uppgick till 14 (72) Mkr, varav köpeskillingar vid förvärv utgjorde 0 (17) Mkr. Av- och nedskrivningar uppgick till 316 (358) Mkr.

Finansiell ställning, kassaflöde och finansiering

Exklusive köpeskillingar för förvärv uppgick det operativa kassaflödet till 348 (520) Mkr. Inklusive förvärv uppgick det operativa kassaflödet för perioden till 348 (503) Mkr.

Nettoskulden ökade med 234 Mkr till 8 223 Mkr jämfört med 7 989 Mkr vid ingången av året vilket huvudsakligen berodde på valutakursförändringar som ökade nettoskulden med 121 Mkr samt förändringar i leasingsskulden med 65 Mkr. Rörelsekapitalet bidrog till en ökning om 55 Mkr. På rullande tolv månadersbasis var kvoten nettoskuld/EBITDA 4,3, att jämföra med 4,4 vid årets början.

Exklusive IFRS 16-effekter ökade nettoskulden med 102 Mkr till 3 876 Mkr jämfört med 3 774 Mkr vid ingången av

året. Valutakursförändringar ökade nettoskulden med 54 Mkr medan rörelsekapitalet ökade nettoskulden med 64 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 4,4 vid ingången av året.

Under kvartalet har koncernen tecknat ett ändringssavtal till det befintliga kreditavtalet. För att säkerställa fortsatt finansiering krävs att två finansiella villkor är uppfyllda. Det ena är kvoten för nettoskuld/EBITDA, som beräknas exklusive IFRS 16-effekter, men justeras för proformaresultat för förvärv samt engångsposter. Det andra villkoret är en miniminivå av tillgänglig likviditet. Båda villkoren var uppfyllda per balansdagen med god marginal. Villkoren övervakas löpande och avrapporteras till bankerna en gång per kvartal. Om villkoren inte är uppfyllda kan långivarna kräva förtida återbetalning av lånen vilka omklassificeras till kortfristiga skulder. Koncernen har då möjlighet att utnyttja en formell dispens, en så kallad waiver, vilket skulle innebära att lånen inte förfaller till omedelbar betalning. Bolaget bedömer sannolikheten för att detta inträffar som låg. Räntebärande skulder som omfattas av kovenanterna uppgick per 31 mars 2026 till 4 562 Mkr jämfört med 4 536 Mkr vid ingången av året.

Personal

Medelantalet anställda under perioden var 6 594 (7 047), varav 164 (168) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 6 541 (6 983) anställda, varav 160 (167) i Sverige.

Moderbolaget

Moderbolaget har utfört koncerngemensamma tjänster. Medelantalet anställda var under perioden 10 (13) och vid slutet av perioden uppgick antalet anställda till 10 (13).

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 värdeaddande 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 2025 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 reduktion 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.

För en detaljerad rapport över koncernens utsläpp och utfall hänvisas till 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.

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.

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.

Finansiell kalender

– Årsstämma 2026	23 april 2026
– Andra kvartalet 2026	14 juli 2026
– Tredje kvartalet 2026	23 oktober 2026
– Fjärde kvartalet 2026	26 januari 2027

Telefonkonferens

I samband med offentliggörandet av delårsrapporten för första kvartalet 2026 håller Elanders en press- och analytikerkonferens den 23 april 2026 kl. 15.30 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

15.20	Konferensnumret öppnas
15.30	Genomgång av delårsrapporten
15.50	Frågestund
16.30	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 13 juli 2026. Ring in på ett telefonnummer som anges i länken nedan, följt av 5881407#.

Inringningsnummer hittar du [här](#)
Knappsatskontroller hittar du [här](#)

Styrelsens försäkran

Styrelsen för Elanders AB (publ) intygar härmed att rapporten för första kvartalet ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Möndal den 23 april 2026

