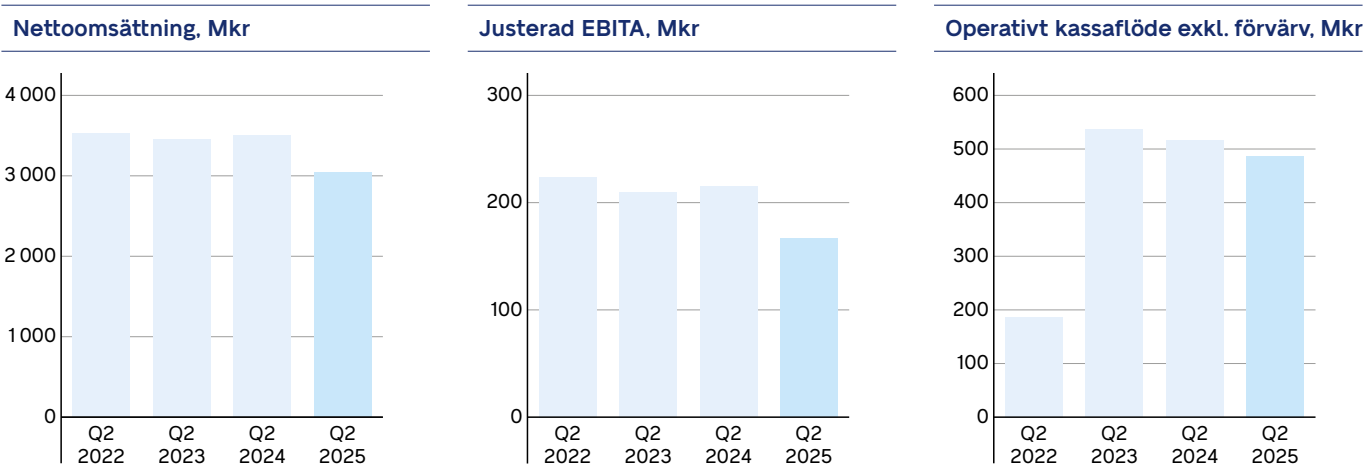


We
supply
the
world

Integrerade lösningar världen över

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

Innehåll — Q2 2025	
03	Sammanfattning
04	Koncernchefens kommentar
05	Koncernen
09	Moderbolaget
09	Övrig information
12	Koncernens finansiella rapporter
20	Kvartalsdata
21	Flerårsöversikt
23	Avstämning alternativa nyckeltal
25	Moderbolagets finansiella rapporter
26	Ekonomiska definitioner



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

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

Denna information är sådan information som Elanders AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 11 juli 2025 kl. 07.30 CET.

Första halvåret 2025

- Omsättningen uppgick till 6 277 (6 771) Mkr vilket motsvarade en organisk omsättningsminskning om tre procent jämfört med samma period föregående år, om förvärv samt nedlagd verksamhet exkluderas och oförändrade valutakurser används.
- Justerad EBITA uppgick till 300 (395) Mkr, vilket motsvarade en justerad EBITA-marginal om 4,8 (5,8) procent.
- Rörelseresultatet belastades med engångsposter om –105 (–73) 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 151 Mkr, varav ca 84 Mkr under 2025.
- Justerat resultat efter skatt uppgick till –7 (68) Mkr, motsvarande –0,23 (1,89) kronor per aktie.
- Operativt kassaflöde justerat för köpeskillingar för förvärv uppgick till 1 007 (1 157) Mkr. Operativt kassaflöde inklusive förvärv uppgick till 989 (141) Mkr.
- Cash conversion uppgick till 120 (120) procent, om köpeskillingar för förvärv exkluderas.
- Fritt kassaflöde per aktie uppgick till 19,51 (22,61) kronor.
- Nettoskulden minskade med 888 Mkr till 8 224 Mkr, jämfört med 9 112 Mkr vid ingången av året. Exklusive IFRS 16-effekter minskade nettoskulden med 254 Mkr till 3 777 Mkr, jämfört med 4 031 Mkr vid ingången av året.

Andra kvartalet 2025

- Omsättningen uppgick till 3 044 (3 503) Mkr vilket motsvarade en organisk omsättningsminskning om fem procent jämfört med samma period föregående år, om förvärv samt nedlagd verksamhet exkluderas och oförändrade valutakurser används.
- Justerad EBITA uppgick till 167 (215) Mkr, vilket motsvarade en justerad EBITA-marginal om 5,5 (6,1) procent.
- Rörelseresultatet belastades med engångsposter om –18 (–47) Mkr som främst var hänförliga till strukturåtgärder samt ledningsskifte i ett av koncernens dotterbolag.
- Justerat resultat efter skatt uppgick till 14 (36) Mkr, motsvarande 0,37 (0,99) kronor per aktie.
- Operativt kassaflöde justerat för köpeskillingar för förvärv uppgick till 487 (516) Mkr. Operativt kassaflöde inklusive förvärv uppgick till 486 (20) Mkr.
- Cash conversion ökade till 106 (103) procent, om köpeskillingar för förvärv exkluderas.
- Fritt kassaflöde per aktie ökade till 9,42 (8,80) kronor.
- Florian Beck har ersatt Bernd Schwenger som CEO för koncernens största dotterbolag LGL.
- Charles Ickes har utsetts till den nyinrättade positionen som Group COO. Charles kommer även att fortsätta i sin nuvarande roll som CEO för Bergen Logistics.

