

we
supply
the
world

Integrerade lösningar världen över

Elanders är ett globalt logistikföretag som erbjuder ett brett tjänsteutbud av integrerade lösningar inom supply chain management. Verksamheten bedrivs huvudsakligen genom de två affärsområdena Supply Chain Solutions och Print & Packaging Solutions. Koncernen har nästan 7 500 anställda och verksamhet i ett 20-tal länder på fyra kontinenter. De viktigaste marknaderna är Kina, Singapore, Storbritannien, Sverige, Tyskland och USA. Kunderna delas in i sex segment efter vilken bransch de tillhör; Automotive, Electronics, Fashion, Health Care, Industrial och Other.

Innehåll — Q1 2025

03 Sammanfattning

04 Koncernchefens kommentar

05 Koncernen

08 Moderbolaget

09 Övrig information

11 Koncernens finansiella rapporter

19 Kvartalsdata

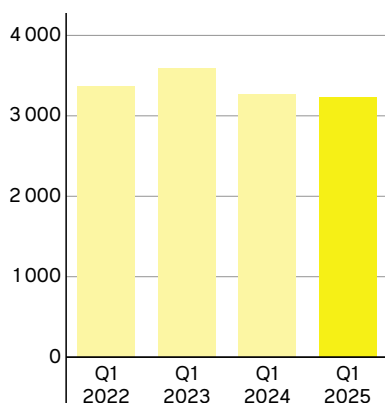
20 Flerårsöversikt

21 Avstämning alternativa nyckeltal

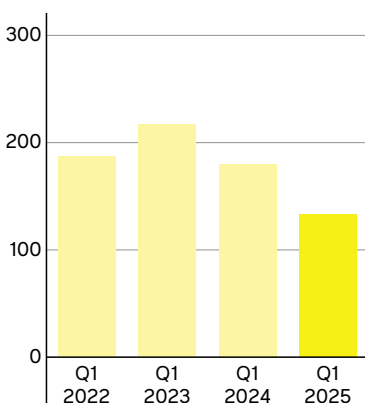
23 Moderbolagets finansiella rapporter

25 Ekonomiska definitioner

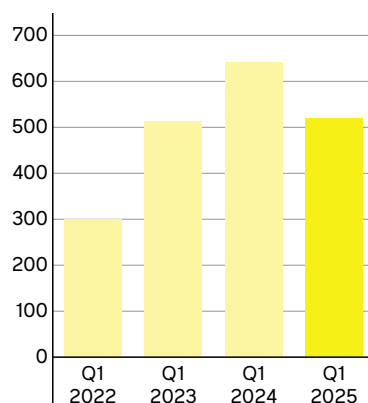
Nettoomsättning, Mkr



Justerad EBITA, Mkr



Operativt kassaflöde exkl. förvärv, Mkr



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

Magnus Nilsson
VD och koncernchef
Tel. 031-750 07 50

Åsa Vilsson
CFO
Tel. 031-750 07 50

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

Denna information är sådan information som Elanders AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 23 april 2025 kl. 10.00 CET.

Första kvartalet 2025

- Omsättningen uppgick till 3 232 (3 268) Mkr vilket motsvarade en organisk omsättningsminskning om två procent jämfört med samma period föregående år, om förvärv samt nedlagd verksamhet exkluderas och oförändrade valutakurser används.
- Justerad EBITA uppgick till 133 (180) Mkr, vilket motsvarade en justerad EBITA-marginal om 4,1 (5,5) procent.
- Rörelseresultatet belastades med engångsposter om -87 (-26) Mkr som främst var hänförliga till strukturåtgärder för att möta en svagare marknad och över tid förbättra koncernens marginaler. Strukturåtgärderna förväntas ge årliga kostnadsbesparingar om ca 145 Mkr, varav ca 81 Mkr under 2025.
- Justerat nettoresultat uppgick till -21 (32) Mkr, motsvarande -0,60 (0,89) kronor per aktie.
- Operativt kassaflöde justerat för köpeskillingar för förvärv uppgick till 520 (641) Mkr. Operativt kassaflöde inklusive förvärv uppgick till 503 (121) Mkr.
- Cash conversion ökade till 138 (137) procent, om köpeskillingar för förvärv exkluderas.
- Fritt kassaflöde per aktie uppgick till 10,1 (13,8) kronor.
- Nettoskulden minskade med 862 Mkr till 8 250 Mkr, jämfört med 9 112 Mkr vid ingången av året. Exklusive IFRS 16-effekter minskade nettoskulden med 345 Mkr till 3 686 Mkr, jämfört med 4 031 Mkr vid ingången av året.
- Under det första kvartalet har det befintliga kreditavtalet förlängts, vilket är ett viktigt steg för att säkerställa långsiktig tillväxt och stabilitet.

Finansiell översikt

	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2024
	2025	2024		
Nettoomsättning, Mkr	3 232	3 268	14 107	14 143
EBITDA, Mkr	378	467	2 108	2 197
EBITDA exkl. IFRS 16, Mkr	72	186	904	1 019
EBITA justerad, Mkr ^{1) 2)}	133	180	832	879
EBITA-marginal justerad, % ^{1) 2)}	4,1	5,5	5,9	6,2
EBITA, Mkr ¹⁾	46	155	785	893
EBITA-marginal, % ¹⁾	1,4	4,7	5,6	6,3
Resultat efter skatt justerad, Mkr ²⁾	-21	32	90	143
Resultat per aktie justerad, kr ²⁾	-0,60	0,89	2,36	3,85
Resultat efter skatt, Mkr	-85	8	90	183
Resultat per aktie, kr	-2,43	0,21	2,35	4,99
Operativt kassaflöde exkl. förvärv, Mkr	520	641	1 857	1 978
Cash conversion, %	137,6	137,2	88,1	90,0
Fritt kassaflöde, Mkr	357	488	1 117	1 249
Fritt kassaflöde per aktie, kr	10,1	13,8	31,6	35,3
Nettoskuld, Mkr	8 250	8 948	8 250	9 112
Nettoskuld exkl. IFRS 16, Mkr	3 686	4 026	3 686	4 031
Nettoskuld/EBITDA RTM justerad, ggr ³⁾	3,9	3,2	3,9	4,0

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

²⁾ Engångsposter har exkluderats i de justerade måtten.

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

Koncernchefens kommentar

Den positiva trenden med ökande efterfrågan under andra halvåret 2024 avstannade under första kvartalet 2025. För att möta den svagare marknaden och att över tid förbättra koncernens marginaler genomförde koncernen omfattande strukturåtgärder på kostnadssidan, vilket förväntas ge årliga kostnadsbesparingar om ca 145 Mkr varav ca 81 Mkr under 2025.