Dan Frohm
Ordförande

Carl Bennet
Vice ordförande

Ulrika Dellby

Eva Elmstedt

Erik Gabrielson

Anna Hallberg

Anne Lenerius

Johan Trouvé

Irene Planting

Martin Schubach

Magnus Nilsson
VD och koncernchef

Koncernens finansiella rapporter och noter

Resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Not	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2025
		2026	2025		
Nettoomsättning	2	2 765	3 232	11 734	12 201
Kostnad för sålda varor och tjänster		-2 246	-2 736	-9 540	-10 030
Bruttoresultat		519	496	2 194	2 171
Försäljnings- och administrationskostnader		-383	-495	-1 639	-1 751
Övriga rörelseintäkter		22	28	80	86
Övriga rörelsekostnader		-8	-9	-33	-35
Rörelseresultat	5	150	20	601	471
Finansiella poster, netto		-118	-121	-472	-475
Resultat före skatt		32	-101	129	-4
Skatt		-9	15	-68	-44
Periodens resultat		23	-85	61	-48
Periodens resultat hänförligt till:					
– moderbolagets aktieägare		23	-85	55	-54
– aktieägare utan bestämmande inflytande		0	0	6	6
Resultat per aktie, kr ¹⁾		0,65	-2,43	1,56	-1,52
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	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2025
	2026	2025		
Periodens resultat	23	-85	61	-48
Poster som inte kommer omklassificeras till resultaträkningen				
Omvärderingar efter skatt	0	0	3	3
Poster som kommer omklassificeras till resultaträkningen				
Omräkningsdifferenser efter skatt	92	-325	-107	-524
Säkring av nettoinvestering i utlandet efter skatt	-19	85	27	131
Summa övrigt totalresultat	73	-239	-77	-390
Periodens totalresultat	96	-325	-16	-437
Totalresultat hänförligt till:				
– moderbolagets aktieägare	96	-326	-21	-444
– aktieägare utan bestämmande inflytande	0	1	5	7

Rapport över kassaflöden i sammandrag

Mkr	Not	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2025
		2026	2025		
Resultat före skatt		32	-101	129	-4
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		267	436	1 211	1 380
Betald skatt		-48	-42	-155	-150
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		251	293	1 185	1 227
Förändringar i rörelsekapital		-55	119	-230	-56
Kassaflöde från den löpande verksamheten		196	412	955	1 171
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar		-14	-56	-87	-128
Förvärv och avyttringar av verksamheter	4	–	-17	-1	-18
Förändring i långfristiga fordringar		1	1	-1	-1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-14	-72	-89	-147
Amorteringar av låneskulder	6	-54	-44	-189	-179
Amorteringar av leasingskulder	6	-238	-263	-966	-991
Upptagna lån	6	0	–	0	–
Övrig förändring i lång- och kortfristig upplåning	6	-9	-5	256	259
Utdelning till aktieägare		–	–	-153	-153
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-301	-312	-1 053	-1 065
Periodens kassaflöde		-118	28	-187	-41
Likvida medel vid periodens ingång		936	1 138	1 073	1 138
Kursdifferenser		28	-94	-39	-161
Likvida medel vid periodens utgång		846	1 073	846	936

Rapport över finansiell ställning i sammandrag

Mkr	Not	31 mar.		31 dec.
		2026	2025	2025
Tillgångar				
Goodwill		4 714	4 791	4 642
Immateriella tillgångar		1 085	1 199	1 083
Materiella anläggningstillgångar		754	883	778
Nyttjanderättstillgångar		4 111	4 342	3 978
Övriga anläggningstillgångar		575	548	603
Summa anläggningstillgångar		11 240	11 763	11 085
Varulager		435	387	409
Kundfordringar		2 361	2 061	2 300
Övriga omsättningstillgångar		599	614	523
Likvida medel	6	846	1 073	936
Summa omsättningstillgångar		4 242	4 135	4 168
Summa tillgångar		15 482	15 897	15 252
Eget kapital och skulder				
Eget kapital				
Aktiekapital		354	354	354
Övrigt tillskjutet kapital		1 276	1 276	1 276
Övriga reserver		336	416	263
Balanserade vinstmedel		1 614	1 706	1 591
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		3 579	3 752	3 482
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		25	26	25
Summa eget kapital		3 604	3 778	3 508
Skulder				
Ej räntebärande långfristiga skulder		299	329	348
Leasingskulder, långfristiga	6	3 398	3 611	3 330
Övriga räntebärande långfristiga skulder	3, 6	4 473	4 522	4 453
Summa långfristiga skulder		8 170	8 463	8 131
Leverantörsskulder		1 176	877	1 217
Övriga ej räntebärande kortfristiga skulder		1 333	1 590	1 255
Leasingskulder, kortfristiga	6	976	976	914
Övriga räntebärande kortfristiga skulder	6	222	213	228
Summa kortfristiga skulder		3 707	3 656	3 613
Summa eget kapital och skulder		15 482	15 897	15 252

Rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2025
	2026	2025		
Belopp vid periodens ingång	3 508	4 102	3 778	4 102
Utdelning till moderbolagets aktieägare	—	—	-147	-147
Utdelning till aktieägare utan bestämmande inflytande	—	—	-7	-7
Verkligt värde förändring av köp-/säljoption på innehav utan bestämmande inflytande	—	—	-4	-4
Periodens totalresultat	96	-325	-16	-437
Belopp vid periodens utgång	3 604	3 778	3 604	3 508
Varav hänförligt till:				
– moderbolagets aktieägare	3 579	3 752	3 579	3 483
– aktieägare utan bestämmande inflytande	25	26	25	25

Not 1 – 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 2025.

Not 2 – 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 egenskaper 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	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2025
	2026	2025		
Supply Chain Solutions	2 214	2 625	9 326	9 737
Print & Packaging Solutions	580	639	2 526	2 585
Koncerngemensamma funktioner	13	12	49	49
Elimineringar	-42	-43	-168	-170
Nettoomsättning koncernen	2 765	3 232	11 734	12 201

Rörelseresultat per segment

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2025
	2026	2025		
Supply Chain Solutions	143	70	481	408
Print & Packaging Solutions	16	-39	149	94
Koncerngemensamma funktioner	-9	-12	-28	-31
Rörelseresultat koncernen	150	20	601	471

Not 2 – Segmentsrapportering (forts.)

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 and

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, kitting, lagerhållning, montering och eftermarknadstjänster. Other work/services avser rena trycktjänster samt övriga tjänster som ej faller inom de första tre kategorierna.

Internfakturering avseende koncerngemensamma funktioner har nettoredovisats i koncernintern omsättning.

Första kvartalet

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Total nettoomsättning	2 214	2 625	580	639	2 794	3 263
Avgår: koncernintern omsättning	-18	-19	-11	-12	-29	-31
Nettoomsättning	2 196	2 606	569	626	2 765	3 232

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Kundsegment						
Automotive	253	459	100	114	353	573
Electronics	754	820	6	14	759	834
Fashion	654	741	8	11	662	752
Health Care	126	140	16	13	142	153
Industrial	235	242	144	159	380	400
Other	174	204	295	317	469	520
Nettoomsättning	2 196	2 606	569	626	2 765	3 232
Huvudsakliga intäktsströmmar						
Sourcing and procurement services	293	372	–	–	293	372
Freight and transportation services	464	713	–	–	464	713
Other contract logistics services	1 342	1 436	61	58	1 403	1 494
Other work/services	97	85	508	568	605	653
Nettoomsättning	2 196	2 606	569	626	2 765	3 232
Geografiska marknader						
Europa	1 437	1 740	483	526	1 920	2 266
Asien	362	433	7	9	369	441
Nord- och Sydamerika	394	431	78	89	472	520
Övriga	3	3	2	2	5	5
Nettoomsättning	2 196	2 606	569	626	2 765	3 232

Not 2 – Segmentsrapportering (forts.)

Senaste 12 månaderna samt helår 2025

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	Senaste 12 mån.	Helår 2025	Senaste 12 mån.	Helår 2025	Senaste 12 mån.	Helår 2025
Total nettoomsättning	9 326	9 737	2 526	2 585	11 853	12 322
Avgår: koncernintern omsättning	-74	-75	-45	-46	-119	-121
Nettoomsättning	9 252	9 662	2 482	2 539	11 734	12 201

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	Senaste 12 mån.	Helår 2025	Senaste 12 mån.	Helår 2025	Senaste 12 mån.	Helår 2025
Kundsegment						
Automotive	1 177	1 383	456	470	1 632	1 853
Electronics	3 039	3 105	41	50	3 080	3 155
Fashion	2 820	2 907	39	42	2 859	2 949
Health Care	499	513	53	50	552	562
Industrial	970	977	570	584	1 540	1 561
Other	748	777	1 323	1 344	2 070	2 121
Nettoomsättning	9 252	9 662	2 482	2 539	11 734	12 201
Huvudsakliga intäcksströmmar						
Sourcing and procurement services	1 203	1 281	–	–	1 203	1 281
Freight and transportation services	2 171	2 421	–	–	2 171	2 421
Other contract logistics services	5 506	5 600	233	230	5 739	5 830
Other work/services	372	360	2 248	2 309	2 620	2 669
Nettoomsättning	9 252	9 662	2 482	2 539	11 734	12 201
Geografiska marknader						
Europa	6 084	6 387	2 145	2 189	8 230	8 576
Asien	1 495	1 565	29	31	1 524	1 596
Nord- och Sydamerika	1 661	1 697	301	312	1 961	2 009
Övriga	12	12	7	7	19	19
Nettoomsättning	9 252	9 662	2 482	2 539	11 734	12 201