Finansiell översikt

	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2024
	2025	2024	2025	2024		
Nettoomsättning, Mkr	6 277	6 771	3 044	3 503	13 648	14 143
EBITDA, Mkr	837	967	459	500	2 067	2 197
EBITDA exkl. IFRS 16, Mkr	244	387	172	201	875	1 019
EBITA justerad, Mkr ^{1) 2)}	300	395	167	215	784	879
EBITA-marginal justerad, % ^{1) 2)}	4,8	5,8	5,5	6,1	5,7	6,2
EBITA, Mkr ¹⁾	195	323	149	168	765	893
EBITA-marginal, % ¹⁾	3,1	4,8	4,9	4,8	5,6	6,3
Resultat efter skatt justerad, Mkr ²⁾	–7	68	14	36	68	143
Resultat per aktie justerad, kr ²⁾	–0,23	1,89	0,37	0,99	1,73	3,85
Resultat efter skatt, Mkr	–84	9	1	2	90	183
Resultat per aktie, kr	–2,42	0,23	0,01	0,02	2,34	4,99
Operativt kassaflöde exkl. förvärv, Mkr	1 007	1 157	487	516	1 828	1 978
Cash conversion, %	120,3	119,6	106,1	103,2	88,4	90,0
Fritt kassaflöde, Mkr	690	799	333	311	1 139	1 249
Fritt kassaflöde per aktie, kr	19,51	22,61	9,42	8,80	32,22	35,32
Nettoskuld, Mkr	8 224	9 030	8 224	9 030	8 224	9 112
Nettoskuld exkl. IFRS 16, Mkr	3 777	4 071	3 777	4 071	3 777	4 031
Nettoskuld/EBITDA RTM justerad, ggr ³⁾	4,2	3,5	4,2	3,5	4,2	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

Efterfrågan försvagades ytterligare under andra kvartalet. Marknadsläget är fortsatt osäkert vilket påverkar efterfrågan både hos våra kunder som riktar sig direkt till konsument och hos dem som verkar inom B2B-segmentet. Koncernen har intensifierat arbetet med att öka nyförsäljningen parallellt med åtgärder för att effektivisera kostnadsbasen. Våra genomförda kostnadsåtgärder bidrog till en förbättring av EBITA-marginalen jämfört med det första kvartalet.

Försäljningen inom affärsområdet Supply Chain Solutions minskade i en högre takt under det andra kvartalet jämfört med det första. Efterfrågan förstärktes i Asien, men fortsatte minska i Nordamerika och vi kunde även se en försvagning i Europa under andra kvartalet. För att möta den svagare marknaden fortsätter vi att genomföra åtgärder för att effektivisera och skapa ett mer effektivt erbjudande. En viktig del i detta arbete är att vi utsett Charles Ickes, nuvarande CEO för Bergen Logistics, till Group COO. Charles huvudsakliga uppdrag är att accelerera utrollningen av vårt egenutvecklade lagersystem CloudX inom koncernen. Systemet inkluderar AI-funktionalitet vilket över tid skapar möjligheter för en ökad automatisering och ett mer attraktivt kunderbjudande. Vi har även genomfört ett ledningsskifte inom vårt största dotterbolag LGI, där Florian Beck har utsetts till CEO. Florian har tidigare haft flera ledande roller inom LGI och var senast COO på Bergen Logistics.

Affärsområdet Print & Packaging Solutions försäljning minskade ungefär i samma takt som första kvartalet men resultatet kom in bättre genom de åtgärder som har implementerats på kostnadsidan. En positiv utveckling under kvartalet var att affärsområdet säkrade flera nya affärer, vilket på sikt förväntas kompensera för nedgången under första halvåret. Konsolideringen av produktionskapacitet inom affärsområdet fortskrider enligt plan och kommer successivt att sänka kostnadsbasen under andra halvåret.

USA:s införda handelstullar på importvaror samt de pågående handelsförhandlingarna fortsätter att skapa betydande osäkerhet på marknaden. Detta har resulterat i att flertalet av våra befintliga kunder minskat sin efterfrågan av våra tjänster, samtidigt som potentiella nya kunder avvaktar med sina upphandlingsbeslut i väntan på tydligare riktlinjer kring framtida handelsvillkor. När väl denna osäkerhet lagt sig förväntar vi oss en stegvis återhämtning i efterfrågan från våra nuvarande kunder, och att nya affärsmöjligheter kommer att skapas i takt med att trenden mot mer decentraliserad produktion fortsätter. Denna utveckling skapar långsiktiga tillväxtmöjligheter inom logistik, genom ett ökat behov av fler lagerpunkter och mer komplexa distributionslösningar. Elanders är väl positionerade för att möta dessa förändringar tack vare vår globala närvaro, som gör det möjligt att hantera våra kunders volymer på flera marknader. CloudX, med sin skalbarhet, är en fördel där våra kunder enkelt kan göra en integration på en lokal marknad och därefter expandera sin lagerkapacitet globalt inom Elanders nätverk, utan behov av 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 halvåret med 189 Mkr vilket tillsammans med bland annat en starkare krona sänkte nettoskulden med 888 Mkr.

