

Årsredovisning & Hållbarhetsrapport 2025

Cheffelo

LINAS Godt Levert

RETNEMT Adams.

Innehållsförteckning

Om Cheffelo	3
Cheffelo i siffror	4
Karta – Cheffelos marknader	5
Vd-ord	6
Strategi	8
Bolagsstyrningsrapport	10
Om Aktien	19

Hållbarhetsrapport	20
--------------------------	----

Årsredovisning och koncernredovisning	57
Förvaltningsberättelse	59
Finansiella rapporter	63
Noter till de finansiella rapporterna	69
Styrelsens intygande	94
Revisionsberättelse	95



Om Cheffelo

Cheffelo är en lönsam skandinavisk matkasseleverantör som gör det enkelt att äta gott utan tidskrävande planering och inköp. Sedan 2006 har vi hjälpt människor att njuta av varierade och näringsrika måltider hemma genom att leverera personligt anpassade matkassar med minimalt matsvinn. Med drygt 400 engagerade medarbetare driver vi specialbyggda produktionsanläggningar och använder egenutvecklad teknik för att effektivisera verksamheten och skapa en episk kundupplevelse. Vi har nära samarbete med lokala råvaruleverantörer för att säkerställa kvalitet, färskhet och hållbarhet. Cheffelo verkar under varumärkena Linas i Sverige, Godt levert och Adams Matkasse i Norge samt RetNemt i Danmark. Under 2025 omsatte vi 1,2 miljarder SEK och levererade cirka 17 miljoner måltider. Cheffelo är noterat på Nasdaq First North Premier Growth Market Stockholm (ticker: CHEF).



Cheffelo i siffror



Portioner levererade 2025

17 miljoner



Anställda

406



Nettoomsättning

1 188 MSEK



Rörelseresultat (EBIT)

73,4 MSEK

Utdelning
per aktie

SEK 7,05



Leveranser

1 356 tusen



EBIT-marginal

6,2%



Antal kunder

78,4 tusen



Genomsnittligt ordervärde

876 SEK



Resultat per aktie

4,47 SEK

Cheffelos marknader

NORGE

GODTLEVERT & ADAMS MATKASSE

Nettoomsättning på 603,0 MSEK under 2025.

SVERIGE

LINAS MATKASSE

Nettoomsättning på 440,8 MSEK under 2025.

DANMARK

RETNEMT

Nettoomsättning på 144,2 MSEK under 2025.



Vd-ord

Vilket år! Under 2025 samlade vi våra ledare vid två tillfällen för att prata om tillväxt; som individer, som ledare, i våra team och för Cheffelo som helhet. Året visade tydligt starkare än väntad tillväxt och den operativa hävstången i vår affär.

Vi hade satt upp ett mål om 1,2 miljarder kronor i omsättning 2026 med en EBIT marginal på 4–6%. 2025 avslutades med tvåsiffrig tillväxt som gjorde att vi nådde omsättningsmålet ett år tidigare (med lite avrundningshjälp) och levererade en EBIT marginal över den övre delen av intervallet. Det bekräftar skalbarheten i vår affärsmodell. Den här tillväxten har drivits av förändringar i vår produktmodell som har ökat kundanskaffning, lojalitet och köpfrekvens. Framåt räknar vi med att fortsätta dra nytta av ökad skala, samtidigt som vi återinvesterar en del av vinsterna i kundupplevelsen.

Vårt arbete med att bygga vidare på den operativa hävstången handlar om att samla processer och arbetssätt kring ett värdeerbjudande: måltider som förenar familjer. Vi stärker och breddar våra konkurrensfördelar inom personalisering, så smart att det upplevs som enkelt, samtidigt som vi säkrar hög leveranssäkerhet. Det har också lett till några viktiga beslut, bland annat att slå ihop Adams-varumärket i Norge med Godtlever. Genom att effektivisera processer och fokusera på vårt syfte utökade vi under 2025 vårt erbjudande till portionsstorlekar för 2, 3, 4, 5 och 6 personer på alla marknader. Vi ökade också antalet recept och anpassade menyerna ytterligare efter varje kunds preferenser, samtidigt som tjänsten är enkel att använda.

Cheffelo är verksamt på tre marknader med samma värdeerbjudande och samma strategiska förmågor, även om marknaderna ibland är väldigt olika. Att vara aktiv på flera marknader ökar vår totala marknadspotential och sprider marknadsrisken. Under 2025 såg vi till exempel en mycket stark utveckling i Norge, där tillväxten i lokal valuta översteg 25% för året. Sverige fortsatte att leverera stabil tillväxt, som det har gjort i två och ett halvt år nu, medan Danmark gick från hög tillväxt 2024 till en i stort sett oförändrad omsättning 2025. Vi har lagt mycket arbete på att fortsätta stärka vårt erbjudande i Danmark och fokuserar på en bra start på 2026, med nya arbetssätt för kundanskaffning och ökade investeringar på marknaden, mot bakgrund av förbättrat konsumentförtroende.

Våra matkassar ligger rätt i flera megatrender som gynnar affärsmodellen över tid.

- Intresset ökar för alternativ till ultraprocessad mat, där matlagning från grunden ofta är den enklaste lösningen – vilket driver efterfrågan på lättlagade matkassar.
- Det har aldrig varit svårare att få till kvalitetstid med familjen, med både hektiska liv och smarta telefoner som konkurrerar om uppmärksamheten. Genom att lösa middagen på ett sätt som förenklar inspiration, logistik och själva matlagningen gör vi det möjligt för familjer att samlas runt bordet med minsta möjliga ansträngning.



- Matsvinn får också allt större fokus, givet klimatpåverkan från livsmedelsproduktion och komplexiteten i kedjan för färskvaror. Vår efterfrågestyrda modell, där vi optimerar inköp av råvaror efter receptens faktiska behov, bidrar till att minska överproduktion och att mat kastas hemma på grund av utgången hållbarhet.

Vi räknar med att fortsatt tillväxt i verksamheten ska bidra till högre lönsamhet. Efter att redan ha levererat på våra finansiella mål i förtid har vi justerat förväntningarna. Vi bedömer nu att nettomsättningen kan växa med 7–9% per år, med målet att nå 1,5 miljarder kronor i omsättning 2028 och en EBIT marginal på 7–9%, i huvudsak drivet av skalfördelar. Tillväxten väntas komma både från volym och värde. Vi räknar med att prisjusteringar som kompenserar för inflation bidrar med cirka 2 procentenheter per år, medan satsningar på tilläggsprodukter och dagligvaror står för runt 1 procentenhet på värdesidan. Volymmässigt fokuserar vi på en årlig ökning av den aktiva kundbasen med 3–4%, samtidigt som vi höjer orderfrekvensen med 1–2 procentenheter per år.

Pilotprojektet för geografisk expansion som vi presenterade i vår rapport för fjärde kvartalet är inte inräknat i de här tillväxtambitionerna. Vi kommer att utöka vår nuvarande distributionsräckvidd genom att användabefintlig produktionsanläggning för att gå in på den finska marknaden under 2026. Det innebär att vi varken behöver göra capex investeringar eller ta på oss några större löpande kostnader för att testa den här expansionsmöjligheten. Beroende på hur piloten utvecklas senare under året kommer vi att finjustera våra fortsatta expansionsplaner när vi går in i 2027.

Det är väldigt glädjande att välkomna så många nya aktieägare som nu ser potentialen i affärsmodellen för matkassar, och vi är fortsatt fast beslutna att leverera en god avkastning till våra aktieägare. Att styrelsen föreslår en höjning av utdelningen med 112% till 7,05 kronor per aktie är ett kvitto på vår förmåga att skapa aktieägarvärde, och vi räknar med att fortsätta göra så.

Bakom verksamheten står ett fantastiskt team på 400 Cheffelonians som varje dag gör allt för att varje matkasseupplevelse ska bli riktigt bra för kunden. Jag är särskilt stolt

över att Cheffelos framgångar under 2025 har åstadkommit hand i hand med en arbetsmiljö där den psykologiska tryggheten har ökat.

När jag ser tillbaka på 2025 är jag stolt över att vi åstadkom det vi sagt att vi skulle göra, och mer därtill. Cheffelo teamet har aldrig varit mer entusiastiskt inför framtiden, och det märks i det dagliga arbetet med att lösa middagen bättre än någon annan. Utan det här engagemanget skulle vi aldrig kunna ge våra kunder den upplevelse vi gör, och jag vill ännu en gång tacka alla våra Cheffelonians för deras engagemang och insatser.

Walker Kinman
VD

Strategi

Strategisk översikt

Cheffelo har växt fram ur välkända lokala varumärken med en stark historia av innovation och entreprenörskap. Vår strategi utgår från vår vinnande ambition: "Solve dinner – better than anyone else" och vår värdeproposition "Meals that unite families".

Vi erbjuder en prenumerationstjänst på matkassar för moderna familjer i Skandinavien, kompletterat med ett växande utbud av tillägsprodukter och dagligvaror som ytterligare ska förenkla våra kunders vardag och samtidigt stärka kundlojaliteten. Genom att göra hela kedjan från måltidsplanering och inköp till matlagning och leverans smidigare, hjälper vi våra kunder att äta bättre och få mer tid att umgås kring middagsbordet.

Genom avancerade tekniska lösningar för försäljning, kundinsikt samt meny- och inköpsplanering kan vi erbjuda kategorins bredaste sortiment av vardagsrätter, som är anpassade efter hushållens preferenser och livssituation. Vår konkurrensfördel bygger på en hög nivå av personalisering som upplevs enkel för kunden samtidigt som den ger en hög leveranssäkerhet genom hela värdekedjan.

Skalfördelar, en flexibel och kapitaleffektiv affärsmodell samt strikt kostnadsdisciplin utgör grunden för vår lönsamma tillväxt.

Affärsmål

Cheffelo ska vara det naturliga förstahandsvalet för moderna familjer som söker enkla, goda och varierade

middagslösningar. Vi strävar efter att kontinuerligt stärka vår kärnverksamhet, förbättra kundupplevelsen och utveckla vårt erbjudande av både kompletta middagslösningar och tillägsprodukter. Genom datadriven personalisering, ett starkt fokus på kvalitet i både råvaror och recept samt ett användarvänligt digitalt gränssnitt, vill vi öka det långsiktiga kundvärdet, minska kundbortfall och bygga en stark, lojal kundbas.

Vi arbetar systematiskt med hållbarhet – från ansvarsfulla inköp, minskat matsvinn och mer hållbara förpackningar och transporter, till hur vi utformar vår arbetsplats och bidrar till lokalsamhällena där vi verkar.

Finansiella mål

Våra finansiella mål stödjer koncernens strategi för lönsam tillväxt. Koncernens målsättning är en genomsnittlig nettoomsättningstillväxt på 7–9 procent, med ett omsättningsmål om 1,5 miljarder SEK år 2028. För lönsamheten är målsättningen att uppnå en EBIT marginal på 7–9 procent år 2028. Genom att kombinera väl avvägda prisjusteringar, en växande bas av aktiva kunder samt högre orderfrekvens och merförsäljning ska Cheffelo generera ett långsiktigt hållbart kassaflöde som möjliggör fortsatta investeringar i tillväxt och innovation samtidigt som vi möjliggör fortsatta utdelningar till våra aktieägare.

Drivkrafter för tillväxt

Cheffelos tillväxt på 7–9 procent förväntas komma från fyra huvudsakliga områden:

- **Optimera prissättning:** Prisjusteringar som kompenserar

för inflation samtidigt som vi bibehåller ett starkt kundupplevt värde.

- **Expandera tillägsprodukter och dagligvaror:** Öka andel kunder som väljer tillägsprodukter och dagligvaror, drivet av ett relevant och värdeskapande sortiment.
- **Öka antalet aktiva kunder:** Fortsatt optimering av kundanskaffning, med fokus på lönsamma och långsiktigt hållbara kundgrupper. En hög grad av personalisering och servicepålitlighet stärker vår förmåga att behålla kunder över tid.
- **Öka orderfrekvensen:** Få befintliga kunder att ta fler leveranser, där framtida effekter främst väntas komma från bättre kundretention.

Genomförande under 2025

Under 2025 fortsatte vi att omsätta vår strategi i konkreta initiativ. Inom marknadsföring prioriterade vi lönsam kundtillväxt med fokus på moderna familjer i Skandinavien som värdesätter bekvämlighet och vällagad mat. Inom digital utveckling investerade vi i plattformar och dataanalys som gjorde det möjligt att erbjuda ännu mer träffsäkra menyförslag, bättre planering för kunderna och smidigare köpupplevelser. Operativt arbetade vi vidare med att effektivisera produktionen, optimera recept- och inköpsprocesser samt förbättra kapacitetsutnyttjandet i vårt distributionsnätverk.

Vi har också lagt mer kraft på att förklara och involvera hela organisationen i våra strategiska prioriteringar. Genom att förena en tydlig strategisk riktning med disciplinerat genomförande skapar vi förutsättningar för långsiktig, hållbar och lönsam tillväxt.

Vår affärsmodell: prenumerationsbaserad hemleverans av matkassar

Efterfrågestyrd affärsmodell

- Nästan obefintligt lager
- Minimalt matsvinn

Lokala smakpreferenser

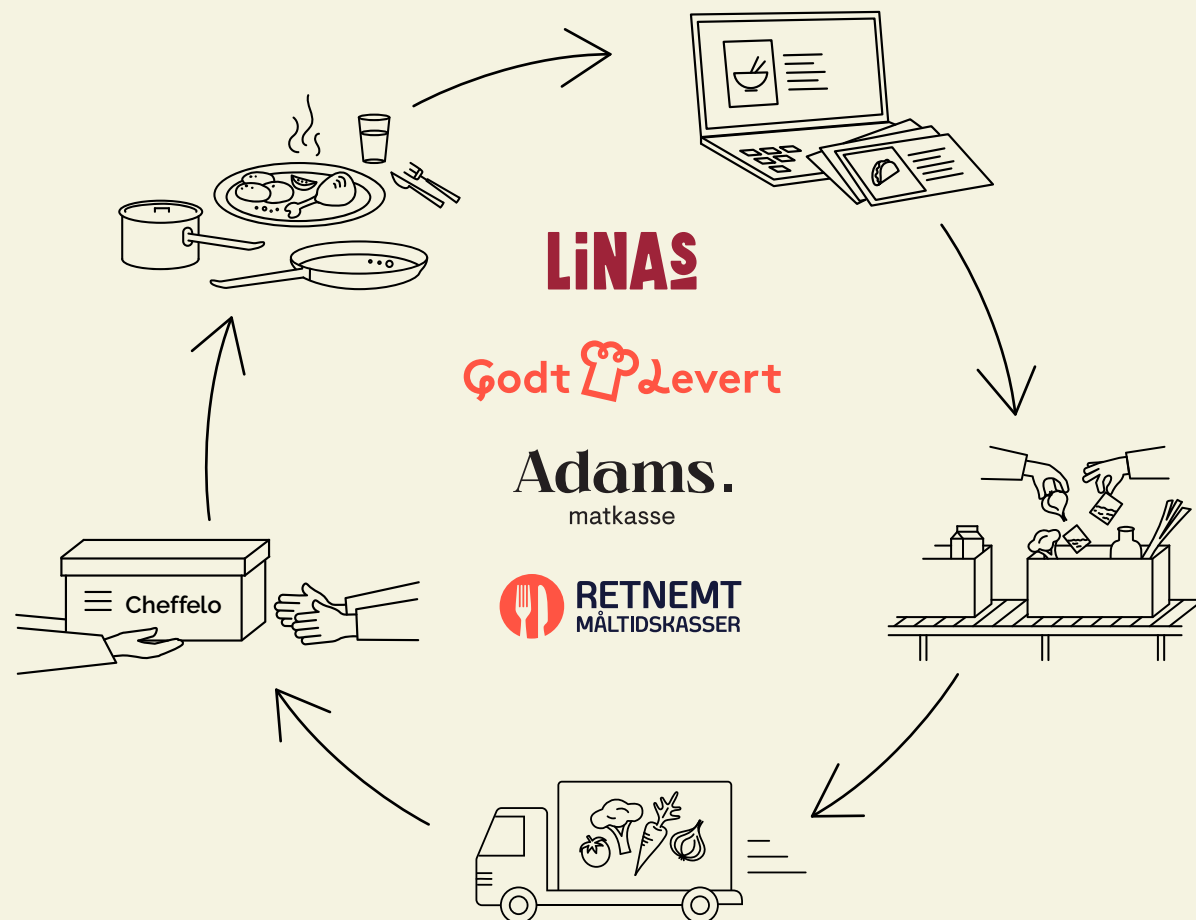
- Lokala kokar och dietister
- Störst urval av recept

Personlig kundupplevelse

- Egenutvecklade tekniska lösningar
- AI-rekommendationsmotor
- 100% kundunik produktion

Skalbar leveranskedja

- Effektiva processer
- Nordiskt leverantörssamarbete



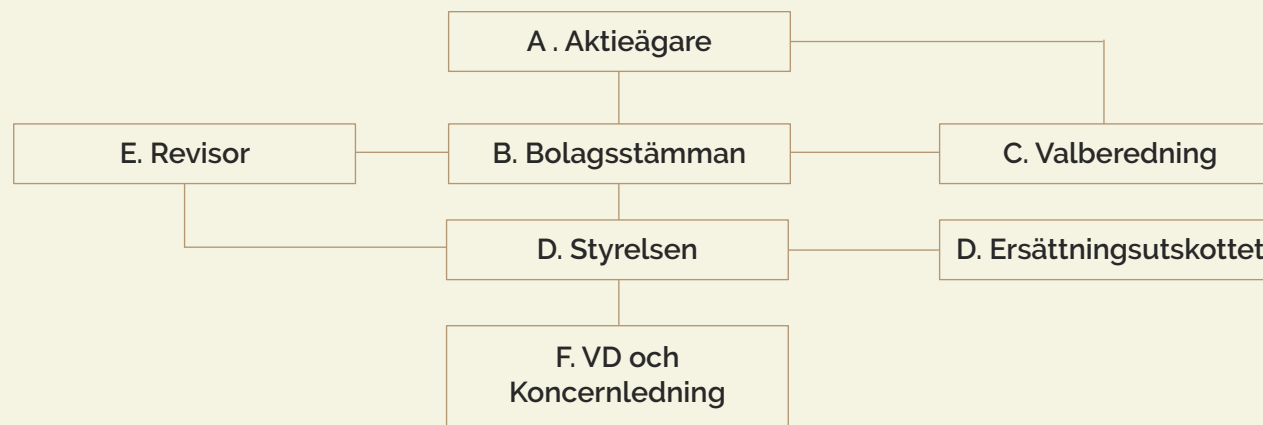
Bolagsstyrningsrapport

En väl fungerande bolagsstyrning säkerställer förtroendet för Cheffelo AB (publ) ("Cheffelo") hos bolagets intressenter och bidrar till ökat fokus på affärsnytta och aktieägarvärde. Styrelsen och koncernledningen eftersträvar hög öppenhet för att underlätta för aktieägarna att följa bolagets beslutsprocesser och för att tydliggöra var i organisationen ansvar och befogenheter ligger.

Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats i enlighet med bestämmelserna i årsredovisningslagen och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Bolagsstyrningsrapporten har varit föremål för lagstadgad granskning av bolagets revisorer.

Cheffelo är ett svenskt publikt aktiebolag. Bolagets styrning grundar sig i första hand på svensk lagstiftning, främst aktiebolagslagen, bolagsordningen samt interna styrdokument såsom policyer och instruktioner. Då bolagets aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market Stockholm tillämpar Cheffelo bland annat Nasdaq First North Premiers regelverk för emittenter samt Svensk kod för bolagsstyrning.

Koden bygger på principen "följ eller förklara". Det innebär att ett bolag som tillämpar Koden kan avvika från enskilda regler, förutsatt att skälen till avvikelserna redovisas. Cheffelo följer Koden med de avvikelser som anges i denna bolagsstyrningsrapport. I de fall Cheffelo har valt att avvika från Kodens regler lämnas en motivering.



Ansvaret för ledning och kontroll av Cheffelo är fördelat mellan aktieägarna (genom årsstämman), styrelsen och dess utskott samt verkställande direktören (vd). Styrning och intern kontroll utövas inom ramen för aktiebolagslagen och annan tillämplig lagstiftning och reglering för bolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market Stockholm, bolagsordningen samt styrelsens arbetsordning och övriga interna styrinstrument.

Målet för Cheffelos verksamhet är att skapa långsiktigt mervärde för aktieägare, kunder, leverantörer och medarbetare samt att samtidigt bidra till en hållbar samhällsutveckling.

Syftet med bolagsstyrningen är att säkerställa en tydlig och ändamålsenlig ansvarsfördelning och rollfördelning mellan aktieägare, styrelse, vd, koncernledning och bolagets kontrollfunktioner.

Cheffelos styrelse har valt att inte inrätta en separat revisionskommitté. Styrelsen fullgör i sin helhet de uppgifter som enligt Svensk kod för bolagsstyrning annars ankommer på en revisionskommitté, vilket innefattar övervakning av bolagets finansiella rapportering, hantering av frågor avseende den externa revisionen samt kontakt med bolagets revisorer.

A. Aktieägare

Cheffelo är ett svenskt publikt aktiebolag vars aktier handlas på Nasdaq First North Premier Growth Market Stockholm. Per den 23 december 2025 hade Cheffelo AB (publ) 4 885 aktieägare. Varje aktie är berättigad till en röst. De tio största ägarna ägde per den 23 december 2025 sammanlagt 60% av kapitalet och rösterna.

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster %
Petter von Hedenberg	1 633 670	12,5%
Avanza Pension	1 201 585	9,2%
Niklas Aronsson	1 014 081	7,8%
Nordnet Pensionsförsäkring	994 013	7,6%
Olle Qvarnström	779 581	6,0%
Alexander Eskilsson	695 000	5,3%
Carolina Gebäck	565 382	4,3%
Walker Kinman	346 240	2,7%
Livförsäkringsbolaget Skandia	330 515	2,5%
Andreas von Hedenberg	280 000	2,2%
Totalt de 10 största aktieägarna	7 840 067	60,2%
Övriga aktieägare	5 180 357	39,8%
Totalt	13 020 424	100,0%

Bolagsordning

Cheffelos gällande bolagsordning antogs på den extra bolagsstämman den 15 september 2023. Av bolagsordningen framgår att bolagets verksamhet är att direkt eller indirekt bedriva vidareförsäljning av mat med tillhörande tjänster såsom packning, hemleverans, planering och produktion av menyer och recept, samt äga och förvalta fast och lös egendom, samt idka därmed förenlig verksamhet.

I bolagsordningen fastslås dessutom aktieägarnas rättigheter, antalet styrelseledamöter och revisorer, att årsstämman ska hållas årligen inom sex månader från räkenskapsårets utgång,

hur kallelse till årsstämma ska ske och att bolagets styrelse ska ha sitt säte i Sundbybergs kommun.

Bolagets räkenskapsår är kalenderår. Årsstämma ska hållas i Sundbybergs kommun. Bolagsordningen innehåller inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en årsstämma. Bolagsordningen saknar särskilda bestämmelser för tillsättande och entledigande av styrelseledamöter samt om ändring av bolagsordningen. För den gällande bolagsordningen, se <https://cheffelo.com/bolagsordning/>

B. Bolagsstämman

Årsstämman i Cheffelo är det högsta beslutande organet och det forum genom vilket aktieägarna utövar sitt inflytande över företaget. Årsstämmans uppgifter regleras i aktiebolagslagen och i bolagsordningen. Årsstämman beslutar om ett antal centrala frågor såsom fastställande av resultat- och balansräkning, ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och vd:n, utdelning till aktieägarna samt om styrelsens sammansättning. Ytterligare information om årsstämmor samt fullständiga protokoll från tidigare årsstämmor och extra bolagsstämmor finns publicerade på <https://cheffelo.com/bolagsstamma/>

Årsstämman hålls årligen senast inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. Kallelse till bolagsstämman sker genom annonsering i Post- och inrikes tidningar samt på bolagets webbplats, tidigast sex och senast fyra veckor före stämman.

Årsstämma 2025

Vid årsstämman den 24 april 2025 deltog aktieägare som representerade cirka 31% av aktiekapitalet och rösterna i bolaget. Petter von Hedenberg valdes till ordförande för stämman. Vid stämman fastställdes resultat- och balansräkning samt koncernresultat och koncernbalansräkning.

Stämman godkände styrelsens förslag att behandla årets resultat, vilket innebar en utdelning om totalt 42 093 TSEK, motsvarande 3,32 kronor per aktie. Årsstämman beslutade att bevilja var och en av styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för förvaltningen av bolagets angelägenheter för den tid årsredovisningen omfattar.

Fortsättningsvis beslutades det att antalet styrelseledamöter ska vara fem utan suppleanter samt att ett registrerat revisionsbolag ska utses som revisor. Det beslutades att arvode ska utgå till styrelseledamöterna. Till ordinarie styrelseledamöter omvaldes Petter von Hedenberg, Johan Kleberg och Olle Qvarnström, samtidigt som Kajsa Knapp och Catherine Sahlgren valdes som nya styrelseledamöter. Det beslutades att genom nyval utse det registrerade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till revisor för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

C. Valberedning

Valberedningens huvudsakliga syfte och ansvar är att presentera förslag till val av styrelseordförande, styrelseledamöter och revisorer i bolaget, samt arvode och annan ersättning för styrelseuppdrag till var och en av styrelsens ledamöter och revisorer.

Bolaget ska ha en valberedning bestående av en representant för var och en av de tre till röstetalet största aktieägarna eller aktieägargrupperna, som önskar utse en representant, samt styrelseordföranden. Om någon av de tre till röstetalet största aktieägarna eller aktieägargrupperna avstår sin rätt att utse ledamot till valberedningen, ska nästa aktieägare eller aktieägargrupp i storleksordning beredas tillfälle att utse ledamot.

Nuvarande instruktion för valberedningen antogs på bolagsstämman den 14 mars 2021.

Valberedning inför årsstämman 2026

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

Förslag till valberedningen har kunnat lämnas till: ir@cheffelo.com. Valberedningen har även kunnat nås brevledes med brev adresserat till Cheffelo AB (publ.), Valberedningen, Lofströms Allé 5 (3tr), 172 66 Sundbyberg.

Ledamöterna i valberedningen har inte erhållit någon ersättning från Cheffelo för sitt arbete.

D. Styrelsen

Styrelsen i Cheffelo är, efter bolagsstämman, bolagets högsta beslutande organ. Styrelsen ansvarar inför bolagsstämman enligt aktsamhetsplikten och förtroendeuppdraget som åläggs styrelsen enligt gällande lagar, förordningar och regler. Styrelsen är också ansvarig för uppfyllandet av bolagets mål som beslutats på årsstämman och som anges i bolagsordningen. Styrelsearbetet styrs därutöver av den arbetsordning som styrelsen varje år själv antar. Styrelsens arbetsordning reglerar även ansvarsfördelningen mellan styrelsen, dess ordförande och vd samt innehåller rutiner för vd:s rapportering till styrelsen.

Nuvarande arbetsordning antogs den 6:e maj 2025. Enligt den ska styrelsen, utöver det konstituerande styrelsemötet, sammanträda minst fyra gånger per år.

Styrelsen ska besluta i alla ärenden som inte ligger inom ramen för den dagliga förvaltningen samt i sådana frågor som kräver styrelsens godkännande enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen. Bland styrelsens uppgifter ingår att fastställa strategier, affärsplaner, budget, delårsrapporter och bokslutskommunikéer för Cheffelo. Vidare ska styrelsen övervaka vd:s arbete, tillsätta och avsätta vd samt besluta om betydande förändringar i Cheffelos organisation och verksamhet. Styrelsens viktigaste uppgifter

är att fastställa bolagets övergripande mål och strategi, säkerställa att bolaget har en väl fungerande koncernledning med väl anpassade ersättningsvillkor, tillse att bolagets externa rapportering präglas av öppenhet och saktlighet och ger en korrekt bild av bolagets utveckling, lönsamhet och finansiella ställning samt riskexponering, övervaka den finansiella rapporteringen med instruktioner för vd och fastläggande av krav på innehållet i de finansiella rapporter som fortlöpande tillställs styrelsen, tillse att bolagets insiderpolicy och loggboksförfarande efterlevs enligt lag och Finansinspektionens riktlinjer, se till att det finns effektiva system för uppföljning, kontroll och styrning av bolagets verksamhet och ekonomiska ställning mot fastställda mål, följa upp och utvärdera bolagets utveckling och att uppmärksamma och stödja vd i arbetet att vidta erforderliga åtgärder, se till att det finns tillfredsställande kontroll av bolagets efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för bolagets verksamhet, se till att erforderliga etiska riktlinjer fastställs för bolagets uppträdande, samt till årsstämman föreslå eventuell utdelning, aktieåterköp, inlösen eller andra förslag som faller inom årsstämmans kompetens.

Styrelsens sammansättning

Enligt bolagsordningen ska Cheffelos styrelse bestå av lägst tre och högst nio ledamöter. Den nuvarande styrelsen består

av fem ledamöter valda av årsstämman. I enlighet med valberedningens förslag omvaldes Petter von Hedenberg, Johan Kleberg och Olle Qvarnström, samtidigt som Kajsa Knapp och Catherine Sahlgren valdes som nya styrelseledamöter. Petter von Hedenberg utsågs till styrelsens ordförande.

Cheffelo har i dagsläget ingen separat, formellt antagen mångfaldspolicy för styrelse och ledning. Valberedningen och styrelsen beaktar dock mångfald avseende kön, kompetens, erfarenhet och bakgrund vid nominering av styrelseledamöter och rekrytering av ledande befattningshavare. Arbetet med mångfald och inkludering i bolaget utgår från vår uppförandekod (Code of Conduct) och de mål som beskrivs i hållbarhetsrapporten, där mångfalds- och inkluderingsarbetet redovisas mer utförligt.

Styrelsens oberoende

Petter von Hedenberg är vd och ägare av Angur invest AB som innehar cirka 12,5% av rösterna i Cheffelo. Petter von Hedenberg anses därför inte oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare enligt Kodens.

Övriga fyra ledamöter valda av stämman, Kajsa Knapp, Johan Kleberg, Olle Qvarnström och Catherine Sahlgren, är oberoende i förhållande till såväl Cheffelo, koncernledningen och bolagets större aktieägare enligt Kodens. Ingen av dessa innehar ett ägande som överstiger 10%. Styrelsen uppfyller därmed Kodens krav på att minst två av de styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen även ska vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

Arbetsordning

Styrelsens arbetsordning med instruktioner för arbetsfördelning mellan styrelse och vd för ekonomisk rapportering uppdateras och fastställs årligen. Vid styrelsens sammanträden avhandlas, förutom den ekonomiska rapporteringen och uppföljningen av den löpande affärsverksamheten och lönsamhetsutvecklingen, mål, strategier för affärs-verksamheten, förvärv och väsentliga investeringar samt ärenden gällande kapitalstrukturen.

För närvarande består Bolagets styrelse av 5 ordinarie styrelseledamöter utsedda av bolagsstämman.

Namn	Position	Födelseår	Vald	Oberoende av Bolaget	Oberoende av större aktieägare
Petter von Hedenberg	Ordförande, Ledamot	1979	2023	Ja	Nej
Kajsa Knapp	Ledamot	1981	2025	Ja	Ja
Johan Kleberg	Ledamot	1975	2022	Ja	Ja
Olle Qvarnström	Ledamot	1990	2023	Ja	Ja
Catherine Sahlgren	Ledamot	1962	2025	Ja	Ja

Styrelsen konstituerar sig vid ett styrelsemöte som hålls direkt efter årsstämman. Vid detta möte fastställs även styrelsens arbetsordning samt instruktion för vd samt utskottsinstruktioner och andra interna styrinstrument. Den nuvarande styrelsen höll sitt konstituerande möte den 6 maj 2025, vid vilket samtliga styrelseledamöter var närvarande.

Styrelsens ordförande

Vid det konstituerande styrelsemötet som hölls den 6 maj 2025 valdes Petter von Hedenberg till styrelsens ordförande. Styrelsens ordförande ska leda styrelsens arbete och ansvarar för att styrelsens arbete bedrivs effektivt och att styrelsen fullgör sina uppgifter och ansvar. Ordföranden följer verksamhetens utveckling i dialog med vd och ansvarar för att övriga ledamöter fortlöpande får den information som krävs för att styrelsearbetet ska kunna utövas med upprätthållen kvalitet och i enlighet med aktiebolagslagen och andra tillämpliga lagar och förordningar, bolagsordningen samt styrelsens arbetsordning.

Styrelsearbetet 2025

Styrelsen har behandlat frågor relaterade till strategi, personal och organisation. Beslut har fattats avseende strategi, investeringar, finansiell budget och styrande policies.

Under året har styrelsen sammanträtt 10 gånger, där närvaro vid styrelsemöten under 2025 såg ut enligt nedan tabell.

Styrelseledamot	Styrelsemöten
Petter von Hedenberg	10
Kajsa Knapp	8
Olle Qvarnström	10
Johan Kleberg	10
Catherine Sahlgren	8
Therese Reuterswärd	2
Charlotte Gogstad	2

Under 2025 har bolagets revisor deltagit vid 2 styrelsemöten. Syftet har varit att ge styrelsen en fördjupad bild av den finansiella rapporteringen, intern kontroll samt iakttagelser från revisionen.

Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelseordföranden ansvarar årligen för en strukturerad utvärdering av styrelsens arbete i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning. Utvärderingen genomförs genom en skriftlig enkät till samtliga styrelseledamöter kompletterad med individuella samtal med styrelseordföranden. Syftet är att bedöma styrelsens arbetsformer, sammansättning, kompetens, beslutsunderlag och interna uppföljning samt relationen till verkställande direktören.

Resultatet av styrelseutvärderingen rapporteras och diskuteras i styrelsen och ligger till grund för eventuella åtgärder för att utveckla styrelsens arbete.