Not 2 – Segmentsrapportering (forts.)

Nettoomsättning per kvartal

Mkr	2026	2025				2024
	Första kvartalet	Fjärde kvartalet	Tredje kvartalet	Andra kvartalet	Första kvartalet	Fjärde kvartalet
Kundsegment						
Automotive	353	353	377	550	573	569
Electronics	759	778	738	805	834	1 066
Fashion	662	752	731	714	752	858
Health Care	142	127	138	144	153	153
Industrial	380	431	380	350	400	418
Other	469	612	508	481	520	710
Nettoomsättning	2 765	3 053	2 872	3 044	3 232	3 774

Not 3 – 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 uppgick vid årets ingång till 2 Mkr. Under det första kvartalet har tilläggsköpeskillningen omvärderats och skulden föreligger inte längre per 31 mars 2026.

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 mars 2026 till 66 Mkr att jämföras med 65 Mkr vid årets ingång. Ökningen är hänförlig till 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 mars 2026 samt i jämförelseperioderna.

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

Not 4 – Förvärv och avyttringar av verksamheter

Elanders har inte gjort några förvärv eller avyttringar av verksamheter under januari – mars 2026.

– 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.

Not 5 – Transaktioner med närstående

Under perioden har följande närståendetransaktioner 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.

Not 6 – Koncernens räntebärande nettoskuld

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2025
	2026	2025		
Räntebärande långfristiga skulder	7 872	8 134	7 872	7 783
Räntebärande kortfristiga skulder	1 198	1 189	1 198	1 141
Avgår likvida medel	-846	-1 073	-846	-936
Nettoskuld	8 223	8 250	8 223	7 989
Nettoskuld vid periodens ingång	7 989	9 112	8 250	9 112
Valutakurseffekter	121	-558	-103	-782
Förvärvade och avyttrade verksamheter	–	–	–	–
Kassapåverkande förändringar	-184	-358	-714	-888
Icke kassapåverkande förändringar	297	55	789	547
Nettoskuld vid periodens utgång	8 223	8 250	8 223	7 989