Vidare fortsätter koncernen att förbereda sig inför EU-direktivet för hållbarhetsrapportering, CSRD. Vi följer förslaget om eventuella lättnadsregler inom hållbarhetsrapporteringen samtidigt som arbetet fortsätter med att se till att års- och hållbarhetsredovisningen för 2025 är helt i linje med gällande direktiv.

Under kvartalet har vi reviderat koncernens klimatmål vilka har skickats in till Science Based Targets initiative (SBTi) för validering och godkännande. Detta är ett viktigt steg i vårt arbete för att minska vår klimatpåverkan och bygga en mer hållbar affär.

Mölnadal, 2025-07-11



Magnus Nilsson
VD och koncernchef

Koncernen

Omsättning och resultat

Första halvåret

Nettoomsättningen minskade med 494 Mkr till 6 277 (6 771) Mkr jämfört med samma period föregående år. Rensat för valutakursförändringar, verksamheter som lagts ned och förvärv minskade den organiska omsättningen med tre procent.

Försäljningen försvagades ytterligare under andra kvartalet jämfört med första. Generellt påverkades efterfrågan av det osäkra marknadsläget och den negativa tillväxten inom Automotive kvarstod. Segmentet Industrial försvagades något samtidigt som Electronics uppvisade fortsatt organisk tillväxt. Fashion i Europa fortsätter att utvecklas positivt men marknaden i Nordamerika är avvaktande.

De omfattande strukturåtgärder som initierades under det första kvartalet, och som omfattar delar av båda affärsområdena i Europa, fortlöper enligt plan. Under det andra kvartalet noterades en förbättring, vilket reflekterades i en ökad EBITA-marginal jämfört med det första kvartalet. För att effektivisera verksamheten vidtogs ytterligare åtgärder under kvartalet för att anpassa kostnadsbasen till rådande marknadsförutsättningar.

Justerad EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv samt engångsposter, uppgick till 300 (395) Mkr vilket motsvarade en justerad EBITA-marginal

om 4,8 (5,8) procent. Om engångsposter inkluderas minskade EBITA från 323 Mkr till 195 Mkr. Engångsposter uppgick till –105 (–73) Mkr. Dessa var främst hänförliga till tidigare nämnda strukturåtgärder på kostnadssidan samt ledningsskifte i LGI. Föregående års engångsposter var främst hänförliga till strukturåtgärder i USA och Kina, förvärvskostnader samt avgångsvederlag till tidigare CFO.

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

Andra kvartalet

Nettoomsättningen minskade med 459 Mkr till 3 044 (3 503) Mkr jämfört med samma period föregående år. Rensat för valutakursförändringar, verksamheter som lagts ned och förvärv minskade den organiska omsättningen med fem procent.

Justerad EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv samt engångsposter, minskade med 48 Mkr till 167 (215) Mkr. Detta motsvarar en justerad EBITA-marginal om 5,5 (6,1) procent.

I periodens resultat ingick engångsposter om –18 (–47) Mkr vilka huvudsakligen avsåg strukturåtgärder på kostnadssidan samt ledningsskifte i LGI.

Nettoomsättning — Organisk tillväxt

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Helår 2024
	2025	2024	2025	2024	
Jämförelseperiod	6 771	7 040	3 503	3 450	13 867
Valutakursförändringar	–165	48	–153	29	–34
Avvecklade verksamheter/affärer	–160	–500	–140	–252	–382
Förvärvade verksamheter	30	505	—	272	927
Organisk förändring	–199	–322	–166	4	–235
Innevarande period	6 277	6 771	3 044	3 503	14 143
Organisk tillväxt, %	–2,9	–4,6	–4,7	0,1	–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 andra kvartalets omsättning för affärsområdet minskade organiskt med fyra procent jämfört med samma kvartal föregående år, om valutakursförändringar, verksamheter som lagts ned och förvärv exkluderas. Denna minskning var även i detta kvartal främst hänförlig till kundsegmentet Automotive, som fortsatt står inför betydande strukturella utmaningar. Industrial som tidigare uppvisat en stabil efterfrågan kände även av den svaga marknaden i

kvartalet. Det osäkra marknadsläget, orsakat av rådande handelspänningar, påverkade efterfrågan i kvartalet.

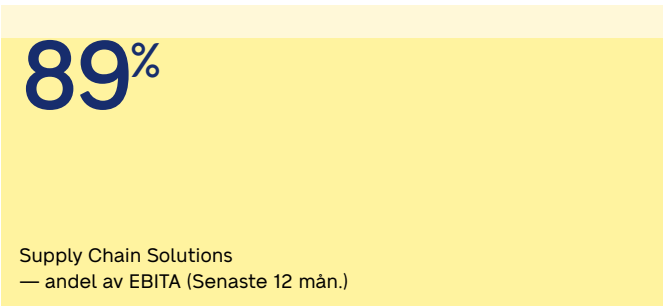
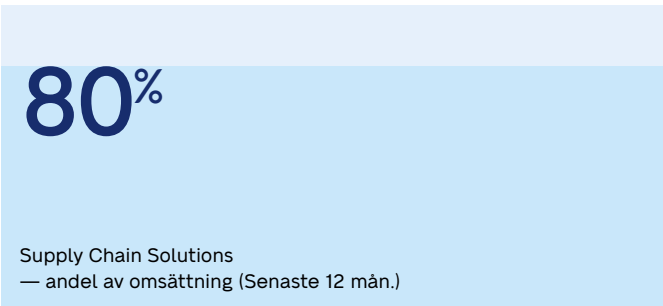
Samtidigt visade kundsegmentet Electronics fortsatt en positiv organisk tillväxt. Även Fashion i Europa fortsätter sin positiva utveckling, medan marknaden i Nordamerika är avvaktande. De omfattande strukturåtgärder som implementerades under slutet av föregående år samt under det första kvartalet har bidragit till en förbättrad EBITA-marginal under det andra kvartalet jämfört med det första. Affärsområdet har intensifierat sina insatser för att öka både merförsäljning och nyförsäljning vilket förväntas bidra positivt under andra halvåret.