Sammanfattningen av utfallet lämnas också till valberedningen för att utgöra underlag i dess arbete med förslag till styrelsens sammansättning och arvoden.





Petter von Hedenberg

Född 1979. Styrelseordförande sedan 2023.

Utbildning: Utbildad civilekonom vid Handelshøyskolen BI.

Övriga nuvarande befattningar: Arbetande styrelseordförande i Mood Holding, samt vd i Angur invest.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Inga

Aktieäggande i Cheffelo: Petter von Hedenberg äger 1 633 670 aktier i Bolaget.



Kajsa Knapp

Född 1981. Styrelseledamot sedan 2025

Utbildning: Ekonom vid Halmstad Högskola.

Övriga nuvarande befattningar: Medgrundare till e-handelsbolaget Coolstuff AB, där hon även verkar som VD och styrelseledamot. Styrelseledamot i Sägen AB

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot i Connect Sverige Region Syd

Aktieäggande i Cheffelo: Kajsa äger 9 914 aktier i Bolaget.



Olle Qvarnström

Född 1990. Styrelseledamot sedan 2023.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Svenska Medalj AB, Envirologic AB (publ) och Kontigo Care AB (publ).

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Vd i Svenska Medalj AB 2020-2024.

Aktieäggande i Cheffelo: Olle äger 779 581 aktier i Bolaget privat och via bolag.



Catherine Sahlgren

Född 1962. Styrelseledamot sedan 2025.

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Nordrest AB, styrelseledamot i Speed International AB, samt ordförande i Speed Photo AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Group CEO på Werksta Group samt CEO på Teknikmagasinet och Pressbyrån.

Aktieäggande i Cheffelo: Catherine äger 1 500 aktier i Bolaget.



Johan Kleberg

Född 1975. Styrelseledamot sedan 2022.

Utbildning: Civilekonom vid Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: VD, styrelseordförande och delägare för Bookbinders Design och Insjöns Väveri samt Styrelseordförande i In-grid AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Inga.

Aktieäggande i Cheffelo: Johan Kleberg äger 2 000 aktier i Bolaget.

Arvode till styrelsens ledamöter

Arvoden och andra ersättningar till styrelseledamöterna, inklusive styrelsens ordförande, beslutas av bolagsstämman. Vid årsstämman som hölls den 24 april 2025 beslutades det att totala arvodet för styrelseledamöterna, för tiden intill nästa årsstämma, ska uppgå till 1 300 000 kronor. 500 000 kronor ska utgå till styrelseordföranden och 200 000 kronor vardera till Kajsa Knapp, Johan Kleberg, Olle Qvarnström och Catherine Sahlgren.

Bolagets styrelseledamöter har inte rätt till några förmåner när de avgår som styrelseledamöter.

Utvärdering av vd

Styrelsen utvärderar fortlöpande vd:s och koncernledningens arbete och kompetens. Detta behandlas minst en gång per år utan närvaro av representanter från koncernledningen.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

På årsstämman som hölls den 14 mars 2021 beslutades om principer för ersättning till ledande befattningshavare. Bolaget strävar efter att erbjuda en total ersättning som är marknadsmässig och som därigenom förmår attrahera och behålla kvalificerade medarbetare. Ersättningen ska baseras på medarbetarens position, ansvarsområden och prestation. Den totala ersättningen till ledande befattningshavare ska bestå av fast lön, rörlig kontantersättning och pension.

Den fasta lönen utgör grunden för den totala ersättningen. Den fasta lönen ska baseras på koncernledningsmedlemmens kompetens, ansvar och prestation och ska vara konkurrenskraftig i förhållande till gällande marknadsstandard. Den rörliga ersättningen ska kopplas till förutbestämda och mätbara kriterier och baseras i huvudsak på koncernens finansiella utfall för varje år. Rörlig ersättning som betalas kontant ska inte överstiga 100% av den fasta lönen. Pensioner ska utformas på ett sådant sätt att de återspeglar normalt accepterade nivåer och seder i det land där koncernledningsmedlemmen är anställd. Om möjligt ska pensionerna vara premiebestämda.

Koncernen tillämpar en uppsägningstid om högst tolv månader. Vid egen uppsägning gäller generellt sex månaders uppsägningstid. Vid uppsägning från Cheffelos sida kan avgångsvederlag kunna utgå med upp till nio månadslöner.

Utöver nämnda rörliga ersättning kan tillkomma från tid till annan beslutade aktiebaserade incitamentsprogram, vilka ska beslutas av årsstämman.

Ersättningsutskottet

Styrelsen för Cheffelo i sin helhet fullgör ersättningsutskottets uppgifter enligt Svensk kod för bolagsstyrning. Medlem i bolagsledning ska ej delta i sådant arbete. Uppgifter hänförliga till ersättningsfrågor inkluderar övervakning och utvärdering av efterlevnad av dessa riktlinjer samt beredande av beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen. Vidare ska pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar till bolagsledningen följas och utvärderas.

E. Revisor

Cheffelos revisorer utses av årsstämman. Vid årsstämman 2025 valdes revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB som revisor till och med årsstämman 2026. Auktoriserade revisorn Victor Lindhall har utsetts till huvudansvarig revisor. Alla tjänster som avropas utöver lagstadgad revision prövas särskilt för att säkerställa att det inte föreligger någon konflikt utifrån oberoende eller jävsförhållande.

För ersättningar och andra arvoden till revisorer, se not 6.

F. VD och koncernledning

Vd utses av styrelsen och har till uppgift att ansvara för den löpande förvaltningen av bolaget i enlighet med styrelsens riktlinjer och anvisningar. I samband med detta ska vd genom erforderliga kontrollsystem förvissa sig om att bolaget efterlever tillämpliga lagar och förordningar. Vd är föredragande vid styrelsemötena och ska tillse att styrelsen får ett så sakligt, utförligt och relevant informationsunderlag som erfordras för att styrelsen ska kunna fatta väl underbyggda beslut. Dessutom har vd en kontinuerlig dialog

med styrelsens ordförande och håller denne informerad om bolagets och koncernens utveckling och finansiella ställning.

Cheffelos koncernledning bestod under året av sju personer som representerar olika funktioner inom bolaget: verkställande direktör (CEO), finansdirektör (CFO), operativ direktör (COO), kunddirektör (CCO), kommersiell tillväxt-direktör (CGO), teknisk direktör (CTO) samt affärsutvecklingsdirektör (CBDO).

Koncernledningen håller vanligtvis ledningsmöten minst 3 gånger per månad och avhandlar då resultatuppföljning, investeringar, produktivitets- och utvecklingsprojekt, organisation och andra strategiska och taktiska frågor. Sammanträdena leds av vd, som fattar beslut i samråd med övriga medlemmar i koncernledningen.

För principer, ersättningar och andra arvoden till vd och koncernledning, se not 5.



Erik Bergman, CFO

Född 1982. Chief Financial Officer sedan 2021, tidigare Head of Business Control sedan 2019.

Utbildning: Master of Science in Business Administration and Economics vid Stockholms universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelsemedlem i Cheffelo Sweden AB, Cheffelo NewCo AB och Cheffelo Norway AS.

Aktieäggande i Cheffelo: Erik Bergman innehar 63 883 aktier i Bolaget.

Adam Björklund, CGO

Född 1990. Chief Growth Officer sedan januari 2025.

Utbildning: Kandidatexamen (B.Sc.) i företagsekonomi med inriktning mot marknadsföring, Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Head of Digital Sales på SAS, Head of Media och Head of Customer Acquisition & Digital Expansion på SAS, Senior Analyst på Accenture.

Aktieinnehav i Cheffelo: Adam har inga aktier eller teckningsoptioner i bolaget.

Claes Stenfeldt, CCO

Född 1968. Chief Customer Officer sedan oktober 2024. Tidigare Chief Product and Procurement Officer, i bolaget sedan 2018.

Utbildning: Bachelor, Business Administration & Marketing vid IHM Business School.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelsemedlem i Cheffelo Sweden AB och Cheffelo NewCo AB.

Aktieäggande i Cheffelo: Claes Stenfeldt innehar 64 000 aktier i Bolaget.

Vibeke Amundsen, COO

Född 1968. Chief Operating Officer sedan 2021.

Utbildning: Master of Science, Norges tekniske høgskole och Master of Management, Norwegian Business Institute.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelsemedlem i Cheffelo Denmark ApS och Cheffelo Norway AS.

Aktieäggande i Cheffelo: Vibeke Amundsen innehar 55 000 aktier i Bolaget.

Walker Kinman, Vd

Född 1975. Verkställande direktör sedan 2019, tidigare CFO sedan 2018.

Utbildning: Bachelor of Science, Business Administration & Finance Concentration vid Boston University.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande och vd i Cheffelo Sweden AB, Cheffelo NewCo AB, Cheffelo Norway AS och WJK Strategic Consulting AB samt styrelsemedlem och vd i Cheffelo Denmark ApS.

Aktieäggande i Cheffelo: Walker Kinman innehar 346 240 aktier i Bolaget.

Anton Nytorp, CTO

Född 1988. Chief Technology Officer sedan 2022.

Utbildning: Civilingenjör i industriell ekonomi från Linköpings universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Inga.

Aktieäggande i Cheffelo: Anton Nytorp innehar 90 000 aktier i Bolaget.

Klaus Toft-Nørgaard, CBDO

Född 1964. Chief Business Development Officer från januari 2025. Tidigare Chief Commercial Officer 2022-2024, Chief Executive Officer RetNemt 2004-2022.

Utbildning: Executive MBA, Copenhagen Business School och Diploma in Marketing, Southern Denmark University.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande för Cheffelo Denmark ApS samt vd och styrelseordförande för Toft Nørgaard Holding ApS. Styrelsemedlem för Jord.dk ApS.

Aktieäggande i Cheffelo: Klaus Toft Nørgaard innehar, genom sitt helägda bolag Toft Nørgaard Holding ApS, 267 770 aktier i Bolaget.

Uppföljning och intern kontroll

Styrelsen och vd ansvarar för intern kontroll, vilket regleras i aktiebolagslagen och i Koden. Styrelsen är ansvarig för bolagets organisation och förvaltning av bolagets angelägenheter och ska se till att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska förhållanden kontrolleras på ett betryggande sätt. Vd:n i ett bolag ska enligt aktiebolagslagen sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens anvisningar och riktlinjer. Vd ska vidare vidta de åtgärder som är nödvändiga för att säkerställa att bolagets bokföring fullgörs i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen utförs på ett betryggande sätt.

Som stöd för vd i det löpande arbetet ingår koncernens ledningsgrupp. I koncernledningen finns en representant för var och en av bolagets olika funktioner. Organisationen är utformad för att möjliggöra ett snabbt beslutsfattande där operativa beslut inom en funktion fattas på funktionsnivå, medan beslut som berör flera funktioner fattas av koncernledningen. Strategiska beslut och övergripande finansiella frågor fattas av bolagets styrelse och koncernledning. Styrelsen fastställer årligen koncernens strategi och finansiella mål.

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen omfattas av en process som involverar styrelse, koncernledning och personal. Processen har utformats för att säkerställa tillförlitligheten i den externa rapporteringen. Basen för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av en övergripande kontrollmiljö där organisation, beslutsvägar, befogenheter och ansvar har dokumenterats och kommunicerats i styrande dokument. Cheffelos ekonomifunktion använder ett gemensamt konsolideringssystem och tillämpar en koncerngemensam redovisningsinstruktion. Koncernens redovisningsfunktion har ett nära och väl fungerande samarbete med controllers avseende bokslut och rapportering, där samtliga Cheffelos dotterföretag rapporterar månadsvis. Rapporteringen utgör grunden för koncernens konsoliderade finansiella rapportering.

Med hänsyn till bolagets storlek och verksamhet, har styrelsen bedömt att det i nuläget inte finns ett behov av

en internrevisionsfunktion. Styrelsen ansvarar för bolagets interna kontroll, och uppföljning av dess effektivitet sker löpande. Den externa revisorn genomför en oberoende granskning av bolagets finansiella rapportering och kontrollsystem inom ramen för den lagstadgade revisionen, vilket även inkluderar en revision av bolagets interna kontroller.

Cheffelo har ett antal policys för koncernens verksamhet och dess medarbetare. Bland dessa märks till exempel följande:

Attestpolicy

Denna policy ger riktlinjer för delegering och tilldelning av behörighet att godkänna transaktioner.

Hållbarhetspolicy

Styrelsen har det övergripande ansvaret för hållbarhetsfrågor och arbetar aktivt för att företaget ska bibehålla långsiktiga och förtroendeingivande relationer samt en god affärsetik.

Informationspolicy

Koncernens informationspolicy är ett dokument som beskriver koncernens generella principer för informationsgivning och kommunikation.

Insiderpolicy

Insiderpolicyen syftar till att informera anställda och andra berörda inom koncernen om de lagar och regler som är tillämpliga avseende bolagets informationsspridning och de särskilda krav som ställs på personer som är aktiva i ett bolag noterat på Nasdaq First North Premier Growth Market Stockholm rörande exempelvis kurspåverkande information.

Riskbedömning och riskhantering

Cheffelo är genom sin skandinaviska närvaro utsatt för ett antal olika risker. Riskhanteringen inom koncernen styrs av fastlagda policys och rutiner, vilka återkommande revideras av Cheffelos styrelse. Ansvar för att kontinuerligt identifiera, bedöma och förebygga olika risker i verksamheten ligger hos ledningsgruppen. Riskerna har kategoriserats som kommersiella, finansiella, operativa och regulatoriska, och har bedömts utifrån påverkan, sannolikhet och förebyggande åtgärder.

För ytterligare information kring Cheffelos risker se förvaltningsberättelsen.

En effektiv riskhantering förenar den operativa affärsutvecklingen med ägarnas och andra intressenters krav på kontroll och en långsiktigt god värdeutveckling. Riskhanteringen syftar till att minimera risker men också till att säkerställa att möjligheter tillvaratas på bästa sätt. Riskhanteringen omfattar följande riskområden: strategiska risker, kommersiella risker, operativa risker, finansiella risker och regulatoriska risker. Huvudmetoden i riskarbetet utgår ifrån ledorden identifiera, analysera, reagera och kontrollera risk.

De risker som identifierats avseende den finansiella rapporteringen hanteras via bolagets kontrollaktiviteter. Kontrollaktiviteterna syftar till att förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser. För att minimera identifierade risker i den finansiella rapporteringen finns övergripande policys, vägledningar, instruktioner och tidplaner upprättade för den finansiella rapporteringen. I allt väsentligt hanteras all finansiell rapportering centralt av ekonomifunktionen, men där vissa delar av processerna är decentraliserade ute i organisationen. Inom ramen för gällande processer och rutiner finns inbyggda kontrollaktiviteter på samtliga nivåer inom organisationen, där hanteringen sker både genom manuella kontroller i form av till exempel avstämningar och inventeringar, automatiska kontroller genom IT-systemen samt genom generella kontroller i den underliggande IT-miljön. Kontrollaktiviteter kompletteras också av detaljerade ekonomiska analyser av resultat samt uppföljning mot budget och prognoser vilket ger en övergripande bekräftelse på rapporteringens kvalitet.

Effektiviteten i processen för riskbedömning och genomförandet av kontrollaktiviteterna följs upp kontinuerligt. Uppföljningen omfattar både formella och informella rutiner som används av de ansvariga på varje nivå. Rutinerna inbegriper uppföljning av resultat mot budget och planer, analyser och nyckeltal. Styrelsen erhåller månadsvis rapporter om koncernens finansiella ställning och utveckling. Vid varje styrelsemöte behandlas bolagets ekonomiska situation och ledningen analyserar månatligen den ekonomiska rapporteringen på detaljnivå.



Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagsstämman i Cheffelo AB (publ) org. nr 559021-1263

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2025 på sidorna 10-17 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

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

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 2 april 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Victor Lindhall

Auktoriserad revisor



Om Aktien

Cheffelo är noterade på Nasdaq First North Premier Growth Market Stockholm. Sista betalkurs per den 31 december 2025 var 79,70 kronor, vilket gav ett börsvärde för Cheffelo på 1 037,7 MSEK.

Under 2025 omsattes totalt 14,5 miljoner aktier i Cheffelo med en genomsnittlig daglig volym om 58 276 aktier.

Antalet aktieägare ökade under 2025 och uppgick vid årets slut till 4 885 (2 625). 81,7% av aktierna ägdes vid årets slut av privatpersoner och det utländska ägandet uppgick till 25,7% av aktierna.

Övrig aktieinformation:

Kortnamn: CHEF

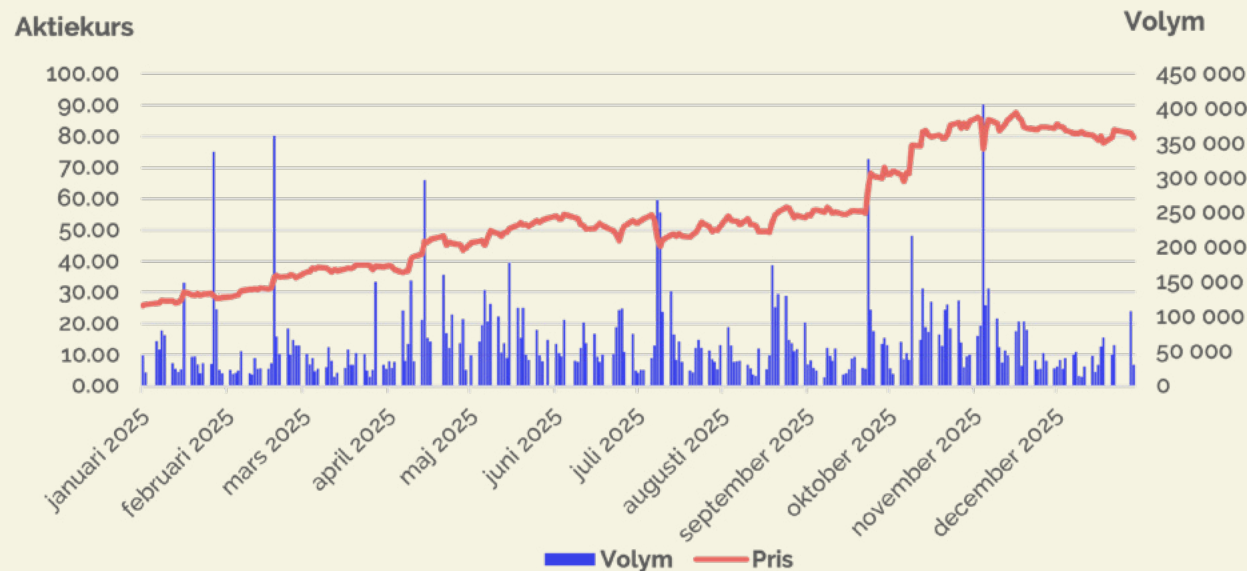
ISN: SE0015556873

LEI: 529900HKIZBVX08VVG76

Utdelningspolicy

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

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



Hållbarhetsrapport 2025

Cheffelo



Innehållsförteckning

Hållbarhetsrapport 2025	20
Några ord från vår vd.....	22
Hållbarhet på Cheffelo.....	23
Hållbarhetsmål	24
Nya hållbarhetsmål under 2025.....	25
Höjdpunkter 2025.....	27
Våra väsentliga miljöfrågor	28
Klimatpåverkan och energi.....	28
Klimatberäkning av recept.....	30
Matsvinn och resurseffektivitet.....	32
Förpackningar och avfallshantering.....	35
Logistik och transporter.....	37
Hållbara inköp och livsmedelssäkerhet.....	38
Hälsosamma matvanor.....	40
Väsentliga sociala frågor	42
Mångfald, inkludering och jämställdhet.....	42
Medarbetarnas välbefinnande och arbetsmiljö.....	43
Mänskliga rättigheter och antikorrup­tion.....	46
Socialt ansvar och lokalt engagemang.....	47
Styrning och riskhantering.....	48
Hållbarhetsdata	49
Om denna rapport.....	55
Oberoende revisors rapport.....	56





Några ord från vår vd

När jag summerar 2025 är det en sak som känns extra tydlig: hållbarhet är en del av hur vi faktiskt löser vardagen för våra kunder. Vi brukar säga att "we solve dinner better than anyone else". För mig innebär det både goda hemlagade middagar och att vi gör det enklare för våra kunder att leva lite mer hållbart.

Middag utan matsvinn

Vår modell bygger på att planera smart. När vi vet vad våra kunder vill laga till middag i veckan kan vi köpa in råvaror mer träffsäkert och minska matsvinnet genom hela kedjan – från våra leverantörer till kundernas kylskåp. Det är enkel matematik, men med stor påverkan: mindre matsvinn betyder både lägre klimatpåverkan, mindre resursslöseri och bättre lönsamhet.

Under året har vi tagit flera steg tillsammans med våra leverantörer. Vi samlades på vårt Sustainability & Supplier Event kring ett gemensamt mål: att utveckla en starkare och mer hållbar värdekedja, där djurvälstånd, jordbruk och schyssta villkor går hand i hand med bra råvaror. Ett exempel på en förändring vi gjort i år är övergången till långsamt växande kyckling i Norge – ett beslut som stärker vår linje med förbättringar inom djurvälstånd, samtidigt som vi behöver förhålla oss till de praktiska förutsättningarna i marknadens utbud och efterfrågan.

Människorna bakom lådan

Vi kan inte lösa middagsutmaningen för våra kunder utan alla våra medarbetare som packar matkassarna, svarar på

kundfrågor, utvecklar recepten och vår teknik. I takt med att AI-verktyg blir allt vanligare ser vi stora möjligheter att förstärka våra medarbetares kompetens och öka deras genomslag på Cheffelos fortsatta tillväxtresa. Under året har vi därför investerat i att rulla ut vår AI-plattform tillsammans med Sana i hela verksamheten. Syftet är att ge medarbetarna bättre verktyg för att göra sitt jobb, lära sig nytt och utvecklas, både i sin nuvarande roll och för framtida utmaningar.

För oss handlar AI om att förstärka individens bidrag, så att vi kan fortsätta dra nytta av de stordriftsfördelar som följer med tillväxt. Samtidigt är jag glad över att vårt medarbetar-engagemang ligger kvar på en stark nivå, samtidigt som vi fortsätter att investera i säkerhet, utbildning och ledarskap.

Vi har fortsatt vårt samarbete med Röda Korset, där både kampanjer och direkta donationer gör att fler familjer får stöd när det behövs som mest. För mig är det ett konkret bevis på att hållbarhet också handlar om lokalt ansvar; hur vi omsätter vår styrka och framgång i faktisk nytta för familjer i de samhällen där vi verkar.

Ekonomisk hållbarhet ger större kraft i vårt sociala ansvar 2025 blev ett lönsamt år för Cheffelo, i en tid när många andra e-handlare inom livsmedel brottas med röda siffror. Det är jag både stolt och ödmjuk inför. Ekonomisk hållbarhet är avgörande i alla verksamheter. Utan en sund affär har vi inte möjlighet att accelerera vår tillväxt eller investera i produkt-utveckling, ny teknik eller att stödja vårt sociala samarbete med Röda Korset.

När man är stor har man ett särskilt ansvar. Våra beslut påverkar många: kunder, medarbetare, leverantörer och de samhällen där vi verkar. Att vi har ett starkt år innebär inte att vi kan slå oss för bröstet, utan att vi måste höja blicken: hur kan vi använda vår position för att driva matkassebranschen framåt? Hur kan vi sätta ribban högre för att servera riktigt bra middagar och samtidigt göra det enklare för våra kunder att leva lite mer hållbart?

Nya mål – samma riktning

Under året har vi därför uppdaterat våra hållbarhetsmål. De är mer konkreta, lättare att följa upp och lite mer utmanande. Vi vet att vi inte är klara och vi kommer fortsätta att justera och anpassa våra mål. Vi vet också att hållbarhet sällan handlar om stora, dramatiska förändringar över en natt, utan om många små och kontinuerliga förbättringar som genomförs över tid – något som också har varit en grund för Cheffelos framgång.

Det är så jag vill att vi fortsätter att arbeta: steg för steg, nyfiken och självkritiskt. Ängslan för att göra fel på vägen får inte hindra oss från att försöka göra rätt i slutändan. Vår uppgift är inte bara att lösa middagen ikväll, utan att göra det på ett sätt som vi kan vara stolta över även om tio år.

Till alla kunder, medarbetare, leverantörer och samarbetspartners vill jag säga: tack för att ni är med och driver oss framåt. Ni påminner oss varje dag om varför vi gör det här: för att lösa middagen bättre än någon annan, och göra vardagen lite enklare, godare och mer hållbar.

Hållbarhet hos Cheffelo

Vi tar ett helhetsansvar för vår påverkan på miljö, människor och samhälle, med ekonomisk hållbarhet som en självklar del. Vårt hållbarhetsarbete utgår från FN:s globala mål och omfattar både miljömässiga och sociala aspekter som är centrala för vår bransch. I denna rapport beskriver vi hur vi minskar vår miljöpåverkan, främjar våra medarbetares välmående och bidrar positivt till de samhällen där vi är verksamma. Vi fokuserar på att ständigt förbättra vår verksamhet genom att exempelvis minska matsvinn, optimera logistik, välja ansvarsfulla råvaror och säkerställa goda arbetsvillkor, jämställdhet och ett starkt samhällsengagemang.

Vår [hållbarhetspolicy](#) styrs av FN:s globala mål för hållbar utveckling och vi har, genom vår dubbla väsentlighetsanalys, identifierat dessa mål där vår verksamhet bidrar:

- **Mål 2: Ingen hunger**
Genom vårt samarbete med Röda Korset bidrar vi till att bekämpa hunger och stödja människor i utsatta situationer. Samtidigt arbetar vi för att minska matsvinn i vår verksamhet.
- **Mål 3: God hälsa och välbefinnande**
Vi främjar hälsa och välbefinnande genom att erbjuda hälsosamma måltidsalternativ och säkerställa trygga arbetsmiljöer för våra medarbetare.
- **Mål 5: Jämställdhet**
Vi arbetar aktivt för jämställdhet och lika möjligheter inom hela organisationen.
- **Mål 8: Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt**
Vi erbjuder trygga och rättvisa arbetsvillkor samt bidrar till lokal och hållbar ekonomisk utveckling.



- **Mål 9: Hållbar industri, innovationer och infrastruktur**
Vi investerar i hållbara lösningar och innovationer för att effektivisera vår verksamhet och därmed minska miljöpåverkan.
- **Mål 12: Hållbar konsumtion och produktion**
Vi minskar matsvinn, använder resurser effektivt och väljer hållbara råvaror och förpackningar.
- **Mål 13: Bekämpa klimatförändringarna**
Vi mäter och minskar våra koldioxidutsläpp samt optimerar logistik för att minska vår klimatpåverkan.
- **Mål 14: Hav och marina resurser**
Vi strävar efter att i så stor utsträckning som möjligt välja råvaror från mer hållbara källor och utvecklar successivt våra arbetssätt för att bättre ta hänsyn till marina ekosystem.

- **Mål 15: Ekosystem och biologisk mångfald på land**
Vi arbetar för att öka andelen råvaror som produceras med bättre hänsyn till biologisk mångfald och hållbara ekosystem samt utvecklar kriterier och samarbeten för att driva denna förändring över tid.

Efter att ha identifierat och konkretiserat vårt arbete utifrån de globala målen, fokuserar vår strategi på de områden där vi har störst påverkan – både miljömässigt och socialt. Genom vår dubbla väsentlighetsanalys har vi säkerställt att dessa fokusområden är de mest betydelsefulla för vår verksamhet och våra intressenter.

Nya mål

Strategi

Planeten



Inom miljöområdet arbetar vi för att minska matsvinn och våra koldioxidutsläpp, optimera vår logistik, både minska mängden förpackningsmaterial och öka hållbarheten på våra produkter, samt köper in ingredienser på ett ansvarsfullt sätt

Kunden



Främja kundernas hälsa och vara transparenta kring våra ingredienser samt vår påverkan på planeten

Medarbetare



Som en ansvarsfull arbetsgivare erbjuder vi en säker, respektfull och engagerande arbetsplats för våra medarbetare

Samhället



Stödja de lokala samhällen där vi är verksamma

Mål och tidslinje

Minska Scope 1 och 2 utsläpp med 95%

	2030
--	------

90% av allt avfall ska styras bort från deponi eller förbränning

	2030
--	------

50% återvunnet material i indirekta förpackningar

	2030
--	------

Is i matkassar under 650g per matkasse

2026	
------	--

Begränsa matsvinn från egen verksamhet till under 2.5 gram per portion

2026	
------	--

Med inspiration från Nordiska näringsrekommendationer i vår receptutveckling är målet att göra det enklare för kunderna att äta hälsosamt, samtidigt som vi erbjuder variation och flexibilitet för alla smaker

2025	2026	2027	2028	2029	2030+
------	------	------	------	------	-------

100% av alla rätter ska visa information om sitt klimatavtryck

2025					
------	--	--	--	--	--

100% av ingredienserna i digitala recept är interaktiva, så att kunder kan få detaljerad information och därmed möjliggöra full transparens

	2030
--	------

50/50 (+/- 10%) jämställdhet i ledarskapet

	2030
--	------

Säkerställa lika lön för lika arbete som standard

	2027
--	------

Olycks- och skadefri arbetsmiljö

2025	2026	2027	2028	2029	2030+
------	------	------	------	------	-------

Implementera utbildningsprogram för att alla medarbetare ska ha relevanta framtidskompetenser, med start 2025 och uppdatering vart tredje år

2025	2026	2027	2028	2029	2030+
------	------	------	------	------	-------

15% av medarbetarna ska använda sina volontärdagar

	2030
--	------

Varje år donera 2% av vår nettovinst för att stödja insatser som motverkar matosäkerhet i nordiska hushåll

2025	2026	2027	2028	2029	2030+
------	------	------	------	------	-------

FN:s globala mål



Nya hållbarhetsmål under 2025

Under 2025 har vi på Cheffelo uppdaterat våra hållbarhetsmål för att ytterligare stärka vårt arbete och bidra till en mer hållbar utveckling. Våra nya mål bygger på en helhetssyn där vi integrerar miljömässiga, sociala och ekonomiska aspekter, i linje med FN:s globala mål för hållbar utveckling. Samtliga mål har också fått en tydlig deadline.

Vi vill vara en drivkraft för en mer hållbar framtid – för människor, planeten och samhället. Våra uppdaterade hållbarhetsmål är både ambitiösa och konkreta och de speglar vårt ansvarstagande i hela värdekedjan. Vi vill bidra till verklig förändring, samtidigt som vi är transparenta och inspirerar andra att följa med på resan.

- **Klimatmål (Scope 1 och 2):** I år sätter vi tydliga och ambitiösa reduceringsmål för våra utsläpp inom Scope 1 och 2. Det gör oss mer jämförbara med andra aktörer och säkerställer att våra insatser är i linje med den globala klimatagendan. Vi kan därmed följa upp och rapportera våra framsteg på ett transparent sätt. Basåret för målet är 2022 då vi började beräkna dessa utsläpp.
- För Scope 3 prioriterar vi fortsatt hög datakvalitet innan vi sätter ett specifikt mål. Under slutet av 2025 har vi samlat in primärdata från våra leverantörer kopplat till våra ingrediensförpackningar. Vi vill säkerställa att all relevant data är på plats och håller hög kvalitet innan vi formulerar ett konkret reduceringsmål för Scope 3, med ambitionen att ha detta mål på plats under 2026.

- **Transparens kring ingredienser:** Vi vill erbjuda våra kunder full transparens kring våra råvaror för att ge dem möjlighet att ta informerade beslut. Genom att i framtiden göra alla ingredienser klickbara i de digitala recepten stärker vi förtroendet för vårt erbjudande och kan också stolt visa upp våra leverantörer.
- **Avfallsmål:** Vårt mål att 90% av avfallet från våra produktionsanläggningar ska återvinnas eller återanvändas och därmed minska vår miljöpåverkan är ambitiöst och visar att vi tar ansvar för hela resurskedjan. Vi vill undvika deponi och förbränning så mycket som möjligt.
- **Volontärdagar, jämställdhet och lika lön:** Vi vill skapa en inkluderande och rättvis arbetsplats där alla får möjlighet att bidra och utvecklas. Genom att främja volontärarbete, jämställdhet i ledarskap och lika lön för lika arbete stärker vi både vår kultur och vårt samhällsansvar.
- **Kompetensutveckling:** Med framtidsinriktade utbildningsprogram vill vi säkerställa att alla medarbetare har de kunskaper som krävs för att möta morgondagens utmaningar.
- **Näringsrika recept:** Vi tar inspiration av de senast publicerade nordiska näringsrekommendationerna för att göra det enklare för våra kunder att äta gott, varierat och hälsosamt – med flexibilitet för alla smaker.

Genom dessa mål tar vi ett helhetsgrepp om hållbarhet och visar att vi menar allvar med vårt ansvarstagande – idag och i framtiden.



Genomförda och slopade mål

Vi är stolta över att redan ha uppnått flera viktiga mål, vilket visar på kraften i samarbete och långsiktig fokus:

- **2% av nettoresultatet till matosäkerhet:** Tack vare ett nära samarbete med Röda Korset i alla våra länder avsätter vi årligen 2% av vårt nettoresultat till initiativ som motverkar matosäkerhet i skandinaviska hushåll. Detta är ett långsiktigt åtagande som kompletterar vårt fortsatta stöd till Röda Korsets verksamhet för utsatta familjer och människor i vårt närområde. Genom detta engagemang vill vi bidra till ett tryggare och mer inkluderande samhälle.
- **100% förnybar energi:** Genom GO-certifiering* i samtliga länder har vi säkerställt att all energi på våra kontor och produktion kommer från förnybara källor.
- **Leverantörsansvar:** Alla nyckelleverantörer har godkänt Cheffelos uppförandekod för leverantörer, vilket stärker vårt ansvarstagande i hela värdekedjan.