Försäljningen inom affärsområdet Supply Chain Solutions minskade något organiskt. Överlag var efterfrågan i Europa i nivå med föregående år och tillväxt inom Fashion samt Life Cycle Management kompenserade för lägre efterfrågan från resterande kundsegment. För att möta en volatil marknad och i syfte att öka bolagets konkurrenskraft genomfördes strukturåtgärder på kostnadssidan i Europa. Asien fortsatte sin trend med organisk tillväxt och vår nya anläggning i Thailand utvecklas enligt plan. Nord- och Sydamerika som varit svagt under 2024 fortsatte att minska organiskt under första kvartalet främst beroende på svag efterfrågan inom Fashion. De senaste månaderna har vi haft en hög aktivitet gällande kundförfrågningar men i slutet av kvartalet avtog det något som en konsekvens av pågående handelsspänningar.

Affärsområdet Print & Packaging Solutions fortsatte att påverkas negativt av minskade volymer från Automotive, och vi noterade även en generell nedgång i efterfrågan av trycksaker. Som en åtgärd fortsätter vi att konsolidera vår kapacitet till färre enheter för att öka kostnadseffektiviteten. Samtidigt ser vi fortsatt potential för tillväxt inom onlineprint. Som en av de större aktörerna inom print erbjuder det svaga marknadsläget möjligheter för konsolidering av produktion på de marknader som är viktiga för Elanders.

I april införde USA nya handelstullar på importvaror, vilket skapat ökad osäkerhet kring de framtida handelsvillkoren globalt. Vi följer denna utveckling noggrant och kan vid behov anpassa verksamheten efter nya förutsättningar. Framåt räknar vi med att trenden med mer decentraliserad produktion kommer att fortsätta.

Detta kommer över tid att skapa tillväxt inom logistik genom fler lagerpunkter och mer komplex distribution. Här blir Elanders en viktig aktör tack vare vår globala närvaro, som gör att vi kan hantera våra kunders volymer på olika marknader. För att möta dessa behov på ett effektivt sätt fortsätter vi att utveckla och rulla ut vårt egenutvecklade lagersystem CloudX globalt inom koncernen. Vi har även börjat addera AI-funktionalitet för att effektivisera vår produktivitet samt erbjuda bättre tjänster för våra kunder. En stor fördel med CloudX är att våra kunder kan göra en integration på en lokal marknad för att sedan enkelt expandera sin lagerkapacitet globalt inom Elanders nätverk utan ytterligare kostsamma integrationer.

Den nuvarande nettoskulden innebär höga räntekostnader och påverkar resultatet negativt på sista raden. Vi arbetar kontinuerligt med att förbättra kassaflödet, minska rörelsekapitalet och optimera våra investeringar. Som ett resultat av detta minskade rörelsekapitalet under första kvartalet med 119 Mkr och detta tillsammans med en starkare krona sänkte nettoskulden med 862 Mkr under samma period.

Vidare fortsätter koncernen att förbereda sig inför EU-direktivet för hållbarhetsrapportering, CSRD. Elanders publicerade i mars 2025 en års- och hållbarhetsredovisning med en heltäckande redovisning av koncernens växthusgasutsläpp, dvs både inom den egna verksamheten (scope 1 och 2) samt värdekedjor (scope 3), nu inspirerad av CSRD och ESRS. Vi följer förslaget om eventuella lätttnadsregler inom hållbarhetsrapporteringen samtidigt som arbetet fortsätter med att se till att års- och hållbarhetsredovisningen för 2025 är helt i linje med gällande direktiv.

I december 2023 gjorde vi även en utfästelse mot Science Based Targets initiative och våra klimatmål kommer att skickas in för validering under 2025.

Möln dal, 2025-04-23



Magnus Nilsson
VD och koncernchef

Koncernen

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen minskade med 36 Mkr till 3 232 (3 268) Mkr jämfört med samma period föregående år. Rensat för valutakursförändringar, verksamheter som lagts ned och förvärv minskade den organiska omsättningen med två procent. Den positiva trenden med ökande efterfrågan under andra halvåret 2024 avstannande under första kvartalet 2025, och endast kundsegmentet Electronics visade organisk tillväxt. För att möta detta har bolaget genomfört betydande strukturåtgärder på kostnadssidan som omfattar koncernens båda affärsområden. Totalt omfattas 283 anställda i fem länder av åtgärderna.

Asien och även Fashion i Europa visade däremot fortsatt en organisk tillväxt under kvartalet. Bolagets strategiskt viktiga kontraktlogistikplanläggning i Thailand, som etablerades under 2024, utvecklas enligt plan.

Justerad EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv samt engångsposter, uppgick till 133 (180) Mkr vilket motsvarade en justerad EBITA-marginal om 4,1 (5,5) procent. Om engångsposter inkluderas minskade EBITA från 155 till 46 Mkr. Engångsposter uppgick till -87 (-26) Mkr. Dessa var främst hänförliga till tidigare nämnda strukturåtgärder. Föregående års engångsposter var främst hänförliga till förvärvskostnader och resterande del avsåg strukturåtgärder i Kina.

Tack vare ett förbättrat kassaflöde och en starkare krona har nettoskulden minskat. Trots detta påverkas resultatet fortsatt av de höga räntekostnaderna, vilket är en följd av nuvarande nettoskuld i kombination med höga räntenivåer.

Nettoomsättning — Organisk tillväxt

Mkr	Första kvartalet		Helår 2024
	2025	2024	
Jämförelseperiod	3 268	3 589	13 867
Valutakursförändringar	24	18	-34
Avvecklade verksamheter/affärer	-20	-248	-382
Förvärvade verksamheter	31	233	927
Organisk förändring	-71	-324	-235
Innevarande period	3 232	3 268	14 143
Organisk tillväxt, %	-2,2	-9,0	-1,7

Supply Chain Solutions

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

Det första kvartalets omsättning för affärsområdet minskade organiskt med en procent jämfört med samma kvartal föregående år, om valutakursförändringar, verksamheter som lagts ned och förvärv exkluderas. Denna minskning var främst hänförlig till kundsegmentet Automotive, som fortsatt står inför betydande strukturella utmaningar. Det osäkra marknads läget, orsakat av rådande handelsspänningar, påverkade också efterfrågan. För att möta detta genomförde bolaget strukturåtgärder på kostnadssidan under kvartalet. Strukturåtgärderna inom affärsområdet förväntas ge årliga

kostnadsbesparingar om ca 43 Mkr, varav ca 24 Mkr under 2025.