Justerad EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv samt engångsposter, uppgick till 144 (189) Mkr i kvartalet, vilket motsvarade en justerad EBITA-marginal om 5,8 (6,6) procent. Den lägre EBITA-marginalen är en effekt av marknadsläget vilket gett upphov till de anpassningar och strukturåtgärder som genomförts. Kvartalets engångsposter uppgick till -18 (-29) Mkr och avsåg främst strukturåtgärder i Tyskland, samt ledningsskifte i LGI.

Det rådande marknadsläget och de geopolitiska handelsspänningarna skapar osäkerhet kring framtida utveckling. Samtidigt ser Elanders möjligheter, då dessa utmaningar över tid kan skapa tillväxt inom logistik genom ett ökat behov av fler lagerpunkter och mer komplexa distributionslösningar.

	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2024
	2025	2024	2025	2024		
Nettoomsättning, Mkr	5 095	5 488	2 470	2 861	11 083	11 475
EBITDA, Mkr	778	829	395	446	1 842	1 893
EBITA justerad, Mkr ^{1) 2)}	270	331	144	189	661	722
EBITA-marginal justerad, % ^{1) 2)}	5,3	6,0	5,8	6,6	6,0	6,3
EBITA, Mkr ¹⁾	221	276	126	160	713	768
EBITA-marginal, %	4,3	5,0	5,1	5,6	6,4	6,7
Cash conversion, %	146,9	115,1	123,7	100,1	96,2	83,7
Medelantal anställda	5 771	6 105	5 735	6 101	5 869	6 036

¹⁾ EBITA avser rörelseresultat ökat med avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv.
²⁾ Engångsposter har exkluderats i de justerade måtten.



Print & Packaging Solutions

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

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

Det osäkra marknadsläget och en minskad efterfrågan på trycksaker kvarstod även under andra kvartalet. Kundsegmentet Automotive fortsatte att påverkas negativt, även om nedgångstakten avtog något. Däremot försvagades försäljningen inom Industrial i högre takt samtidigt som tillväxten inom det strategiskt viktiga online print mattades av.

Trots detta säkrade affärsområdet flera nya affärer under kvartalet, vilket på sikt förväntas kompensera för nedgången under första halvåret. De kostnadsåtgärder som implementerades under det första kvartalet har haft en positiv effekt på resultatet och bidragit till en markant förbättrad EBITA-marginal under det andra kvartalet jämfört med det första. Konsolideringen av produktionskapacitet fortlöper enligt plan och förväntas bidra till en ytterligare sänkning av kostnadsbasen under andra halvåret.

Justerad EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv samt engångsposter, uppgick till 33 (41) Mkr vilket motsvarade en justerad EBITA-marginal om 5,4 (6,1) procent. Den lägre EBITA-marginalen är en effekt av det rådande marknadsläget, vilket har gett upphov till de anpassningar och strukturåtgärder som genomförts.

Marknadsläget inom print skapar en osäkerhet kring den framtida utvecklingen. Samtidigt finns fortsatt potential för tillväxt inom online print. För Elanders, som en av de större aktörerna inom print, erbjuder det svaga marknadsläget möjligheter för konsolidering av produktion på de marknader som är viktiga för koncernen. Under andra kvartalet säkrades en årlig omsättning om ca 5 MEUR i Tyskland genom övertagande av volymer från ett externt tryckeri som avslutat sin verksamhet.

Print & Packaging Solutions

	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2024
	2025	2024	2025	2024		
Nettoomsättning, Mkr	1 245	1 352	606	673	2 697	2 803
EBITDA, Mkr	80	182	74	86	261	363
EBITA justerad, Mkr ^{1) 2)}	52	92	33	41	155	195
EBITA-marginal justerad, % ^{1) 2)}	4,2	6,8	5,4	6,1	5,7	6,9
EBITA, Mkr ¹⁾	–4	92	33	41	90	186
EBITA-marginal, %	–0,3	6,8	5,4	6,1	3,3	6,6
Cash conversion, %	178,1	95,2	101,7	160,7	97,6	78,6
Medelantal anställda	1 197	1 276	1 167	1 267	1 236	1 275

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

²⁾ Engångsposter har exkluderats i de justerade måtten.