Vi har också valt att slopa vissa mål för att fokusera på de områden där vi kan göra störst skillnad och där målen är tydligt mätbara:

- **Diversitet vid rekrytering:** Vi har valt att ta bort målet om att en av fyra kandidater vid nyrekrytering ska komma från underrepresenterade grupper. Anledningen är att målet visade sig vara för diffust, vilket gjorde det svårt att följa upp och mäta på ett tillförlitligt sätt. Det är dock viktigt att understryka att detta inte innebär att vi slutar arbeta medvetet med diversitet i våra rekryteringsprocesser och att vår ambition är att Cheffelos medarbetarsammansättning ska spegla samhällets mångfald. I dag har vi medarbetare från en rad olika länder och med många olika etniska bakgrunder och kulturer, vilket innebär att vi långt ifrån är en homogen organisation.
- **Solcellsanläggning:** Installationen av vår första solcellsanläggning på produktionsanläggningarna har utgått då vi endast hyr våra lokaler och nu har 100% förnybar el på samtliga anläggningar*. Därför bedömer vi detta mål inte längre som relevant.

Vi utvärderar kontinuerligt våra mål för att säkerställa att de är relevanta, möjliga att följa upp och har verklig effekt. Genom att vara öppna med både framgångar och förändringar stärker vi vår trovärdighet och vårt engagemang för hållbarhet.

*GO (Guarantee of Origin) är ett certifikatsystem där vi köper ursprungsgarantier som säkerställer att en motsvarande mängd el produceras från förnybara källor, även om den fysiska elen vi använder kan vara en mix i elnätet

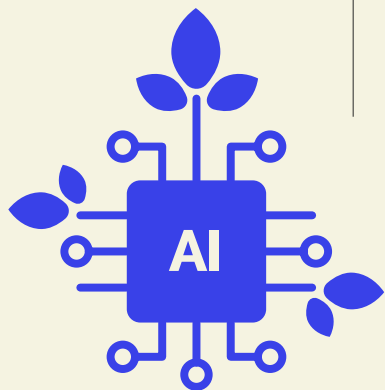


Höjdpunkter 2025

2025 blev året då vi på Cheffelo tog flera avgörande steg mot en mer hållbar framtid – tillsammans. Det har varit ett år av nyfikenhet, mod och samarbete, där vi vågat testa nytt och samtidigt hållit fast vid våra värderingar. Här är några av de händelser som format vårt hållbarhetsarbete under året:

AI – lärande som gör skillnad

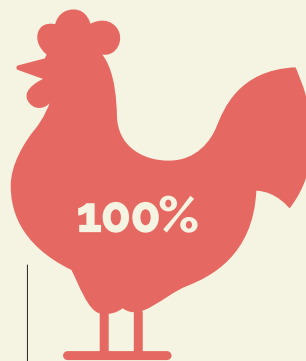
Under 2025 har Cheffelo investerat i vår egen AI, som en viktig del av vår satsning på innovation och medarbetarutveckling. Det är en avancerad AI-driven plattform som ger alla medarbetare på Cheffelo tillgång till AI-verktyg i sin vardag.



När vi investerar i AI-verktyg för alla medarbetare signalerar vi att vi tror på deras potential och vill ge dem de bästa förutsättningarna att lyckas. Vi ger dem kompetens som är värdefull både hos oss och i deras framtida karriär, oavsett var den tar dem.
Anton Nytorp, CTO.

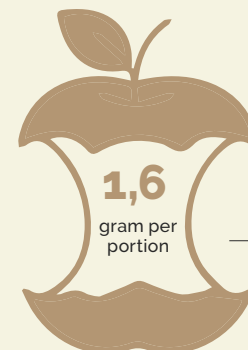
Tillsammans med Röda Korset

Ingen kan göra allt, men tillsammans kan vi göra skillnad. I år har vi fördjupat vårt samarbete med Röda Korset och varit med och stöttat familjer i vårt närområde via direkta donationer och kampanjer. Tillsammans för människor i utsatta situationer.



100% långsamväxande kyckling i Norge

Vi vet att djurvälstånd gör skillnad. Därför serverar vi nu enbart långsamväxande kyckling i Norge, precis som vi redan gör i Danmark. Ett viktigt steg mot bättre villkor för djuren och en mer ansvarsfull matproduktion. Läs mer om detta på sida 39.

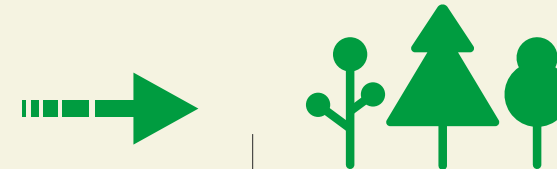


Minskat matsvinn

36% mindre än 2024. Målet för matsvinn under 2,5 g är nått. Matsvinn i vår produktion väger bara ungefär som en stor mandel.

Vårt första Sustainability & Supplier Event

För första gången samlade vi våra leverantörer till ett gemensamt event med hållbarhet i fokus. Ett event för att belysa vårt fokus på hållbarhet och vikten av en stark och hållbar värdekedja.



Nya mål för framtiden

Vi har satt nya mål för vårt hållbarhetsarbete. De guidar oss framåt och hjälper oss att ta ansvar – för planeten, för våra kunder och för kommande generationer. Läs mer på sida 25.

Klimatpåverkan och energi



Vi arbetar systematiskt för att minska vår klimatpåverkan genom effektivare resursanvändning genom hela värdekedjan. Med hjälp av våra tjänster hjälper vi hushåll att planera sina middagar, minska matsvinnet och undvika onödiga resor till butiken – vilket både sänker utsläppen och gör det enklare att leva mer hållbart.

Vårt klimatarbete styrs av en väsentlighetsanalys där vi har identifierat de delar av värdekedjan som står för den största delen av utsläppen och är mest betydelsefulla för våra intressenter. Genom att fokusera på dessa områden säkerställer vi att våra insatser får största möjliga effekt.

Under 2025 har vi fördjupat vår rapportering enligt GHG protokollet*. Vi har förbättrat datakvaliteten för framför allt Scope 3 genom att identifiera och korrigera fel i underlaget för 2024 och genom att samla in mer detaljerade emballagedata direkt från våra leverantörer. Genom att integrera data för Scope 1, 2 och 3 får vi nu en mer heltäckande bild av var våra utsläpp uppstår och kan rikta åtgärderna dit där de gör mest nytta.

Scope 1 och 2 utsläpp

Under 2025 ser vi en tydlig reduktion av våra Scope 1-utsläpp, som består av köldmedier och bränsle från leasingbilar (kylning och luftkonditionering). Jämfört med 2024 har utsläppen minskat från 10,8 till 4,1 ton CO₂e, vilket motsvarar en reduktion med cirka 62%. Jämfört med vårt basår 2022

(4,3 ton CO₂e) innebär detta en minskning med cirka 5%. Minskningen beror främst på färre körda mil med leaseade bilar samt en betydligt lägre tillförsel av köldmedier. [Se tabell 1.](#)

Scope 3 utsläpp

Eftersom 2024 var första året vi rapporterade våra Scope 3-utsläpp, uppstod vissa felaktigheter som vi redovisar under kapitlet [Hållbarhetsdata -korrigeringar i scope 3 och identifierade databristar](#). Efter att ha åtgärdat dessa avvikelser är det nu mycket värdefullt för oss att för första gången kunna jämföra våra Scope 3-utsläpp över tid. Detta ger oss bättre förutsättningar att identifiera och genomföra tydliga åtgärder för att minska dessa utsläpp som är högst väsentliga för oss.

Scope 3-utsläpp står för cirka 99,8% av Cheffelos påverkan. Den största delen av våra Scope 3-utsläpp kommer från inköp av varor och tjänster, särskilt ingredienser (84,1% av våra Scope 3 utsläpp), vilket tydliggör behovet av hållbara inköpsrutiner. Även förpackningar, transport och distribution, inklusive leveranser till slutkund, utgör betydande utsläppskällor där optimering kan ge påtagliga klimatvinster.

Mellan 2024 och 2025 ökade våra Scope 3-utsläpp per MSEK nettoomsättning från 20,3 till 23,6 ton CO₂e, en ökning motsvarande cirka 16%. Detta kan huvudsakligen härledas till förbättrade metoder för datainsamling och kvalitet, särskilt avseende emballage till våra ingredienser.

*GHG-protokollet (Greenhouse Gas Protocol) är en internationell standard för hur organisationer ska beräkna och rapportera sina utsläpp av växthusgaser, uppdelat i tre utsläppskategorier (scope 1, 2 och 3).

Mål och prestation

Vårt åtagande

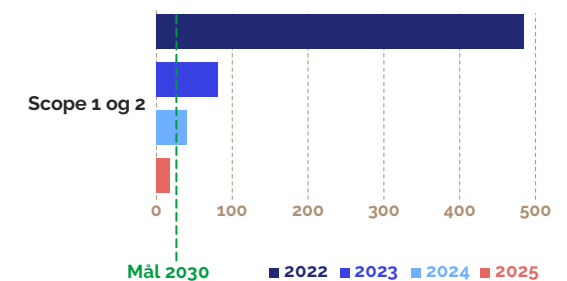
Vår låga koldioxidambition är att begränsa klimatpåverkan i hela vår verksamhet.

Mål

Minska våra växthusgasutsläpp i Scope 1 och 2 med totalt 95% till 2030 jämfört med 2022 års baslinje.

Process

Utsläpp per scope, ton CO₂e



Scope 1 Köldmedier & bränsle från leasingbilar (kylning och luftkonditionering)

Scope 2, marknadsbaserat Energiförbrukning

SDGs

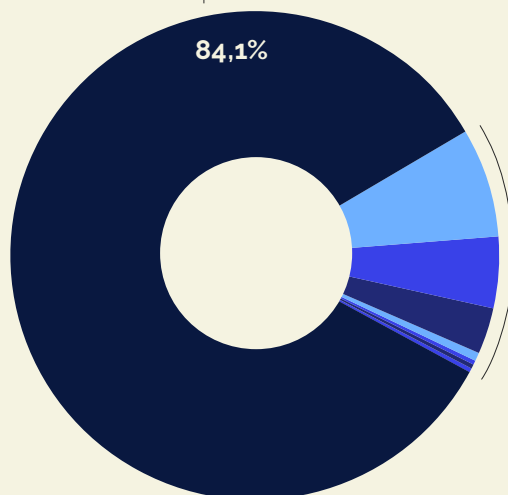


Därtill har den utökade möjligheten för kunderna att fritt komponera sina matkassar med önskade recept medfört en ökad försäljning av ingredienser med högre klimatpåverkan. Som en del i detta arbete utvecklar vi tydligare [klimatmärkning](#) av våra recept, i syfte att underlätta för kunderna att göra mer informerade och hållbara val utan att kompromissa med flexibilitet och valfrihet.

Scope 3, utsläpp (tCO₂e) 2025

Data i diagrammet avser Cheffelos totala scope 3-utsläpp i ton CO₂e för 2025 enligt underlaget i [tabell 2: Kategoriserade scope 3 utsläpp](#).

Inköpta varor och tjänster
Ingredienser



- 6,9%** **Transport och distribution nedströms**
Last mile och linjetransportlogistik
- 4,7%** **Inköpta varor och tjänster**
Indirekta förpackningar
- 3,2%** **Inköpta varor och tjänster**
Ingrediensförpackningar
- 0,6%** **Anställdas pendlande**
Anställdas pendlande till alla anläggningar
- 0,3%** **Transport och distribution uppströms**
Frakt av indirekt förpackning och is från depå till eget lager
- 0,2%** **Arbetsresor**
Hotellövernattningar samt flyg- och tågresor
- 0,1%** **Bränsle och energirelaterade aktiviteter som inte ingår i Scope 1 och 2**
Produktion och transport av bränsle till leasingfordon & Generering, överföring och distribution av fjärrvärme och el (Scope 2)
- 0,04%** **Avfall som genereras i verksamheten**
Transport och behandling av avfall
- 0,03%** **Hantering av sålda produkter i slutet av livscykeln**
Hantering av förpackningsavfall
- 0,0%** **Leasade tillgångar uppströms**
Lager för is



Klimatberäkning av recept

Under 2025 uppgick den genomsnittliga klimatpåverkan för rätterna våra kunder får hem i matkassen till 1,3 kg CO₂e per portion. Detta visar att vi som företag ligger på en relativt låg nivå i vårt totala utbud. Rätter med lågt klimatavtryck definieras utifrån [RISE standard](#)* för hållbar kost, i linje med 2030-målen. Tillsammans med våra näringsberäkningar är detta ett viktigt steg mot att minska måltidens klimatpåverkan till år 2030. De rätter som kategoriseras under lågt klimatavtryck ligger, enligt RISEs standard, på max 0,9 kg CO₂e per portion. I Cheffelos menyval 2025 låg 61% av våra måltider under denna gräns.

Under 2026 kommer vi, genom att samla recept med lågt klimatavtryck, ge våra kunder möjlighet att göra mer hållbara val vid middagsbordet. Klimatberäkningarna bygger på livscykelanalyser (LCA) och tar hänsyn till utsläpp av växthusgaser genom hela värdekedjan – från jordbruk och fiske till och med förädlingsindustrin, det vill säga tills livsmedlet är färdigt att skickas ut till kund. Vi talade med Malin Alterstav, Head of Sustainability på Cheffelo, om denna utveckling och vad den betyder för både företaget och våra kunder.

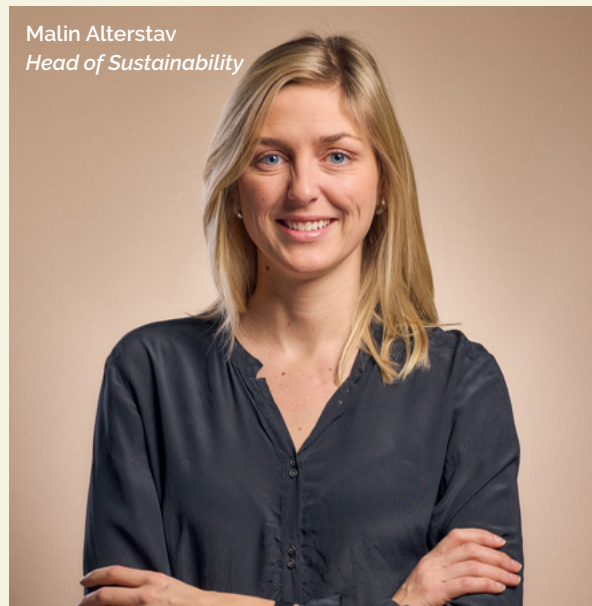
61% av hela vårt utbud 2025 klassades som lågt klimatavtryck – enligt RISE standard.

Vad innebar processen med att klimatberäkna samtliga recept och vilka var de största utmaningarna ni stötte på vid matchningen mot RISE klimatdatabas?

Att klimatberäkna samtliga recept var omfattande och krävde både teknisk kompetens och nära samarbete mellan flera funktioner. Första steget var att matcha hela vår ingrediensdatabas – som innehåller tusentals olika artiklar – mot RISE klimatdatabas för att få emissionsfaktorer för varje ingrediens. Detta var ett tidskrävande arbete eftersom våra ingredienser behövde kartläggas och matchas på rätt sätt för att säkerställa korrekt data. En av de största utmaningarna var att integrera klimatdata i våra befintliga system så att beräkningarna kunde göras automatiskt för varje recept baserat på portionsstorlek och ingrediensmängder. Det krävde tekniska lösningar som kunde koppla ihop vår receptdatabas med klimatdata på ett säkert och effektivt sätt.

Vi arbetar kontinuerligt med att kvalitetssäkra vår klimatdata genom regelbundna genomgångar och uppdateringar från RISE klimatdatabas. När nya emissionsfaktorer blir tillgängliga eller när vi byter leverantör för en ingrediens uppdaterar vi våra beräkningar. Den viktigaste lärdomen är att detta arbete kräver ett tvärfunktionellt samarbete. Vi har arbetat nära vårt menyteam, inköpsteam samt data- och techavdelning för att säkerställa att alla delar fungerar tillsammans.

Malin Alterstav
Head of Sustainability



Hur har ni använt RISE värdering för att kategorisera recept med "lågt klimatavtryck", och vad kommer detta innebära för kunden i praktiken?

RISE har tagit fram vetenskapligt baserade riktvärden för vad som kan anses vara ett lågt klimatavtryck i linje med klimatmålen för 2030.

*RISE Livsmedelsdatabas är en oberoende, vetenskapligt baserad databas med näringsvärden och annan information om livsmedel på den svenska marknaden. Den används som referens vid beräkning av näringsinnehåll, produktutveckling och olika typer av livsmedelsanalyser. Databasen förvaltas av RISE – Research Institutes of Sweden.

Vi har använt dessa riktvärden som grund för våra recept. Recept som ligger under dessa tröskelvärden för CO₂e per portion kommer markeras som "lågt klimatavtryck" i vårt system. Vår strategi för kommunikation bygger på enkelhet, transparens och valfrihet. Kunden ska enkelt kunna identifiera vilka rätter som är mer klimatsmarta utan att behöva förstå alla detaljer bakom klimatberäkningarna. Vi vill inte överväldiga kunderna med siffror och tekniska detaljer, utan snarare ge dem tydliga verktyg för att göra klimatsmarta val. Genom att göra de mer hållbara valen synliga och tillgängliga, kan vi påverka kundbeteende på ett positivt sätt utan att kunden känner sig tvingad.

På vilket sätt bidrar klimatberäknade recept till Cheffelos övergripande klimatstrategi, och hur ser du att detta arbete kommer att utvecklas framöver?

Vi vet att våra ingredienser, och utsläppen från dem, är högst väsentligt för vårt klimatavtryck. Genom ökad transparens kan vi nu se exakt vilka ingredienser som bidrar mest till våra Scope 3-utsläpp, vilket gör att vi kan fatta mer informerade beslut om vårt utbud.

Det gör det också möjligt att sätta konkreta mål. Genom att mäta klimatavtrycket per portion eller per omsättning kan vi följa vår utveckling över tid och arbeta för att minska det genomsnittliga klimatavtrycket för våra recept. Men i slutändan kommer det vara kunden som väljer vad det blir till middag och vi kommer inte tvinga på dem mat de inte önskar. Vi ser endast detta som en vägledning för att hjälpa våra kunder att göra klimatsmarta val, om de vill. Genom att förenkla valet av klimatsmarta alternativ kan vi tillsammans minska måltidernas klimatpåverkan.



Matsvinn och resurseffektivitet

Att minska matsvinnet i hela värdekedjan, från leverantörer till produktion och vidare till kundernas hem, är en central del av Cheffelos affärsmodell och hållbarhetsarbete. Matsvinn bidrar både till onödiga växthusgasutsläpp och till ett ineffektivt resursutnyttjande. Genom ett systematiskt arbete med att förebygga svinn skapar vi värde för såväl miljö som kund.

Under året har vi fortsatt att kartlägga och minska matsvinnet i vår produktion. Genom förbättrade arbetsprocesser har vi lyckats sänka svinnet ytterligare. Vårt [totala matsvinn](#) i produktionen uppgick under året till 1,6 gram per portion, jämfört med vårt mål om 2,5 g per portion, vilket motsvarar en 36% minskning jämfört med föregående år.

Matkassar kan också bidra till att minska svinnet i hushållen. Forskning visar att matsvinnet från matkassar i genomsnitt står för cirka 2 procent av en måltids totala klimatpåverkan, jämfört med cirka 10 procent för motsvarande måltider baserade på inköp i livsmedelsbutik (Heard et al., 2019). Detta beror bland annat på att ingredienserna är förportionerade efter receptens behov, vilket minskar risken att mat blir över och slängs.

¹ Heard, B.R., Bandekar, M., Vassar, B. & Miller, S.A. (2019). Comparison of life cycle environmental impacts from meal kits and grocery store meals. Resources, Conservation and Recycling, 146, 271–279. <https://doi.org/10.1016/j.resconrec.2019.03.014>

Lika mycket som
vikten av en mandel



”

Vår beställningsmodell är kärnan i vår låga svinnnivå. Vi kan visa att vi har ett av marknadens lägsta matsvinn per levererad portion, vilket är ett direkt resultat av att vi bara beställer det som kunderna faktiskt vill ha.
Frank Holm, Customer Insights Manager

Mål och prestation

Vårt åtagande

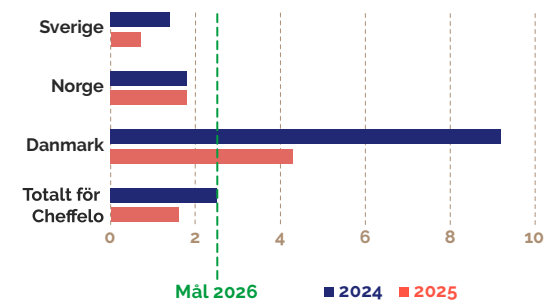
Vårt låga matsvinnsmål är ett initiativ för att begränsa klimatpåverkan i vår egen verksamhet. Men vi har även initiativ för att minska svinnet längs hela vår värdekedja.

Mål

Begränsa matsvinn från egen verksamhet till under 2,5 gram per portion till 2026.

Process

Matsvinn i produktion, g/portion



SDGs



Exceptionellt lågt matsvinn – tack vare vår affärsmodell

Vår affärsmodell är unik i branschen: vi lägger beställningar hos leverantörer först efter att kunderna har valt sina matkassar. Det innebär att vi aldrig lagerhåller mer än vad som faktiskt efterfrågas, vilket ger ett exceptionellt lågt matsvinn jämfört med traditionella livsmedelsbutiker. Genom att beställa exakt det som behövs minimerar vi risken för överlager och onödigt svinn, både i vår egen verksamhet och hos våra leverantörer.

Minskat matsvinn genom optimerade processer och lokala samarbeten

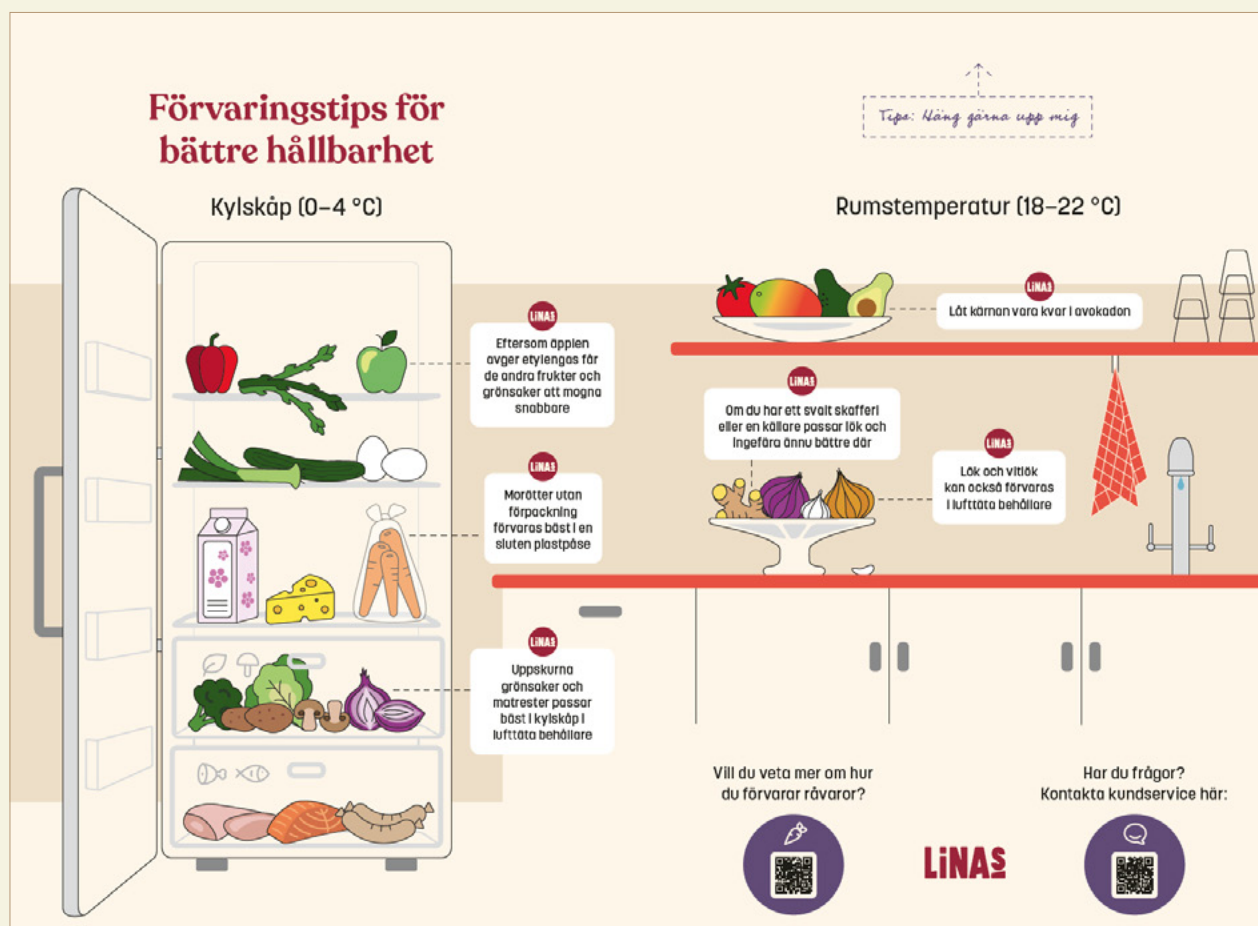
Eftersom vi beställer råvaror först efter att kunden lagt sin beställning kan vi optimera våra inköp och därmed hålla matsvinnet på en mycket låg nivå. Vi har inget lager av fräska råvaror, vilket innebär att vi inte riskerar att sitta med stora mängder osåld mat. För att säkerställa att vi alltid har tillräckligt med råvaror, särskilt känsliga ingredienser som kan skadas under transport, beställer vi ibland en något högre volym än vad kunden har beställt. Det mesta av eventuellt överskott kan dock returneras till våra leverantörer, som då har möjlighet att sälja det vidare.

En viktig del i vårt arbete för minskat matsvinn är att säkerställa att ätbart överskott tas tillvara på bästa sätt. Genom återanvändning och donationer till lokala välgörenhetsorganisationer och matbanker bidrar vi till att minska matsvinnet och samtidigt göra en insats för samhället.

- I Mölnlycke samarbetar vi med Smyrna kyrka, som arbetar med välgörenhet och serverar mat till 55-75 behövande dagligen.
- I Oslo säljer vi överskottsmat till Holdbart, som säljer vidare till reducerat pris. Vi donerar även överskottsmat till Matsentralen som distribuerar mat till behövande.
- I Helsingör har vi ett system där medarbetare i produktionen kan ta med överskottsråvaror hem.

Initiativ 2025:

- *Samarbete med leverantör för att skapa wokmixer av grönsaker som annars inte kunnat säljas i deras produktion*
- *Välkomstfolder med fokus på optimal förvaring till nya kunder*



Ambition att minska matsvinn även hemma hos kunderna

Genom att erbjuda måltider anpassade efter kundernas önskemål och behov minskar vi matsvinn. Under 2025 lanserade vi dessutom en välkomstfolder till alla nya kunder, framtagen utifrån våra vanligaste kundfrågor om förvaring och hållbarhet. Foldern guidar steg för steg kring var maten ska förvaras, vid vilken temperatur och hur råvaror bäst tas om hand för att hålla sig fräscha längre. På så sätt vill vi bidra till att minska matsvinnet även i kundernas egna kök.

Vi använder kunddata och feedback för att förstå vilka rätter som uppskattas och vilka ingredienser som riskerar att bli över. Detta lärande hjälper oss förbättra recept och portionsstorlekar, så att maten faktiskt äts upp och inte slängs. Vi talade med Frank Holm, Customer Insights Manager på Cheffelo, om hur arbetet med kundinsikter bidrar till ökad kundnöjdhet och minskat matsvinn.



Frank Holm
Customer Insights Manager

Hur använder vi kundinsikter och data för att säkerställa att våra kunder får mat som de verkligen vill ha och som familjen äter upp?

Vi samlar och analyserar löpande data om kunders preferenser – både det de själva anger i sina preferenser och deras beteende när de ändrar menyer. Vi kombinerar detta med feedback på rätter, som betyg, kommentarer och information om rätter som inte lagats och justerar våra menyer vecka för vecka för att erbjuda ett så relevant urval som möjligt.

En viktig insikt är att rätter med längre tillagningstid oftare inte blir lagade, vilket har gjort att vi fokuserar mer på snabblagade rätter. Baserat på kundernas behov har vi också infört alternativ med 3 och 5 portioner, så att fler hushåll kan välja exakt den mängd som passar dem – något som både ökar nöjdheten och minskar matsvinnet.

Kundlojalitet och retention är viktiga för långsiktig hållbarhet. Hur bidrar arbetet med kundinsikter till att bygga en lojal kundbas som fortsätter att välja Cheffelo?

Vårt mål är att göra vardagsmiddagar enklare för familjer, med måltider som alla tycker om och som underlättar att servera något näringsrikt. Med hjälp av en algoritm skraddarsyr vi veckomenyer baserat på kundernas preferenser, köphistorik, feedback och analyserar både vad de önskar och vad de faktiskt väljer. På så sätt kan vi kontinuerligt förbättra recept, sortiment och funktioner.

Vi mäter kundnöjdhet i flera steg längs kundresan och kompletterar med riktade undersökningar för att fånga upp nya behov. Genom att arbeta systematiskt med hela tjänsten – inte bara maten – stärker vi lojalitet, minskar avhopp och ökar köpfrekvensen, vilket gör vårt arbete mer resurseffektivt och hållbart.

På vilket sätt bidrar ert arbete med kundinsikter till Cheffelos övergripande hållbarhetsmål, särskilt när det gäller att minimera matsvinn och skapa värde för våra kunder?

Vi följer löpande upp hur viktigt minskat matsvinn är för våra kunder och om de upplever att vi hjälper dem att slänga mindre mat. Undersökningar visar att kunderna både värderar detta högt och förknippar Cheffelo med lågt matsvinn, vilket bekräftar att vi ligger rätt i vårt hållbarhetsarbete.

För att minska svinnet arbetar vi med att finjustera portionsstorlekar och ingrediensmängder, baserat på kundfeedback på ingrediensnivå och i nära samarbete med våra leverantörer. När vi gör förändringar följer vi upp hur kunderna reagerar för att säkerställa rätt balans mellan mättnad och minimalt svinn.

Framåt använder vi bland annat artificiell intelligens för att analysera kunddata, snabbare upptäcka trender och hitta nya sätt att minska matsvinn, optimera portioner och skapa ännu mer värde för våra kunder – i linje med våra övergripande hållbarhetsmål.

Rating 2025: 76,4

Ratingen baseras på kundernas egna omdömen, där betyg ges på en skala från 1 till 5 stjärnor. Sammanställning av resultaten redovisas i [tabell 5](#).



Förpackningar och avfallshantering

Att leverera mat av hög kvalitet kräver genomtänkta förpackningar som skyddar maten, bevarar hållbarheten och minskar matsvinn. Samtidigt utgör förpackningar en av våra största klimatutmaningar och står för en betydande del av våra Scope 3-utsläpp, totalt cirka 2,2 kton CO₂e under året, vilket motsvarar 7,8% av Cheffelos totala Scope 3-utsläpp.

Under 2025 har vi samlat in detaljerade förpackningsdata från alla leverantörer. Det gör att vi kan kartlägga våra viktigaste indirekta utsläpp, identifiera förbättringar och minska vår klimatpåverkan i hela värdekedjan, i linje med nya lagkrav på rapportering och transparens.

Tillsammans med leverantörer arbetar vi för att minska mängden förpackningar och förbättra återvinningsbarheten – utan att kompromissa med produktkvalitet eller matsäkerhet. Ett exempel är övergången från tråg till vakuumpförpackningar, vilket har minskat plastanvändningen markant samtidigt som kvalitet och säkerhet bibehålls.

Kartongen

Vårt kartongoptimeringsprojekt, som genomfördes 2024, har gjort att vi bättre kan anpassa storleken på varje kartong efter mängden ingredienser. Det har förbättrat fyllnadsgraden och effektiviserat logistiken. Samtidigt ser vi att kartonganvändningen per leverans har ökat med 5% mellan 2024 och 2025. Detta beror framför allt på förändrat kundbeteende och ett breddat erbjudande, snarare än på sämre resurseffektivitet.

Under 2025 har tilläggsprodukter och dagligvaror vuxit kraftigt, med en försäljningsökning på 43,6%. De produkterna – består oftast av frukost, mellanmål och andra kompletterande varor – packas i separata boxar. När fler kunder väljer dessa tillval ger det en viss ökning av mängden kartong per leverans, men innebär samtidigt att fler behov samlas i samma leverans, vilket kan minska behovet av separata inköp och transporter.

Kylelement i lådorna

Under 2025 använde vi i genomsnitt cirka 800 gram is per leverans. Under året behöver vi därför utvärdera om målet om 650 gram per leverans, som sattes 2024, är för brant att nå, givet att vi sätter matsäkerhet och kvalitet i första hand.

Under 2025 har vår användning av is och därmed plastförbrukningen relaterad till ispåsarna, ökat i samtliga länder. Ökningen kan förklaras av tre faktorer:

- volymökning i vår verksamhet
- en betydande ökning av folietjockleken i ispåsarna driven av utmaningar med vattenläckage i matkassarna
- en ovanligt varm sommarhalvsperiod, framför allt i juli, som ökade behovet av extra kylning för matsäkerheten

Utvecklingen skiljer sig dock åt mellan länderna. I Norge har plastanvändningen till ispåsar ökat mest, med cirka 190 procent mellan 2024 och 2025.