Den organiska tillväxten inom Electronics fortsätter att vara positiv, trots att försäljningen tillfälligt påverkades negativt av ett omfattande systembyte för en av koncernens största kunder. Bolagets nya verksamhet i Thailand utvecklas enligt plan, och expansionen i Mexiko fortsätter att utvecklas positivt.

Fashion fortsätter sin positiva utveckling i Europa, medan den förväntade återhämtningen i Nordamerika fortfarande är avvaktande. Trots detta är kundaktiviteten hög, och bolaget har säkrat flera nya kunder som successivt kommer att bidra positivt under året.

Det strategiskt viktiga området Life Cycle Management uppvisade gynnsam tillväxt i Europa under kvartalet. Kundsegmentet Health Care är involverat i flera upphandlingar, vilket förhoppningsvis kommer att ge effekt under året.

Justerad EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv samt engångsposter, uppgick till 126 (142) Mkr i kvartalet, vilket motsvarade en justerad EBITA-marginal om 4,8 (5,4) procent. Den lägre EBITA-marginalen är en effekt av rådande marknads läget vilket gett upphov till de anpassningar och strukturåtgärder som genomförts. Kvartalets engångsposter uppgick till -31 (-26) Mkr och avsåg främst strukturåtgärder i Tyskland.

Det rådande marknads läget och de handelsspänningar som föreligger skapar betydande osäkerheter om framtiden. Samtidigt ser Elanders möjligheter, då dessa utmaningar över tid kan skapa tillväxt inom logistik genom ett ökat behov av fler lagerpunkter och mer komplex distribution.

Supply Chain Solutions

	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2024
	2025	2024		
Nettoomsättning, Mkr	2 625	2 627	11 473	11 475
EBITDA, Mkr	383	383	1 893	1 893
EBITA justerad, Mkr ^{1) 2)}	126	142	705	722
EBITA-marginal justerad, % ^{1) 2)}	4,8	5,4	6,1	6,3
EBITA, Mkr ¹⁾	95	116	746	768
EBITA-marginal, %	3,6	4,4	6,5	6,7
Cash conversion, %	170,7	132,6	91,4	83,7
Medelantal anställda	5 808	6 109	5 961	6 036

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

²⁾ Engångsposter har exkluderats i de justerade måtten.

81%

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

88%

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

Print & Packaging Solutions

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

Det första kvartalets omsättning för affärsområdet minskade organiskt med sex procent jämfört med samma kvartal föregående år, om valutakursförändringar, verksamheter som lagts ned och förvärv exkluderas. Den svaga efterfrågan inom kundsegmentet Automotive fortsätter att påverka affärsområdets omsättning. Även övriga kundsegment har påverkats av det rådande marknadsläget och en minskad efterfrågan på trycksaker. Dessutom har tillväxten avtagit inom det strategiskt viktiga onlineprint. För att möta ned-

gången i efterfrågan har bolaget i kvartalet beslutat om strukturåtgärder som bland annat innebär att koncernen konsoliderar två av sina enheter i Storbritannien till en enhet. Dessutom avvecklas offsetproduktionen i Ungern och volymerna flyttas till verksamheten i Polen. Åtgärderna berör även Sverige och Tyskland. Strukturåtgärderna inom affärsområdet förväntas ge årliga kostnadsbesparingar om ca 102 Mkr, varav ca 57 Mkr under 2025.

Justerad EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv samt engångsposter, uppgick till 19 (51) Mkr vilket motsvarade en justerad EBITA-marginal om 3,0 (7,5) procent. Den lägre EBITA-marginalen är en effekt av det rådande marknadsläget, vilket har gett upphov till de anpassningar och strukturåtgärder som genomförts. Kvartalets engångsposter uppgick till -57 (0) Mkr och var relaterade till tidigare nämnda strukturåtgärder.

Inom print skapar det rådande marknadsläget stora osäkerheter om framtiden. Trots dessa utmaningar finns det fortsatt potential för tillväxt inom onlineprint. Som en av de större aktörerna inom print erbjuder det svaga marknadsläget möjligheter för konsolidering av produktion på de marknader som är viktiga för Elanders. Genom konsolidering av produktion kan Elanders över tid säkra både försäljning och en positiv marginalutveckling.

Print & Packaging Solutions

	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2024
	2025	2024		
Nettoomsättning, Mkr	639	679	2 763	2 803
EBITDA, Mkr	7	96	273	363
EBITA justerad, Mkr ^{1) 2)}	19	51	163	195
EBITA-marginal justerad, % ^{1) 2)}	3,0	7,5	5,9	6,9
EBITA, Mkr ¹⁾	-37	51	98	186
EBITA-marginal, %	-5,8	7,5	3,5	6,6
Cash conversion, %	1 038,3	36,6	116,4	78,6
Medelantal anställda	1 226	1 285	1 260	1 275

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

²⁾ Engångsposter har exkluderats i de justerade mätten.

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

19%

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

12%

Väsentliga händelser under perioden

Strukturåtgärder Supply Chain Solutions

Som ett svar på en avvaktande inledning på året har bolaget under det första kvartalet beslutat att genomföra åtgärder på kostnads- sidan inom affärsområdet Supply Chain Solutions. Åtgärderna är ett led i att stärka bolagets långsiktiga lönsamhet, samt att anpassa verksamheten till rådande marknadsförhållanden. Strukturåtgärderna förväntas ge årliga kostnadsbesparingar om ca 43 Mkr, varav ca 24 Mkr under 2025. Åtgärderna berör främst Elanders underkoncern LGI, och medförde engångskostnader om ca 31 Mkr. Dessa avsåg främst reservering av uppsägningslöner och belastade resultatet under det första kvartalet.

Strukturåtgärder Print & Packaging Solutions

Under det första kvartalet beslutades det att koncernens offset- verksamhet i Ungern ska avvecklas och att volymerna flyttas till Polen. Dessutom konsoliderar koncernen två av sina enheter i Storbritannien till en enhet. Utöver det har koncernen även genomfört strukturåtgärder i Sverige och Tyskland. Åtgärderna är ett svar på en svagare marknad och medförde engångskostnader om ca 57 Mkr som avsåg reservering av uppsägningslöner och andra omstrukturingskostnader, vilka belastade resultatet under det första kvartalet. Åtgärderna förväntas ge årliga kostnadsbesparingar om ca 102 Mkr, varav ca 57 Mkr under 2025.

Investeringar och avskrivningar

Periodens nettoinvesteringar uppgick till 72 (550) Mkr, varav köpeskillingar vid förvärv utgjorde 17 (520) Mkr. Av- och nedskrivningar uppgick till 358 (338) Mkr.

Finansiell ställning, kassaflöde och finansiering

Exklusive köpeskillingar för förvärv uppgick det operativa kassaflödet till 520 (641) Mkr. Inklusive förvärv blev det operativa kassaflödet för perioden 503 (121) Mkr.