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

20%

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

11%

Väsentliga händelser under perioden

Strukturåtgärder Supply Chain Solutions

Som ett svar på en avvaktande inledning på året beslutade koncernen under det första halvåret att genomföra åtgärder på kostnads-sidan inom affärsområdet Supply Chain Solutions. Åtgärderna är ett led i att stärka den långsiktiga lönsamheten, samt att anpassa verksamheten till rådande marknadsförhållanden. Strukturåtgärderna förväntas ge årliga kostnadsbesparingar om ca 49 Mkr, varav ca 27 Mkr under 2025. Åtgärderna berör främst Elanders dotterbolag LGI och avser framför allt reservering av uppsägningslöner. Engångskostnader om 37 Mkr har belastat resultatet under perioden, varav 31 Mkr i första kvartalet.

Strukturåtgärder Print & Packaging Solutions

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

Förändringar i koncernledningen

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

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

Händelser i omvärlden

Det geopolitiska läget och potentiellt tilltagande handelskonflikter bidrar fortsatt till en stor osäkerhet i omvärlden. Elanders följer utvecklingen noggrant och kommer vid behov att anpassa verksamheten.

Justering av klimatmål

Koncernen har reviderat sina klimatmål vilka har skickats in för validering och godkännande till Science Based Targets initiative (SBTi). De nya målen innebär att Elanders åtar sig att minska växthusgasutsläppen i den egna verksamheten (scope 1 och 2) med 50 procent till 2030, jämfört med basåret 2021. För värdekedjan (scope 3) ska utsläppen minska med 25 procent till 2030, jämfört med basåret 2022. Det långsiktiga målet är att nå nettonollutsläpp i alla scope senast 2050.

Investeringar och avskrivningar

Första halvåret

Periodens nettoinvesteringar uppgick till 94 (1 078) Mkr, varav köpeskillingar vid förvärv utgjorde 18 (1 016) Mkr. Av- och nedskrivningar uppgick till 693 (697) Mkr.

Andra kvartalet

Periodens nettoinvesteringar uppgick till 22 (529) Mkr, varav köpeskillingar vid förvärv utgjorde 1 (496) Mkr. Av- och nedskrivningar uppgick till 335 (359) Mkr.

Finansiell ställning, kassaflöde och finansiering

Första halvåret

Exklusive köpeskillingar för förvärv uppgick det operativa kassaflödet till 1 007 (1 157) Mkr. Inklusive förvärv blev det operativa kassaflödet för perioden 989 (141) Mkr.

Nettoskulden minskade med 888 Mkr till 8 224 Mkr jämfört med 9 112 Mkr vid ingången av året. Minskningen var främst hänförlig till valutakursförändringar som minskade nettoskulden med 493 Mkr. Minskat rörelsekapital reducerade nettoskulden med 189 Mkr. På rullande tolv månadersbasis blev kvoten för nettoskuld/EBITDA 4,0 jämfört med 4,1 vid ingången av året.

Exklusive IFRS 16-effekter minskade nettoskulden med 254 Mkr till 3 777 Mkr jämfört med 4 031 Mkr vid ingången av året. Valutakursförändringar samt ett minskat rörelsekapital reducerade nettoskulden med 214 Mkr respektive 181 Mkr under det första halvåret. Utdelningen till aktieägarna ökade nettoskulden med 147 Mkr. Exklusive IFRS 16-effekter hamnade kvoten för nettoskuld/EBITDA på 4,2 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 var 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.

Andra kvartalet

Exklusive köpeskillingar för förvärv uppgick det operativa kassaflödet till 487 (516) Mkr. Inklusive förvärv blev det operativa kassaflödet för perioden 486 (20) Mkr.

Personal

Första halvåret

Medelantalet anställda under perioden var 6 981 (7 394), varav 167 (163) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 6 832 (7 351) anställda, varav 168 (162) i Sverige.

Andra kvartalet

Medelantalet anställda under perioden var 6 915 (7 381), varav 167 (162) 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 (13).

Övrig information

Elanders erbjudande

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

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

Mål och strategi

Elanders övergripande mål är att vara ledande på globala helhetslösningar inom supply chain management och vara bäst på att tillgodose kundernas krav på effektivitet och leverans, med hållbarhet i fokus. Med integrerade och kundanpassade lösningar för hantering av hela eller delar av kundernas försörjningskedja hjälper Elanders sina kunder med deras affärskritiska processer, både lokalt och globalt. Samtidigt minskas kundernas klimatavtryck genom att både material- och produktflöden optimeras. Elanders har ett särskilt fokus på avancerade logistiklösningar med ett stort

inslag av 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 reducering av genererade växthusgasutsläpp inom koncernen. Reduktionsmål har satts både på kort och lång sikt.

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

Elanders arbetar för att säkerställa att varje enskilt 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

Utöver vad som har presenterats i denna rapport har inga andra väsentliga händelser inträffat efter balansdagen fram till dagen för denna rapports undertecknande.

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.

Finansiell kalender

— Tredje kvartalet 2025	22 oktober 2025
— Fjärde kvartalet 2025	28 januari 2026
— Års- och hållbarhetsredovisning 2025	23 mars 2026
— Första kvartalet 2026	24 april 2026
— Årsstämma 2026	24 april 2026
— Andra kvartalet 2026	14 juli 2026

Telefonkonferens

I samband med offentliggörandet av delårsrapport för andra kvartalet 2025 håller Elanders en press- och analytikerkonferens den 11 juli 2025 kl. 09.00 med Magnus Nilsson, VD och koncernchef, samt Åsa Vilsson, Group CFO.