Mål och prestation

Vårt åtagande

Att begränsa miljöpåverkan i vår egen verksamhet genom följande mål:

Mål

- 50% återvunnet material i indirekta förpackningar till 2030
- Is i matkassar under 650g per matkasse till 2026

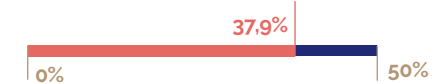
Nytt mål

- 90% av allt avfall ska styras bort från deponi eller förbränning till 2030

Process

Återvunnet material 2025

En avvikelse på 12,1 procentenheter från målet om 50% återvunnet innehåll. **Målar 2030.**



Is i matkassar 2025

Målar 2026



Avfall ska styras bort från deponi eller förbränning

Målar 2030



SDGs



I Danmark ser vi en mer begränsad ökning på cirka 18 procent, medan Sverige uppvisar en ökning på cirka 23 procent under samma period.

Samtidigt arbetar vi kontinuerligt med att optimera våra kylkedjelösningar och förpackningar för att säkerställa kvaliteten och livsmedelssäkerheten med så låg resursanvändning som möjligt. Vi ger också våra kunder tips och råd kring hur de kan återvinna och återanvända förpackningarna hemma. Eftersom ispåsarna endast består av kranvatten kan de återanvändas som kylelement, vattnet kan användas till att vattna växter och plasten kan materialåtervinnas.

Digitala recept – enklare för kunder och bättre för miljön

Under 2025 har vi förenklat för kunder som inte behöver fysiska recept att välja bort dessa till förmån för digitala alternativ. Syftet är att undvika onödig papperskonsumtion och samtidigt skapa en smidigare användarupplevelse: de digitala recepten kan enkelt delas med familj och vänner och är inte bundna till den ursprungliga beställaren.

Under 2026 kommer vi att fortsätta utveckla fler funktioner kopplade till de digitala recepten, med målet att ytterligare öka andelen kunder som väljer bort tryckta recept och därigenom minska vår resursanvändning.

Minimera miljöpåverkan

Förpackningsmaterial som vi adderar utöver ingredienser i matkassen är kartongen, pappersrecept, EPS-skiva för kylning (endast i Danmark), ispåsar, påsar för såser som vi producerar själva samt plastfilm för palletering. Det är dessa material som ligger till grund för beräkningarna i [Tabell 6: Indirekt förpackningsmaterial i produktionen](#).

Under 2025 använde vi i genomsnitt cirka 0,8 kg indirekt förpackningsmaterial per matkasse, vilket är en begränsad ökning med 4,6% per matkasse jämfört med 2024. Denna relativt marginella ökning ska ses i ljuset av att vi under samma period har utökat vårt erbjudande avsevärt, bland annat genom fler tilläggsprodukter och dagligvaror. De extra produkterna gör att fler av kundernas behov kan täckas i en och samma leverans, vilket kan minska behovet av separata inköp och därmed också antalet transporter.



Framåt är vår målsättning att fortsätta reducera förpackningsåtgången per matkasse över tid, samtidigt som vi stärker värdet i vårt erbjudande för kunden.

Våra huvudsakliga arbetsätt för att minska påverkan från förpackningar är att:

- Använda cirkulära system, som EuroPool, för transportförpackningar och säkerställa att övriga förpackningar är återvinningsbara.
- Anpassa storleken på matkassens kartonger efter mängden mat.
- Erbjud kunder möjlighet att välja bort pappersrecept till förmån för digitala alternativ.
- Samarbeta med leverantörer för att minska mängden och förbättra återvinningsbarheten på individuella livsmedelsförpackningar, utan att kompromissa med kvaliteten

Avfallshantering och sortering

Vi arbetar aktivt för att uppfylla nya lagkrav kopplade till förpackningar. Tillsammans med lokala producentansvarsorganisationer säkerställer vi att data om våra förpackningar och det avfall som uppstår – både i vår verksamhet och hos kund – rapporteras korrekt och i enlighet med gällande regelverk.

Avfallet vid våra produktionsanläggningar består främst av engångstransportförpackningar från leverantörer. Vi strävar efter att minska detta genom samarbeten för att öka användningen av cirkulära förpackningssystem som EuroPool. Allt engångsavfall vi tar emot, liksom övrigt avfall från produktionen, sorteras noggrant för att säkerställa hög återvinningsgrad.

Vi följer löpande vårt totala avfall, se [Diagram 2: Totalt avfall](#) som under 2025 gick ner till under 0,4 kg per leverans, en minskning med 24,5% från 2022. Vi följer även upp vår avledningsgrad, se [Diagram 1: Avfallsavledning](#), det vill säga andelen avfall som inte skickas till deponi eller förbränning. Under 2025 sorterades och återvanns 85,9% av vårt totala avfall, en positiv trend som framför allt drivs av minskat matavfall och effektivare sorteringsprocesser.

Under 2026 initierar vi ett projekt i vår produktion för att kartlägga vårt avfall mer systematiskt och identifiera potentiella förbättringsåtgärder. Syftet är att skapa en tydlig handlingsplan för att nå vårt mål för 2030: att 90% av vårt avfall ska sorteras och återvinnas, inte skickas till förbränning eller deponi. I Danmark har vi nyligen infört nya sorteringskärl som möjliggör fler avfallsfraktioner, vilket utgör ett konkret steg mot detta mål. Tillsammans med våra pågående insatser för att minska matavfall bidrar detta redan idag till en högre avledningsgrad och ett minskat behov av förbränning.

Logistik och transporter



Genom vår logistikkedja uppfyller vi vårt grundläggande löfte: att leverera färska ingredienser och inspirerande recept direkt till kundernas dörr. Men logistiken utgör också ett av Cheffelos viktigaste verktyg för att minska miljöpåverkan i livsmedelskedjan. Våra transporter stod 2025 för totalt cirka 1,9 kton CO₂e, vilket motsvarar 6,9% av Cheffelos totala utsläpp. Denna transparens ger oss grunden för att sätta tydligare mål inför nya upphandlingar med våra logistikleverantörer. Vi kommer att stärka våra leverantörkrav under avtalsförhandlingarna i 2026.

Hemleverans och miljöpåverkan

Hemleverans är det mest klimatvänliga alternativet för många kunder – något som kan tyckas kontrainuitivt, men förklaringen är enkel och viktig för oss att kommunicera. När en kund måste åka till en livsmedelsbutik eller pick-up-point för att hämta sin mat behöver denna resa räknas in i klimatkalkylen. En stor del av dessa resor görs med bil, vilket skapar betydande utsläpp per individ. En leveransbil levererar däremot till många kunder på en och samma rutt – istället för att flera bilar åker hemifrån till butiken och tillbaka, transporteras maten för alla hushåll i en enda fordonresa. Utsläppen delas mellan kunderna, vilket gör att klimatpåverkan per person blir betydligt lägre (Goodchild, Wygonik & Mayes, 2018; Heard et al., 2019). Dessutom går

våra varor direkt från leverantör till oss och vidare hem till kund, medan dagligvarubutiker ofta får huvuddelen av sina varor via centrallager – vilket innebär fler transportled och därmed högre utsläpp.

Vårt samarbete med last mile leverantören MoveByBike i Malmö och Stockholm visar hur cykelbaserade leveranser kan minska utsläppen i tätastadsområden. I slutet av 2025 stod MoveByBike för 10,2% av våra leveranser i Sverige och vi ser en stor potential i att fortsatt öka andelen leveranser som sker med denna typ av fossilfria transportlösningar i urbana miljöer.

Forskning visar att hemleverans av matvaror kan minska koldioxidutsläppen betydligt jämfört med individuell inhandling. Studier visar CO₂e minskningar mellan 20–75% för slumpmässigt fördelade leveranser och upp till 80–90% när leveranserna är geografiskt samlade (Goodchild, Wygonik & Mayes, 2018). För matleveranser är fördelarna ännu större – den sista distributionsfasen skapar endast cirka 4 procent av utsläppen för matkassar jämfört med cirka 11 procent för motsvarande måltider från matbutiker, eftersom matkasse leveranser ofta kombineras på redan befintliga postvägar (Heard et al., 2019).

Cheffelos affärsmodell med hemleverans är därför inte

bara bekväm för kunden – den är faktiskt ett av de mest klimateffektiva sätten att handla mat på. Genom att kombinera direkt leverans med noggrann receptplanering som minskar matsvinnet, bidrar vi till en betydligt lägre miljöpåverkan än många alternativ (Heard et al., 2019).

Från mätning till handling

Genom att kartlägga utsläppen och kategorisera dem i utsläpp från linjetransporter och last mile-leveranser skaffade vi oss en tydlig baslinje för framtida arbete mot lägre utsläpp från våra leveranser, se tabeller under [Hållbarhetsdata – Logistik](#). Under arbetet med uppföljningen av 2024 års data kunde vi dock konstatera att den ursprungliga kvalitetssäkringen inte varit tillräcklig, vilket innebär att vissa antaganden och underlag behövde ses över. Läs mer om detta under kapitlet [Hållbarhetsdata – korrigeringar i Scope 3 -identifierade databaser](#).

Under 2025 har vi därför stärkt vårt arbete med datakvalitet i denna kategori. Vi har fördjupat granskningen av underlagen och kompletterat analysen från vårt hållbarhetsrapporteringsverktyg med mer detaljerade beräkningar, i nära samarbete mellan våra hållbarhets- och analysfunktioner. Detta har gjort att vi kunnat ta fram en mer representativ och robust databas för våra utsläpp från leveranser, som bättre speglar vår faktiska påverkan och utgör en stabil grund för kommande mål och åtgärder.

*Goodchild, A., Wygonik, E. & Mayes, N. (2018). 'An analytical model for vehicle miles traveled and carbon emissions for goods delivery scenarios.' European Transport Research Review, 10, 8. <https://doi.org/10.1007/s12544-017-0280-6>

*Heard, B.R., Bandekar, M., Vassar, B. & Miller, S.A. (2019). Comparison of life cycle environmental impacts from meal kits and grocery store meals. Resources, Conservation and Recycling, 146, 271-279. <https://doi.org/10.1016/j.resconrec.2019.03.014>

Hållbara inköp och livsmedelssäkerhet



Varje recept vi skapar är resultatet av nära samarbete mellan kockar, dietister och inköpare, som väljer ingredienser med stor omsorg. Vi strävar efter att i största möjliga mån använda lokala leverantörer och vi handlar endast skandinaviska animalier – en prioritering som följer vårt engagemang för miljö och djurvälstånd. Vår produktion och packning präglas av varsamhet och noggrannhet och vår tjänst utvecklas kontinuerligt utifrån kundernas feedback och omdömen.

Transparens

Vi vill erbjuda full transparens kring våra råvaror och visa stolthet över våra leverantörer. Genom vårt nya mål – att göra information tillgänglig på ingrediensnivå genom våra digitala recept innan 2030 – kan vi ge kunderna möjlighet att ta informerade beslut och stärka förtroendet för vårt erbjudande. På Cheffelo tror vi på att skapa en transparens och närhet mellan konsument och producent. 2025 var första året vi lyfte upp hållbarhet som huvudämne på vår leverantörsdag "Sustainability and supplier event". Ett nära samarbete är oerhört viktigt och något vi hoppas kunden märker när de får de noggrant utvalda ingredienserna hem i lådan.

Djurvälstånd

Vi vill ge våra kunder flexibla och enkla möjligheter att välja sina måltider. Genom att kunna filtrera och välja bland flera unika rätter varje vecka kan varje familj anpassa matkassen

efter sina egna behov. Det är viktigt för oss att alla ingredienser lever upp till höga krav på livsmedelssäkerhet, smak, klimatpåverkan och djurvälstånd. Djurbaserade proteiner har i regel ett större klimatavtryck än växtbaserade och vid val av leverantörer tar vi även hänsyn till djurvälstånd för att säkerställa en god standard.

Vi eftersträvar att erbjuda animaliska proteiner som är lokalt producerade – det vill säga att djuren är födda, uppvuxna och slaktade i det land där produkten säljs. Våra skandinaviska leverantörer omfattas redan av strikta djurvälståndsregler, vilket även är ett krav i Cheffelos uppförandekod för leverantörer.

Under 2025 tog vi ett viktigt steg i Norge genom att övergå till 100% långsamtväxande kyckling, något som redan är standard i Danmark. Det var tack vare vårt nära samarbete med leverantören Berika som detta skifte blev möjligt i Norge. Berika belönades också med årets Hållbarhetspris under *Cheffelo Supplier Awards* med motiveringen: "Detta företag har satt en ny standard för hållbarhet – höjt ribban för djurvälstånd med långsamtväxande kyckling från Ytterøy och gjort växtbaserat protein till en naturlig del av Cheffelos sortiment genom FlowFood." Marknaden i Sverige ser annorlunda ut än i Norge och Danmark, men idag kan vi erbjuda ett mindre utbud av långsamtväxande kyckling från Bjärekkyckling varje vecka.

”

Erkännandet från Cheffelo betyder väldigt mycket för oss. Övergången till 100% långsamt växande kyckling i Norge är ett resultat av ett nära och tillitsfullt samarbete, där vi tillsammans har lyft både djurvälstånd och kvalitet i hela värdekedjan. Att även FlowFood lyfts fram visar hur viktig innovation inom växtbaserat protein har blivit – och hur vårt partnerskap med Cheffelo ger oss utrymme att utveckla hållbara lösningar som faktiskt når ut till slutkonsumentmarknaden. För oss är priset ett bevis på att långsiktighet, öppenhet och gemensamma ambitioner skapar verkligt hållbar utveckling.

Christian Michaelsen, Berika



ECC

Cheffelo har haft som mål att alla kycklingleverantörer ska uppfylla European Chicken Commitment (ECC) senast 2026. Trots dialog med både nuvarande och andra leverantörer är verkligheten den att det på våra marknader inte går att säkerställa tillgång av lokal ECC-certifierad kyckling. Vi har därför tvingats att justera detta mål något. Vi kommer fortsätta vara engagerade i en övergång till långsamväxande kyckling och långsiktigt arbeta för ECC, men här behöver tidslinjen vara flexibel och i linje med branschens utveckling. Vi uppmuntrar aktivt våra leverantörer att ställa om mot långsamväxande raser med högre djurvålfärd och ECC och har under året tagit flera kontakter med branschen för att signalera att vi är öppna för samarbeten som kan påskynda denna utveckling.

Att köpa ECC-kyckling från andra länder än de vi opererar i är i dagsläget inte ett alternativ eftersom vi vill prioritera lokalt kött, i enlighet med våra inköpsriktlinjer. Konsumenter värderar lokal förankring högt och dessutom har lokal resiliens och förmågan att vara självförsörjande blivit allt viktigare.

Trots utmaningarna har vi gjort framsteg under året, där det mest signifikanta är att vi sedan årsskiftet endast erbjuder långsamväxande kyckling på den norska marknaden. Sedan tidigare gör vi också det i Danmark.

I [Tabell 10: Leverantörernas status kopplat till ECC](#) redovisar vi den genomsnittliga statusen för våra kycklingleverantörer i arbetet med att uppfylla ECC, där många redan arbetar aktivt med förändringar.

Livsmedelssäkerhet och kvalitet

Kvalitet och livsmedelssäkerhet är fundamentalt för Cheffelo. Våra kunder ska kunna lita på att vi levererar ingredienser som både smakar gott och är säkra att äta. Kvalitetssäkring sker i varje steg av processen – från nära dialog med våra leverantörer, via strikta produktionsrutiner, till distributionen hem till kundens dörr.

Under 2025 mottog vi klagomål relaterade till livsmedelssäkerhet på 0,005% av alla levererade måltider, vilket

ligger i nivå med den redan låga nivån 2024. Vår ambition är fortsatt att ha noll allvarliga incidenter. Genom direktkontakt med varje kund, full spårbarhet på alla ingredienser och noggrann uppföljning av varje enskilt klagomål kan vi snabbt vidta åtgärder och kontinuerligt stärka våra kvalitets- och säkerhetsrutiner.

Vårt kvalitetsarbete slutar inte när matkassen har lämnats vid kundens dörr. Genom kontinuerlig dialog med våra kunder får vi ovärderlig kunskap om vilka ingredienser och råvaror som fungerar väl och vilka som behöver förbättras. Kundernas feedback driver även utvecklingen av våra förpackningslösningar, där vi ständigt söker balansen mellan livsmedelssäkerhet, hållbarhet och kundernas önskemål. Vi talade med Oda Skuggedal Wilhelmsen, Nordic Customer Service Manager på Cheffelo, om hur kunddialogen bidrar till kvalitet, hållbarhet och långsiktiga kundrelationer.

Hur använder ni feedback och dialog med kunderna för att förbättra kvaliteten på råvaror och ingredienser, samt för att utveckla våra förpackningslösningar?

Kundfeedback är en central del av vårt kvalitetsarbete. Vi samlar in synpunkter via chatt, telefon, e post, reklameringsformulär samt betyg och kommentarer på recept och leveranser. En LLM-baserad lösning hjälper oss att automatiskt fånga upp kvalitetsrelaterade kommentarer till vår kundservice, som hanterar reklamationer där kunderna får både svar och kompensation vid brister.

All feedback kategoriseras, till exempel trasig förpackning eller dålig råvara, och följs upp i kvalitetsrapporter på kategori- och ingrediensnivå. Tvärfunktionella arbetsgrupper och regelbundna möten säkerställer att vi omsätter insiktarna i konkreta förbättringar. Vi informerar även kunderna om hur de bäst kan bevara matkvaliteten efter mottagandet via artiklar och informationsvideor. Vi tar också hänsyn till feedback om hållbarhet – som mer lokala råvaror, vegetariskt och minskad plast – vilket har lett till arbetsgrupper som tillsammans med leverantörer hittat varaktiga lösningar. Genom nära samarbete mellan kundservice och övriga avdelningar ser vi till att kundernas erfarenheter faktiskt påverkar både råvarukvalitet och förpackningslösningar.



Oda Skuggedal Wilhelmsen
Nordic Customer Service Manager

Vad innebär "hållbara kundrelationer" för dig, och hur arbetar ert team för att bygga långsiktiga relationer baserade på förtroende och öppen dialog?

Vår tjänst är utvecklad för att göra vardagen enklare för kunderna. Hållbara kundrelationer innebär för oss att kunderna upplever att vi lyssnar, tar dem på allvar och arbetar för långsiktiga lösningar – inte bara kortsiktig kompensation. Många kunder vill främst att fel inte upprepas, vilket gör dialogen om förbättringar extra viktig.

Kundservice är en integrerad del av Operations och samarbetar nära med produktion, logistik, inköp och kvalitetsansvarig. Genom att be om bilder och beskrivningar av fel involverar vi kunderna i kvalitetsarbetet och många bidrar även med egna förslag. När kunder engagerar sig i att förbättra en tjänst som är viktig i deras vardag och vi visar att deras insikter leder till konkreta åtgärder, bygger vi långsiktiga, förtroendefulla och hållbara relationer.

*LLM står för "Large Language Model", en typ av avancerad AI som tränats på stora mängder text för att kunna förstå, sortera och sammanfatta textdata. Vi använder den för att automatiskt identifiera och kategorisera kundernas kommentarer om kvalitet och förpackningar.

Hälsosamma matvanor

Cheffelo har som ambition att med inspiration från de nordiska näringsrekommendationerna göra det enklare för våra kunder att äta hälsosamt, samtidigt som vi erbjuder variation och flexibilitet för alla smaker. Genom att erbjuda ett brett utbud av välbalanserade måltider vill vi inspirera till goda matvanor. Våra recept tas fram av ett dedikerat måltidsteam med stöd av vårt nutritionsråd, som kvartalsvis kartlägger näringsinnehållet i våra recept och säkerställer att vi ligger i linje med våra interna riktlinjer och mål.

Nuläge och möjligheter

Vi har under året breddat vårt sortiment där kunden har möjlighet att fritt välja bland ännu fler unika rätter varje vecka, för att anpassa veckomenyn efter familjens vardag, smak och preferenser. Denna flexibilitet gör det enklare för våra kunder att laga och äta mat de verkligen tycker om, vilket i sin tur bidrar till mer hemlagad mat, färre spontanköp och minskat matsvinn jämfört med när de planerar och handlar allt själva.

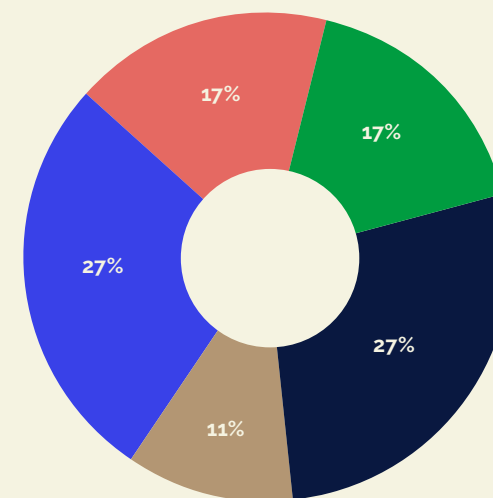
För många av våra kunder innebär matkassen att de äter både mer varierat och mer näringsrikt än tidigare med mer hemlagad mat samt tydligare portionsstorlekar. I det förvalda menyförslaget som kunden får ligger ett stort fokus på variation och balans, där vi utgår från kundens inställda preferenser och historik för att skapa en genomtänkt meny – ett stöd för att göra det enkla valet till ett bra val.

I vårt breda utbud finns rätter med olika profil – från vegetariskt och fisk till kyckling och rött kött. Genom att paketera recepten med tydliga instruktioner och anpassade mängder råvaror hjälper vi kunden att göra mer medvetna val än i en traditionell vardag och undvika impulsköp. Under året har vi sett en ökad försäljning av både vegetariskt och rött kött, men det mest valda proteinet är fortsatt kyckling. Att andelen rätter med kyckling och vegetariska alternativ ökar är positivt ur både närings- och hållbarhetsperspektiv. Samtidigt ser vi fortsatt potential i att göra det ännu enklare och mer attraktivt för kunderna att välja fisk och fullkorn.



Fördelning av proteiner från recept av vårt utbud 2025 (Cheffelo, %)

Baserat på [tabell 11](#).



Framåtblick

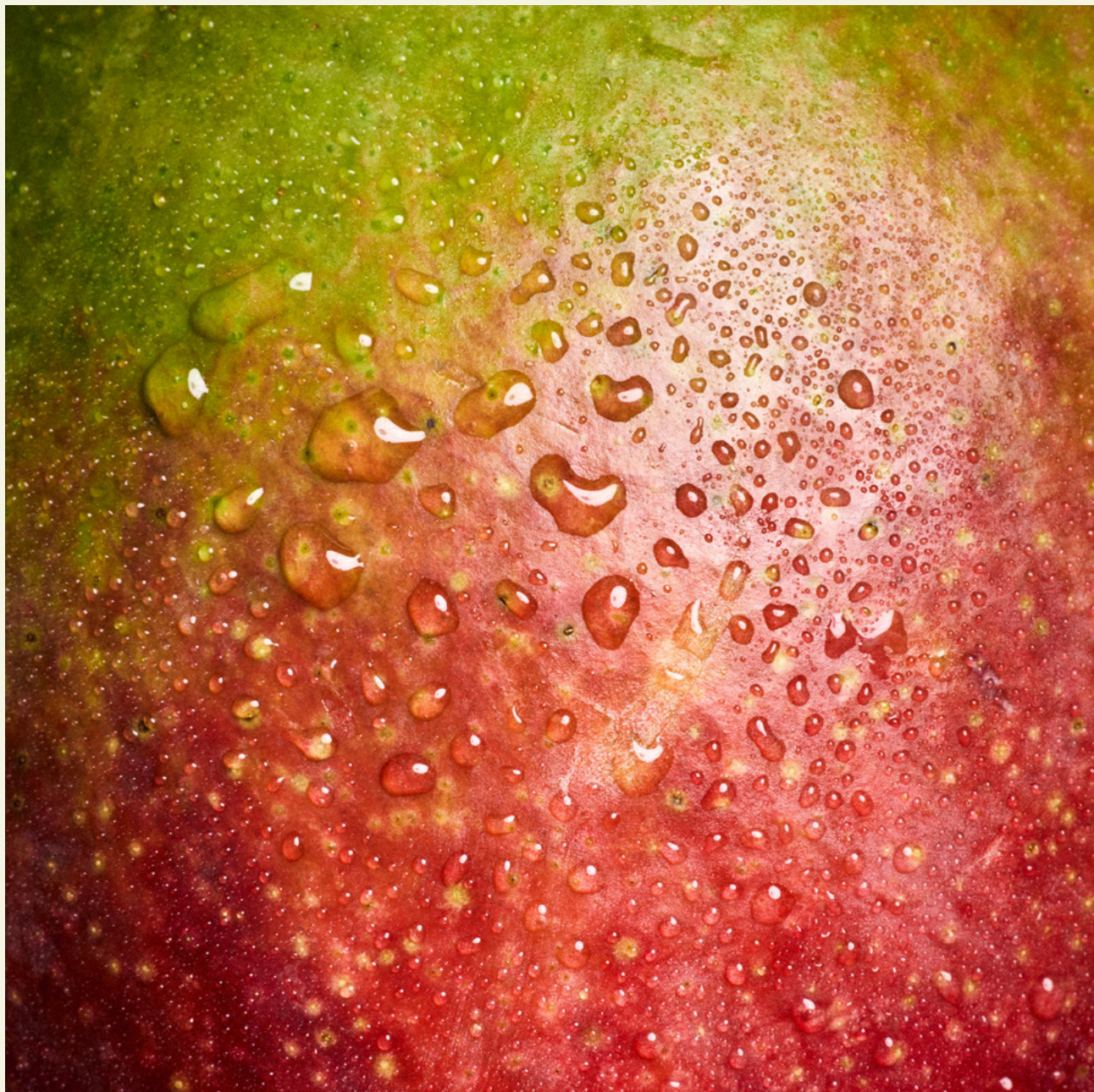
Vi arbetar kontinuerligt med att förbättra näringsprofilen i vårt utbud och att underlätta för våra kunder att göra hälsosamma val. Under 2025 har vi lanserat konceptet "Lågkalori" för de kunder som mår bra av att minska sitt kaloriintag från sina middagar – ett koncept som kommer att utökas under 2026. Under 2026 lanserar vi initiativet "Balance", som ska göra det enklare att välja rätter med hög andel grönsaker, fullkorn och magra proteiner. Parallellt fortsätter vi att utveckla våra digitala verktyg, såsom *preselector*-funktionen, för att kunna guida kunderna mot mer näringsrika val i veckomenyerna. Under 2026 kommer vi att ansluta oss till Grøntløftet – ett norskt samarbetsinitiativ inom dagligvaruhandeln – med målet att bidra till ökad konsumtion och andel frukt och grönt.

Näringsberäkning och utfall

Cheffelos utbud ligger i stort i linje med våra interna riktlinjer enligt [Tabell 12: Näringsmål](#). Vi fortsätter att följa upp och utveckla vårt näringsarbete i nära dialog mellan vårt näringsråd, menykreatörer och menyplanerare.

Cheffelo har ett ambitiöst mål om i snitt 200 gram grönsaker per portion och under året har vi i stort sett nått hela vägen, med ett utfall på 198 gram per portion. Att avvikelserna endast är -1 procent ser vi som positivt, särskilt i ljuset av att vi under året har utökat middagsutbudet till 3- och 5-personers hushåll. Här har framför allt variationer i grönsaksstorlekar varit en utmaning för att säkerställa samma mängd i alla portioner.

Vår genomsnittliga saltmängd per portion låg under året på 3,2 gram och överskred därmed vårt mål om 3,0 gram per portion något. Samtidigt vill vi minska matsvinnet hemma hos kunden, vilket bland annat avspeglas i att vi uppmuntrar kunden till att använda hela förpackningar av t.ex. en färdig sås eller buljong. Men med vårt "tear and pour"-projekt kommer förpackningar med mindre mängd, till exempel med sojasås, ge kunden bättre kontroll över hur mycket som faktiskt används. I takt med att vi har infört 3- och 5-personersmiddagar har vi också behövt justera storleken på vissa sås- och smaksättarförpackningar, detta arbete fortsätter löpande för att bättre stödja både våra näringsmål och målsättningen om minskat svinn.



Mångfald, inkludering och jämställdhet



Mångfald, inkludering och jämställdhet är centrala delar av vilka vi är på Cheffelo. Vi vet att olika perspektiv gör oss starkare – både som arbetsplats och som företag – och vi arbetar aktivt för att alla medarbetare ska uppleva verkliga möjligheter att utvecklas och ta ansvar, oavsett bakgrund eller funktion.

Under 2025 tog vi viktiga steg för att stärka detta arbete ytterligare. Genom vårt gemensamma Team Leader Training-program har alla chefer och teamledare fått samma ramverk och verktyg för att kunna ge ett tydligt, närvarande och inkluderande ledarskap. Programmet har genomförts på våra produktionsanläggningar i samtliga länder och har bidragit till en ännu mer sammanhållen och robust ledarskapskultur på Cheffelo.

I december 2024 fanns det 399 anställda hos Cheffelo, jämfört med 406 i december 2025. Vår personalstyrka består av 147 anställda i Sverige, 205 i Norge och 54 i Danmark. Det totala antalet heltidsekvivalenter (FTE) ökade något från 267 år 2024 till 272 år 2025. Av vår personalstyrka utgörs 50,6% av kvinnor och 49,4% av män, vilket innebär att vi som helhet har en jämn könsfördelning i organisationen.

Vi arbetar aktivt med diversitet och inkludering, bland annat genom att främja en jämn könsfördelning i både organisationen som helhet och i ledarskapet. Könsbalans i ledarskapet är en tydlig måttstock för vårt jämställdhetsarbete. I början

av 2025 var 29,1% av våra ledare kvinnor och vid slutet av december 2025 hade andelen ökat till 32,7%. I vår styrelse utgör kvinnor 40% av ledamöterna och i vår ledningsgrupp är 14,5% av medlemmarna kvinnor. Vi är stolta över den positiva utveckling vi ser, samtidigt som vi ser att det fortfarande är en bit kvar till en jämn könsfördelning, särskilt i våra högsta ledningsnivåer. Genom naturlig personalomsättning, rekrytering, talangutveckling och interna karriärvägar arbetar vi målmedvetet vidare mot vår långsiktiga ambition: att uppnå jämn könsfördelning i ledande positioner senast 2030.



Mål och prestation

Vårt åtagande

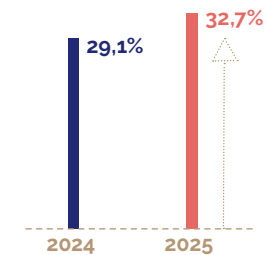
Som en ansvarsfull arbetsgivare erbjuder vi en säker, respektfull och engagerande arbetsplats för våra medarbetare

Mål

- 50/50 (+/- 10%) jämställdhet i ledarskapet till 2030
- Säkerställa lika lön för lika arbete som standard till 2027

Process

Kvinnor i ledarskapet



SDGs



Medarbetarnas välbefinnande och arbetsmiljö

En säker, hälsosam och motiverande arbetsmiljö är en grundläggande förutsättning för att våra medarbetare ska trivas och prestera på topp. På Cheffelo arbetar vi långsiktigt för att stärka välmående, engagemang och samarbete – alltid med utgångspunkt i våra medarbetares perspektiv och deras feedback.

Under de senaste åren har vi haft ett särskilt fokus på själv- och teammedvetenhet, psykologisk trygghet och en stark feedbackkultur. Under 2025 byggde vi vidare på denna grund med ett tydligt tillväxtfokus – väx som individ, väx som team, väx som företag. När medarbetare upplever att det är tryggt att säga vad de tycker, prova nya saker och ge varandra ärlig feedback, stärker det både välmående och utveckling.

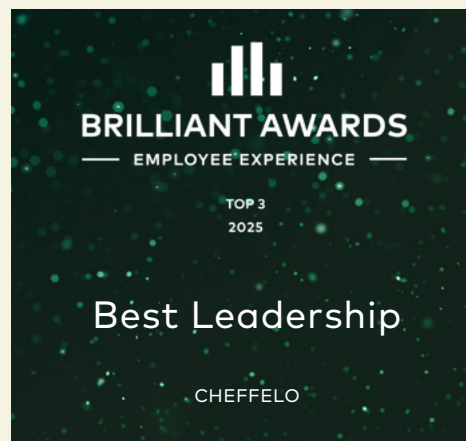
Medarbetarundersökning

Våra medarbetarundersökningar är centrala i arbetet med arbetsmiljön. År 2024 deltog 92% av alla Cheffelo-medarbetare i medarbetarundersökningen, och 2025 ökade svarsfrekvensen till 95%. Denna mycket höga medverkan visar på ett starkt engagemang och ger oss en stabil grund för att förstå vad vi gör bra och var vi kan bli bättre. Baserat på resultaten från hösten 2024 blev Cheffelo i början av 2025 nominerat som ett av tre företag i kategorin "Bästa ledarskap" i Brilliant Awards*. Resultaten för 2025 placerar oss återigen

*Brilliant Awards - Employee Experience är Brilliants årliga utmärkelse som grundar sig enbart i data från medarbetarundersökningar. Organisationer som mäter sitt medarbetar engagemang med Brilliant är automatiskt med i Brilliant Awards.

bland de 25% främsta företagen inom de flesta parametrar. Vi är mycket stolta över detta och ser det som en viktig bekräftelse på att vårt långsiktiga arbete med välmående, ledarskap och medarbetarengagemang är på rätt väg.

Även om vi har gjort framsteg är det fortsatt en prioriterad fråga att säkerställa en trygg och inkluderande arbetsplats. Under 2025 rapporterade 7% av våra medarbetare att de upplevt någon form av mobbning, diskriminering eller trakasserier, vilket tydliggör behovet av ett fortsatt starkt fokus på aktiviteter knutna till vår nolltoleranspolicy. För att stödja denna policy bekräftar alla medarbetare ärligen att de har läst vår uppförandekod och kan via en anonym visselblåsarkanal på ett tryggt sätt dela sina bekymmer. Cheffelos visselblåsarfunktion drivs av en oberoende tredje part för att säkerställa anonymitet och konfidentialitet. Anmälan görs via ett webbformulär, därefter får den rapporterade personen ID och lösenord och får återkoppling inom sju dagar.