Nettoskulden minskade med 862 Mkr till 8 250 Mkr jämfört med 9 112 Mkr vid ingången av året. Minskningen var främst hänförlig till valutakursförändringar som minskade nettoskulden med 558 Mkr. Minskat rörelsekapital reducerade nettoskulden med 119 Mkr. På rullande tolv månadersbasis minskade kvoten för nettoskuld/EBITDA till 3,9 jämfört med 4,1 vid ingången av året.

Exklusive IFRS 16-effekter minskade nettoskulden med 345 Mkr till 3 686 Mkr jämfört med 4 031 Mkr vid ingången av året. Minskningen var främst hänförlig till valutakursförändringar som minskat nettoskulden med 247 Mkr och ett minskat rörelsekapital som reducerade nettoskulden med 116 Mkr under perioden. Exklusive IFRS 16-effekter hamnade kvoten för nettoskuld/EBITDA på 3,9 på rullande tolv månadersbasis, om engångsposter exkluderas, samt om det justeras för proformaresultat för förvärv, att jämföras med 4,0 vid ingången av året.

Den nuvarande nettoskulden innebär höga räntekostnader och påverkar resultatet negativt på sista raden. Under det första kvartalet förlängdes koncernens befintliga kreditavtal, vilket innebär att koncernen har säkerställt finansieringen av verksamheten de kommande två åren. Det är ett viktigt steg för att säkerställa långsiktig tillväxt och stabilitet.

I koncernens kreditavtal finns ett finansiellt villkor som måste vara uppfyllt för att säkerställa finansieringen. Detta är kvoten för nettoskuld/EBITDA, som beräknas exklusive IFRS 16-effekter, men justeras för proformaresultat för förvärv samt exklusive engångsposter. Detta villkor var med marginal uppfyllt per balansdagen.

Personal

Medelantalet anställda under perioden var 7 047 (7 408), varav 168 (163) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 6 983 (7 458) anställda, varav 167 (163) i Sverige.

Moderbolaget

Moderbolaget har utfört koncerngemensamma tjänster. Medelantalet anställda var under perioden 13 (14) och vid slutet av perioden uppgick antalet anställda till 13 (14).

Övrig information

Elanders erbjudande

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

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

Mål och strategi

Elanders övergripande mål är att vara ledande på globala helhetslösningar inom supply chain management och vara bäst på att tillgodose kundernas krav på effektivitet och leverans, med hållbarhet i fokus. Med integrerade och kundanpassade lösningar för hantering av hela eller delar av kundernas försörjningskedja hjälper Elanders sina kunder med deras affärskritiska processer, både lokalt och globalt. Samtidigt minskas kundernas klimatavtryck genom att både material- och produktflöden optimeras. Elanders har ett särskilt fokus på avancerade logistiklösningar med ett stort inslag av värdeadderande tjänster. Koncernen utvecklar kundernas affär i samarbete med dem, stärker deras konkurrenskraft och gör försörjningskedjan mer uthållig. Optimal hantering av försörjningskedjan gör en verksamhet både mer kostnadseffektiv och hållbar genom lägre resursförbrukning inom tillverkning, lagerhållning och transporter.

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

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Insatser för minskade växthusgasutsläpp

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

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

- År 2030 – Reducering av koncernens växthusgasutsläpp inom scope 1 och 2 med 50 procent från basåret 2021. Dessutom ska scope 3-utsläpp relaterat till den egna verksamheten reduceras med 30 procent från basåret 2022.
- År 2040 – Reducering av koncernens växthusgasutsläpp inom scope 1 och 2 med 75 procent.
- År 2050 – Nettonollutsläpp ska uppnås över hela koncernens värdekedja.

Elanders arbetar nu för att säkerställa att varje enskilt dotterföretag har en åtgärdsplan för utsläppsminskningar i linje med de uppsatta målen. För en detaljerad rapport över koncernens utsläpp och utfall hänvisas till Elanders års- och hållbarhetsredovisning för 2024.

Säsongsvariationer

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

Närstående transaktioner

Under perioden har följande närstående transaktioner skett:

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

Ersättningen har bedömts vara marknadsmässig för samtliga transaktioner.

Händelser efter balansdagen

I början av april 2025 införde USA nya handelstullar på importvaror, vilket skapat ökad osäkerhet kring de framtida handelsvillkoren globalt. De nya tullarna kan eventuellt påverka efterfrågan negativt för vissa av Elanders kunder under kommande kvartal. Bolaget följer utvecklingen noggrant och kommer vid behov att anpassa verksamheten.

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

Utsikter för framtiden

Någon prognos lämnas ej för 2025.

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för koncernen har upprättats enligt Årsredovisningslagen och IAS 34 Interim Financial Reporting och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för Juridiska personer. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts som i den senaste årsredovisningen.

Granskning av bolagets revisorer

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

Valberedningen inför årsstämman 2025

Valberedningen som ska verka inför årsstämman den 23 april 2025 har följande sammansättning:

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

Aktieägare som önskar lämna förslag till Elanders valberedning 2025 kan vända sig till valberedningen på e-mail: valberedning@elanders.com eller på adress: Elanders AB, Att: Valberedningen, Flöjelbergsgatan 1 C, 431 37 Mölndal.

Årsstämma 2025

Elanders AB:s årsstämma kommer att hållas den 23 april 2025, Södra Porten Konferenscenter, Flöjelbergsgatan 1 C, Mölndal.

Finansiell kalender

— Årsstämma 2025	23 april 2025
— Andra kvartalet 2025	11 juli 2025
— Tredje kvartalet 2025	22 oktober 2025
— Fjärde kvartalet 2025	28 januari 2026
— Första kvartalet 2026	24 april 2026

Telefonkonferens

I samband med offentliggörandet av delårsrapport för första kvartalet 2025 håller Elanders en press- och analytikerkonferens den 23 april 2025 kl. 15.00 med Magnus Nilsson, VD och koncernchef, samt Åsa Vilsson, CFO.

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

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

[Anmäl dig till telefonkonferensen här.](#)

Agenda

14.50	Konferensnumret öppnas
15.00	Genomgång av delårsrapporten
15.20	Frågestund
16.00	Avslutning

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

Koncernens finansiella rapporter

Resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2024
	2025	2024		
Nettoomsättning	3 232	3 268	14 107	14 143
Kostnad för sålda varor och tjänster	-2 736	-2 703	-11 765	-11 731
Bruttoresultat	496	565	2 342	2 411
Försäljnings- och administrationskostnader	-495	-441	-1 928	-1 874
Övriga rörelseintäkter	28	31	302	305
Övriga rörelsekostnader	-9	-27	-40	-57
Rörelseresultat	20	129	677	786
Finansiella poster, netto	-121	-111	-517	-507
Resultat efter finansiella poster	-101	18	160	278
Skatt	15	-10	-70	-95
Periodens resultat	-85	8	90	183
Periodens resultat hänförligt till:				
— moderbolagets aktieägare	-85	8	83	176
— aktieägare utan bestämmande inflytande	0	0	7	7
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	-2,43	0,21	2,35	4,99
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental	35 358	35 358	35 358	35 358
Utestående aktier vid periodens utgång, tusental	35 358	35 358	35 358	35 358

¹⁾ Resultat per aktie, före och efter utspädning.