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

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

[Anmäl dig till telefonkonferensen här.](#)

Agenda

08.50	Konferensnumret öppnas
09.00	Genomgång av delårsrapporten
09.20	Frågestund
10.00	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/>

Få tillgång till inspelning i efterhand

Telefonkonferensen kommer att spelas in och är tillgänglig fram till den 21 oktober 2025. Ring in på ett telefonnummer som anges i länken nedan, följt av 5195631#.

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

Avgivande och intygande

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

Mölnadal den 11 juli 2025

Dan Frohm
Ordförande

Carl Bennet
Vice ordförande

Ulrika Dellby

Eva Elmstedt

Erik Gabrielson

Anna Hallberg

Anne Lenerius

Johan Trouvé

Irene Planting

Martin Schubach

Magnus Nilsson
VD och koncernchef

Koncernens finansiella rapporter

Resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2024
	2025	2024	2025	2024		
Nettoomsättning	6 277	6 771	3 044	3 503	13 648	14 143
Kostnad för sålda varor och tjänster	-5 229	-5 623	-2 492	-2 921	-11 336	-11 731
Bruttoresultat	1 048	1 147	552	582	2 312	2 411
Försäljnings- och administrationskostnader	-928	-909	-434	-468	-1 893	-1 874
Övriga rörelseintäkter	43	58	15	27	290	305
Övriga rörelsekostnader	-19	-28	-10	-1	-49	-57
Rörelseresultat	144	270	124	141	660	786
Finansiella poster, netto	-241	-246	-121	-135	-502	-507
Resultat efter finansiella poster	-97	23	3	5	158	278
Skatt	13	-14	-2	-3	-68	-95
Periodens resultat	-84	9	1	2	90	183
Periodens resultat hänförligt till:						
— moderbolagets aktieägare	-85	8	0	1	83	176
— aktieägare utan bestämmande inflytande	1	1	1	1	7	7
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	-2,42	0,23	0,01	0,02	2,34	4,99
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental	35 358	35 358	35 358	35 358	35 358	35 358
Utestående aktier vid periodens utgång, tusental	35 358	35 358	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 halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2024
	2025	2024	2025	2024		
Periodens resultat	-84	9	1	2	90	183
Poster som inte kommer omklassificeras till resultaträkningen						
Omvärderingar efter skatt	0	0	0	0	0	0
Poster som kommer omklassificeras till resultaträkningen						
Omräkningsdifferenser efter skatt	-395	149	-70	-37	-284	259
Säkring av nettoinvestering i utlandet efter skatt	94	-36	9	11	62	-69
Summa övrigt totalresultat	-301	113	-61	-26	-223	190
Periodens totalresultat	-385	122	-60	-24	-134	373
Totalresultat hänförligt till:						
— moderbolagets aktieägare	-387	121	-61	-25	-141	367
— aktieägare utan bestämmande inflytande	2	1	1	1	7	6

Rapport över kassaflöden i sammandrag

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2024
	2025	2024	2025	2024		
Resultat efter finansiella poster	-97	23	3	5	158	278
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	750	686	314	386	1 278	1 215
Betald skatt	-76	-111	-33	-69	-187	-222
Förändringar i rörelsekapital	189	264	70	23	70	145
Kassaflöde från den löpande verksamheten	766	862	353	344	1 319	1 416
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar	-76	-63	-20	-33	-180	-167
Förvärv och avyttringar av verksamheter	-18	-1 016	-1	-496	-86	-1 083
Förändring i långfristiga fordringar	1	0	0	0	-1	-1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-94	-1 078	-22	-529	-266	-1 251
Amorteringar av låneskulder	-86	-67	-42	-35	-164	-146
Amorteringar av leasingskulder	-512	-490	-249	-252	-1 036	-1 014
Upptagna lån	—	561	—	—	—	561
Övrig förändring i lång- och kortfristig upplåning	217	542	222	565	223	548
Utdelning till aktieägare	-147	-147	-147	-147	-156	-156
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-528	399	-216	131	-1 133	-207
Periodens kassaflöde	144	182	116	-54	-80	-42
Likvida medel vid periodens ingång	1 138	1 107	1 073	1 399	1 329	1 107
Kursdifferenser	-136	41	-43	-16	-103	74
Likvida medel vid periodens utgång	1 146	1 329	1 146	1 329	1 146	1 138
Nettoskuld vid periodens ingång	9 112	8 191	8 250	8 948	9 030	8 191
Valutakurseffekter	-493	315	65	-87	-302	506
Förvärvade och avyttrade verksamheter	—	183	—	—	—	183
Kassapåverkande förändringar	-543	-143	-186	-169	-979	-578
Icke kassapåverkande förändringar	150	484	95	338	475	809
Nettoskuld vid periodens utgång	8 224	9 030	8 224	9 030	8 224	9 112
Operativt kassaflöde	989	141	486	20	1 742	894