Mål och prestation

Vårt åtagande

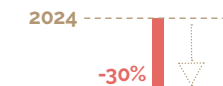
Som en ansvarsfull arbetsgivare erbjuder vi en säker, respektfull och engagerande arbetsplats för våra medarbetare

Mål

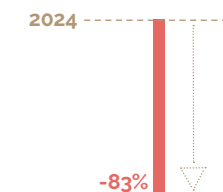
- Olycks- och skadefri arbetsmiljö
- Implementera utbildningsprogram för att alla medarbetare ska ha relevanta framtidskompetenser, med start 2025 och uppdatering vart tredje år

Process

Antal arbetsrelaterade olyckor i 2025



Olyckor som ledde till sjukfrånvaro i 2025



SDGs

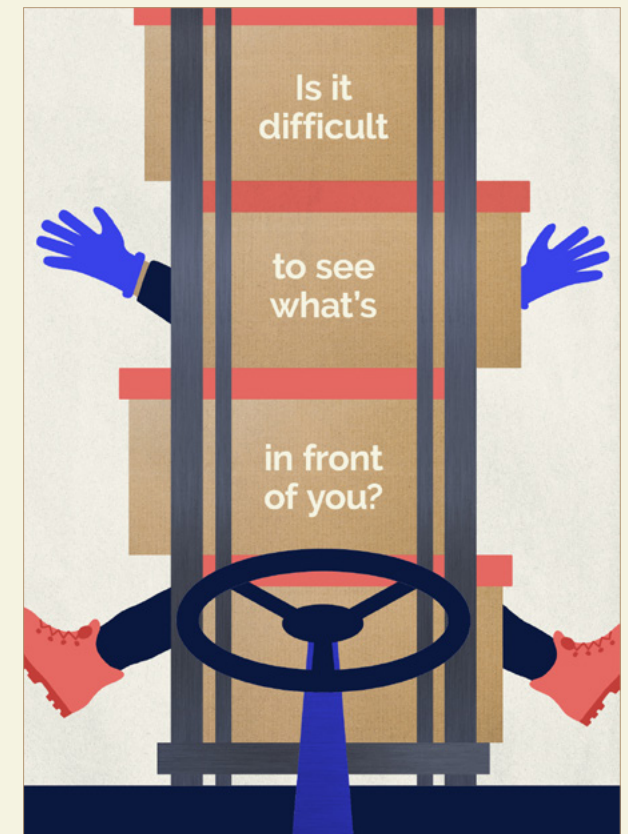


Samtliga meddelanden är krypterade och hanteras i ett säkert ärendehanteringssystem, och bekräftade ärenden utreds och åtgärdas av HR tillsammans med ansvarig intern funktion. Under rapporteringsperioden har åtta visselblåsarärenden inkommit och hanterats. Vi arbetar dessutom löpande med feedbackkultur och psykologisk trygghet för att säkerställa en respektfull ton i hela organisationen.

Säkerhet

Under året genomförde vi en Safety Week på samtliga av våra produktionsanläggningar, med fokus på vikten av säkerhetsrutiner, skadeanmälan och hur vi tillsammans skapar en trygg arbetsplats. Säkerhet är alltid en central del

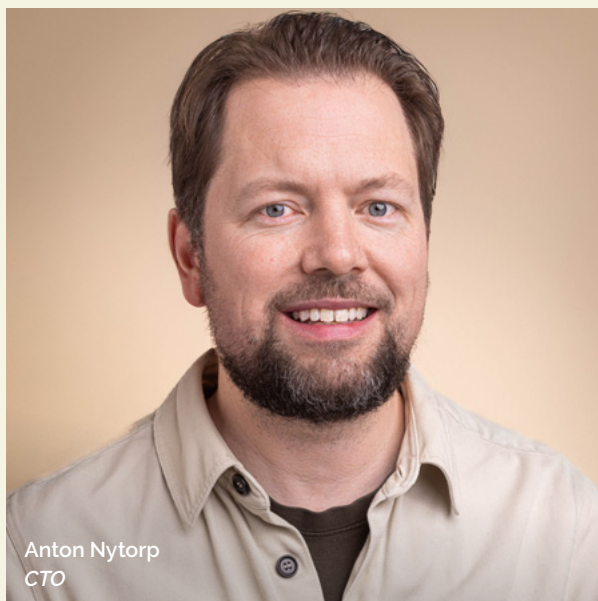
av vår verksamhet och vi kan nu se att arbetet ger resultat. År 2024 inträffade 20 arbetsplatsolyckor, varav 6 resulterade i sjukfrånvaro. Under 2025 hade vi totalt 14 arbetsrelaterade olyckor, och endast 1 av dessa ledde till sjukfrånvaro, vilket motsvarar en minskning från 30% till cirka 7% av olyckorna som resulterade i frånvaro. Detta är en tydligt positiv trend mot en säkrare arbetsplats, men vårt långsiktiga mål är en helt skadefri arbetsmiljö. Samtliga arbetsrelaterade skador kunde kopplas till produktionspersonal, vilket gör säkerheten i produktionen till ett fortsatt prioriterat fokusområde för oss.



Future-Fit training

Vi ser det som vårt ansvar att rusta våra medarbetare för framtidens krav – något vi kallar Future-Fit Training. Genom detta initiativ erbjuder vi riktade lärandeprogram som gör det möjligt för medarbetarna att växa i takt med vår verksamhet och den moderna arbetsplatsen. Vår ambition är att löpande genomföra större träningsinitiativ eller introducera nya verktyg för att säkerställa att alla medarbetare är 'future fit' med färdigheter som matchar de senaste kraven och utvecklingen i vår bransch.

Inom ramen för vår ambition om Future-Fit Training för medarbetare introducerade vi Sana för alla kollegor våren 2025. Sana är en AI-driven plattform som hjälper våra medarbetare att automatisera arbetsprocesser, hitta information och dela kunskap inom Cheffelo. Samtidigt introducerade vi också en HR-agent för alla kollegor. Här kan medarbetarna ställa frågor om våra handböcker och policies och få snabba, konsekventa svar – oavsett var de arbetar och när behovet uppstår.



Anton Nytorp
CTO

Genom att införa Sana Agents som en central del av Cheffelos innovations- och kompetensutvecklingsarbete ger vi alla medarbetare på kontoren, oavsett roll eller teknisk bakgrund, praktisk tillgång till AI i vardagen, från smartare mötesanteckningar och effektivare sökningar till skräddarsydda AI-agenter och automatiserade arbetsflöden. För att fördjupa förståelsen av hur detta påverkar vårt sätt att arbeta och utvecklas pratade vi med Anton Nytorp, CTO på Cheffelo.

Hur ser du på Sana som ett verktyg för att ge medarbetarna möjlighet att utveckla framtidskompetenser och växa i sina roller?

Jag är övertygad om att en av de viktigaste framtidskompetenserna är att lära sig använda AI i sitt dagliga arbete, oavsett roll. Det gör man genom att använda AI ofta och mycket, experimentera och lära av vad som fungerar i ens arbetsvardag.

För att vi på Cheffelo ska bli bra på detta måste vi ge medarbetarna enkla sätt att använda AI. Där spelar en bred AI-plattform som Sana en central roll – det är intuitivt, tryggt och tillgängligt för alla, oavsett om du är utvecklare, kock, marknadsförare eller jobbar i kundservice.

AI-adoptionen måste dessutom drivas av medarbetarna själva. Vi har ingen central funktion som "löser AI" åt organisationen. Vi tillhandahåller verktyg, stöd för att komma igång och inspiration från kollegor – men i slutändan är det varje medarbetare som ansvarar för sitt eget lärande.

Kan du ge exempel på hur medarbetare från olika delar av organisationen har använt AI för att lösa problem eller skapa värde på sätt ni inte förutsåg från början?

Det fascinerande med Sana är att vi hela tiden upptäcker nya användningsområden som vi inte hade förutsett. Vi kan ha idéer om var AI kan användas, men det går inte för en central organisation att i förväg veta exakt var värdet uppstår.

Det som förvånade mig mest var hur snabbt icke-tekniska roller började skapa egna automatiserade arbetsflöden. Medarbetare som aldrig jobbat med automation bygger nu AI-assistenter för att lösa konkreta problem i sitt arbete, vilket visar kraften i att göra tekniken tillgänglig för alla.

Sana gör det också enkelt att testa nya AI-lösningar. Till exempel har vi byggt ett arbetsflöde för att korrekturläsa och kontrollera recept. På sikt vill vi bygga in detta i våra egna system, men Sana låter oss snabbt utforska om något skapar värde innan vi investerar i utveckling. Det är en viktig del av den experimenterande och lärande kultur vi vill uppmuntra.

Hur ser du att arbetet med AI bidrar till Cheffelos långsiktiga mål om att vara en attraktiv arbetsgivare som erbjuder medarbetarna möjlighet att utvecklas och förbereda sig för framtidens arbetsliv?

Att vara en attraktiv arbetsgivare handlar idag inte bara om lön och förmåner, utan om att erbjuda en arbetsplats där medarbetare växer, utvecklas och rustas för framtiden. När vi investerar i AI-verktyg för alla visar vi att vi tror på deras potential och vill ge dem kompetens som är värdefull både hos oss och i deras framtida karriär.

Det är också avgörande för att attrahera talanger. Redan idag frågar kandidater hur vi ser på AI och vilka möjligheter de har att använda AI-verktyg i sitt arbete. De bästa medarbetarna förväntar sig att organisationen ligger långt framme och erbjuder moderna verktyg – annars väljer de en annan arbetsgivare som erbjuder detta.

Mänskliga rättigheter och antikorrupktion

Etik och ansvarsfulla affärer

Vi är grundade på principerna om etisk affärsverksamhet och har nolltolerans mot mutor och korrupktion. Respekten för mänskliga rättigheter och människors lika värde är centralt i allt vi gör. Detta återspeglas i våra styrdokument – vår uppförandekod och vår uppförandekod för leverantörer – som vägleder hur vi och våra samarbetspartners ska agera.

Våra leverantörer undertecknar vår Uppförandekod för leverantörer och våra Inköpsriktlinjer, som även inkluderar vår hållbarhetspolicy. Dessa dokument beskriver våra krav inom etiskt företagande, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och livsmedelssäkerhet.

Innan vi godkänner en ny leverantör genomför vi en granskning, där vi säkerställer att leverantören är godkänd av relevanta myndigheter och att det inte finns några allvarliga anmärkningar på dem. Vi besöker också regelbundet leverantörer för att bygga långsiktiga relationer, med fokus på dialog och samarbete snarare än formella revisioner.

Vi väljer och övervakar våra leverantörer med omsorg för att säkerställa att de delar våra etiska värderingar och följer våra standarder. Under året uppdaterade vi vår uppförandekod för leverantörer för att reflektera nya EU-regulationer kopplade till avskogning och tillbörlig aktsamhet. Alla befintliga och nya leverantörer förväntas förhålla sig till dessa krav.

Riskbedömning av leverantörer

Vi arbetar systematiskt med riskbedömning av leverantörer enligt Transparency Act. Denna bedömning omfattar leverantörer på alla våra marknader, långt bortom det lagstadgade kravet om endast norska leverantörer och bedömningen identifierade totalt 30 av 417 leverantörer i olika länder som bedömdes ha måttlig till hög risk baserat på faktorer som verksamhetsland och arten av varor eller tjänster. För att hantera dessa risker skickade vi detaljerade frågeformulär där vi undersökte hur de arbetar för att säkerställa anständiga arbetsvillkor i både egen verksamhet och hos underleverantörer. De svar vi erhöll bekräftade att dessa leverantörer vidtar lämpliga åtgärder för att minska risker och upprätthålla våra standarder.

Om en leverantör avviker från kraven i vår uppförandekod kräver vi en tidsatt handlingsplan för att åtgärda bristerna. Vid uteblivna eller otillräckliga åtgärder kan samarbetet pausas, och i sista hand kan leverantörsavtalet sägas upp.



Socialt ansvar och lokalt engagemang



Vår långsiktiga framgång är tätt knuten till hälsan och välbefinnandet i de samhällen där vi verkar. Därför tar vi ett aktivt ansvar genom att vara en ansvarsfull arbetsgivare, stödja lokala initiativ och samarbeta med leverantörer som delar våra värderingar. På så sätt ska våra kunder alltid kunna känna sig trygga med att vi har gjort ett ansvarsfullt val åt dem.

Matosäkerhet och Röda Korset-samarbetet

Vårt viktigaste mål inom social hållbarhet är att avsätta 2% av vår nettovinst för att bekämpa matosäkerhet i skandinaviska hushåll. Sedan 2024 gör vi det genom lokala samarbeten med Röda Korset i Norge, Sverige och Danmark. Det innebär att vårt bidrag ökar i takt med att vår lönsamhet förbättras, vilket också avspeglas i det samarbetsavtal som tecknades för 2025. Dessutom ökar vi vårt bidrag genom särskilda kampanjer – till exempel julkampanjer, temaveckor i våra veckomenyer och utvalda tilläggsprodukter. När våra kunder väljer dessa produkter skänker Cheffelo ett extra belopp till Röda Korset. På så sätt använder vi vår plattform för att uppmärksamma matosäkerhet på hemmaplan och rikta mer resurser dit de behövs. Genom vårt långsiktiga samarbete med Röda Korset och vårt aktiva arbete mot matosäkerhet vill vi vara en positiv kraft i de lokala samhällen där vi verkar.

Stöd till lokala initiativ

Vi är engagerade i att stödja lokala organisationer genom matdonationer och frivillig insats från våra medarbetare. I Mölnlycke donerar vi regelbundet överbliven mat till Smyrnakyrkan, som i sina lokaler erbjuder stöd till behövande familjer och tillhandahåller mat och härbärge åt

hemlösa. I Oslo levererar vi mat som inte kunnat säljas till Matsentralen, vilket säkerställer en cirkulär ekonomi och minimerar matsvinn. I Norge samarbetar vi också med Holdbart, som möjliggör försäljning av mat nära utgångsdatum till rabatterade priser och skapar på så vis en bättre miljö samtidigt som det gör mat mer tillgänglig.

Medarbetarengagemang och volontärtid

För att stärka vårt samhällsengagemang har vi under året infört ett mål om att öka andelen medarbetare som utnyttjar sina två årliga volontärdagar. Genom detta initiativ vill vi inspirera och möjliggöra för våra anställda att bidra direkt till lokala gemenskaper och viktiga samhällsfrågor.



Mål och prestation

Vårt åtagande

Vi vill stödja de lokala samhällena där vi verkar genom att bidra både ekonomiskt och med vår tid.

Mål

- Varje år donera 2% av vår nettovinst för att stödja insatser som motverkar matosäkerhet i nordiska hushåll

Nytt mål

- 15% av medarbetarna ska använda sina volontärdagar

Process

700 000+ kr donerade 2025

Genom 7 kampanjer stöttade Cheffelo Röda Korsets lokala verksamheter, t.ex. Röda Korsets hus där barnfamiljer i utsatta situationer får mat, stöd och en trygg gemenskap.



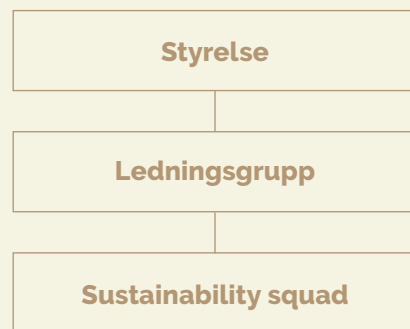
SDGs



Styrning och riskhantering

Styrelsen har det övergripande ansvaret för hållbarhetsfrågor och arbetar aktivt för att Cheffelo ska upprätthålla långsiktiga, förtroendefulla relationer och god affärsetik. Styrelsen har delegerat ansvaret till ledningsgruppen att ta fram policydokument och lämpliga strukturer för att säkerställa efterlevnad. För att driva hållbarhetsarbetet framåt på operativ nivå etablerades Sustainability squad, en hållbarhetsgrupp, ledd av Cheffelos Head of Sustainability, år 2022.

Sustainability squad ansvarar för att rekommendera hållbarhetsstrategi och tillhörande mål, vilka sedan godkänns av ledningsgruppen. I samarbete med resten av organisationen arbetar gruppen med att implementera initiativ i linje med strategin samt följa upp relevanta nyckeltal (KPI:er).



Bedömning och hantering av affärsrisker

Ansvar för att kontinuerligt identifiera, bedöma och förebygga olika risker i verksamheten ligger hos ledningsgruppen, som årligen genomför en riskutvärdering. Riskerna har kategoriserats som kommersiella, finansiella, operativa och regulatoriska, och har bedömts utifrån påverkan, sannolikhet och förebyggande åtgärder. För risker med hög påverkan och sannolikhet har åtgärdsplaner med tydligt ansvar tagits fram.

Efter våra senaste förbättringar inom riskhantering, där vi bland annat integrerat ytterligare insikter från vår dubbla väsentlighetsanalys, omfattar vår riskidentifieringsprocess nu en mer robust utvärdering av miljömässiga, sociala, mänskliga rättigheter- och korruptionsrelaterade risker. Dessa risker uppstår främst på leverantörsnivå och genom våra inköpsaktiviteter. De hanteras genom vår uppförandekod för leverantörer, kontinuerliga leverantörsuppföljningar samt noggrann planering och urval av produkter och leverantörer.

Inom personalområdet hanteras risker såsom sjukfrånvaro och arbetsmiljöfrågor genom ett systematiskt arbetsmiljöarbete. Det förstärkta ramverket ger oss en mer heltäckande förståelse för dessa risker och möjliggör att vi kan genomföra riktade och effektiva åtgärder för att minska dem.

Hållbarhetsdata

Utsläpp redovisas i ton CO₂e och avrundas till hela tal eller en decimal enligt följande: stora totalsiffror avrundas till hundratal eller en decimal kton, medan mindre poster avrundas till närmaste tiondels ton. Avrundning kan medföra att summeringar inte stämmer exakt på decimalnivå.

Korrigeringar i Scope 3 – identifierade databris-ter och uppdaterad total för 2024

I samband med den fortsatta kvalitetssäkringen av våra klimatdata har vi under 2025 identifierat väsentliga databris-ter i den ursprungliga rapporteringen av våra Scope 3-utsläpp för 2024. I vår hållbarhetsrapport redovisades ett totalt Scope 3-utsläpp om 42,7 kton CO₂e för rapporteringsår 2024. Efter fördjupad analys, kompletterade beräkningar och genomgång av antaganden och underlag kan vi konstatera

att denna nivå var felaktig. Den korrigerade totala utsläppsnivån för Scope 3 för 2024 uppgår till 21,5 kton CO₂e. Avvikelsen beror huvudsakligen på brister i underlag och beräkningar inom två viktiga Scope 3-kategorier: dels ingrediensrelaterade utsläpp (kategori 1: Inköpta varor och tjänster; ingredienser), dels utsläpp kopplade till logistik och leveranser (kategori 9: Transport och distribution). I efterhand har vi funnit både dubbelräkningar och felaktiga antaganden, vilket innebar att de rapporterade utsläppen i dessa kategorier överskattades.

Genom en fördjupad granskning, där vi tillsammans med dateamet systematiskt gått igenom rapporten, har vi kunnat identifiera grundorsaken och samtidigt stärka vår datainfrastruktur. Underlaget för klimatrapporteringen hämtas nu mer direkt från våra interna system och bearbetas i färre steg, vilket minskar antalet manuella moment och därmed risken för felmarginaler.

Scope 3 – kategori 1: Inköpta varor och tjänster; ingredienser rapporteringsår 2024

Ursprunglig rapportering: 39,6 kton CO₂e

Korrigerad nivå: 18,6 kton CO₂e

Orsak till felet: Avvikelsen beror främst på en dubbelräkning av utsläpp i Norge, där vi har två varumärken. De norska ingrediensrelaterade utsläppen inom Scope 3, kategori 1, inkluderades oavsiktligt två gånger i beräkningarna. Felet är nu korrigerat, se tabell nedan.

Tabell 1: Redovisning av totala Scope 1, 2 och 3 utsläpp.

Utsläpp per scope, ton CO ₂ e	2022	2023	2024	2025
Scope 1 Köldmedier & bränsle från leasingbilar (kylning och luftkonditionering)	4,3	3,6	10,8	4,1
Scope 2, marknadsbaserat [†] Energiförbrukning	480	77	29 ^{***}	14
Scope 2, platsbaserat ^{**} Energiförbrukning	142	145	57 ^{***}	41
Scope 3 ^{***} Indirekta utsläpp i värdekedjan	-	-	21 500 ^{****}	28 100

[†] En marknadsbaserad metod återspeglar utsläpp från el som företag aktivt valt (eller inte valt).

^{**} En platsbaserad metod återspeglar den genomsnittliga utsläppsintensiteten för de elnät där energianvändningen sker (främst baserat på nätets genomsnittliga utsläppsfaktor).

^{***} Utsläppsfaktorn för fjärrvärme i Norge inkluderar både uppströms- och Scope 2-utsläpp eftersom inga andra utsläppsfaktorer finns tillgängliga.
källa: <https://www.fjernkontrollen.no/co2/>

^{****} Uppdaterad och korrigerad data från Hållbarhetsrapporten 2024 (se kommentar ovan).

Tabell 2: Kategoriserade Scope 3 utsläpp.

Scope 3-kategorier	Aktivitet	Utsläpp (tCO ₂ e) 2024	Utsläpp (tCO ₂ e) 2025
Inköpta varor och tjänster	Ingredienser	18 600	23 600
Inköpta varor och tjänster	Ingrediensförpackningar	-	889,4
Inköpta varor och tjänster	Indirekta förpackningar	765,7	1306
Bränsle och energirelaterade aktiviteter som inte ingår i Scope 1 och 2	Produktion och transport av bränsle till leasingfordon & Genere-ring, överföring och distribution av fjärrvärme och el (Scope 2)	30,5	29,7
Transport och distribution uppströms	Frakt av indirekt förpackning och is från depå till eget lager	85,2	71,1
Avfall som genereras i verksamheten	Transport och behandling av avfall	10,2	10,6
Arbetsresor	Hotellövernattningar samt flyg- och tågresor	51,0	48,2
Anställdas pendlande	Anställdas pendlande till alla anläggningar	225,4	160,6
Leasade tillgångar uppströms	Lager för is	0,0*	0,0*
Transport och distribution nedströms	Last mile och linjetransportlogistik	1 734	1 929
Hantering av sålda produkter i slutet av livscykeln	Hantering av förpackningsavfall	19,7	9,0

*När primärdata inte finns tillgängliga används uppskattningar i enlighet med GHG-protokollets riktlinjer.

Scope 3 – kategori 9: Transport och distribution; linjetransporter och last mile rapporteringsår 2024

Ursprunglig rapportering: 1,9 kton CO₂e

Korrigerad nivå: 1,7 kton CO₂e

Orsak: till felet: De ursprungliga beräkningarna av utsläpp kopplade till logistik och leveranser för 2024 byggde på underlag och antaganden som senare visat sig vara delvis felaktiga eller ofullständiga som; felaktig hantering av vissa transportsträckor samt brister kopplade till använda emissionsfaktorer. Felet är nu korrigerat, se tabell över.

Under året har vi stärkt vår interna kontrollmiljö för klimatdata genom att kontrollera, felsöka och validera underlag, antaganden och beräkningsmodeller i syfte att förbättra datakvaliteten och minska risken för liknande fel i kommande rapporteringsperioder.

Kommentar till tabellen:

Ökningen i våra Scope 3-utsläpp 2025 beror delvis på vår ökade försäljning, vilket naturligt medför högre volymer i värdekedjan. Utöver volymökningen ser vi också en effekt av uppdaterade emissionsfaktorer för vissa material mellan 2024 och 2025. För materialrelaterade utsläpp använder vi DEFRA:s emissionsfaktorer (UK Department for Environment, Food & Rural Affairs), och de uppdaterade faktorerna innebär högre utsläppsnivåer per enhet för vissa material, vilket särskilt påverkar kategorierna för indirekta förpackningar. Från och med 2025 ingår dessutom utsläpp kopplade till ingrediensförpackningar i beräkningarna, vilket ytterligare bidrar till den högre redovisade nivån jämfört med 2024, där denna kategori ännu inte var inkluderad.

Energikonsumtion

Energieffektivisering är fortsatt en prioritet för oss, även då vi i dag uteslutande använder förnybar el i våra anläggningar och på våra kontor. Det är viktigt att vi fortsätter att minska vår totala energianvändning för att ytterligare reducera vår klimatpåverkan och använda resurser på ett ansvarsfullt sätt. Eftersom våra mål för Scope 2-utsläpp har 2022 som basår redovisar vi energianvändningen från 2022 till 2025. Det ger en tydligare bild av trenden över tid och hur vi utvecklas i förhållande till våra energirelaterade klimatomål.

Nedan presenteras en översikt över energiförbrukningen vid våra anläggningar och kontor, inklusive andelen förnybar energi samt den totala energianvändningen (MWh) för el och uppvärmning under perioden 2022–2025.

Tabell 3: Energikonsumtion

Typ av energi	2022		2023		2024		2025		
	Förnybar energi (%)	Total energi (MWh)	Förnybar energi (%)	Total energi (MWh)	Förnybar energi (%)	Total energi (MWh)	Förnybar energi (%)	Total energi (MWh)	
Svensk produktion									
Elektricitet	100	718	100	714	100	711	100	786	
Uppvärmning	Ingår i elen								
Det svenska kontoret									
Elektricitet	100	30	100	31	100	33	100	32	
El för uppvärmning ¹	100	3 ²	100	24	100	24	100	25	
Uppvärmning/kylning ¹	100	9 ²	100	85	100	89	100	83	
Norsk produktion									
Elektricitet	11	874	100	817	100	781	100	714	
Uppvärmning	0	13	0	288	98	142	95	210	
Det norska kontoret									
Elektricitet	11	188	100	182	100	206	100	183	
Uppvärmning	0	40	0	40	98	39	95	31	
Dansk produktion									
Elektricitet	100	432	100	345	100	334	100	346	
Uppvärmning	0	121 ³	0	172 ³	32	86	85	84	
Det danska kontoret									
Elektricitet	100	19	100	18	100	15	100	12	
Uppvärmning	0	121 ³	0	172 ³	32	86	85	85	

¹ Uppvärmning/kylning för det svenska kontoret uppdaterad från hållbarhetsrapporten 2023 på grund av ny information om energikällan.

² Inkluderar endast uppvärmning för nov-dec 2022 på grund av Cheffelos kontorsflytt; data för det gamla kontoret är inte tillgänglig.

³ DK-värme delas lika mellan kontor och produktion, eftersom den rapporteras som en kombinerad siffra för båda.

Matsvinn

Den starka förbättringen i vår matsvinnsprognois kan dels kopplas till bättre prognostisering, dels till en ändrad mätmetod i Danmark. Fram till november 2024 baserades statistiken där på genomsnittsvikter per container enligt avtal med avfallshanteringsleverantören, i stället för faktisk uppmätt vikt. Efter avtalsändringen använder vi nu faktisk vikt, vilket ger en mer rättvisande nivå.

Tabell 4: Matsvinn från våra produktion.

Matsvinn, g/portion	2024	2025
Sverige	1,4	0,7
Norge	1,8	1,8
Danmark	9,2	4,3
Totalt för Cheffelo	2,5	1,6

Kundnöjdhet

Vår genomsnittliga kundrating ligger fortsatt på en mycket hög nivå, men har under året minskat med 0,1 enhet jämfört med föregående år. Insight-teamet ser tecken på att förändringen hänger ihop med vårt nya abonnemangsformat och det nya sättet kunderna väljer rätter på. Dessutom har vi välkomnat en stor andel nya kunder i Godtlevert, vilket naturligt påverkar rating då nya kunder ofta är mer försiktiga i sina bedömningar. Talen är baserade på cirka 325 000 kundsvår under 2025.

Tabell 5: Kundnöjdhet Cheffelo baserat på kundens möjlighet att betygsätta rätter med hjälp av stjärnor (1-5).

Varumärke		2024	2025
Totalt för Cheffelo	Genomsnittligt betyg (0-100)	76,5	76,4
Linäs Matkasse	Genomsnittligt betyg (0-100)	75,6	75,9
Godtlevert	Genomsnittligt betyg (0-100)	78,4	76,6
Adams Matkasse	Genomsnittligt betyg (0-100)	78,9	78,1
RetNemt	Genomsnittligt betyg (0-100)	76,5	75,8

Indirekt förpackningsmaterial i produktionen

En betydande del av ökningen kan förklaras av vår starka försäljningsutveckling, framför allt i Norge. Samtidigt visar vårt nyckeltal för förpackningsmaterial per leverans (0,8 kg per leverans) att materialåtgången per leverans 2025 är väl kontrollerad jämfört med föregående år, trots den ökade volymen.

Inköpta mängder kartong, papper (används till att trycka recept), plast (till ispåsar samt plastfolie för palletering), EPS-ark och fuktabsorberande dynor visas i tabellen.

Tabell 6: Förpackningsmaterial från vår produktion.

Förpackningsmaterial	2024 (ton)	2025 (ton)
Svensk produktion		
Kartong	325,8	351,3
Papper	28,8	25,9
Plast	3,5*	3,4*
Absorberande dynor	0,2	0,0
Norsk produktion		
Kartong	375,4	488,7
Papper	26,6	30,9
Plast	8,2*	15,0*
Absorberande dynor	6,4	3,4
Dansk produktion		
Kartong	132,5	124,3
Papper	11,3	9,1
Plast	4,6*	3,4*
EPS-ark	2,8	2,7

*Metodändring: 2025 redovisas säspåsar under ingrediens förpackningar (baserat på inköpsdata), medan de tidigare år har ingått i indirekt förpackningsmaterial.

Andelen återvunnet material i Cheffelos indirekta förpackningsmaterial var 37,9% år 2025, vilket innebär en avvikelse på 12,1 procentenheter från målet om 50% återvunnet.

Tabell 7: Andel återvunnet material i indirekt förpackningsmaterial (%).

Förpackningsmaterial	2024	2025
Kartong	41,8	41,6
Papper	0,0	0,0
Plast*	0,0	0,0
Absorberande dynor	0,0	0,0
EPS-ark	25,5	100,0

*plastfilm till palltransporter samt påsar till is.

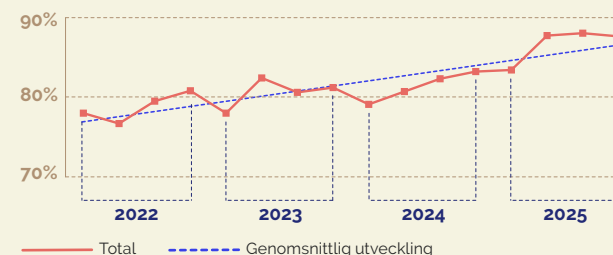
Avfall

Under 2025 har vi satt upp nya skarpa mål kopplat till detta och även ökat vår avledningsgrad. Detta visar på fortsatta ansträngningar för att garantera korrekt avfallssortering och återvinning i alla produktionsanläggningar, vilket förstärker vårt åtagande att minimera avfall och prioritera återvinning framför förbränning eller deponering.

Avfall	2024	2025
Totalt utsorterat avfall (ton)	0,5	0,5
Totalt avfall som avleds från deponi eller förbränning (%)	80,4	85,9

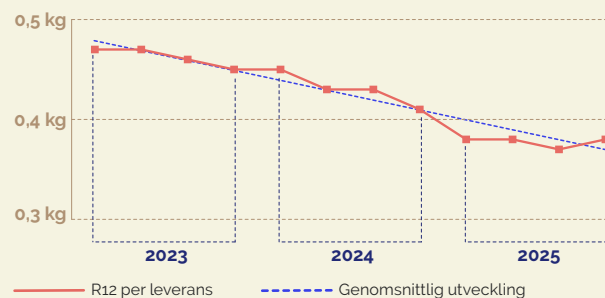
Som vi ser i grafen återvanns i Q4 2025 86,9% och därmed allt närmare vårt nya mål om att kunna avleda 90% av vårt avfall från produktionen från deponi till 2030.

Diagram 1: Avfallsavledning (återvinningsgrad) i vår produktion (%).



I grafen nedan presenteras total andel avfall per leverans där vi ser en tydligt nedåtgående trend och visar cirka 0,4 kg avfall per levererad matkasse 2025. Vilket främst drivs av utvecklingen av brännbart avfall, matavfall samt papper.

Diagram 2: Totalt avfall från produktion per leverans (kg)



Logistik

De avvikelser som upptäcktes i 2024 års siffror har tydliggjort vikten av strukturerad kvalitetssäkring redan i ett tidigt skede av datainsamlingen. Som en följd har vi under 2025 infört skärpta rutiner för kontroll, dokumentation och validering av indata, samt säkerställt ett tätare samarbete mellan ansvariga funktioner. På så sätt minskar vi risken för felaktigheter framåt och stärker tillförlitligheten i vår klimatrapportering. Läs mer under [korrigerig av Scope 3](#).

Tabell 9.1: Utsläpp per transporttyp

Kategori	Sverige (tCO ₂ e)	Norge (tCO ₂ e)	Danmark (tCO ₂ e)	Cheffelo (tCO ₂ e)
Linehaul	161,2	377,3	89,9	628,3
Last mile	557,3	563,6	179,6	1 301

Bränslebaserade fordon står för merparten av våra logistikutsläpp. Men användandet av elfordon visar att de är effektiva när det kommer till att minska utsläppen i alla verksamhetsländer. Införandet av elfordon i våra leverantörers fordonsflottor är därför ett viktigt steg mot att minska klimatpåverkan från logistiken.