²⁾ Resultat per aktie beräknas genom att periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med genomsnittligt antal utestående aktier under perioden.

Rapport över totalresultatet

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2024
	2025	2024		
Periodens resultat	-85	8	90	183
Poster som inte kommer omklassificeras till resultaträkningen				
Omvärderingar efter skatt	0	0	0	0
Poster som kommer omklassificeras till resultaträkningen				
Omräkningsdifferenser efter skatt	-325	185	-251	259
Säkring av nettoinvestering i utlandet efter skatt	85	-46	63	-69
Summa övrigt totalresultat	-239	139	-188	190
Periodens totalresultat	-325	147	-98	373
Totalresultat hänförligt till:				
— moderbolagets aktieägare	-326	147	-106	367
— aktieägare utan bestämmande inflytande	1	0	8	6

Rapport över kassaflöden i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2024
	2025	2024		
Resultat efter finansiella poster	-101	18	160	278
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	436	300	1 350	1 215
Betald skatt	-42	-42	-223	-222
Förändringar i rörelsekapital	119	241	23	145
Kassaflöde från den löpande verksamheten	412	518	1 310	1 416
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar	-56	-30	-193	-167
Förvärv och avyttringar av verksamheter	-17	-520	-580	-1 083
Förändring i långfristiga fordringar	1	0	0	-1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-72	-550	-774	-1 251
Amorteringar av låneskulder	-44	-32	-157	-146
Amorteringar av leasingskulder	-263	-237	-1 040	-1 014
Upptagna lån	0	561	0	561
Övrig förändring i lång- och kortfristig upplåning	-5	-23	566	548
Utdelning till aktieägare	—	—	-156	-156
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-312	268	-787	-207
Periodens kassaflöde	28	236	-250	-42
Likvida medel vid periodens ingång	1 138	1 107	1 399	1 107
Kursdifferenser	-94	56	-76	74
Likvida medel vid periodens utgång	1 073	1 399	1 073	1 138
Nettoskuld vid periodens ingång	9 112	8 191	8 948	8 191
Valutakurseffekter	-558	402	-454	506
Förvärvade och avyttrade verksamheter	—	183	—	183
Kassapåverkande förändringar	-358	26	-962	-578
Icke kassapåverkande förändringar	55	146	718	809
Nettoskuld vid periodens utgång	8 250	8 948	8 250	9 112
Operativt kassaflöde	503	121	1 277	894

Rapport över finansiell ställning i sammandrag

Mkr	31 mar.		31 dec. 2024
	2025	2024	
Tillgångar			
Immateriella tillgångar	5 989	6 386	6 402
Materiella anläggningstillgångar	5 225	5 726	5 796
Övriga anläggningstillgångar	548	507	569
Summa anläggningstillgångar	11 763	12 620	12 768
Varulager	387	397	378
Kundfordringar	2 061	1 966	2 194
Övriga omsättningstillgångar	614	670	589
Likvida medel	1 073	1 399	1 138
Summa omsättningstillgångar	4 135	4 433	4 300
Summa tillgångar	15 897	17 053	17 067
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	3 778	4 004	4 102
Skulder			
Ej räntebärande långfristiga skulder	329	431	364
Räntebärande långfristiga skulder	8 134	8 597	8 952
Summa långfristiga skulder	8 463	9 028	9 315
Ej räntebärande kortfristiga skulder	2 467	2 271	2 351
Räntebärande kortfristiga skulder	1 189	1 750	1 298
Summa kortfristiga skulder	3 656	4 021	3 649
Summa eget kapital och skulder	15 897	17 053	17 067

Rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2024
	2025	2024		
Belopp vid periodens ingång	4 102	3 864	4 004	3 864
Utdelning till moderbolagets aktieägare	—	—	-147	-147
Utdelning till aktieägare utan bestämmande inflytande	—	—	-9	-9
Verkligt värde förändring av köp-/säljoption på innehav utan bestämmande inflytande	—	-7	28	21
Periodens totalresultat	-325	147	-98	373
Belopp vid periodens utgång	3 778	4 004	3 778	4 102
Varav hänförligt till:				
— moderbolagets aktieägare	3 752	3 977	3 752	4 077
— aktieägare utan bestämmande inflytande	26	27	26	25

Segmentsrapportering

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

respektive rörelsesegment har likartade ekonomiska egenskaper och liknar varandra med avseende på produkternas och tjänsternas karaktär, produktionsprocess och kundkategorier. Prissättning vid försäljning mellan segmenten sker på marknadsmässiga villkor och har eliminerats i koncernens omsättning.

Nettoomsättning per segment

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2024
	2025	2024		
Supply Chain Solutions	2 625	2 627	11 473	11 475
Print & Packaging Solutions	639	679	2 763	2 803
Koncerngemensamma funktioner	12	13	50	50
Elimineringar	-43	-50	-179	-186
Nettoomsättning koncernen	3 232	3 268	14 107	14 143

Rörelseresultat per segment

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2024
	2025	2024		
Supply Chain Solutions	70	92	645	667
Print & Packaging Solutions	-39	49	91	179
Koncerngemensamma funktioner	-12	-13	-59	-60
Rörelseresultat koncernen	20	129	677	786

Uppdelning av intäkter

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

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

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

Internfakturerings avseende koncerngemensamma funktioner har netto redovisats i koncernintern omsättning.

Första kvartalet

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Total nettoomsättning	2 625	2 627	639	679	3 263	3 306
Avgår: koncernintern omsättning	-19	-23	-12	-15	-31	-38
Nettoomsättning	2 606	2 604	626	664	3 232	3 268

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Kundsegment						
Automotive	459	517	114	136	573	653
Electronics	820	733	14	13	834	747
Fashion	741	781	11	12	752	793
Health Care	140	138	13	16	153	154
Industrial	242	248	159	158	400	406
Other	204	187	317	329	520	516
Nettoomsättning	2 606	2 604	626	664	3 232	3 268
Huvudsakliga intäktsströmmar						
Sourcing and procurement services	372	355	—	—	372	355
Freight and transportation services	713	777	—	—	713	777
Other contract logistics services	1 436	1 372	58	78	1 494	1 450
Other work/services	85	99	568	586	653	685
Nettoomsättning	2 606	2 604	626	664	3 232	3 268
Geografiska marknader						
Europa	1 740	1 696	526	573	2 266	2 269
Asien	433	381	9	8	441	390
Nord- och Sydamerika	431	523	89	80	520	604
Övriga	3	3	2	2	5	6
Nettoomsättning	2 606	2 604	626	664	3 232	3 268

Uppdelning av intäkter (forts.)