Rapport över finansiell ställning i sammandrag

Mkr	30 jun.		31 dec. 2024
	2025	2024	
Tillgångar			
Immateriella tillgångar	5 954	6 305	6 402
Materiella anläggningstillgångar	5 063	5 711	5 796
Övriga anläggningstillgångar	551	519	569
Summa anläggningstillgångar	11 568	12 535	12 768
Varulager	364	410	378
Kundfordringar	2 226	2 004	2 194
Övriga omsättningstillgångar	633	649	589
Likvida medel	1 146	1 329	1 138
Summa omsättningstillgångar	4 368	4 392	4 300
Summa tillgångar	15 937	16 927	17 067
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	3 571	3 833	4 102
Skulder			
Ej räntebärande långfristiga skulder	314	416	364
Räntebärande långfristiga skulder	8 173	9 128	8 952
Summa långfristiga skulder	8 487	9 544	9 315
Ej räntebärande kortfristiga skulder	2 682	2 319	2 351
Räntebärande kortfristiga skulder	1 197	1 231	1 298
Summa kortfristiga skulder	3 879	3 550	3 649
Summa eget kapital och skulder	15 937	16 927	17 067

Rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2024
	2025	2024	2025	2024		
Belopp vid periodens ingång	4 102	3 864	3 778	4 004	3 833	3 864
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-147	-147	-147	-147	-147	-147
Utdelning till aktieägare utan bestämmande inflytande	—	—	—	—	-9	-9
Verkligt värde förändring av köp-/säljoption på innehav utan bestämmande inflytande	0	-7	0	0	28	21
Periodens totalresultat	-385	122	-60	-24	-134	373
Belopp vid periodens utgång	3 571	3 833	3 571	3 833	3 571	4 102
Varav hänförligt till:						
— moderbolagets aktieägare	3 544	3 804	3 544	3 804	3 544	4 077
— aktieägare utan bestämmande inflytande	27	29	27	29	27	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 halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2024
	2025	2024	2025	2024		
Supply Chain Solutions	5 095	5 488	2 470	2 861	11 083	11 475
Print & Packaging Solutions	1 245	1 352	606	673	2 697	2 803
Koncerngemensamma funktioner	24	25	12	13	49	50
Elimineringar	-88	-93	-44	-43	-180	-186
Nettoomsättning koncernen	6 277	6 771	3 044	3 503	13 648	14 143

Rörelseresultat per segment

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2024
	2025	2024	2025	2024		
Supply Chain Solutions	173	226	103	134	614	667
Print & Packaging Solutions	-7	88	32	39	83	179
Koncerngemensamma funktioner	-22	-45	-10	-32	-37	-60
Rörelseresultat koncernen	144	270	124	141	660	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 halvåret

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Total nettoomsättning	5 095	5 488	1 245	1 352	6 340	6 839
Avgår: koncernintern omsättning	-38	-42	-25	-26	-63	-68
Nettoomsättning	5 057	5 446	1 220	1 325	6 277	6 771

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Kundsegment						
Automotive	885	1 035	238	276	1 123	1 311
Electronics	1 609	1 620	30	28	1 639	1 649
Fashion	1 448	1 606	18	28	1 466	1 635
Health Care	265	285	32	32	297	317
Industrial	454	506	296	314	750	820
Other	396	393	606	647	1 002	1 040
Nettoomsättning	5 057	5 446	1 220	1 325	6 277	6 771
Huvudsakliga intäktsströmmar						
Sourcing and procurement services	713	787	—	—	713	787
Freight and transportation services	1 375	1 588	—	—	1 375	1 588
Other contract logistics services	2 794	2 864	112	120	2 906	2 984
Other work/services	174	206	1 108	1 205	1 282	1 412
Nettoomsättning	5 057	5 446	1 220	1 325	6 277	6 771
Geografiska marknader						
Europa	3 369	3 474	1 032	1 145	4 401	4 618
Asien	835	911	17	16	852	927
Nord- och Sydamerika	848	1 053	167	161	1 015	1 215
Övriga	6	7	3	3	9	11
Nettoomsättning	5 057	5 446	1 220	1 325	6 277	6 771

Uppdelning av intäkter (forts.)

Andra kvartalet

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Total nettoomsättning	2 470	2 861	606	673	3 077	3 533
Avgår: koncernintern omsättning	-19	-19	-13	-12	-32	-30
Nettoomsättning	2 451	2 842	593	661	3 044	3 503

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Kundsegment						
Automotive	426	518	124	140	550	658
Electronics	789	887	16	15	805	902
Fashion	706	826	8	16	714	842
Health Care	125	148	19	15	144	163
Industrial	213	258	137	157	350	414
Other	192	206	289	318	481	524
Nettoomsättning	2 451	2 842	593	661	3 044	3 503
Huvudsakliga intäctsströmmar						
Sourcing and procurement services	341	432	—	—	341	432
Freight and transportation services	662	811	—	—	662	811
Other contract logistics services	1 359	1 492	54	42	1 412	1 533
Other work/services	90	107	539	619	629	727
Nettoomsättning	2 451	2 842	593	661	3 044	3 503
Geografiska marknader						
Europa	1 629	1 778	506	571	2 135	2 350
Asien	402	530	8	7	410	537
Nord- och Sydamerika	417	530	78	81	495	611
Övriga	3	4	2	1	4	5
Nettoomsättning	2 451	2 842	593	661	3 044	3 503

Uppdelning av intäkter (forts.)