Not 7 – Koncernens nyckeltal

Kvartalsdata

	2026 Q1	2025 Q4	2025 Q3	2025 Q2	2025 Q1	2024 Q4	2024 Q3	2024 Q2	2024 Q1
Nettoomsättning, Mkr	2 765	3 053	2 872	3 044	3 232	3 774	3 598	3 503	3 268
EBITDA, Mkr	466	547	433	459	378	531	699	500	467
EBITDA exkl. IFRS 16, Mkr	184	266	150	172	72	227	405	201	186
EBITA justerad, Mkr	172	267	210	167	133	247	237	215	180
EBITA-marginal justerad, %	6,2	8,7	7,3	5,5	4,1	6,6	6,6	6,1	5,5
EBITA, Mkr	173	246	129	149	46	195	375	168	155
EBITA-marginal, %	6,2	8,1	4,5	4,9	1,4	5,2	10,4	4,8	4,7
Rörelseresultat, Mkr	150	222	105	124	20	168	348	141	129
Rörelsemarginal, %	5,4	7,3	3,7	4,1	0,6	4,4	9,7	4,0	3,9
Resultat före skatt, Mkr	32	107	-14	3	-101	41	214	5	18
Resultat efter skatt, Mkr	23	48	-11	1	-85	-14	188	2	8
Resultat per aktie, kr ¹⁾	0,65	1,29	-0,38	0,01	-2,43	-0,49	5,25	0,02	0,21
Operativt kassaflöde, Mkr	348	343	316	486	503	535	218	20	121
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	5,55	6,34	5,12	9,99	11,66	12,26	3,40	9,74	14,64
Av- och nedskrivningar, Mkr	316	324	328	335	358	363	351	359	338
Nettoinvesteringar, Mkr	14	34	20	22	72	80	93	529	550
Goodwill, Mkr	4 714	4 642	4 730	4 793	4 791	5 088	4 930	4 983	5 024
Balansomslutning, Mkr	15 482	15 252	15 566	15 937	15 897	17 067	16 504	16 927	17 053
Eget kapital, Mkr	3 604	3 508	3 528	3 571	3 778	4 102	3 939	3 833	4 004
Eget kapital per aktie, kr	101,22	98,49	98,97	100,24	106,10	115,33	110,52	107,58	112,46
Nettoskuld, Mkr	8 223	7 989	8 205	8 224	8 250	9 112	8 925	9 030	8 948
Nettoskuld exkl. IFRS 16, Mkr	3 876	3 774	3 813	3 777	3 686	4 031	4 046	4 071	4 026
Sysselsatt kapital, Mkr	11 827	11 496	11 733	11 795	12 028	13 214	12 864	12 863	12 952
Avkastning på totalt kapital, % ²⁾	4,4	6,2	3,1	3,1	1,9	4,4	8,8	3,5	4,0
Avkastning på eget kapital, % ²⁾	2,6	5,2	-1,5	0,0	-8,8	-1,7	19,3	0,1	0,8
Avkastning på sysselsatt kapital, % ²⁾	5,1	7,7	3,6	4,2	0,6	5,1	10,8	4,4	4,1
Skuldsättningsgrad, ggr	2,3	2,3	2,3	2,3	2,2	2,2	2,3	2,4	2,2
Soliditet, %	23,3	23,0	22,7	22,4	23,8	24,0	23,9	22,6	23,5
Räntetäckningsgrad, ggr ³⁾	1,3	1,0	0,9	1,4	1,4	1,6	1,9	1,7	2,0
Antal anställda vid periodens slut	6 541	6 708	6 712	6 832	6 983	7 175	7 217	7 351	7 458

¹⁾ Någon utspädningsseffekt förekommer ej.

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

³⁾ Räntetäckningsgraden beräknas på rullande 12 månader.

Not 7 – Koncernens nyckeltal (forts.)

Flerårsöversikt – Första kvartalet

	2026	2025	2024	2023	2022
Nettoomsättning, Mkr	2 765	3 232	3 268	3 589	3 371
EBITDA, Mkr	466	378	467	420	430
EBITA justerad, Mkr	172	133	180	217	187
EBITA-marginal justerad, %	6,2	4,1	5,5	6,0	5,5
EBITA, Mkr	173	46	155	149	187
EBITA-marginal, %	6,2	1,4	4,7	4,2	5,5
Resultat efter skatt, Mkr	23	-85	8	25	88
Resultat per aktie, kr ¹⁾	0,65	-2,43	0,21	0,69	2,42
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	5,55	11,66	14,64	12,34	7,47
Eget kapital per aktie, kr	101,22	106,10	112,46	107,85	96,44
Avkastning på eget kapital, % ²⁾	2,6	-8,8	0,8	2,5	10,2
Avkastning på sysselsatt kapital, % ²⁾	5,1	0,6	4,1	4,6	7,6
Rörelsemarginal, %	5,4	0,6	3,9	3,5	4,9
Genomsnittligt antal aktier, tusental	35 358	35 358	35 358	35 358	35 358

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

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

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 föreslagna utdelning för år 2025.

Not 8 – 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 ESMA:s riktlinjer för alternativa nyckeltal. För syften och vidare definitioner av nyckeltalen, se sida 26.

Avstämning alternativa nyckeltal – Finansiell översikt

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2025
	2026	2025		
Rörelseresultat	150	20	601	471
Av- och nedskrivningar	316	358	1 303	1 346
EBITDA	466	378	1 905	1 817
Rörelseresultat exkl. IFRS 16	111	-14	462	337
Av- och nedskrivningar exkl. IFRS 16	73	86	310	323
EBITDA exkl. IFRS 16	184	72	772	660
Rörelseresultat	150	20	601	471
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	23	26	95	99
EBITA	173	46	697	570
Justering för engångskostnader	0	87	119	206
EBITA justerad	172	133	816	776
EBITA-marginal, %	6,2	1,4	5,9	4,7
EBITA-marginal justerad, %	6,2	4,1	7,0	6,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	196	412	955	1 171
Finansiella poster, netto	118	121	472	475
Betald skatt	48	42	155	150
Nettoinvesteringar	-14	-72	-89	-147
Operativt kassaflöde	348	503	1 493	1 648
Justering för förvärv och avyttringar av verksamheter	—	17	1	18
Operativt kassaflöde exkl. förvärv	348	520	1 495	1 667
Cash conversion, %	74,7	137,6	78,5	91,7

Not 8 – Avstämning alternativa nyckeltal (forts.)