Senaste 12 månaderna samt helår 2024

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Total nettoomsättning	11 473	11 475	2 763	2 803	14 236	14 279
Avgår: koncernintern omsättning	-75	-79	-55	-57	-129	-136
Nettoomsättning	11 398	11 396	2 708	2 746	14 107	14 143

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Kundsegment						
Automotive	1 934	1 992	511	532	2 444	2 524
Electronics	3 734	3 647	58	57	3 791	3 704
Fashion	3 223	3 263	48	50	3 272	3 313
Health Care	583	581	53	56	636	637
Industrial	1 030	1 036	626	625	1 656	1 661
Other	895	878	1 413	1 425	2 308	2 303
Nettoomsättning	11 398	11 396	2 708	2 746	14 107	14 143
Huvudsakliga intäktströmmar						
Sourcing and procurement services	1 890	1 873	—	—	1 890	1 873
Freight and transportation services	3 128	3 192	—	—	3 128	3 192
Other contract logistics services	5 988	5 925	207	227	6 195	6 152
Other work/services	392	406	2 502	2 519	2 894	2 926
Nettoomsättning	11 398	11 396	2 708	2 746	14 107	14 143
Geografiska marknader						
Europa	7 291	7 247	2 347	2 394	9 638	9 641
Asien	2 200	2 149	34	34	2 235	2 184
Nord- och Sydamerika	1 892	1 985	319	310	2 211	2 295
Övriga	15	15	7	8	22	23
Nettoomsättning	11 398	11 396	2 708	2 746	14 107	14 143

Uppdelning av intäkter (forts.)

Nettoomsättning per kvartal

Mkr	2025	2024			2023	
	Första kvartalet	Fjärde kvartalet	Tredje kvartalet	Andra kvartalet	Första kvartalet	Fjärde kvartalet
Kundsegment						
Automotive	573	569	644	658	653	648
Electronics	834	1 066	989	902	747	818
Fashion	752	858	820	842	793	997
Health Care	153	153	168	163	154	134
Industrial	400	418	423	414	406	378
Other	520	710	553	524	516	599
Nettoomsättning	3 232	3 774	3 598	3 503	3 268	3 574

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

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

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

Villkorade tilläggsköpeskillingar redovisas som finansiella

skulder till verkligt värde vid förvärvstidpunkten och omvärderas vid varje rapporttidpunkt. Förändringen redovisas i årets resultat. Verkligt värde på villkorade tilläggsköpeskillingar uppgår per 31 mars 2025 till 3 Mkr att jämföras med 3 Mkr vid årets ingång. Vid periodens slut redovisas hela beloppet som kortfristig skuld.

Tvingande köp-/säljoptioner avseende förvärv av innehav utan bestämmande inflytande redovisas initialt som en finansiell skuld till nuvärdet av inlösenpriset, som gäller vid den tidpunkt då optionen först kan utnyttjas. Förändringar i dessa skulder redovisas över eget kapital. Verkligt värde på tvingande köp-/säljoptioner uppgår per 31 mars 2025 till 66 Mkr att jämföras med 87 Mkr vid årets ingång. Minskningen är till största del hänförlig till förvärv av ytterligare aktier i ReuseIT AB genom utnyttjande av en tvingande köp-/säljoption. Vid periodens slut redovisas 1 Mkr som kortfristig skuld.

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

Förvärv och avyttringar av verksamheter

Elanders har inte gjort några förvärv eller avyttringar av verksamheter under Q1, 2025.

Bishopsgate Newco Ltd

I februari 2024 förvärvade Elanders nästan 90 procent av aktierna i det engelska bolaget Bishopsgate Newco Ltd ("Bishopsgate"). Bolaget är en ledande aktör i Storbritannien inom specialtransporter, installation och konfiguration av avancerad teknisk utrustning. Bishopsgate har runt 250 anställda och omsatte 27 MGBP under 2023 med god lönsamhet. Köpeskillingen för aktierna uppgick till

ca 40 MGBP på skuldfri basis, och belastade kassaflödet under det första kvartalet 2024. Utöver detta finns även en tvingande köp/säljoption som ger Elanders rätt att köpa resterande aktier baserat på bolagets framtida resultatutveckling. Förvärvsrelaterade kostnader för bland annat rådgivare uppgick till cirka 20 Mkr.

Bishopsgate ingår i affärsområdet Supply Chain Solutions och har konsoliderats i koncernen från och med februari 2024.

Förvärvsanalysen är nu slutlig. Inga förändringar har skett av den preliminära förvärvsanalysen.