Tabell 9.2: Utsläpp per fordonstyp

Kategori	Sverige (tCO ₂ e)	Norge (tCO ₂ e)	Danmark (tCO ₂ e)	Cheffelo (tCO ₂ e)
Bränslebaserad	718,4	940,6	268,8	1 928
Elektrisk	0,0	0,2	0,7	0,9

ECC

I tabellen redovisar vi den genomsnittliga statusen för våra kycklingleverantörer i arbetet med att uppfylla ECC-kraven, där många redan arbetar aktivt med förändringar. Notera att den sista raden om frigående endast är ett krav för ECC Sverige.

Tabell 10 Leverantörernas status kopplat till ECC.

ECC-krav	Status 31 december 2025
Att följa alla EU:s lagar och förordningar om djurskydd, oavsett produktionsland.	100% -
Införa en maximal djurtäthet på 30 kg/m ² eller mindre. Det avråds från gallring och om det görs måste det begränsas till en gallring per flock.	20% ↓
Adoptera raser som uppvisar högre välfärdsresultat; antingen följande raser: Hubbard Redbro (endast inomhusbruk), Hubbard Norfolk Black, JA757, JACY57, 787, 957 eller 987, Rambler Ranger, Ranger Classic och Ranger Gold, eller andra raser som uppfyller kriterierna i RSPCA Broiler Breed Welfare Assessment Protocol.	50% -
Uppfylla förbättrade miljöstandarder, inklusive:	
Minst 50 lux ljusinsläpp, inklusive naturligt ljus.	40% ↑
Minst två meter användbart utrymme på sittpinne och två underlag för att picka per 1 000 fåglar.	20% ↑
När det gäller luftkvalitet, gäller de maximala kraven i bilaga 2.3 i EU:s broilerdirektiv, oavsett beläggningsgrad.	100% -
Inga burar eller flervåningssystem.	100% ↑
Användande av kontrollerad atmosfärisk bedövning med inert gas eller flerfassystem, eller effektiv elektrisk bedövning utan levande inversion.	40% ↑
Visa att ovanstående standarder efterlevs genom tredjepartsgranskning och årlig offentlig rapportering om framsteg mot detta åtagande.	0% ↓
Minst 20% frigående.	20% ↓

Huvudproteiner

Jämfört med föregående år ser vi en minskning av andelen fisk med 2 procentenheter, kyckling med 5 procentenheter och viltkött med 1 procentenhet. Samtidigt noterar vi en mindre ökning av nötkött med 1 procentenhet och fläskkött med 2 procentenheter. Den största förändringen står dock de vegetariska proteinerna för, med en ökning på 4 procentenheter.

Tabell 11: Fördelning av huvudproteiner från recept i vårt utbud 2025

Huvudsaklig proteinkälla	Cheffelo (%)	Linäs Matkasse (%)	Godtlevvert (%)	Adams Matkasse (%)	RetNemt (%)
Fisk och skaldjur	17	15	19	21	15
Fågel	27	27	27	26	30
Nötkött	11	8	13	12	13
Fläskkött	27	29	28	26	23
Växtbaserat	17	21	13	14	19
Viltkött	0	0	0	1	0

Näringsinnehåll

För 2025 har vi satt upp dessa mål med följande resultat.

Tabell 12: Näringsmål (per portion) och resultat av vårt utbud

KPI	2025 mål	2025 resultat
Energi*	500-750 kcal	675 kcal
Fett**	5-40 E%	37 E%
Mättat fett***	<12 E%	11,9 E%
Salt****	<3 g	3,2 g
Grönsaker*****	>200 g	198 g

*Det uppskattade energibehovet för en vuxen (18-70 år) med genomsnittlig aktivitetsnivå (PAL 1.6) är 2 393 kcal. Vi beräknar att middagsmåltiden utgör 25-30% av det dagliga energibehovet, vilket motsvarar 598-718 kcal.

**25-40 E% totalt fett rekommenderas i kosten enligt NNR2023.

***Genom vårt deltagande i Partnerskapet för en hälsosammare kost har vi som mål att minska befolkningens intag av mättat fett till under 12 E% till 2025. Det långsiktiga målet är högst 10 E% i linje med NNR2023.

****Det genomsnittliga saltintaget i den skandinaviska befolkningen är 7-12 g per dag. Det rekommenderade intaget är 5,75 g per dag enligt NNR. Genom Partnerskapet för en hälsosammare kost är målet att bidra till att minska saltintaget i befolkningen till 7 g per dag till 2025. Vi beräknar att middagen ska utgöra 25-30% av det dagliga energibehovet för en vuxen. Vårt mål för salt är oförändrat jämfört med 2024.

*****NNR rekommenderar ett ökat intag av frukt och grönsaker till 500-800 g per dag. Vi har ett mål om minst 200 g grönsaker per portion i genomsnitt i alla Cheffelos varumärken för 2025 baserat på att middagen utgör en tredjedel av dagens måltider exkluderat mellanmål.

*Blomhoff, R., Andersen, R., Arnesen, E. K., Christensen, J.J., Eneroth, H., Erkola, M., Gudanaviciene, I., Halldoresson, T.I., Høyer-Lund, A., Lemming, E.W., Meltzer, H.M., Pitsi, T., Schwab, U., Siksa, I., Thorsdottir, I and Trolle, E. Nordic Nutrition Recommendations 2023. Table 8 Reference values for energy intakes in groups of adults with sedentary and active lifestyles. Copenhagen: Nordic Council of Ministers, 2023. Retrieved from: [NORDIC NUTRITION RECOMMENDATIONS 2023 \(norden.org\)](https://norden.org/); **Energy percentage (E%) is an indication of which shares of the food's total energy content that comes from carbohydrate, fat and protein.; ***Fødevarestyrelsen. Salt. Retrieved December 14, 2023, from <https://foedevarestyrelsen.dk/kost-og-foedevarer/alt-om-mad/de-officielle-kostraad/vil-du-vide-mere/hvad-er-naeringsstoffer/salt>. HelseDirektoratet. (2023). Utviklingen i norsk kosthold 2023. Retrieved from: <https://www.helsedirektoratet.no/rapporter/utviklingen-i-norsk-kosthold-2023> & Livsmedelsverket. Edwall Löfvenborg, J. 2023. Hur mycket salt äter vi i Sverige? En uppskattning av befolkningens saltintag från befintliga data. Livsmedelsverkets PM. Uppsala.

Om denna rapport

Cheffelos hållbarhetsrapport för 2025 har överlämnats av styrelsen. Den omfattar Cheffelos (inklusive Cheffelo Sweden AB, Cheffelo Denmark ApS, Cheffelo Norway AS och Cheffelo Newco AB) övergripande hållbarhetsstrategi och arbete för räkenskapsåret 2025, som löper från 1 januari 2025 till 31 december 2025. Ambitionen är att beskriva verksamheten ur ett ekonomiskt, socialt och miljömässigt perspektiv, samtidigt som vi inkluderar en rapport om vår hållbarhetsstyrning. Rapporten innehåller Cheffelos lagstadgade hållbarhetsrapport i enlighet med den äldre versionen av den svenska årsredovisningslagen. Hållbarhetsrapporten för 2025 baseras på bolagets mål, strategier och processer, samt på intressentdialogen och väsentlighetsanalysen. Hållbarhetsarbetet bygger i sin tur på FN:s globala mål för hållbar utveckling.





Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Till bolagsstämman i Cheffelo AB (publ) org. nr 559021-1263

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2025 på sidorna 20-55 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen i enlighet med den äldre lydelsen som gällde före den 1 juli 2024.

Granskningens inriktning och omfattning

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

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 2 april 2026
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Victor Lindhall
Auktoriserad revisor



Årsredovisning och koncernredovisning

januari–december 2025

Cheffelo



Årsredovisning och koncernredovisning januari–december 2025

Förvaltningsberättelse.....	59
Finansiella rapporter.....	63
Noter.....	69
Styrelsens intygande	94
Revisionsberättelse	95



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Cheffelo AB (publ) ("Cheffelo") avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025.

Allmänt om verksamheten

Cheffelo är etablerat som en av de största leverantörerna av matkassar i Norden. Koncernen erbjuder prenumerationsbaserade måltidslösningar under varumärkena Linas Matkasse i Sverige, Godtlever och Adams Matkasse i Norge samt RetNemt i Danmark. Bolagets affärsmodell bygger på att tillhandahålla kvalitativa råvaror och recept direkt till kundernas dörr, med fokus på bekvämlighet, inspiration och hållbarhet. Kunden kan välja bland ett brett utbud av recept, och tjänsten sparar tid, minskar matsvinn och erbjuder inspiration i köket.

Prenumerationen hanteras enkelt via en mobilapp eller via respektive varumärkes hemsida. Tjänsten möjliggörs av egenutvecklade teknisklösningar och en stark, skalbar försörjningskedja med effektiva processer. Cheffelo har uppnått en stark marknadsposition och företaget varumärken har hög kännedom på koncernens marknader.

Verksamheten grundades 2008 och har sedan dess etablerat sig i Skandinavien och är aktiv i tre länder: Sverige, Norge och Danmark. Affären drivs genom dotterbolagen Cheffelo Sweden AB i Sverige, Cheffelo Norway AS i Norge och Cheffelo Denmark ApS i Danmark.

Cheffelo ingår i en koncern där Cheffelo AB (publ) upprättar koncernredovisningen för den största koncernen.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Under 2025 fortsatte Cheffelo att växa med en förbättrad lönsamhet. Nettoomsättningen ökade till 1 188,0 MSEK (1 058,2), motsvarande en tillväxt om 12,3% eller 15,1% justerat för valuta. Rörelseresultatet (EBIT) steg till 73,4 MSEK (41,7) och EBIT-marginalen förbättrades till 6,2% (3,9). Under 2025 fanns det ur ett kalenderperspektiv 52 leveransveckor, medan 2024 hade 53 leveransveckor, vilket påverkar jämförbarheten mellan åren.

Tillväxten under året drevs både av fler kunder och av ett starkare kundbeteende. Kundanskaffningen stärktes successivt under året. Framförallt tredje kvartalet stack ut, där nya kunder ökade med 64 procent jämfört med föregående år. Tillväxten varierade mellan de olika marknaderna. Norge förblev koncernens största enskilda marknad och var den främsta tillväxt drivaren, med en ökad nettoomsättning om 24,2% (1,6%) i lokal valuta. Tillväxten uppnåddes trots en leveransvecka mindre 2025 jämfört med 2024 och drevs av högre kundanskaffning och en stadig förbättring i orderfrekvens.

Även Sverige påverkades av en leveransvecka mindre. Nettoomsättningen växte med 9,3% (9,0) understödd av fortsatt gott resultat för kundanskaffning, en stabil förbättring i orderfrekvens och en förbättrad kundlivslängd.

I Danmark gick utvecklingen från en relativt hög tillväxt i lokal valuta under 2024 på 24,1% till en i princip oförändrad utveckling under 2025 på -0,4%. Utvecklingen speglade en försiktig konsumentmiljö och en mindre leveransvecka under 2025.

Produktutveckling

Under året har flera produktutvecklingsinitiativ genomförts för att bättre möta kundernas behov, öka värdet per order och stärka Cheffelos erbjudande på samtliga marknader. I början av året lanserades 3- och 5-portionersrecept i Sverige och Norge, som senare under året även infördes i Danmark.

Även satsningen på Tilläggsprodukter och dagligvaror har haft god effekt under året, där försäljningen ökade kraftigt och andel av nettoomsättningen fortsatte öka, samtidigt som andelen kunder som lägger till extra varor per korg steg till rekordnivåer.

Cheffelo har också fortsatt att utveckla och förbättra personaliseringen. Nya algoritmbaserade rekommendationer, tillsammans med vidareutvecklade och förfinade preferensinställningar, gjorde det enklare för kunderna att få rätter anpassade efter sina specifika behov.

Uppdaterade finansiella mål och kapitalmarknadsdag

Vid kapitalmarknadsdagen i oktober presenterades uppdaterade finansiella mål. Koncernen siktar nu på en årlig nettoomsättningstillväxt om 7–9 procent fram till 2028, med målet att nå 1,5 miljarder SEK i omsättning 2028, samt en EBIT marginal om 7–9 procent vid dessa volymer.

Avslutade incitamentsprogram

Under året utnyttjades samtliga utestående teckningsoptioner i incitamentsprogrammen LTIP 2022/2025 och 2023/2025, vilket genom en riktad nyemission tillförde 8,0 MSEK i eget kapital. Det äldre programmet 2021/2025 stängdes utan utnyttjande.

Utveckling av företagets verksamhet, resultat och ställning

Belopp i MSEK	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoomsättning	1 188,0	1 058,2	999,7	1 081,4	1 387,3	1 217,0
Rörelsemarginal %	6,2%	3,9%	3,1%	-13,8%	3,4%	7,5%
Balansomslutning	722,1	746,1	760,9	776,1	960,8	838,6
Soliditet %	61%	59%	58%	58%	63%	33%

Definitioner:

Rörelsemarginal: Rörelseresultat/Nettoomsättning

Balansomslutning: Totala tillgångar

Soliditet: Eget kapital (inklusive innehav utan bestämmande inflytande) i förhållande till balansomslutningen.

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen för året uppgick till 1 188,0 MSEK, jämfört med 1 058,2 MSEK föregående år, vilket motsvarar en tillväxt om 12,3%. Tillväxten påverkades negativt av valutakursförändringar, där både den norska (NOK) och danska kronan (DKK) försvagades mot den svenska kronan (SEK). Justerat för valutakurseffekter ökade nettoomsättningen med 15,1%.

Antal leveranser ökade med 10,0%, medan det genomsnittliga ordervärdet steg med 2,1%, vilket motsvarar 4,6% justerat för valutakurseffekter. Tillväxten för det genomsnittliga ordervärdet drevs av prisjusteringar i kombination med ett skifte mot större matkassar och en högre andel tilläggsprodukter och dagligvaror.

En del av utvecklingsarbetet av den tekniska plattformen har tidigare till stor utsträckning genomförts av en near-shore partner. Under året har dessa arbetsuppgifter i ökad utsträckning flyttats in-house, och mot slutet av det fjärde kvartalet utförs nu merparten av utvecklingsarbetet av egna medarbetare. I enlighet med redovisningsregler för aktiverat arbete för egen räkning redovisas kostnader för anställda som personalkostnader och motbokas som intäkt under Aktiverat arbete för egen räkning. Även om aktivering av utvecklingskostnader inte är nytt, är förändringen att dessa aktiviteter nu utförs av egna anställda. Under året redovisades 2,4 MSEK (0,0) som intäkt under Aktiverat arbete för egen räkning.

Personalkostnaderna uppgick till 229,1 MSEK (214,2), vilket var 7,0% högre än föregående år. Ca 1,1% av ökningen är relaterat till aktiverat arbete för egen räkning enligt ovan. En stor del av personalkostnaderna är relaterade till produktionspersonal vilket framförallt är drivet av volym samt balansen mellan direktanställning och inhyrd produktionspersonal.

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

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

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

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

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

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

Likvida medel, kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet för året uppgick till 49,7 MSEK (24,1), vilket innebar att likvida medel vid periodens slut ökade till 157,1 MSEK (114,2). Det ökade kassaflödet skedde trots en utdelning på 42,1 MSEK, vilket var 19,5 MSEK högre än föregående år och

förklaras främst av ett högre fritt kassaflöde. Fritt kassaflöde definieras som kassaflöde från den löpande verksamheten minus amortering av leasingsskuld samt förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar.

Det fria kassaflödet ökade med 37,0 MSEK till 83,8 MSEK (46,7). Kassaflödet från den löpande verksamheten steg med 41,1 MSEK jämfört med föregående år och uppgick till 126,2 MSEK (85,1), huvudsakligen till följd av ett högre resultat före skatt.

Cheffelo har ett negativt rörelsekapital eftersom kunder betalar vid leverans medan betalning till leverantörer sker vid ett senare tillfälle. Rörelsekapitalet varierar därför under året i takt med säsongsmässiga förändringar i leveransvolymerna, där volymerna påverkas av semestrar och det finns en tendens att de avtar under sommar- och juledigheter. Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till 12,1 MSEK (4,7) och bidrog därmed positivt till kassaflödet med 7,4 MSEK mer än föregående år. Det högre beloppet förklaras främst av en kalendereffekt från en extra betalningsdag för rörelsefordringar samt en ökad omsättning, delvis motverkat av högre varulager kopplat till tidpunkten för inkommande leveranser.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -13,8 MSEK (-11,0). Den högre nivån under 2025 var främst hänförlig till ökade aktiverade utvecklingskostnader relaterat till den tekniska plattformen.

Under året har utdelning om totalt 42,1 MSEK betalats ut. Bolaget har också tillförts 8,0 MSEK genom likviden från den nyemission som genomfördes i samband med lösen av

de långsiktiga teckningsoptionsprogrammen. Amortering av leasingkulld ökade till 28,6 MSEK (27,4). Sammanlagt uppgick kassaflödet från finansieringsverksamheten till -62,7 MSEK (-50,0).

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

Uppskjutna skattefordringar uppgick till 12,3 MSEK, ned från 20,1 MSEK, och förändringen om 7,8 MSEK är huvudsakligen relaterad till nyttjande av förlustavdrag i Sverige.

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

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

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

Moderbolaget

Cheffelo AB (publ) är moderbolag i Cheffelo koncernen och är ett svenskt holdingbolag där den operativa verksamheten utförs i dotterbolagen. Bolaget har 4 anställda. Nettoomsättningen för året uppgick till 12,7 MSEK (4,8). Nettoomsättningen inkluderar förvaltningsarvoden och koncernlicenser som har eliminerats i koncernkonsolideringen. Moderbolaget har som verksamhetsinriktning att utföra koncernövergripande uppgifter där kostnaderna i huvudsak består av organisationskonsultation, advokat samt revisionskostnader. Kostnaderna uppgick till 17,9 MSEK (14,2) och rörelseresultatet uppgick till -5,2 MSEK (-9,5). Eget kapital uppgick till 463,8 MSEK (471,7).

Moderbolaget delar i stor utsträckning de risker som dess dotterbolag har.

Information om risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernen är, liksom all affärsverksamhet, utsatt för risker som kan påverka resultat, finansiell ställning och framtida utveckling. En väl fungerande riskhantering är därför central för att begränsa negativa effekter och ta tillvara affärsmöjligheter. Risker som kan påverka koncernen är bland annat risk för arbetsmarknadskonflikt, IT och informationssäkerhetsrisker, medarbetarrisker, regulatoriska samt finansiella risker. De finansiella riskerna beskrivs i not 28.

Huvudsakliga risker relaterade till Bolagets bransch och verksamhet inkluderar bland annat följande:

- **Konkurrensrisker:** Koncernen verkar inom en konkurrensutsatt bransch med ett flertal aktörer inom mat- och måltidstjänster. Hård eller ökande konkurrens kan leda till högre försäljnings- och marknadsföringskostnader för att attrahera nya kunder och behålla befintliga, vilket kan påverka lönsamheten negativt.
- **Varumärkesrisker och anseende:** Koncernens varumärken och anseende är viktigt för förmågan att attrahera och behålla kunder. Skada på koncernens varumärken eller koncernens anseende kan påverka koncernens resultat negativt och det finns en risk att negativ publicitet eller negativa tillkännagivanden om koncernen, till exempel avseende ingrediensernas färskhet, matkassans kvalitet och kontaminering av livsmedel, kan påverka varumärkenas värde negativt.
- **Kostnads- och råvarurisker:** En betydande del av koncernens kostnader avser inköp av livsmedel. Förändringar i priser på dagligvaror, frukt och grönsaker, liksom bristsituationer för vissa produkter, kan påverka bruttomarginalen. Det finns en risk att koncernen inte fullt ut kan kompensera för prisförändringar genom egna prisjusteringar eller effektiviseringar inom kort tid.
- **Produktions- och distributionsrisker:** Produktionsverksamheten bedrivs i ett begränsat antal produktionsenheter i Sverige, Norge och Danmark. Driftstörningar, avbrott, kapacitetsbrister eller problem i distributionskedjan kan medföra förseningar eller uteblivna leveranser. Detta kan i sin tur påverka kundnöjdhet, intäkter och varumärke negativt.

Livsmedelssäkerhet: Hantering av livsmedel ställer höga krav på spårbarhet, hygien, kvalitet och korrekt märkning. Brister i dessa områden kan leda till produktåterkallelser, sanktioner från myndigheter, ekonomiska förluster och skada på varumärket.

- **Regulatoriska risker:** Koncernen omfattas av omfattande lagstiftning och regelverk, bland annat avseende livsmedelssäkerhet, konsumentskydd, data- och integritetsskydd samt miljö- och hållbarhetsfrågor. Förändringar i lagstiftning eller myndighetskrav, liksom bristande efterlevnad, kan innebära ökade kostnader, krav på anpassningar i verksamheten eller sanktioner.
- **Makroekonomiska risker:** Makroekonomiska faktorer såsom inflation, räntenivåer, växelkurser och förändrade konsumtionsmönster kan påverka hushållens köpkraft och betalningsvilja. Detta kan leda till förändrad efterfrågan på koncernens tjänster och påverka omsättning och lönsamhet. En osäker geopolitisk situation kan dessutom förstärka dessa effekter och medföra störningar i försörjningskedjorna, vilket kan påverka koncernens leveransförmåga, kostnader och marginaler.
- **IT- och cybersäkerhet:** Koncernen är beroende av stabila och säkra IT-system för orderhantering, betalningar och kundkommunikation. Tekniska störningar, systemavbrott, intrång eller andra cybersäkerhetsincidenter kan påverka verksamhetens drift, medföra ekonomiska förluster, regulatoriska konsekvenser och skada kundförtroendet.

Riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare

Arvoden och andra ersättningar till styrelseledamöterna, inklusive styrelseordföranden, beslutas av bolagsstämman. På årsstämman som hölls den 24 april 2025 beslutades det att totala arvudet för styrelseledamöterna, för tiden intill nästa årsstämma, ska uppgå till 1 300 000 kronor. 500 000 kronor ska utgå till styrelseordföranden och 200 000 kronor vardera till Kajsa Knapp, Johan Kleberg, Olle Qvarnström och Catherine Sahlgren.

Bolaget strävar efter att erbjuda en total ersättning som är marknadsmässig och som därigenom förmår attrahera och behålla kvalificerade medarbetare. Ersättningen ska baseras

på medarbetarens position, ansvarsområden och prestation. Den totala ersättningen till ledande befattningshavare ska bestå av fast lön, rörlig kontantersättning och pension. I not 5 framgår fördelningen mellan ledande befattningshavare och övriga anställda.

Förväntad framtida utveckling

Cheffelo går in i 2026 med stark finansiell ställning, växande kundbas och en affärsmodell som visat god skalbarhet. De långsiktiga finansiella målen är att öka nettoomsättningen med 7–9 procent per år fram till 2028 och nå cirka 1,5 miljarder kronor i omsättning, med en EBIT-marginal på 7–9 procent vid dessa volymer.

Utvecklingen väntas även framöver skilja sig mellan marknaderna. I Norge planerar bolaget för mer måttlig tillväxt efter den starka utvecklingen 2025, med fokus på varumärkeskonsolidering och ett ännu tydligare erbjudande på lång sikt.

I Sverige förväntas en fortsatt stabil tillväxt i ett gynnsamt makroläge, där produktinnovation och förbättrad kundupplevelse fortsätter att driva kundtillväxt och orderfrekvens. I Danmark är målsättningen att återgå till organisk tillväxt genom ökade mediainvesteringar, produktlanseringar och ett gradvis förbättrat konsumentklimat.

Cheffelo fortsätter att utveckla kundupplevelsen genom ett bredare receptutbud, öka försäljningen av tilläggsprodukter och dagligvaror samt fördjupa användningen av data och AI i personaliseringen. Dessa initiativ väntas bidra till högre orderfrekvens, högre snittköp och längre kundlivslängd.

Sammantaget bedömer styrelsen att bolaget har goda förutsättningar att fortsätta kombinera tillväxt och lönsamhet i linje med de uppdaterade finansiella målen, samtidigt som Cheffelo behåller en stark finansiell position och tillräcklig flexibilitet för investeringar i strategiskt viktiga initiativ.

Medarbetare

I december 2025 hade Cheffelo 406 anställda (399), varav 147 (142) är anställda i Sverige, 205 (196) i Norge och 54 (61) i Danmark. Antalet heltidsekvivalenter för 2025 var 272 (267), varav 50,7% var kvinnor och 49,3% var män.

Bolagsstyrningsrapport

Cheffelo har utfärdat en bolagsstyrningsrapport för räkenskapsåret 2025, vilken finns presenterad på sidorna 10–17. Bolagsstyrningsrapporten har sammanställts i enlighet med reglerna i Svensk kod för bolagsstyrning (Koden).

Hållbarhetsrapport

Hållbarhet, sociala och miljörelaterade frågor är en central del av Cheffelos uppförandekod och verksamhet. Cheffelo bedriver därmed sitt arbete på ett socialt ansvarstagande sätt. Cheffelo upprättar en hållbarhetsrapport. Cheffelo omfattas av Årsredovisningslagens krav på hållbarhetsrapportering. I enlighet med ÅRL 6 kap 11§ har Cheffelo AB (publ) valt att upprätta den lagstadgade hållbarhetsrapporten som en från årsredovisningen avskild rapport, men är inkluderad i denna publikation på sidorna 20–55.

Hållbarhetsrapporten skickas in till Bolagsverket tillsammans med årsredovisningen

Förslag till disposition beträffande bolagets vinst eller förlust

Till årsstämmans förfogande står följande belopp, TSEK:

Överkursfond	1 106 046
Balanserat resultat	-669 663
Årets resultat	26 232
Summa	462 616

Styrelsen föreslår följande vinstdisposition, TSEK:

Utdelning med 7,05 sek per aktie	91 794
Överkursfond	1 014 252
Balanserat resultat	-643 431
Summa	462 616

Styrelsen föreslår att till förfogande medel 462 616 TSEK disponeras att 7,05 SEK per aktie motsvarande 91 794 TSEK, baserat på antalet aktier per 31 december 2025, delas ut till aktieägarna.

Den av styrelsen föreslagna utdelningen motsvarar 19,8 procent av moderbolagets eget kapital respektive 20,8 procent av koncernens eget kapital.

Styrelsen finner mot bakgrund av den förväntade ekonomiska utvecklingen att den föreslagna utdelningen är väl avvägd med hänsyn till verksamhetens mål, omfattning och risker samt vad avser möjligheten att fullgöra bolagets framtida förpliktelser. Om utdelningen hade utbetalats vid årsskiftet skulle soliditeten i koncernen ha uppgått till 48 procent. Cheffelo förväntas efter utbetalning av den föreslagna utdelningen ha en fortsatt god finansiell ställning.

Cheffelos utdelningspolicy syftar till att ge aktieägarna en utdelning som ger en god direktavkastning samtidigt som den ger bolaget möjlighet att investera i strategiska tillväxtmöjligheter. Utdelningen bör uppgå till minst 50% av kassaflödet från den löpande verksamheten minus förvärv av anläggningstillgångar och amortering av leasingkulld.

Vad beträffar koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt, hänvisas till efterföljande finansiella rapporter med tillhörande bokslutskommentarer.

Finansiella rapporter

Rapport över resultat för koncernen

1 januari – 31 december

TSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	2	1 187 956	1 058 204
Aktiverat arbete för egen räkning		2 422	-
Övriga rörelseintäkter	2	1 651	2 167
		1 192 030	1 060 371
Handelsvaror		-686 508	-601 108
Övriga externa kostnader		-159 292	-156 134
Personalkostnader	5: 25	-229 098	-214 201
Avskrivningar		-43 224	-46 579
Övriga rörelsekostnader	4	-518	-664
Rörelseresultat		73 391	41 684
Finansiella intäkter		9 276	7 663
Finansiella kostnader		-8 859	-9 006
Finansnetto	7	417	-1 343
Resultat före skatt		73 808	40 340
Skatt	8	-16 351	-7 915
Årets resultat		57 457	32 425
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		57 457	32 425
Resultat per aktie kr, före och efter utspädning			
före utspädning (kr)	10	4.47	2.56
efter utspädning (kr)	10	4.47	2.51

Rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen

1 januari – 31 december

TSEK	Not	2025	2024
Årets resultat		57 457	32 425
Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat			
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-25 174	-6 278
Årets övrigt totalresultat		-25 174	-6 278
Årets totalresultat		32 283	26 147

Rapport över finansiell ställning för koncernen

TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar			
Goodwill	11	100 168	115 396
Varumärken	12	300 860	308 319
Övriga immateriella tillgångar	14	21 136	19 508
Summa immateriella anläggningstillgångar		422 165	443 223
Förbättringsutgifter på annans fastighet	15	817	771
Maskiner och andra tekniska anläggningar	16	4 112	5 474
Inventarier	17	6 302	10 431
Nyttjanderättstillgångar	29	67 166	93 461
Summa materiella anläggningstillgångar		78 396	110 138
Uppskjutna skattefordringar	9	12 263	20 075
Övriga långfristiga fordringar	18	7 785	9 026
Summa övriga anläggningstillgångar		20 048	29 101
Summa anläggningstillgångar		520 608	582 462
Varulager	19	17 811	11 164
Kundfordringar	20	17 624	20 848
Skattefordringar	8	967	3 341
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	7 422	13 698
Övriga fordringar		580	405
Likvida medel	22	157 069	114 207
Summa omsättningstillgångar		201 473	163 662
Summa tillgångar		722 082	746 124

Rapport över finansiell ställning för koncernen, forts.

TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Eget kapital			
	23		
Aktiekapital		1 202	1 170
Övrigt tillskjutet kapital		1 106 046	1 140 154
Omräkningsreserv		-25 584	-411
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-641 346	-698 803
Summa eget kapital		440 318	442 111
Skulder			
	28		
Långfristiga leasingkulder	28; 29	51 932	77 963
Uppskjutna skatteskulder	9	63 748	65 390
Summa långfristiga skulder		115 680	143 354
Skulder till kreditinstitut	24	4 588	4 704
Kortfristiga leasingkulder	28; 29	26 203	28 129
Leverantörsskulder	28	62 449	62 013
Avtalsskulder	1; 2	5 611	5 815
Skatteskulder	8	7 005	1 550
Övriga skulder	26	18 268	16 057
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	41 958	42 392
Summa kortfristiga skulder		166 084	160 660
Summa skulder		281 764	304 013
Summa eget kapital och skulder		722 082	746 124

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

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

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

Rapport över kassaflöden för koncernen (indirekt metod)

1 januari – 31 december

TSEK	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
	34		
Resultat före skatt		73 808	40 340
Betald inkomstskatt		-1 164	-5 345
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		41 484	45 445
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapital		114 128	80 441
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		-7 161	1 732
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		8 854	-4 705
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		10 357	7 630
Kassaflöde från den löpande verksamheten		126 178	85 097
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-2 951	-2 073
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-10 824	-8 920
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-13 775	-10 992
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		8 017	-
Återköp teckningsoptioner		-	-14
Betald utdelning		-42 093	-22 568
Amortering av leasingskuld		-28 638	-27 385
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-62 714	-49 966
Årets kassaflöde		49 689	24 139
Likvida medel vid årets början		114 207	91 924
Valutakursdifferens i likvida medel		-6 827	-1 856
Likvida medel vid årets slut		157 069	114 207

Resultaträkning för moderbolaget

1 januari – 31 december

TSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning		12 733	4 764
		12 733	4 764
Personalkostnader	5	-14 208	-10 741
Övriga externa kostnader		-3 676	-3 491
Rörelseresultat		-5 150	-9 469
<i>Resultat från finansiella poster:</i>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	7	2 565	5 644
Räntekostnader och liknande resultatposter	7	-2	-7
Resultat efter finansiella poster		-2 588	-3 832
Erhållet koncernbidrag		35 000	12 000
Resultat före skatt		32 412	8 168
Skatt	8	-6 180	-549
Årets resultat		26 232	7 618

Balansräkning för moderbolaget

1 januari – 31 december

TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	33	296 354	296 354
Uppskjuten skattefordran	9	1 318	7 498
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>		297 672	303 852
Summa anläggningstillgångar		297 672	303 852
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag	32	171 996	163 397
Aktuell skattefordran		799	431
Övriga fordringar		139	135
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	296	311
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		173 230	164 273
Kassa och bank	22	12	10 007
Summa omsättningstillgångar		173 242	174 280
Summa tillgångar		470 914	478 133

Balansräkning för moderbolaget

1 januari – 31 december

TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
23			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		1 202	1 170
Fritt eget kapital			
Överkursfond		1 106 046	1 140 154
Balanserat resultat		-669 663	-677 281
Årets resultat		26 232	7 618
Summa eget kapital		463 818	471 662
Långfristiga skulder			
<i>Summa långfristiga skulder</i>			
-			
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		140	238
Övriga skulder		1 407	1 213
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	5 550	5 020
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		7 097	6 471
Summa eget kapital och skulder		470 914	478 133

Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget

1 januari – 31 december

TSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital	
	Aktie-kapital	Över-kurs-fond	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	1 170	1 162 736	-677 281	486 625
Årets totalresultat				
Årets resultat			7 618	7 618
Årets övrigt totalresultat				-
Årets totalresultat	-	-	7 618	7 618
Lämnade utdelningar		-22 568		-22 568
Återköp teckningsoptioner		-14		-14
Utgående eget kapital 2024-12-31	1 170	1 140 154	-669 662	471 662

TSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital	
	Aktie-kapital	Över-kurs-fond	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2025-01-01	1 170	1 140 154	-669 662	471 662
Årets totalresultat				
Årets resultat			26 232	26 232
Årets övrigt totalresultat				-
Årets totalresultat	-	-	26 232	26 232
Lämnade utdelningar		-42 093		-42 093
Nyemission	32	7 985		8 017
Utgående eget kapital 2025-12-31	1 202	1 106 046	-643 430	463 818

Kassaflödesanalys för moderbolaget

1 januari – 31 december

TSEK	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten	34		
Resultat före skatt		32 412	8 168
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-	-
		32 412	8 168
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-8 957	18 855
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		625	566
Kassaflöde från den löpande verksamheten		24 081	27 588
Investeringsverksamheten			
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-	-
Finansieringsverksamheten			
Betald utdelning		-42 093	-22 568
Återköp teckningsoptioner		-	-14
Nyemission		8 017	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-34 076	-22 581
Årets kassaflöde		-9 995	5 007
Likvida medel vid årets början		10 007	5 000
Likvida medel vid årets slut		12	10 007

Noter

Not 1 Väsentliga redovisningsprinciper

(a) Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS Redovisningsstandarder, utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för hållbarhet och finansiell rapportering rekommenderat RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

Styrelsen och verkställande direktören godkände årsredovisningen och koncernredovisningen för utfärdande den 30 mars 2026. Koncernens rapport över resultat och rapport över resultat och övrigt totalresultat och rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 29 april 2026.