Avstämning alternativa nyckeltal – Finansiell översikt (forts.)

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2025
	2026	2025		
Kassaflöde från den löpande verksamheten	196	412	955	1 171
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	-14	-56	-87	-128
Fritt kassaflöde	182	357	868	1 043
Fritt kassaflödesmarginal, %	6,6	11,0	7,4	8,5
Fritt kassaflöde per aktie, kr	5,14	10,09	24,54	29,49
Amortering av leasingkulder	-238	-263	-966	-991
Fritt kassaflöde efter amortering av leasingkulder	-57	93	-98	51
Genomsnitt totala tillgångar	15 367	16 482	15 559	15 663
Genomsnitt likvida medel	-891	-1 105	-990	-1 047
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-2 814	-2 756	-2 856	-2 853
Genomsnittligt sysselsatt kapital	11 662	12 621	11 713	11 763
Annualiserat rörelseresultat	601	80	601	471
Avkastning på sysselsatt kapital, %	5,1	0,6	5,1	4,0

Avstämning alternativa nyckeltal – EBITA justerad

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2025
	2026	2025		
Supply Chain Solutions	164	95	571	502
Print & Packaging Solutions	17	-37	154	99
Koncerngemensamma funktioner (inkl. elimineringar)	-9	-12	-28	-31
EBITA	173	46	697	570
Supply Chain Solutions	-2	31	117	150
Print & Packaging Solutions	2	57	2	57
Koncerngemensamma funktioner (inkl. elimineringar)	-	-	-	-
Justeringar av EBITA	0	87	119	206
Supply Chain Solutions	162	126	688	651
Print & Packaging Solutions	19	19	156	156
Koncerngemensamma funktioner (inkl. elimineringar)	-9	-12	-28	-31
EBITA justerad	172	133	816	776
Specifikation av jämförelsestörande poster				
Omstruktureringskostnader, Supply Chain Solutions	-	31	83	113
Omvärdering av tilläggsköpeskillning, Supply Chain Solutions	-2	-	-2	-
Omstruktureringskostnader, Print & Packaging Solutions	2	57	2	57
Övriga jämförelsestörande poster, Supply Chain Solutions	-	-	36	36
Summa	0	87	119	206

Not 8 – Avstämning alternativa nyckeltal (forts.)

Avstämning alternativa nyckeltal – Nettoskuld

Mkr	31 mar.		31 dec.
	2026	2025	2025
Räntebärande långfristiga skulder	7 872	8 134	7 783
Räntebärande kortfristiga skulder	1 198	1 189	1 141
Avgår likvida medel	-846	-1 073	-936
Nettoskuld	8 223	8 250	7 989
Nettoskuld/EBITDA RTM, ggr	4,3	3,9	4,4
Räntebärande långfristiga skulder exkl. IFRS 16	4 486	4 534	4 474
Räntebärande kortfristiga skulder exkl. IFRS 16	236	225	236
Avgår likvida medel	-846	-1 073	-936
Nettoskuld exkl. IFRS 16	3 876	3 686	3 774
Nettoskuld/EBITDA RTM exkl. IFRS 16, ggr	5,0	4,1	5,7
EBITDA exkl. IFRS 16 RTM justerad	891	952	866
Nettoskuld/EBITDA RTM justerad, ggr ¹⁾	4,4	3,9	4,4

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	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2025
	2026	2025		
Nettoomsättning	13	12	49	49
Rörelsekostnader	-22	-24	-79	-81
Rörelseresultat	-9	-12	-29	-32
Finansiella poster, netto	-1	95	157	253
Resultat före skatt	-10	83	128	221
Skatt	8	-17	0	-25
Periodens resultat	-3	66	128	196