Kvartalsdata

Kvartalsdata

	2025 Q1	2024 Q4	2024 Q3	2024 Q2	2024 Q1	2023 Q4	2023 Q3	2023 Q2	2023 Q1
Nettoomsättning, Mkr	3 232	3 774	3 598	3 503	3 268	3 574	3 253	3 450	3 589
EBITDA, Mkr	378	531	699	500	467	569	500	479	420
EBITDA exkl. IFRS 16, Mkr	72	227	405	201	186	294	238	222	175
EBITA justerad, Mkr	133	247	237	215	180	289	211	210	217
EBITA-marginal justerad, %	4,1	6,6	6,6	6,1	5,5	8,1	6,5	6,1	6,0
EBITA, Mkr	46	195	375	168	155	264	211	195	149
EBITA-marginal, %	1,4	5,2	10,4	4,8	4,7	7,4	6,5	5,7	4,2
Rörelseresultat, Mkr	20	168	348	141	129	237	188	172	127
Rörelsemarginal, %	0,6	4,4	9,7	4,0	3,9	6,6	5,8	5,0	3,5
Resultat efter finansiella poster, Mkr	-101	41	214	5	18	143	105	99	50
Resultat efter skatt, Mkr	-85	-14	188	2	8	101	66	65	25
Resultat per aktie, kr ¹⁾	-2,43	-0,49	5,25	0,02	0,21	2,70	1,83	1,80	0,69
Operativt kassaflöde, Mkr	503	535	218	20	121	-221	510	536	512
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	11,66	12,26	3,40	9,74	14,64	14,42	12,04	11,59	12,34
Av- och nedskrivningar, Mkr	358	363	351	359	338	331	312	306	294
Nettoinvesteringar, Mkr	72	80	93	529	550	893	51	37	31
Goodwill, Mkr	4 791	5 088	4 930	4 983	5 024	4 452	3 767	3 827	3 674
Balansomslutning, Mkr	15 897	17 067	16 504	16 927	17 053	15 630	14 316	14 904	14 562
Eget kapital, Mkr	3 778	4 102	3 939	3 833	4 004	3 864	3 893	3 910	3 849
Eget kapital per aktie, kr	106,10	115,33	110,52	107,58	112,46	108,50	109,00	109,52	107,85
Nettoskuld, Mkr	8 250	9 112	8 925	9 030	8 948	8 191	7 022	7 449	7 283
Nettoskuld exkl. IFRS 16, Mkr	3 686	4 031	4 046	4 071	4 026	3 655	2 875	3 055	2 895
Sysselsatt kapital, Mkr	12 028	13 214	12 864	12 863	12 952	12 055	10 915	11 359	11 132
Avkastning på totalt kapital, % ²⁾	15,9	4,4	8,8	3,5	4,0	11,5	4,7	5,9	4,1
Avkastning på eget kapital, % ²⁾	-8,8	-1,7	19,3	0,1	0,8	9,9	6,7	6,6	2,5
Avkastning på sysselsatt kapital, % ²⁾	0,6	5,1	10,8	4,4	4,1	8,3	6,7	6,1	4,6
Skuldsättningsgrad, ggr	2,2	2,2	2,3	2,4	2,2	2,1	1,8	1,9	1,9
Soliditet, %	23,8	24,0	23,9	22,6	23,5	24,7	27,2	26,2	26,4
Räntetäckningsgrad, ggr ³⁾	1,4	1,6	1,9	1,7	2,0	2,2	2,4	2,8	3,6
Antal anställda vid periodens slut	6 983	7 175	7 217	7 351	7 458	7 474	7 106	7 065	7 275

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

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

³⁾ Räntetäckningsgraden beräknas på rullande 12 månader.

Flerårsöversikt

Flerårsöversikt — Första kvartalet

	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning, Mkr	3 232	3 268	3 589	3 371	2 734
EBITDA, Mkr	378	467	420	430	341
EBITA justerad, Mkr	133	180	217	187	142
EBITA-marginal justerad, %	4,1	5,5	6,0	5,5	5,2
EBITA, Mkr	46	155	149	187	142
EBITA-marginal, %	1,4	4,7	4,2	5,5	5,2
Resultat efter skatt, Mkr	-85	8	25	88	69
Resultat per aktie, kr ¹⁾	-2,43	0,21	0,69	2,42	1,91
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	11,66	14,64	12,34	7,47	3,36
Eget kapital per aktie, kr	106,10	112,46	107,85	96,44	86,33
Avkastning på eget kapital, % ²⁾	-8,8	0,8	2,5	10,2	9,1
Avkastning på sysselsatt kapital, % ²⁾	0,6	4,1	4,6	7,6	8,6
Rörelsemarginal, %	0,6	3,9	3,5	4,9	4,7
Genomsnittligt antal aktier, tusental	35 358	35 358	35 358	35 358	35 358

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

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

Flerårsöversikt — Helår

	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoomsättning, Mkr	14 143	13 867	14 974	11 733	11 050
EBITDA, Mkr	2 197	1 967	1 940	1 468	1 431
EBITA justerad, Mkr	879	927	966	658	598
EBITA-marginal justerad, %	6,2	6,7	6,5	5,6	5,4
EBITA, Mkr	893	820	940	641	598
EBITA-marginal, %	6,3	5,9	6,3	5,5	5,4
Resultat efter finansiella poster, Mkr	278	398	666	482	414
Resultat efter skatt, Mkr	183	258	487	331	292
Resultat per aktie, kr ¹⁾	4,99	7,02	13,29	9,12	8,12
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	40,04	50,39	31,27	30,07	48,80
Eget kapital per aktie, kr	115,33	108,50	108,46	92,67	81,65
Utdelning per aktie, kr ²⁾	4,15	4,15	4,15	3,60	3,10
Avkastning på totalt kapital, %	5,1	6,5	11,6	6,3	6,4
Avkastning på eget kapital, %	4,5	6,5	13,0	10,4	9,9
Avkastning på sysselsatt kapital, %	6,1	6,4	8,3	8,5	8,6
Nettoskuld/EBITDA RTM, ggr	4,1	4,2	3,7	3,6	2,0
Nettoskuld/EBITDA RTM exkl. IFRS 16, ggr	4,0	3,9	2,8	3,3	1,5
Skuldsättningsgrad, ggr	2,2	2,1	1,9	1,6	1,0
Soliditet, %	24,0	24,7	26,6	28,0	33,6
Genomsnittligt antal aktier, tusental	35 358	35 358	35 358	35 358	35 358

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

²⁾ Av styrelsen föreslagen utdelning för år 2024.

Avstämning alternativa nyckeltal

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

ment till den finansiella rapporteringen enligt IFRS och kan skilja sig från mått som används av andra företag. Elanders tillämpar ESMAs riktlinjer för alternativa nyckeltal. För vidare definitioner av nyckeltalen, se sida 25.

Avstämning alternativa nyckeltal — Finansiell översikt

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2024
	2025	2024		
Rörelseresultat	20	129	677	786
Av- och nedskrivningar	358	338	1 431	1 411
EBITDA	378	467	2 108	2 197
Rörelseresultat exkl. IFRS 16	-14	104	557	675
Av- och nedskrivningar exkl. IFRS 16	86	82	347	343
EBITDA exkl. IFRS 16	72	186	904	1 019
Rörelseresultat	20	129	677	786
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	26	26	108	108
EBITA	46	155	785	893
Justering för engångskostnader	87	26	47	-14
EBITA justerad	133	180	832	879
EBITA-marginal, %	1,4	4,7	5,6	6,3
EBITA-marginal justerad, %	4,1	5,5	5,9	6,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	412	518	1 310	1 416
Finansiella poster, netto	121	111	517	507
Betald skatt	42	42	223	222
Nettoinvesteringar	-72	-550	-774	-1 251
Operativt kassaflöde	503	121	1 277	894
Justering för förvärv och avyttringar av verksamheter	17	520	580	1 083
Operativt kassaflöde exkl. förvärv	520	641	1 857	1 978
Cash conversion, %	137,6	137,2	88,1	90,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	412	518	1 310	1 416
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	-56	-30	-193	-167
Fritt kassaflöde	357	488	1 117	1 249
Fritt kassaflödesmarginal, %	11,0	14,9	7,9	8,8
Fritt kassaflöde per aktie, kr	10,1	13,8	31,6	35,3
Genomsnitt totala tillgångar	16 482	16 342	16 599	16 888
Genomsnitt likvida medel	-1 105	-1 253	-1 152	-1 234
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-2 756	-2 585	-2 704	-2 681
Genomsnittligt sysselsatt kapital	12 621	12 503	12 742	12 973
Annualiserat rörelseresultat	80	516	677	786
Avkastning på sysselsatt kapital, %	0,6	4,1	5,3	6,1