(b) Värderingsgrunder tillämpade vid upprättandet av de finansiella rapporterna

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden.

(c) Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor.

(d) Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar, som kan leda till väsentliga justeringar i det påföljande årets finansiella rapporter, beskrivs närmare i not 36.

(e) Nya IFRS som ännu inte börjat tillämpas

Nya och ändrade IFRS med framtida tillämpning förväntas inte komma att ha någon väsentlig effekt på företagets finansiella ställning eller resultat. IASB har dock publicerat IFRS 18 *Presentation of Financial Statements*, som ersätter IAS 1 och ska tillämpas från och med räkenskapsår 2027. Företaget har ännu inte tillämpat IFRS 18. En genomgång visar att standarden främst kommer att påverka klassificering och presentation i resultaträkningen.

(f) Konsolideringsprinciper och rörelseförvärv

(i) Dotterföretag

Dotterföretag definieras som företag som står under ett bestämmande inflytande från Cheffelo AB (publ). Bestämmande inflytande föreligger om Cheffelo AB (publ) har inflytande över investeringsobjektet, är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang samt kan använda sitt inflytande över investeringen till att påverka avkastningen.

(g) Utländsk valuta

(i) Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av de valutakurser som förelegat vid respektive transaktionstidpunkt.

(h) Intäkter

(i) Prestationsåtaganden och intäktsredovisningsprinciper

Koncernens intäkter består främst av intäkter från försäljning av varor (matkassar). Intäkterna redovisas när koncernen har levererat varorna till kunden. Då matkassar innehåller flera varor redovisas dessa som en enhetlig prestation, utan uppdelning av ersättningen på individuella varor. Kundlojalitetsprogram som gör det möjligt för kunder att förvärva ytterligare varor med rabatt anses ge kunden en väsentlig rätt och utgör därmed ett separat leveransåtagande, se nedan.

Betalning sker via kortbetalning eller faktura. Vid kortbetalning debiteras kunden några dagar efter leveransen. Fakturor förfaller vanligtvis inom 14 dagar men i stor utsträckning säljs de vidare till factoring med omedelbar betalning utan regress. Den mindre andel fakturor som har regress har överförs till en bank och likvida medel erhållits. Dessa kundfordringar har inte bokats bort från rapport över finansiell ställning eftersom

bolaget behåller de huvudsakliga riskerna och fördelarna, vilket utgörs av kreditrisken. Beloppet som erhållits från banken redovisas som banklån.

(ii) Kundlojalitetsprogram

Koncernen har ett kundlojalitetsprogram där kunden får poäng för genomförda köp, vilket ger kunden rabatt på framtida köp. Lojalitetspoäng redovisas som ett separat leveransåtagande. Detta görs genom att allokera en del av erhållen ersättning till lojalitetspoäng, baserat på fristående försäljningspriser och med hänsyn till antalet poäng som förväntas lösas in. Koncernen gör löpande en bedömning av förväntad inlösningsgrad baserat på historisk data och justerar allokeringen av ersättningen till kundlojalitetsprogrammet vid behov.

Beloppet som fördelas till lojalitetsprogrammet redovisas initialt som förutbetalad intäkt (avtalskund) i rapporten över finansiell ställning och redovisas som intäkt när lojalitetspoängen utnyttjas eller förfaller. Lojalitetspoäng måste utnyttjas inom 12 månader, varefter outnyttjade poäng förfaller.

(i) Leasing

När ett avtal ingås bedömer koncernen om avtalet är, eller innehåller, ett leasingavtal. Ett avtal är, eller innehåller, ett leasingavtal om avtalet överläter rätten att under en viss period bestämma över användningen av en identifierad tillgång i utbyte mot ersättning.

(i) Leasingavtal där Koncernen är leasetagare

Leasingskulden delas upp i långfristig och kortfristig del. Leasingavgifterna diskonteras i normalfallet med koncernens

marginella upplåningsränta, vilket utöver koncernens/ företagets kreditrisk återspeglar respektive avtals leasingperiod, valuta och kvalitet på underliggande tillgång som tänkt säkerhet. I de fall leasingavtalets implicita ränta lätt kan fastställas används dock den räntan, vilket är fallet för delar av koncernens leasar av produktionsutrustning.

Koncernen presenterar nyttjanderättstillgångar och leasingskulder som egna poster i rapporten över finansiell ställning. För leasingavtal som har en leasingperiod på 12 månader eller mindre eller med en underliggande tillgång av lågt värde, understigande 50 KSEK, redovisas inte någon nyttjanderättstillgång och leasingskund. Leasingavgifter för dessa leasingavtal redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden.

(j) Skatter

(i) Uppskjuten skatt

Uppskjutna skattefordringar redovisas i rapporten över finansiell ställning om det är sannolikt att de kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga resultat. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

(k) Finansiella instrument

Kundfordringar redovisas när de är utgivna. Koncernen använder sig av factoring. För huvuddelen av kundfordringarna som överförs till factoringbolaget upphör kreditrisken varför kundfordran bokas bort vid denna tidpunkt. För en mindre del av överförda kundfordringar har factoringbolaget en regressrätt. Dessa kundfordringar respektive skuld till factoringbolaget bokas bort först när betalning erhållits från kund.

(i) Finansiella tillgångar

Koncernens finansiella tillgångar, främst kundfordringar och övriga fordringar, klassificeras som värderade till upplupet anskaffningsvärde

(ii) Finansiella skulder

Koncernens finansiella skulder klassificeras som värderade till upplupet anskaffningsvärde. Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde avser främst leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder och räntebärande skulder.

(iii) Nedskrivning av finansiella tillgångar

Finansiella instrument

Förlustreserven för kundfordringar värderas alltid till ett belopp motsvarande förväntade kreditförluster under fordrans återstående löptid.

När det bestäms om en finansiell tillgångs kreditrisk har ökat väsentligt sedan första redovisningstillfället och vid beräkning av förväntade kreditförluster, utgår koncernen från rimlig och verifierbar information som är relevant och tillgänglig utan onödiga kostnader eller insatser. Detta inkluderar både kvantitativ och kvalitativ information och analys baserad på koncernens historiska erfarenheter och kreditbedömning och inklusive framåtblickande information.

Koncernen tillämpar den förenklade metoden för beräkning av förväntade kreditförluster. Koncernen bedömer att kreditrisken på en finansiell tillgång har ökat väsentligt om den är förfallen med mer än 30 dagar.

Koncernen bedömer att en finansiell tillgång är i fallissemang när – det är osannolikt att låntagaren kommer betala hela sina kreditåtaganden till koncernen, utan att koncernen har regressrätt som att realisera en säkerhet (om någon sådan hålls); eller den finansiella tillgången är förfallen med mer än 90 dagar.

(l) Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt utgifter direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur rapport över finansiell ställning vid utrangering eller avyttring.

Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/-kostnad.

(i) Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Avskrivning sker till det uppskattade restvärdet, vilket normalt uppskattas till noll. Leasade tillgångar skrivs även de av över beräknad nyttjandeperiod eller, om den är kortare, över den avtalade leasingtiden.

Beräknade nyttjandeperioder:

- | | |
|---|-------------|
| • förbättringsutgifter på annans fastighet | Avtalslängd |
| • maskiner och tekniska anläggningstillgångar | 3–5 år |
| • inventarier | 5 år |

(m) Immateriella tillgångar

(i) Goodwill

Goodwill skrivs inte av utan testas årligen för eventuell nedskrivning och alltid om det finns indikationer på ett nedskrivningsbehov. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter som förväntas dra nytta av synergierna från den goodwill-genererande enheten. Varje kassagenererande enhet där goodwill har fördelats representerar den lägsta nivån i företaget där goodwill följs upp internt.

En nedskrivning redovisas när en tillgångs redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde.

Goodwill redovisas till anskaffningskostnad med avdrag för nedskrivningar.

(ii) Övriga immateriella tillgångar

Immateriella anläggningstillgångar består huvudsakligen av varumärken och kundrelationer som redovisas till följd av rörelseförvärv. Varumärken prövas minst årligen för nedskrivningsbehov, eftersom dessa bedöms ha en obegränsad nyttjandeperiod. Övriga immateriella tillgångar i koncernredovisningen skrivs av under tillgångens förväntade ekonomiska nyttjandeperiod.

(iii) Avskrivningsprinciper

Avskrivningar redovisas i årets resultat linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder till det beräknade restvärdet om noll.

De beräknade nyttjandeperioderna är:

- | | |
|---|------|
| • kundkontrakt och -relationer | 7 år |
| • övriga immateriella anläggningstillgångar | 5 år |

(n) Varulager

Anskaffningsvärdet för varulager beräknas genom tillämpning av först utgångsdatum, först ut-metoden (FEFU, First Expired First Out) och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärvet av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick.

(o) Nedskrivningar

Koncernens redovisade tillgångar bedöms vid varje balansdag för att avgöra om det finns indikation på nedskrivningsbehov. IAS 36 tillämpas avseende nedskrivningar av andra tillgångar än finansiella tillgångar vilka redovisas enligt IFRS 9, varulager och uppskjutna skattefordringar.

(i) Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar

Om indikation på nedskrivningsbehov finns beräknas tillgångens återvinningsvärde (se nedan). För goodwill, andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet dessutom årligen.

Då nedskrivningsbehov identifierats för en kassagenererande enhet (grupp av enheter) fördelas nedskrivningsbeloppet i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten (gruppen av enheter). Det redovisade värdet för en enskild tillgång reduceras inte under återvinningsvärdet eller noll. En nedskrivning redovisas som kostnad i årets resultat.

(p) Ersättningar till anställda

(i) Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls.

(ii) Avgiftsbestämda pensionsplaner

Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där företagets förpliktelse är begränsad till de avgifter företaget åtagit sig att betala. Företagets förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i årets resultat i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt företaget under en period.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Även av Rådet för finansiell rapportering utgivna uttalanden för noterade företag tillämpas. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med

hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som ska göras.

Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Klassificering och uppställningsformer

För moderbolaget redovisas en resultaträkning och en rapport över resultat och övrigt totalresultat, där för koncernen dessa två rapporter tillsammans utgör en rapport över resultat och övrigt totalresultat. Vidare används för moderbolaget benämningarna balansräkning respektive kassaflödesanalys för de rapporter som i koncernen har titlarna rapport över finansiell ställning respektive rapport över kassaflöden.

Resultaträkning och balansräkning är för moderbolaget uppställda enligt årsredovisningslagens scheman, medan rapporten över resultat och övrigt totalresultat, rapporten över förändringar i eget kapital och kassaflödesanalysen baseras på IAS 1 Utformning av finansiella rapporter respektive IAS 7 Rapport över kassaflöden. De skillnader mot koncernens rapporter som gör sig gällande i moderbolagets resultat- och balansräkningar utgörs främst av redovisning av eget kapital samt uppskjuten skattefordran.

Dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Detta innebär att transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet för innehav i dotterföretag. I koncernredovisningen redovisas transaktionsutgifter hänförliga till dotterföretag direkt i resultatet när dessa uppkommer.

Finansiella instrument och säkringsredovisning

Moderbolaget har valt att inte tillämpa IFRS 9 för finansiella instrument. Delar av principerna i IFRS 9 är dock ändå tillämpliga – såsom avseende nedskrivningar, inbokning/bortbokning och effektivräntemetoden för ränteintäkter och räntekostnader.

Koncernbidrag

Koncernbidrag som erhållits/lämnats redovisas som en bokslutsdisposition i resultaträkningen. Det erhållna/lämnade koncernbidraget har påverkat företagets aktuella skatt.

Not 2 Intäkter

Intäcksströmmar

Koncernen	Total	
TSEK	2025	2024
Intäkter från avtal med kunder	1 187 956	1 058 204
	1 187 956	1 058 204

Nettoomsättning avser försäljning av matkassar med välplanerade och hälsosamma recept samt livsmedel.

Fördelning av intäkter från avtal med kunder

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

Koncernen	Summa	
TSEK	2025	2024
Geografisk marknad		
Norge	603 018	505 530
Sverige	440 765	403 088
Danmark	144 173	149 585
Summa	1 187 956	1 058 204
Tidpunkt för intäcksredovisning		
Varor som redovisas vid en given tidpunkt	1 187 956	1 058 204
Summa Intäkter från avtal med kunder	1 187 956	1 058 204
Summa Externa intäkter	1 187 956	1 058 204

Avtalsbalanser

Information om fordringar och avtalsskulder från avtal med kunder sammanfattas nedan.

Koncernen	2025-12-31	2024-12-31
TSEK		
Kundfordringar	17 624	20 848
Avtalsskulder	5 611	5 815

Avtalsskulder utgörs av kundlojalitetspoäng som ej utnyttjats. Koncernen har kundlojalitetsprogram som löper på 12 månader. Intäkterna hänförliga till dessa program kommer att redovisas under det kommande året. I det fall kunden inte har genomfört några köp de senaste tre månaderna förfaller intjänade poäng.

Not 3 Rörelsesegment

Koncernens rörelsesegment identifieras utifrån hur verksamheten följs upp av vd i enlighet med IFRS 8 Rörelsesegment ("management approach"). Vd följer upp intäkter, kostnader och resultat per land och fattar beslut om resursfördelning utifrån denna indelning.

De geografiska marknaderna, motsvarande respektive land där koncernen bedriver verksamhet, utgör därmed koncernens rörelsesegment. Varje rörelsesegment har en egen operationell verksamhet och rapporterar regelbundet utfallet av segmentets prestationer samt behov av resurser till koncernledningen.

Utöver den information som lämnas per rörelsesegment lämnas upplysningar om intäkter och vissa balansposter per geografisk marknad i enlighet med kraven på entitetsvis information i IFRS 8.

Följande rörelsesegment har identifierats:

- Norge
- Sverige
- Danmark

I rörelsesegmentens resultat har inkluderats direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på segmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt. De redovisade posterna i rörelsesegmentens resultat är värderade i enlighet med det resultat som företagets vd följer upp på.

Internpris mellan koncernens olika rörelsesegment är satta utifrån principen om "armslängds avstånd" dvs. mellan parter som är oberoende av varandra, välinformerade och med ett intresse av att transaktionerna genomförs.

Geografiska områden Koncernen		
TSEK	2025	2024
Anläggningstillgångar		
Norge	277 788	314 003
Sverige	214 198	224 748
Danmark	8 575	14 610
	500 561	553 361

Information om större kunder

Koncernen innehar inga större kunder.

Koncernens rörelsesegment	Norge		Sverige		Danmark		Elimineringar och Skillnader i redovisningsprinciper		Koncerngemensamt		Summa konsoliderat	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
TSEK												
Nettoomsättning från externa kunder	603 018	505 530	440 765	403 088	144 173	149 585	-	-	-	-	1 187 956	1 058 204
Nettoomsättning från andra segment	22 649	15 183	5 868	456	5 397	6 725	-49 831	-31 892	15 917	9 528	-	-
Handelsvaror	-354 175	-287 748	-245 966	-224 713	-88 356	-89 702	1 989	1 054	-	-	-686 508	-601 108
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	48 542	22 432	41 676	36 182	-933	4 875	33 271	33 396	-5 423	-7 957	117 132	88 928
Avskrivningar											-43 224	-46 579
Övriga rörelsekostnader											-518	-664
Finansiella poster, netto											417	-1 343
Koncernens resultat före skatt											73 808	40 340

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

Not 4 Övriga rörelsekostnader

TSEK	2025	2024
Koncernen		
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-518	-664
	-518	-664

Not 5 Anställda, personalkostnader och befattningshavares ersättningar

Kostnader för ersättningar till anställda	2025	2024
TSEK		
Koncernen		
Löner och ersättningar m.m.	170 579	161 424
Pensionskostnader, avgiftsbestämda planer (se vidare not 25)	12 395	11 846
Sociala avgifter	36 106	32 915
Övriga ersättningar	10 018	8 016
	229 098	214 201

Medelantalet anställda	2025	varav män	2024	varav män
Moderbolaget				
Sverige	4	100%	3	100%
Totalt moderbolaget	4	100%	3	100%
Dotterföretag				
Sverige	97	48%	97	51%
Danmark	39	36%	39	34%
Norge	132	53%	127	55%
Totalt i dotterföretag	268	49%	264	50%
Koncernen totalt	272	49%	267	51%

Könsfördelning i företagsledningen	2025-12-31	2024-12-31
	Andel kvinnor	Andel kvinnor
Moderbolaget		
Styrelsen	40%	40%
Övriga ledande befattningshavare	14%	17%
Koncernen		
Styrelser	24%	24%
Övriga ledande befattningshavare	14%	17%

Not 5 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar, forts.

Löner och andra ersättningar fördelade mellan ledande befattningshavare och övriga anställda samt sociala kostnader i moderbolaget				
Moderbolaget		2025		
TSEK	Styrelse och VD	Övriga ledande befattningshavare	Övriga anställda	Summa
Löner och andra ersättningar	5 373	3 563	1 185	10 121
varav rörlig kontantersättning	1 736	754	102	2 592
Moderbolaget totalt	5 373	3 563	1 185	10 121
varav rörlig kontantersättning.	1 736	754	102	2 592
Sociala kostnader	2 541	1 814	613	4 968
varav pensionskostnad	(686)	(558)	(193)	(1 437)

Moderbolaget				
		2024		
TSEK	Styrelse och VD	Övriga ledande befattningshavare	Övriga anställda	Summa
Löner och andra ersättningar	5 247	1 734	1 109	8 090
varav rörlig kontantersättning	1 438	343	72	1 853
Moderbolaget totalt	5 247	1 734	1 109	8 090
varav rörlig kontantersättning	1 438	343	72	1 853
Sociala kostnader	2 464	891	579	3 934
varav pensionskostnad	(656)	(279)	(185)	(1 120)

Löner och andra ersättningar och pensionskostnader för ledande befattningshavare i koncernen				
Koncernen		2025		2024
TSEK	Styrelse och VD	Övriga ledande befattningshavare	Styrelse och VD	Övriga ledande befattningshavare
Löner och andra ersättningar	5 373	11 743	5 247	10 737
varav rörlig kontantersättning	1 736	2 241	1 438	1 691
Pensionskostnader	686	1 194	656	1 312

Ersättning till styrelsen, koncernen

Följande ersättningar har utgått till styrelsens ledamöter under året. Arvodena avser beslutade styrelsearvodena enligt årsstämman beslut.

Inga pensionsförmåner utgår till styrelsens ledamöter.

Koncernen		2025	2025	2024	2024
TSEK	Roll	Styrelsearvode	Totalt	Styrelsearvode	Totalt
Petter von Hedenberg	Styrelseordförande	500	500	500	500
Olle Qvarnström	Styrelseledamot	200	200	200	200
Johan Kleberg	Styrelseledamot	200	200	200	200
Kajsa Knapp	Styrelseledamot	133	133		
Catherine Sahlgren	Styrelseledamot	133	133		
Therese Reuterswärd	Styrelseledamot	67	67	200	200
Charlotte Gogstad	Styrelseledamot	67	67	200	200

Långsiktiga incitamentsprogram

Cheffelo har under året haft tre aktierelaterade incitamentsprogram riktade till ledande befattningshavare, styrelseledamöter och nyckelpersoner: optionsprogrammen LTIP 2021/2025, LTIP 2022/2025 och LTIP 2023/2025. Optionerna har emitterats till marknadsmässigt pris och deltagarna har betalat kontant vid tilldelning.

Deltagarna betalade en premie per option som motsvarade bedömt marknadsvärde vid tilldelning. Den erlagda premien har redovisats direkt mot eget kapital. Verkligt värde per option vid tilldelning har beräknats med en Black & Scholes-modell baserat på aktiekurs vid tilldelning, lösenpris, förväntad volatilitet, löptid, riskfri ränta och förväntad utdelning.

Samtliga utestående optioner i LTIP 2022/2025 och LTIP 2023/2025 utnyttjades under 2025, vilket resulterade i teckning av 341 832 nya aktier och ett tillskott till eget kapital om totalt 8,0 MSEK före emissionskostnader (ökning av aktiekapitalet med 32 TSEK och överkursfonden med 7 985 TSEK).

Optionsprogrammet 2021/2025, omfattande 19 200 optioner med lösenpris 87 kronor och sista nyttjandedag 30 juni 2025, nyttjades inte och har löpt ut.

Bolaget har vid årsredovisningens signering inga utestående optionsprogram. Samtliga tidigare optionsprogram har antingen utnyttjats eller avslutats.

Riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare

På årsstämman 2021 beslutades om principer för ersättning till ledande befattningshavare. Bolaget strävar efter att erbjuda en marknadsmässig total ersättning som gör det möjligt att attrahera och behålla kvalificerade medarbetare. Ersättningen ska baseras på befattning, ansvar och prestation.

Den totala ersättningen till ledande befattningshavare består av fast lön, rörlig kontantersättning och pension. Den fasta lönen utgör grunden och ska vara konkurrenskraftig i förhållande till gällande marknadsstandard samt spegla koncernledningsmedlemmens kompetens, ansvar och prestation.

Rörlig ersättning ska kopplas till förutbestämda och mätbara kriterier och baseras huvudsakligen på koncernens finansiella utfall för året. Rörlig kontantersättning ska inte överstiga 100 procent av den fasta lönen.

Pensionsvillkoren ska återspegla normalt accepterade nivåer och praxis i det land där koncernledningsmedlemmen är anställd och, om möjligt, vara premiebestämda.

Koncernen tillämpar en uppsägningstid om högst tolv månader. Vid egen uppsägning gäller generellt sex månaders uppsägningstid. Vid uppsägning från Cheffelos sida kan avgångsvederlag utgå med upp till nio månadslöner.

Utöver den rörliga ersättningen kan aktiebaserade incitamentsprogram beslutas av årsstämman från tid till annan.

Not 6 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

TSEK	2025	2024
Koncernen		
<i>PwC</i>		
Revisionsuppdrag	1 865	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	188	-
Skatterådgivning	174	-
KPMG AB		
Revisionsuppdrag	-	1 199
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	274
Skatterådgivning	66	60
KPMG AS		
Revisionsuppdrag	-	449
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	43
Beierholm		
Revisionsuppdrag	-	316
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	57
	2 292	2 398
TSEK		
Moderbolaget		
<i>PwC</i>		
Revisionsuppdrag	753	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	150	-
Skatterådgivning	174	-
KPMG AB		
Revisionsuppdrag	-	708
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	189
Skatterådgivning	22	20
	1 099	917

Arvoden till PwC avser Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB samt andra bolag inom PwC-koncernen i de länder där Cheffelo bedriver verksamhet.

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av års- och koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt revision och annan granskning utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal.

Detta inkluderar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Not 7 Finansnetto

Koncernen	2025	2024
TSEK		
Ränteintäkter	3 180	3 804
Valutakursvinster	5 955	3 859
Övriga finansiella intäkter	141	-
Summa ränteintäkter som härrör från finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde	9 276	7 663
Finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde – räntekostnader		
Räntekostnader avseende leasing	-4 633	-6 011
Övriga räntekostnader	-11	-49
Valutakursförluster	-4 215	-2 725
Övriga finansiella kostnader	-	-221
Finansiella kostnader	-8 859	-9 006
Finansnetto redovisat i resultatet	417	-1 343

Moderbolaget	2025	2024
TSEK		
Ränteintäkter och liknande resultatposter		
Ränteintäkter, koncernföretag	2 439	5 492
Övrigt	126	152
Summa	2 565	5 644
Räntekostnader och liknande resultat poster		
Övriga räntekostnader	-2	-7
Summa	-2	-7
Varav koncernföretag	-	-
Varav övriga	-2	-7

Not 8 Skatter

Redovisat i rapporten över resultat

Koncernen			
TSEK	2025	2024	
Aktuell skattekostnad			
Årets skattekostnad	-8 850	-3 654	
	-8 850	-3 654	
Uppskjuten skattekostnad			
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-7 501	-4 262	
	-7 501	-4 262	
<i>Totalt redovisad skattekostnad i koncernen</i>	-16 351	-7 915	

Moderbolaget			
TSEK	2025	2024	
Aktuell skattekostnad			
Årets skattekostnad	-	-	
	-	-	
Uppskjuten skattekostnad			
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-6 180	-549	
	-6 180	-549	
<i>Totalt redovisad skattekostnad i moderbolaget</i>	-6 180	-549	

Avstämning av effektiv skatt					
Koncernen					
TSEK		2025		2024	
Resultat före skatt		73 808		40 340	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	20.6%	-15 204	20.6%	-8 310	
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	1.6%	1 183	1.0%	403	
Ej avdragsgilla eller ej skattepliktiga poster	-2.1%	-1 528	-0.4%	-151	
Effekt av övriga permanenta skillnader	-0.3%	-220	-1.7%	-676	
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-1.3%	-977	0.0%	-	
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	0.0%	-	0.7%	298	
Skatt hänförlig till tidigare år	0.5%	396	1.3%	521	
Redovisad effektiv skatt		-22.2%		-16 351	-19.6%
					-7 915

För år 2024 och 2025 ingår återläggning av räntekostnader då ränteavdragsbegränsningar finns för dessa år.

Moderbolaget					
TSEK		2025		2024	
Resultat före skatt		32 413		8 168	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	20.6%	-6 677	20.6%	-1 683	
Ej avdragsgilla kostnader	0.0%	-14	0.1%	-6	
Skatt hänförlig till tidigare år	0.1%	-17	0.3%	-22	
Koncernutjämnning räntenetto	-1.6%	527	-14.2%	1 161	
Redovisad effektiv skatt		19.1%		-6 180	6.7%
					-549

Not 9 Uppskjuten skatt

TSEK	2025	2024
Ingående balans	-45 316	-41 388
Skattemässigt underskottsavdrag	-7 502	-4 283
IFRS 16 leasing	-140	-138
Omräkningsdifferens	1 472	493
Utgående balans 31 december	-51 485	-45 316

Uppskjuten skatteskuld

Anläggningstillgångar	-63 748	-65 390
<i>Summa Uppskjuten skatteskuld</i>	-63 748	-65 390

Uppskjuten skattefordran

TSEK	Ingående balans	Årets förändring	Utgående balans
2025			
Underskott	17 578	-7 501	10 076
IFRS 16 Nyttjanderättstillgångar	-18 579	5 259	-13 320
IFRS 16 Leasingskulder	21 217	-5 399	15 818
Omräkningsdifferens	-141	-171	-311
<i>Summa Uppskjuten skattefordran</i>	20 075	-7 812	12 263

TSEK	Ingående balans	Årets förändring	Utgående balans
2024			
Underskott	21 861	-4 283	17 578
IFRS 16 Nyttjanderättstillgångar	-23 294	4 715	-18 579
IFRS 16 Leasingskulder	26 070	-4 853	21 217
Omräkningsdifferens	-113	-28	-141
<i>Summa Uppskjuten skattefordran</i>	24 523	-4 449	20 075

I moderbolaget uppgår de uppskjutna skattefordringarna till 1 318 TSEK (2024: 7 498 TSEK).

Uppskjutna skattefordringar redovisas baserat på förväntade vinster under de kommande åren.

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder har under 2025 och 2024 endast redovisats i resultaträkningen.

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

Avdragsgilla temporära skillnader och skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i rapporten över finansiell ställning:

Koncernen	2025	2024
TSEK		
Skattemässiga underskott	35 021	32 508
	35 021	32 508

Moderbolaget

Skattemässiga underskott	-	-
	-	-

Utöver ovanstående underskott finns ej utnyttjade underskott hänförliga till ränteavdragsbegränsningar som är tidsbegränsade.

Förändrad skattesats

Ingen förändring av skattesatsen efter sänkningen till 20,6% för räkenskapsår som börjar 1 januari 2021 eller senare.

Not 10 Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning

TSEK	2025	2024
Resultat per aktie	4.47	2.56

Resultat per aktie efter utspädning

TSEK	2025	2024
Resultat per aktie	4.47	2.51

De belopp som använts i täljare och nämnare redovisas nedan.

Resultat per aktie före och efter utspädning

Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare

TSEK	2025	2024
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	57 457	32 425
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	57 457	32 425

Vägt genomsnittligt antal aktier, före utspädning

I tusental aktier	2025	2024
Vägt genomsnittligt antal aktier	12 863	12 679
Vägt genomsnittligt antal aktier, före och efter utspädning	12 863	12 679

Not 10 Resultat per aktie, forts.

Vägt genomsnittligt antal aktier, efter utspädning

I tusental aktier	2025	2024
Vägt genomsnittligt antal aktier	12 863	12 679
Effekt av optioner	–	217
Vägt genomsnittligt antal aktier, före och efter utspädning	12 863	12 895

Not 11 Goodwill

Koncernen	2025	2024
TSEK		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans	656 396	659 569
Årets valutakursdifferenser	-15 228	-3 173
Utgående balans	641 168	656 396
Akkumulerade nedskrivningar		
Ingående balans	-541 000	-541 000
Årets nedskrivning	–	–
Utgående balans	-541 000	-541 000
Redovisade värden		
Ingående balans	115 396	118 569
Utgående balans	100 168	115 396

Nedskrivningsprövning av goodwill och varumärken

Goodwill och varumärken fördelas på Koncernens kassagenererande enheter enligt följande:

TSEK	Goodwill	Varumärken
Sverige	11 308	176 654
Norge	85 884	124 206
Danmark	2 976	–
Redovisat värde 2025-12-31	100 168	300 860
Sverige	11 308	176 654
Norge	99 222	131 664
Danmark	4 866	–
Redovisat värde 2024-12-31	115 396	308 319

Återvinningsvärdet baseras på nyttjandevärdet, vilket beräknas utifrån diskonterade framtida kassaflöden.

De uppskattade framtida kassaflödena baseras på budget för kommande år och antaganden om den finansiella utvecklingen under en femårsperiod. Prognoserna utgår från antaganden om omsättning och EBIT-marginaler, baserade på historiska erfarenheter och bolagets planerade lanseringar

Kassaflöden efter de första fem åren har beräknats med en konstant årlig tillväxttakt om 2 procent för samtliga länder.

Det årliga nedskrivningstestet som genomfördes vid slutet av 2025 medförde inga nedskrivningar.

Den diskonteringsränta som tillämpas vid nuvärdesberäkning av förväntade framtida kassaflöden utgörs av en viktad genomsnittlig kapitalkostnad (WACC) efter skatt.

Följande diskonteringsräntor har använts:

Diskonteringsränta före skatt (WACC), %	2025	2024
Sverige	14.7	17.3
Norge	16.3	18.7
Danmark	15.1	17.6

Diskonteringsränta efter skatt (WACC), %	2025	2024
Sverige	11.7	13.7
Norge	12.7	14.6
Danmark	11.8	13.7

En känslighetsanalys har gjorts på de uppdaterade testernas resultat, avseende ytterligare förändring i diskonteringsränta och tillväxtantaganden. Koncernledningen bedömer att rimliga förändringar i dessa variabler (antaganden) inte skulle ha så stora effekter att de var och en för sig skulle reducera återvinningsvärdet till ett värde som är lägre än det redovisade värdet efter nedskrivning.

Not 12 Varumärken

Koncernen		
TSEK	2025	2024
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans	311 324	313 688
Årets valutakursdifferenser	-7 458	-2 364
Utgående balans	303 866	311 324
Akkumulerade av- och nedskrivningar		
Ingående balans	-3 005	-3 005
Utgående balans	-3 005	-3 005
Redovisade värden		
Ingående balans	308 319	310 683
Utgående balans	300 860	308 319

Med tanke på de starka varumärken som bolaget innehar anser bolaget att det inte finns någon bestämd nyttjandeperiod och därmed ingen avskrivning enligt plan. Varumärken nedskrivningsprövas i enlighet med samma principer som för Goodwill, se not 11.

Not 13 Kundkontrakt och -relationer

Koncernen		
TSEK	2025	2024
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans	96 588	96 894
Årets valutakursdifferenser	-1 385	-306
Utgående balans	95 203	96 588
Akkumulerade av- och nedskrivningar		
Ingående balans	-96 588	-95 569
Årets avskrivningar	-	-1 320
Årets valutakursdifferenser	1 385	301
Utgående balans	-95 203	-96 588
Redovisade värden		
Ingående balans	0	1 325
Utgående balans	0	0

Not 14 Övriga immateriella tillgångar

Koncernen		
TSEK	2025	2024
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans	74 392	66 479
Övriga investeringar	10 483	8 797
Årets valutakursdifferenser	-3 477	-885
Utgående balans	81 398	74 392
Akkumulerade avskrivningar		
Ingående balans	-54 884	-46 358
Årets avskrivningar	-8 002	-9 191
Årets valutakursdifferenser	2 625	664
Utgående balans	-60 262	-54 884
Redovisade värden		
Ingående balans	19 508	20 122
Utgående balans	21 136	19 508

Övriga immateriella tillgångar består huvudsakligen av koncernens egenutvecklade tekniska och digitala plattform som stödjer koncernens affärsprocesser.

I övriga immateriella tillgångar finns det inga aktiverade projekt som ännu inte har tagits i bruk.