Rapport över totalresultatet i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2025
	2026	2025		
Periodens resultat	-3	66	128	196
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-3	66	128	196

Balansräkningar i sammandrag

Mkr	31 mar.		31 dec. 2025
	2026	2025	
Tillgångar			
Anläggningstillgångar	6 707	6 819	6 638
Omsättningstillgångar	472	358	431
Summa tillgångar	7 179	7 177	7 069
Eget kapital, avsättningar och skulder			
Bundet eget kapital	686	686	686
Fritt eget kapital	1 251	1 270	1 254
Avsättningar	2	16	3
Långfristiga skulder	4 347	4 388	4 326
Kortfristiga skulder	893	817	800
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	7 179	7 177	7 069

Rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2025
	2026	2025		
Belopp vid periodens ingång	1 940	1 890	1 956	1 890
Utdelning	–	–	-147	-147
Periodens totalresultat	-3	66	128	196
Belopp vid periodens utgång	1 937	1 956	1 937	1 940

Ekonomiska definitioner

Resultat och avkastningsmått	Definition	Syfte
Avkastning på eget kapital (ROE)	Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.	Avkastning på eget kapital är ett mått på koncernens lönsamhet och visar avkastning på det kapital som ägarna har investerat.
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)	Rörelseresultat (EBIT) i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.	Nyckeltalet mäter hur effektivt koncernen utnyttjar sitt kapital för att generera vinst.
Avkastning på totalt kapital (ROA)	Rörelseresultat (EBIT) plus finansiella intäkter i förhållande till genomsnittligt totala tillgångar.	Avkastning på totalt kapital mäter koncernens förmåga att skapa lönsamhet i förhållande till det kapital som finns till förfogande.
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.	Nyckeltalet används för att bedöma koncernens operativa lönsamhet innan hänsyn tas till finansieringskostnader, skatter och 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 utvärdera lönsamheten genererad av den operativa verksamheten utan att ta hänsyn till finansieringskostnader, skatter eller avskrivningar av tillgångar.
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.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat (EBIT) i förhållande till nettoomsättning.	Nyckeltalet används för att mäta koncernens lönsamhet på dess kärnverksamhet.
Kapitalmått	Definition	Syfte
Cash conversion	Operativt kassaflöde, exklusive köpeskillingar för förvärv, i förhållande till EBITDA.	Nyckeltalet visar koncernens förmåga att generera kassaflöde i förhållande till EBITDA.
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.	Resultatet ger en indikation på hur effektivt koncernen omvandlar intäkter till kassaflöde.
Nettoskuld	Räntebärande skulder minus likvida medel.	Nyckeltalet används för att bedöma bolagets soliditet.
Räntetäckningsgrad	Rörelseresultat (EBIT) plus ränteutgifter dividerat med räntekostnader.	Nyckeltalet används för att bedöma koncernens förmåga att betala sina räntekostnader på lånade medel och hjälper investerare och analytiker att utvärdera bolagets finansiella stabilitet och risknivå.
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 koncernens tillgångar som har finansierats av eget kapital. Nyckeltalet mäter koncernens finansiella stabilitet och dess långsiktiga betalningsförmåga.
Sysselsatt kapital	Totala tillgångar minskade med likvida medel och icke räntebärande skulder.	Nyckeltalet används för att beskriva den totala mängd kapital som används i koncernen för att generera intäkter.

Aktierelaterade mått	Definition	Syfte
Genomsnittligt antal aktier	Vägt genomsnitt av under perioden utestående aktier.	Genomsnittligt antal aktier används för att beräkna resultat per aktie och andra finansiella nyckeltal, vilket ger investerare en bättre förståelse för koncernens värde och prestation.
Resultat per aktie	Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal aktier.	Nyckeltalet gör det möjligt att jämföra olika koncerner under en rapportperiod och att för en och samma koncern göra jämförelser mellan olika rapportperioder.
Övriga mått	Definition	Syfte
Engångsposter	Väsentliga intäkter/engångsposter i rörelse-resultatet.	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.
Medelantal anställda (FTE)	Antalet anställda omräknat till heltidsekvivalenter (FTE) vid varje månads utgång dividerat med antal månader.	—
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.
RTM	Rullande tolv månader.	RTM gör det möjligt att kontinuerligt jämföra helårsutfall och tidigare identifiera förändringar och trender.

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.