Avstämning alternativa nyckeltal — EBITA justerad

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2024
	2025	2024		
Supply Chain Solutions	95	116	746	768
Print & Packaging Solutions	-37	51	98	186
Koncerngemensamma funktioner (inkl. elimineringar)	-12	-13	-59	-60
EBITA	46	155	785	893
Supply Chain Solutions	31	26	-41	-46
Print & Packaging Solutions	57	—	65	9
Koncerngemensamma funktioner (inkl. elimineringar)	—	—	23	23
Justeringar av EBITA	87	26	47	-14
Supply Chain Solutions	126	142	705	722
Print & Packaging Solutions	19	51	163	195
Koncerngemensamma funktioner (inkl. elimineringar)	-12	-13	-36	-37
EBITA justerad	133	180	832	879
Specifikation av jämförelsestörande poster som påverkar EBITA				
Förvävsrelaterade kostnader, Supply Chain Solutions	—	20	—	20
Omstruktureringskostnader, Supply Chain Solutions	31	6	144	119
Omvärdering av tilläggsköpeskillning, Supply Chain Solutions	—	—	-185	-185
Omstruktureringskostnader, Print & Packaging Solutions	57	—	65	9
Övriga jämförelsestörande poster, Koncerngemensamma funktioner	—	—	23	23
Summa	87	26	47	-14

Avstämning alternativa nyckeltal — Nettoskuld

Mkr	31 mar.		31 dec. 2024
	2025	2024	
Räntebärande långfristiga skulder	8 134	8 597	8 952
Räntebärande kortfristiga skulder	1 189	1 750	1 298
Likvida medel	-1 073	-1 399	-1 138
Nettoskuld	8 250	8 948	9 112
Nettoskuld/EBITDA RTM, ggr	3,9	4,4	4,1
Räntebärande långfristiga skulder exkl. IFRS 16	4 534	4 679	4 929
Räntebärande kortfristiga skulder exkl. IFRS 16	225	746	240
Likvida medel	-1 073	-1 399	-1 138
Nettoskuld exkl. IFRS 16	3 686	4 026	4 031
Nettoskuld/EBITDA RTM exkl. IFRS 16, ggr	4,1	4,3	4,0
EBITDA exkl. IFRS 16 RTM justerad	952	1 255	1 012
Nettoskuld/EBITDA RTM justerad, ggr ¹⁾	3,9	3,2	4,0

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

Moderbolagets finansiella rapporter

Resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2024
	2025	2024		
Nettoomsättning	12	13	50	50
Rörelsekostnader	-24	-25	-109	-110
Rörelseresultat	-12	-13	-60	-60
Finansiella poster, netto	95	-67	224	62
Resultat efter finansiella poster	83	-80	164	2
Skatt	-17	16	4	38
Periodens resultat	66	-63	169	40

Rapport över totalresultatet

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2024
	2025	2024		
Periodens resultat	66	-63	169	40
Övrigt totalresultat	—	—	—	—
Periodens totalresultat	66	-63	169	40

Balansräkningar i sammandrag

Mkr	31 mar.		31 dec. 2024
	2025	2024	
Tillgångar			
Anläggningstillgångar	6 819	6 473	7 118
Omsättningstillgångar	358	534	407
Summa tillgångar	7 177	7 007	7 525
Eget kapital, avsättningar och skulder			
Eget kapital	1 956	1 934	1 890
Avsättningar	16	2	18
Långfristiga skulder	4 388	4 297	4 772
Kortfristiga skulder	817	774	845
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	7 177	7 007	7 525

Rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2024
	2025	2024		
Belopp vid periodens ingång	1 890	1 998	1 934	1 998
Utdelning	—	—	-147	-147
Periodens totalresultat	66	-63	169	40
Belopp vid periodens utgång	1 956	1 934	1 956	1 890

Ekonomiska definitioner

Avkastning på eget kapital

Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)

Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.

Avkastning på totalt kapital

Rörelseresultat plus finansiella intäkter i förhållande till genomsnittligt totala tillgångar.

Cash conversion

Operativt kassaflöde, exklusive köpeskillingar för förvärv, i förhållande till EBITDA.

EBIT

Earnings before interest and taxes; rörelseresultat.

EBITA

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

EBITA justerad

Earnings before interest, taxes and amortization; rörelseresultat ökat med avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv justerat för engångsposter.

EBITDA

Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization; rörelseresultat ökat med avskrivningar och nedskrivningar av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar.

EBITDA exkl. IFRS 16 RTM justerad

EBITDA exkl. IFRS 16 RTM justerad beräknas som bolagets redovisade EBITDA under den senaste tolv månadersperioden (RTM) exkluderat IFRS 16-effekter, engångsposter samt justeras för proformaresultat för förvärv.

Engångsposter

Väsentliga intäkter/kostnader som påverkar jämförbarheten mellan redovisningsperioderna. Dessa poster inkluderar, men begränsas inte till, omvärderingar av tilläggsköpeskillingar, omstruktureringskostnader, förvärvsrelaterade kostnader och tvister.

Fritt kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten samt investeringsverksamheten, exklusive förvärv och avyttring av verksamheter.

Fritt kassaflödesmarginal

Fritt kassaflöde i förhållande till omsättning.

Genomsnittligt antal aktier

Vägt genomsnitt under perioden utestående aktier.

Medelantal anställda

Antalet anställda vid varje månads utgång dividerat med antal månader.

Nettoskuld

Räntebärande skulder minus likvida medel.

Operativt kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten samt investeringsverksamheten, justerat för betald skatt och finansiella poster.

Resultat per aktie

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

RTM

Rullande tolv månader.

Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat plus ränteintäkter dividerat med räntekostnader.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.

Skuldsättningsgrad

Nettoskuld i förhållande till redovisat eget kapital inklusive eget kapital hänförligt till aktieägare utan bestämmande inflytande.

Soliditet

Eget kapital inklusive eget kapital hänförligt till aktieägare utan bestämmande inflytande i förhållande till balansomslutningen.

Sysselsatt kapital

Totala tillgångar minskade med likvida medel och icke räntebärande skulder.

Tryckt på

100%

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

återvunnet papper