Not 15 Förbättringsutgifter på annans fastighet

Koncernen		
TSEK	2025	2024
Anskaffningsvärde		
Ingående balans	8 106	8 115
Förvärv	371	-
Valutakursdifferenser	-28	-9
Utgående balans	8 449	8 106
Avskrivningar		
Ingående balans	-7 336	-7 090
Årets avskrivningar	-309	-248
Valutakursdifferenser	12	2
Utgående balans	-7 633	-7 336
Redovisade värden		
Ingående balans	771	1 025
Utgående balans	817	771

Not 16 Maskiner och andra tekniska anläggningstillgångar

Koncernen		
TSEK	2025	2024
Anskaffningsvärde		
Ingående balans	22 696	21 549
Förvärv	1 576	955
Omklassificeringar	351	-
Valutakursdifferenser	-1 317	192
Utgående balans	23 305	22 696
Avskrivningar		
Ingående balans	-17 222	-13 901
Årets avskrivningar	-2 970	-3 202
Valutakursdifferenser	999	-120
Utgående balans	-19 193	-17 222
Redovisade värden		
Ingående balans	5 474	7 648
Utgående balans	4 112	5 474

Not 17 Inventarier

Koncernen		
TSEK	2025	2024
Anskaffningsvärde		
Ingående balans	38 769	37 638
Förvärv	956	497
Pågående nyanläggningar	-	611
Omklassificeringar	-351	-
Valutakursdifferenser	-1 479	23
Utgående balans	37 895	38 769
Avskrivningar		
Ingående balans	-28 338	-23 251
Årets avskrivningar	-4 323	-5 151
Valutakursdifferenser	1 067	64
Utgående balans	-31 593	-28 338
Redovisade värden		
Ingående balans	10 431	14 388
Utgående balans	6 302	10 431

Not 18 Övriga långfristiga fordringar

Koncernen		
TSEK	2025	2024
Ingående balans	9 026	9 143
Deposition lokaler	30	31
Övrig fordran	-892	-92
Omräkningsdifferens	-379	-56
Utgående balans 31 december	7 785	9 026
Övriga långfristiga fordringar		
Deposition lokaler	7 785	8 080
Övrig fordran	-	946
<i>Summa Övriga långfristiga fordringar</i>	7 785	9 026

Not 19 Varulager

Koncernen		
TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Handelsvaror	17 811	11 164
	17 811	11 164

Not 20 Kundfordringar

Kundfordringar redovisas efter hänsyn tagen till förlustreserv. Årets kundförluster uppgick till 5 030 (2 452: 2024) TSEK i koncernen. I moderbolaget uppgick kundförlusterna till 0 (0: 2024) TSEK.

Koncernen		
TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar till nominellt värde	20 696	22 696
Avsättningar för förluster på kundfordringar	-3 072	-1 848
	17 624	20 848

Moderbolaget

Kundfordringar till nominellt värde	-	-
Avsättningar för förluster på kundfordringar	-	-
	-	-

Företaget har överfört kundfordringar till en bank i form av ett factoringupplägg och erhållit likvida medel. Kundfordringarna har inte bokats bort från rapport över finansiell ställning eftersom företaget behåller de huvudsakliga riskerna och fördelarna, vilket utgörs av kreditrisken, se not 28. Beloppet redovisas som Kortfristig skuld, se not 24.

Se not 28 för koncernens förlustmatris och ytterligare upplysningar om kreditrisk avseende kundfordringar.

Beloppet som företaget har erhållit från banken:

Koncernen		
TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Redovisat värde på kundfordringar som har överförts till bank	4 588	4 704
Redovisat värde på relaterade skulder	4 588	4 704

Moderbolaget

Redovisat värde på kundfordringar som har överförts till bank	-	-
Redovisat värde på relaterade skulder	-	-

Not 21 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Koncernen		
TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna leverantörsbonusar	1 641	2 263
Förutbetalda leasingavgifter	294	3 305
Förutbetalda varukostnader	359	1 712
Förutbetalda marknadsföringskostnader	253	2 501
Övriga poster	4 875	3 917
	7 422	13 698
Moderbolaget		
Övrigt	296	311
	296	311

Not 22 Likvida medel

Koncernen		
TSEK	2025-12-31	2024-12-31
<i>Följande delkomponenter ingår i likvida medel:</i>		
Kassa och banktillgodohavanden	157 069	114 207
<i>Summa enligt rapporten över finansiell ställning</i>	157 069	114 207
<hr/>		
<i>Summa enligt rapporten över kassaflöden</i>	157 069	114 207
Moderbolaget		
<i>Följande delkomponenter ingår i likvida medel:</i>		
Kassa och banktillgodohavanden	12	10 007
<i>Summa enligt rapporten över finansiell ställning</i>	12	10 007
<hr/>		
<i>Summa enligt rapporten över kassaflöden</i>	12	10 007

Not 23 Eget kapital

Typer av aktier – Tusentals aktier	2025	2024
Aktier		
Emitterade per 1 januari	12 679	12 679
Kontantemission	342	–
Emitterade per 31 december – betalda	13 020	12 679

Per den 31 december 2025 omfattade det registrerade aktiekapitalet 1 201 675 kr (1 170 127) med ett kvotvärde på 0,09 kr (0,09 kr).

Innehavare av aktier är berättigade till utdelning som fastställs efter hand och aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid bolagsstämman med en röst per aktie.

Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor.

Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, det vill säga för aktierna ska betalas mer än aktiernas kvotvärde, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver aktiernas kvotvärde, föras till överkursfonden.

Balanserade vinstmedel

Balanserade vinstmedel utgörs av föregående års balanserade vinstmedel och resultat efter avdrag för under året lämnad vinstutdelning.

Not 24 Skulder till kreditinstitut

Koncernen			
TSEK	2025-12-31	2024-12-31	
Kortfristiga skulder			
Regressrätt factoringbolag	4 588	4 704	
	4 588	4 704	

Not 25 Pensioner

Premiebestämda pensionsplaner

Koncernen har endast premiebestämda pensionsplaner.

Betalning till dessa planer sker löpande enligt reglerna i respektive plan.

Koncernen			
TSEK	2025	2024	
Kostnader för premiebestämda planer			
	12 395	11 846	
Moderbolaget			
Kostnader för premiebestämda planer	1 437	1 120	

Not 26 Övriga skulder

Koncernen			
TSEK	2025-12-31	2024-12-31	
Övriga långfristiga skulder			
Övrigt	-	-	
	-	-	
Övriga kortfristiga skulder			
Momsskuld	6 864	5 343	
Avdragen personalskatt och arbetsgivaravgifter	8 949	8 626	
Övrigt	2 455	2 087	
	18 268	16 057	

Not 27 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncernen			
TSEK	2025-12-31	2024-12-31	
Upplupna personalkostnader			
	30 495	29 188	
Upplupna hyreskostnader			
	559	769	
Upplupna varu- och leveranskostnader			
	2 250	1 778	
Övriga poster	8 654	10 656	
	41 958	42 392	
Moderbolaget			
Upplupna lönekostnader	4 800	4 114	
Övriga poster	750	906	
	5 550	5 020	

Not 28 Värdering av finansiella tillgångar och skulder samt finansiella risker och riskhantering

Verkligt värde

Verkligt värde för räntebärande skulder beräknas genom en diskontering av framtida kassaflöden av kapitalbelopp och ränta till aktuell marknadsränta.

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

Finansiella risker och riskhantering

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker.

- Kreditrisk
- Likviditetsrisk
- Marknadsrisk

Ramverk för finansiell riskhantering

Ansvar för koncernens finansiella transaktioner och risker hanteras centralt av koncernens finansfunktion. Den övergripande målsättningen för finansfunktionen är att tillhandahålla en kostnadseffektiv finansiering samt att minimera negativa effekter på koncernens resultat som härrör från marknadsrisker.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att koncernen får svårt att fullgöra sina betalningsåtaganden kopplade till finansiella skulder.

Koncernen utgår från en löpande likviditetsplanering med en horisont på 12 månader som omfattar samtliga enheter. Därtill upprättas treårsprognoser som inkluderar likviditetsplanering på medellång sikt.

Likviditetsplaneringen används för att hantera likviditetsrisken och optimera finansieringskostnaderna. Målsättningen är att koncernen ska kunna uppfylla sina finansiella åtaganden i såväl uppgång som nedgång, utan betydande oförutsedda kostnader och utan att riskera koncernens rykte.

Koncernen strävar efter att minimera upplåningsbehovet genom att utnyttja överskottslikviditet inom koncernen via cash pools som administreras centralt av finansfunktionen. Likviditetsriskerna administreras samordnat för hela koncernen av den centrala finansfunktionen.

Företagets finansiella skulder uppgick vid årsskiftet till 67 MSEK (2024: 67 MSEK) och förfallostruktur på låneskulden framgår av tabellen nedan.

Kapitalhantering

Koncernens finansiella mål är att ha en god finansiell ställning. Detta ska säkerställa förtroende hos investerare, kreditgivare och marknad samt skapa förutsättningar för fortsatt utveckling av affären, samtidigt som den långsiktiga avkastningen till aktieägarna är tillfredsställande.

Kapitalhanteringen syftar till att koncernen ska vara tillräckligt kapitaliserad för att möta verksamhetens risker, med hänsyn till omfattningen av koncernens finansiering och tillhörande risker, samt på lång sikt öka ägarvärdet. Kapitalstrukturen påverkas främst av affärsverksamhetens lönsamhet, eventuella utdelningar och investeringar.

I koncernens likviditetsplanering beaktas även hur kapitalbehovet förvänta utvecklas under de kommande tre åren.

Det redovisade egna kapitalet i koncernbalansräkningen definieras som kapital.

	2025-12-31	2024-12-31
Soliditet		
Totalt eget kapital	440 318	442 111
Totala tillgångar	722 082	746 124
Soliditet (Totalt eget kapital/Totala tillgångar)	61.0%	59.3%

Under året har ingen förändring skett i koncernens kapitalhantering.

Varken moderbolaget eller något av dotterbolagen står under externa kapitalkrav.

Not 28 Värdering av finansiella tillgångar och skulder samt finansiella risker och riskhantering, forts.

Förfallostruktur finansiella skulder – odiskonterade kassaflöden

Koncernen		Nom. belopp original-valuta	Totalt TSEK	< 1 mån	1-3 mån	3 mån -1 år	1-5 år	> 5 år
2025-12-31	Valuta							
Leverantörsskulder		62 449	62 449	62 449				
Skulder till kreditinstitut		4 588	4 588	4 588				
Leasingskulder	SEK	27 232	28 781	1 050	2 099	9 446	16 187	-
Leasingskulder	NOK	54 668	54 558	1 361	2 722	12 250	38 225	-
Leasingskulder	DKK	618	959	38	76	341	505	-
Summa			151 335	69 486	4 897	22 036	54 916	-

Koncernen		Nom. belopp original-valuta	Totalt TSEK	< 1 mån	1-3 mån	3 mån -1 år	1-5 år	> 5 år
2024-12-31	Valuta							
Leverantörsskulder		62 013	62 013	62 013				
Skulder till kreditinstitut		4 704	4 704	4 704				
Leasingskulder	SEK	36 931	39 955	1 028	2 056	9 254	27 617	-
Leasingskulder	NOK	67 639	73 177	1 421	2 842	12 789	55 250	874
Leasingskulder	DKK	2 320	3 659	273	547	2 459	380	-
Summa			183 507	69 439	5 445	24 502	83 247	874

Marknadsrisk

Marknadsrisk är att risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadspriser. Marknadsriskerna indelas av IFRS i tre typer, valutarisk, ränterisk och andra prISRISKER. De marknadsriskerna som främst påverkar koncernen utgörs av ränterisker och valutarisker. Enligt nuvarande policy säkras inte bolaget mot marknadsriskerna.

Koncernens målsättning är att hantera och kontrollera marknadsriskerna inom fastställda parametrar och samtidigt optimera resultatet av risktagandet inom givna ramar. Parametrarna är fastställda med syfte att marknadsriskerna på kort sikt (6-12 månader) endast ska påverka koncernens resultat och ställning marginellt. På längre sikt, kommer emellertid varaktiga förändringar i valutakurser och räntor få en påverkan på det konsoliderade resultatet.

Ränterisk

Ränterisk är risken att värdet på finansiella instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Ränterisk kan leda till förändring i verkliga värden och förändringar i kassaflöden. En betydande faktor som påverkar ränterisken är räntebindningstiden.

Koncernens ränterisk uppstår i huvudsak genom långfristig upplåning och hanteras av den centrala finansfunktionen. Koncernen har idag ingen långfristig upplåning.

Koncernen har aktivt valt att inte säkra sig mot risker avseende förändringar i räntor.

Valutarisk

Risken att verkliga värden och kassaflöden avseende finansiella instrument kan fluktuera när värdet på främmande valutor förändras kallas valutarisk. Koncernen är begränsat exponerad mot valutarisk på transaktioner eftersom intäkter och kostnader huvudsakligen är i samma valuta. Den funktionella valutan för koncernbolagen är primärt i SEK. Transaktioner är primärt gjorda i valutorna SEK, EUR, NOK och DKK.

Koncernen har valt att inte skydda omräkningsexponeringar i utländsk valuta.

Känslighetsanalys – valutakursrisk

En 10% förstärkning av den svenska kronan gentemot andra valutor per 31 december 2025 skulle innebära en förändring av eget kapital med -23,5 (2024: -23,3) MSEK och av resultat med 1,8 (2024: -0,2) MSEK. Känslighetsanalysen grundar sig på att alla andra faktorer (t.ex. räntan) förblir oförändrade.

Samma förutsättningar tillämpades för 2024.

Kreditrisk

Kreditrisken är risken för att en kund eller motpart i ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sitt åtagande och därigenom förorsakar koncernen en finansiell förlust och uppstår huvudsakligen från koncernens kundfordringar. Det redovisade värdet av finansiella tillgångar utgör den maximala kreditexponeringen. Kundförluster uppgår inte till väsentliga belopp och har historiskt uppgått till mindre än 8,5 MSEK.

Kreditrisk i likvida medel

Koncernen har likvida medel om 157 069 TSEK den 31 december 2025 (2024: 114 207 TSEK). För likvida medel är banker och finansiella institutioner motparter, vilka är graderade AA- till AA+, baserad på Standard & Poor's Credit Market Services Europe Ltd kreditbetyg.

Kreditrisk i fordringar på koncernbolag

Moderbolagets kreditriskexponering påverkas huvudsakligen av varje koncernföretags enskilda egenskaper. Ledningen beaktar emellertid de faktorer som kan påverka kreditrisken hos koncernbolagen, inklusive risken för fallissemang i det land där koncernbolagen är verksamma.

Förändringar i reserver för nedskrivningar avseende kundfordringar

Förändringen i reserver för nedskrivningar avseende kundfordringar under året var följande.

Koncernen TSEK	2025	2024
Ingående balans per 1 januari	1 848	2 751
Förändring av förlustreserv	1 224	-903
Utgående balans per 31 december	3 072	1 848

Nedan sammanfattas kreditriskexponeringen och befarade kreditförluster för kundfordringar för konsumenter per den 31 december 2025.

31 december 2025 TSEK	Redovisat värde, brutto	Förlust- reserver	Netto
Ej förfallna	16 243	-	16 243
Förfallna 1-30 dagar	141	-	141
Förfallna 31-60 dagar	688	68	620
Förfallna 61-90 dagar	886	266	620
Förfallna 91- dagar	2 738	2 738	-
	20 696	3 072	17 624

31 december 2024 TSEK	Redovisat värde, brutto	Förlust- reserver	Netto
Ej förfallna	19 753	-	19 753
Förfallna 1-30 dagar	-	-	-
Förfallna 31-60 dagar	709	72	637
Förfallna 61-90 dagar	654	196	458
Förfallna 91- dagar	1 580	1 580	-
	22 696	1 848	20 848

Not 29 Leasingavtal

Leasingavtal där företaget är leasetagare

Koncernens materiella anläggningstillgångar utgörs både av ägda och av leasade tillgångar.

Koncernen leasar flera typer av tillgångar. Inga leasingavtal innehåller kovenanter eller andra begränsningar utöver säkerheten i den leasade tillgången.

Nyttjanderättstillgång TSEK	Fastigheter	Maskiner	Fordon	Totalt
Ingående balans 1 januari 2024	110 056	4 260	2 723	117 039
Anskaffningar under året	4 728	216	174	5 117
Avskrivningar under året	-24 677	-1 800	-943	-27 420
Eliminering av restvärde	-	-341	-	-341
Årets valutakursdifferenser	-931	4	-8	-935
Utgående balans 31 december 2024	89 176	2 339	1 946	93 461
Ingående balans 1 januari 2025	89 176	2 339	1 946	93 461
Anskaffningar under året	3 109	1 146	-	4 255
Avskrivningar under året	-24 925	-1 618	-923	-27 466
Årets valutakursdifferenser	-3 008	-62	-15	-3 085
Utgående balans 31 december 2025	64 351	1 807	1 008	67 166

Tillkommande nyttjanderättstillgångar under 2025 uppgick till 4 255 TSEK (2024: 5 117 TSEK). I detta belopp ingår anskaffningsvärdet för under året nyanskaffade nyttjanderätter samt tillkommande belopp vid omprövning av leasingkulder på grund av ändrade betalningar till följd av att leasingperioden har förändrats.

För löptidsanalys av leasingkulder, se not 28 Finansiella risker och riskhantering i avsnittet om likviditetsrisk.

Belopp redovisade i resultatet

Koncernen TSEK	2025	2024
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	27 466	27 420
Ränta på leasingkulder	4 633	6 011
Kostnader för leasar av lågt värde	572	692

Belopp redovisade i rapporten över kassaflöden

TSEK	2025	2024
Summa kassautflöden hänförliga till leasingavtal	33 335	33 736

Not 29 Leasingavtal, forts.

Ovanstående kassaflöde inkluderar såväl belopp för leasingavtal som redovisas som leasingkulder, som belopp som betalas för variabla leasingavgifter och leasar av lågt värde.

Fastighetsleasing

Koncernen leasar byggnader för sina kontorslokaler. Leasingavtalen för kontorslokaler har normalt en löptid på 3-5 år. Vissa leasingavtal innehåller en option att vid leasingperiodens slut förnya leasingavtalet med ytterligare en period med samma löptid.

Vissa leasingavtal innehåller leasingavgifter som baseras på förändringar i lokala prisindex. Vissa leasingavtal kräver att Koncernen betalar avgifter som hänför sig till fastighetsskatter som läggs på leasegivaren. Dessa belopp fastställs årligen.

Förlängnings-och uppsägningsoptioner

Vissa leasingavtal innehåller förlängningsoptioner respektive termineringsoptioner som Koncernen kan utnyttja respektive inte utnyttja upp till ett år innan utgången av den icke-uppsägningsbara leasingperioden. När det är praktiskt försöker Koncernen att inkludera sådana optioner i nya leasingavtal eftersom det bidrar till operativ flexibilitet. Optionerna kan endast utnyttjas av Koncernen, inte av leasegivaren. Huruvida det är rimligt säkert att en förlängningsoption kommer att utnyttjas eller ej fastställs på leasingavtalets inledningsdatum. Koncernen omprövar huruvida det är rimligt säkert att en förlängningsoption kommer att utnyttjas eller ej om det sker en viktig händelse eller betydande förändringar i omständigheter som ligger inom Koncernens kontroll.

Koncernens hyresavtal för kontorslokaler består i huvudsak av ej uppsägningsbara perioder om 3 år, som förlängs med ytterligare perioder om 3 år om koncernen inte säger upp avtalet med 0 till 9 månaders uppsägningstid. För kontor bedömer koncernen i majoriteten av fallen att det inte är rimligt säkert att avtalen kommer att förlängas bortom den första perioden – dvs leasingperioden bedöms vanligen till en period. Redovisad leasingkulder för dessa avtal uppgår till 18 778 TSEK (2024: 27 728 TSEK).

Koncernens avtal för hyra av andra lokaler i verksamheten består av ej uppsägningsbara perioder om 2-15 år, med optioner för koncernen att nyttja ytterligare perioder. Avtalen innehåller inget slutgiltigt slutdatum. För avtal med en ej uppsägningsbar period om 5-15 år har det bedömts att det inte är rimligt säkert att ytterligare perioder kommer att utnyttjas. För avtal som har kortare ej uppsägningsbar period än 5 år, bedöms det i de flesta fall att det är rimligt säkert att ytterligare period eller perioder kommer att utnyttjas, resulterande i leasingperioder om vanligen 7-15 år. Redovisad leasingkulder för dessa avtal uppgår till 56 039 TSEK(2024: 73 652 TSEK).

Under året har koncernen inte nyttjat några optioner som inte tidigare inkluderats i leasingkulden. Betydande förändringar kan ske i framtiden ifall en omprövning av leasingperioden skulle inträffa avseende något av koncernens betydande fastighetsavtal.

Övriga leasingavtal

Koncernen leasar fordon och utrustning med leasingperioder på 1 till 8 år. I vissa fall har Koncernen en möjlighet att köpa tillgången vid leasingperiodens slut. I andra fall garanterar Koncernen den leasade tillgångens restvärde vid leasingperiodens slut. Förlängningsoptioner förekommer endast i oväsentlig omfattning.

Uppskattade restvärdesgarantier omprövas vid varje balansdag för att omvärdera leasingkulden och nyttjanderättstillgången. Den 31 december 2025 uppskattar koncernen att restvärdesgarantier uppgår till 0 TSEK.

Koncernen leasar även maskiner såsom kaffemaskiner och IT-utrustning med leasingperioder på ett till tre år. Dessa leasingavtal är leasar av lågt värde. Koncernen har valt att inte redovisa nyttjanderättstillgångar och leasingkulder för dessa leasingavtal.

Not 30 Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och eventullgångar

Koncernen har inga ställda säkerheter, eventalförpliktelser eller eventullgångar.

Not 31 Disposition av företagets vinst eller förlust

Förslag till disposition av företagets vinst eller förlust

Till årsstämman förfogande står följande belopp, TSEK:

Överkursfond	1 106 046
Balanserat resultat	-669 663
Årets resultat	26 232
<i>Summa</i>	462 616

Styrelsen föreslår följande vinstdisposition, TSEK

Utdelning med 7,05 sek per aktie	91 794
Överkursfond	1 014 252
Balanserat resultat	-643 431
<i>Summa</i>	462 616

Not 31 Disposition av företagets vinst eller förlust, forts.

Styrelsen föreslår att till förfogande medel 462 616 TSEK disponeras att 7,05 SEK per aktie motsvarande 91 794 TSEK, baserat på antalet aktier per 31 december 2025, delas ut till aktieägarna och att resterande belopp 370 822 TSEK balanseras i ny räkning, varav till överkursfond 1 014 252 TSEK och till balanserat resultat -643 431 TSEK.

Den av styrelsen föreslagna utdelningen motsvarar 19,8 procent av moderbolagets eget kapital respektive 20,8 procent av koncernens eget kapital.

Styrelsen finner mot bakgrund av den förväntade ekonomiska utvecklingen att den föreslagna utdelningen är väl avvägd med hänsyn till verksamhetens mål, omfattning och risker samt vad avser möjligheten att fullgöra bolagets framtida förpliktelser. Om utdelningen hade utbetalats vid årsskiftet skulle soliditeten i koncernen ha uppgått till 48 procent. Cheffelo förväntas efter utbetalning av den föreslagna utdelningen ha en fortsatt god finansiell ställning.

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

Målet med utdelningen är att den ska uppgå till minst 50% av kassaflödet från den löpande verksamheten minus förvärv av anläggningstillgångar och amortering av leasingsskuld under de närmaste åren.

Not 32 Närstående

Närstående relationer

Moderbolaget har en närstående relation med sina dotterföretag, se not 33. Uppgifter om ersättningar till respektive nyckelperson i ledande ställning, se not 5.

Sammanställning över närståendetransaktioner

Koncernen				
TSEK	År	Fordran på närstående per 31 december	Skuld till närstående per 31 december	Kostnader närstående
Närstående relation				
Mood Communication AS	2025	-	-	15 802
Mood Communication AS	2024	-	1 586	18 084
Smood AS	2025	-	100	4 396
Smood AS	2024	-	-	3 078

Under året genomförde koncernen transaktioner med mediebyråerna Mood Communication AS och Smood AS, som båda är förknippade med Petter von Hedenberg, styrelseordförande i Cheffelo. Det totala värdet av dessa transaktioner uppgick till 20,2 MSEK. Av detta avsåg 15,5 MSEK Mood Communication AS köp av annonsutrymme för Cheffelos räkning medan

0,3 MSEK utgjorde arvode för Mood Communications tjänster under året. Under samma period köpte Smood AS annonsutrymme för Cheffelos räkning till ett värde av 3,5 MSEK och 0,9 MSEK avsåg arvode för Smood AS tjänster. Alla transaktioner genomfördes på marknadsmässiga villkor. Inga andra transaktioner med närstående parter ägde rum under perioden.

Moderbolaget				
TSEK	År	Fordran på närstående per 31 december	Skuld till närstående per 31 december	Intäkter närstående
Närstående relation				
Cheffelo Denmark ApS	2025	-	-	-
Cheffelo Denmark ApS	2024	-	-	-
Cheffelo Norway AS	2025	3 474	-	12 733
Cheffelo Norway AS	2024	1 337	-	4 764
Cheffelo Sweden AB	2025	133 522	-	-
Cheffelo Sweden AB	2024	150 060	-	-
Cheffelo NewCo AB	2025	35 000	-	-
Cheffelo NewCo AB	2024	12 000	-	-

Bolagens transaktioner med närstående består primärt av förvaltningskostnader samt tjänster. Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor.

Not 33 Andelar i koncernföretag

I koncernredovisningen ingår Cheffelo AB (publ) och dotterbolag (koncernen). Dotterbolag är företag som Cheffelo AB (publ) (direkt eller indirekt) har kontroll över. Kontroll uppnås när koncernen utsätts för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang i ett företag där det investeras, och har möjlighet att påverka denna avkastning genom sitt inflytande över detta företag.

		Ägarandel i %	
Innehav i dotterföretag	Dotterföretagets säte, land	2025-12-31	2024-12-31
Cheffelo NewCo AB	Sundbyberg, Sverige	100%	100%
Cheffelo Sweden AB	Sundbyberg, Sverige	100%	100%
Cheffelo Norway AS	Oslo, Norge	100%	100%
Cheffelo Denmark ApS	Helsingör, Danmark	100%	100%

Not 33 Andelar i koncernföretag, forts.

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	953 454	953 454
<i>Utgående balans 31 december</i>	953 454	953 454
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-657 100	-657 100
Årets nedskrivningar	-	-
<i>Utgående balans 31 december</i>	-657 100	-657 100
Redovisat värde den 31 december	296 354	296 354

Om indikation på nedskrivningsbehov finns beräknas tillgångens återvinningsvärde. Återvinningsvärdet baseras på nyttjandevärdet vilket beräknas utifrån diskonterade framtida kassaflöden. Det årliga nedskrivningstestet som genomfördes vid slutet av 2025 medförde att nedskrivningsbehovet 2025 för andelar i dotterbolag bedömdes till 0 TSEK (2024: 0 TSEK).

Specifikation av moderbolagets direkta innehav av andelar i dotterföretag.

Dotterföretag / Organisationsnummer / Säte	Antal andelar	Andel i %	Redovisat värde	
			2025-12-31	2024-12-31
Cheffelo NewCo AB, 559020-2536, Sundbyberg	727 064	100	296 354	296 354

Not 34 Specifikationer till rapport över kassaflöden

Likvida medel - koncernen	2025-12-31	2024-12-31
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kassa och banktillgodohavanden	157 069	114 207
<i>Summa enligt rapport över finansiell ställning</i>	157 069	114 207

Likvida medel - moderbolaget	2025-12-31	2024-12-31
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kassa och banktillgodohavanden	12	10 007
<i>Summa enligt rapport över finansiell ställning</i>	12	10 007

Betalda räntor och erhållen utdelning	2025	2024
Koncernen		
TSEK		
Erhållen ränta	3 180	3 804
Erlagd ränta	-11	-271
	3 169	3 533

Moderbolaget		
Erhållen ränta	2 565	5 644
Erlagd ränta	-2	-7
	2 562	5 637

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	2025	2024
Koncernen		
TSEK		
Avskrivningar	43 224	46 579
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-1 740	-1 134
	41 484	45 445

Transaktioner som inte medför betalningar	2025	2024
Koncernen		
TSEK		
Förvärv av tillgång genom leasingavtal	4 255	5 117

Not 34 Specifikationer till rapport över kassaflöden, forts.

Avstämning av skulder som uppkommer från finansieringsverksamheten

Koncernen		
TSEK	Leasing- skulder	Summa skulder härrörande från finansieringsverksamheten
Utgående balans 2023	129 740	129 740
Kassaflöden	-27 725	-27 725
Icke-kassaflödespåverkande förändringar		
Nya leasingavtal	5 115	5 115
Valutakursdifferenser	-1 038	-1 038
Utgående balans 2024	106 092	106 092
Moderbolaget		
Utgående balans 2023	-	-
Kassaflöden	-	-
Utgående balans 2024	-	-

Koncernen		
TSEK	Leasing- skulder	Summa skulder härrörande från finansieringsverksamheten
Utgående balans 2024	106 092	106 092
Kassaflöden	-28 701	-28 701
Icke-kassaflödespåverkande förändringar		
Nya leasingavtal	4 255	4 255
Valutakursdifferenser	-3 511	-3 511
Utgående balans 2025	78 135	78 135
Moderbolaget		
Utgående balans 2024	-	-
Kassaflöden	-	-
Utgående balans 2025	-	-

Not 35 Händelser efter balansdagen

Cheffelo annonserade i februari 2026 sin avsikt att konsolidera koncernens norska varumärken. Syftet är att stärka kundupplevelsen samt öka effektiviteten i varumärkesbyggande, kundanskaffning och logistik på den norska marknaden. Genom att fokusera på ett varumärke i Norge, i linje med Cheffelos värdelöfte "Meals that unite families", kan tjänsten ytterligare förbättras och bättre anpassas efter kundernas behov. Kunder hos Adams Matkasse erbjuds att fortsätta sina abonnemang hos Godtlevet.

Not 36 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Företagsledningen har tillsammans med styrelsen diskuterat utvecklingen, valet och upplysningarna avseende koncernens viktiga redovisningsprinciper och uppskattningar, samt tillämpningen av dessa.

Viktiga bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper

Vissa viktiga redovisningsmässiga bedömningar som gjorts vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper beskrivs nedan. Vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper görs ett antal bedömningar som kan ha väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna. De viktigaste bedömningarna avser bland annat:

- identifiering av kassagenererande enheter för nedskrivningsprövning
- bedömning av om immateriella tillgångar, såsom varumärken, har begränsad eller obegränsad nyttjandeperiod
- bedömning av om indikation på nedskrivningsbehov föreligger för goodwill och varumärken.

Relaterade redovisningsprinciper och upplysningar framgår av not 1 och not 11.

Viktiga uppskattningar och antaganden om framtiden

Upprättandet av de finansiella rapporterna kräver att företagsledningen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. Dessa påverkar redovisade belopp för tillgångar och skulder samt upplysningar om eventalförpliktelser per balansdagen. Verkligt utfall kan avvika från dessa uppskattningar.

De mest väsentliga uppskattningarna avser nedskrivningsprövningar av goodwill och varumärken. Dessa bygger på antaganden om framtida kassaflöden, tillväxt, marginaler och diskonteringsränta. Förändringar i dessa antaganden kan påverka återvinningsvärdet, men bolagets bedömning är att rimligt möjliga förändringar i antagandena inte skulle medföra ett nedskrivningsbehov eller andra väsentliga justeringar av redovisade värden under de kommande 12 månaderna. Hänvisning görs till not 11 för ytterligare information.

Det beräknade återvinningsvärdet för kassagenererande enheter baseras på uppskattade framtida kassaflöden, antaganden om tillväxt, marginaler och diskonteringsränta. Förändringar i dessa antaganden kan få en väsentlig effekt på återvinningsvärdet. De mest väsentliga antagandena och känslighetsanalyser framgår av not 11.

Företagsledningen bedömer att andra poster som baseras på uppskattningar i de finansiella rapporterna inte är förknippade med någon betydande risk för väsentliga justeringar av redovisade belopp under de kommande 12 månaderna.

Koncernen har inga innehav utan bestämmande inflytande, varför några sådana belopp inte förekommer i de finansiella rapporterna.

Not 37 Uppgifter om moderbolaget

Cheffelo AB (publ) är ett svensktregistrerat aktiebolag med säte i Sundbyberg. Adressen till huvudkontoret är Lövströms Allé 5, 172 66 Sundbyberg. Koncernredovisningen för år 2025 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd koncernen. Moderbolagets aktier är registrerade på Nasdaq First North Premier Growth Market.

Styrelsens intygande

Styrelsen och verkställande direktören intygat att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 30 mars 2026. Koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat och rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 29 april 2026.

Sundbyberg, den 2 april 2026

Petter von Hedenberg
Styrelseordförande

Kajsa Knapp
Styrelseledamot

Johan Kleberg
Styrelseledamot

Catherine Sahlgren
Styrelseledamot

Walker Kinman
Verkställande direktör

Olle Qvarnström
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats 2026-04-02
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Victor Lindhall
Auktoriserad revisor

Cheffelo AB (publ)
Löfströms Allé 5,
172 66 Sundbyberg,
559021-1263
www.cheffelo.com

För mer information, vänligen kontakta:
Erik Bergman, CFO
Mail: ir@cheffelo.com

Revisionsberättelse



Till bolagsstämman i Cheffelo AB (publ) org. nr 559021-1263

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Cheffelo AB (publ) för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 57-94 i detta dokument.

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

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt rapport över resultat och rapport över finansiell ställning för koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Övrig upplysning

Revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för räkenskapsåret 2024 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad 28 mars 2025 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-9 och 19-55. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att

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

Revisorns ansvar

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

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

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

Uttalanden

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

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Stockholm den 2 april 2026
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Victor Lindhall
Auktoriserad revisor