Senaste 12 månaderna samt helår 2024

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	Senaste 12 mån.	Helår 2024	Senaste 12 mån.	Helår 2024	Senaste 12 mån.	Helår 2024
Total nettoomsättning	11 083	11 475	2 697	2 803	13 779	14 279
Avgår: koncernintern omsättning	-75	-79	-56	-57	-131	-136
Nettoomsättning	11 008	11 396	2 640	2 746	13 648	14 143

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	Senaste 12 mån.	Helår 2024	Senaste 12 mån.	Helår 2024	Senaste 12 mån.	Helår 2024
Kundsegment						
Automotive	1 842	1 992	494	532	2 336	2 524
Electronics	3 636	3 647	59	57	3 695	3 704
Fashion	3 104	3 263	40	50	3 144	3 313
Health Care	561	581	57	56	617	637
Industrial	985	1 036	607	625	1 592	1 661
Other	881	878	1 384	1 425	2 265	2 303
Nettoomsättning	11 008	11 396	2 640	2 746	13 648	14 143
Huvudsakliga intäktströmmar						
Sourcing and procurement services	1 799	1 873	—	—	1 799	1 873
Freight and transportation services	2 979	3 192	—	—	2 979	3 192
Other contract logistics services	5 855	5 925	219	227	6 074	6 152
Other work/services	374	406	2 421	2 519	2 796	2 926
Nettoomsättning	11 008	11 396	2 640	2 746	13 648	14 143
Geografiska marknader						
Europa	7 142	7 247	2 282	2 394	9 424	9 641
Asien	2 073	2 149	35	34	2 108	2 184
Nord- och Sydamerika	1 779	1 985	316	310	2 095	2 295
Övriga	14	15	8	8	21	23
Nettoomsättning	11 008	11 396	2 640	2 746	13 648	14 143

Nettoomsättning per kvartal

Mkr	2025		2024			
	Andra kvartalet	Första kvartalet	Fjärde kvartalet	Tredje kvartalet	Andra kvartalet	Första kvartalet
Kundsegment						
Automotive	550	573	569	644	658	653
Electronics	805	834	1 066	989	902	747
Fashion	714	752	858	820	842	793
Health Care	144	153	153	168	163	154
Industrial	350	400	418	423	414	406
Other	481	520	710	553	524	516
Nettoomsättning	3 044	3 232	3 774	3 598	3 503	3 268

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.

Derivaten 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 30 juni 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 30 juni 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 30 juni 2025 till 64 Mkr att jämföras med 87 Mkr vid årets ingång. Minskningen är hänförlig till förvärv av resterande aktier i ReuseIT AB genom utnyttjande av en tvingande köp-/säljoption samt valutakursförändringar. Vid periodens slut redovisas hela beloppet som långfristig 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 det första halvåret 2025.

ReuseIT

I oktober 2020 respektive mars 2021 förvärvade Elanders 70 procent av Renewed tech-bolagen Azalea IT samt ReuseIT Sweden AB och ReuseIT Finance AB. I förvärven ingick en tvingande option att förvärva resterande aktier under 2024 och 2025. Under första halvåret 2025 köptes de återstående aktierna och förvärvet slutfördes.

Kvartalsdata

Kvartalsdata

	2025 Q2	2025 Q1	2024 Q4	2024 Q3	2024 Q2	2024 Q1	2023 Q4	2023 Q3	2023 Q2
Nettoomsättning, Mkr	3 044	3 232	3 774	3 598	3 503	3 268	3 574	3 253	3 450
EBITDA, Mkr	459	378	531	699	500	467	569	500	479
EBITDA exkl. IFRS 16, Mkr	172	72	227	405	201	186	294	238	222
EBITA justerad, Mkr	167	133	247	237	215	180	289	211	210
EBITA-marginal justerad, %	5,5	4,1	6,6	6,6	6,1	5,5	8,1	6,5	6,1
EBITA, Mkr	149	46	195	375	168	155	264	211	195
EBITA-marginal, %	4,9	1,4	5,2	10,4	4,8	4,7	7,4	6,5	5,7
Rörelseresultat, Mkr	124	20	168	348	141	129	237	188	172
Rörelsemarginal, %	4,1	0,6	4,4	9,7	4,0	3,9	6,6	5,8	5,0
Resultat efter finansiella poster, Mkr	3	-101	41	214	5	18	143	105	99
Resultat efter skatt, Mkr	1	-85	-14	188	2	8	101	66	65
Resultat per aktie, kr ¹⁾	0,01	-2,43	-0,49	5,25	0,02	0,21	2,70	1,83	1,80
Operativt kassaflöde, Mkr	486	503	535	218	20	121	-221	510	536
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	9,99	11,66	12,26	3,40	9,74	14,64	14,42	12,04	11,59
Av- och nedskrivningar, Mkr	335	358	363	351	359	338	331	312	306
Nettoinvesteringar, Mkr	22	72	80	93	529	550	893	51	37
Goodwill, Mkr	4 793	4 791	5 088	4 930	4 983	5 024	4 452	3 767	3 827
Balansomslutning, Mkr	15 937	15 897	17 067	16 504	16 927	17 053	15 630	14 316	14 904
Eget kapital, Mkr	3 571	3 778	4 102	3 939	3 833	4 004	3 864	3 893	3 910
Eget kapital per aktie, kr	100,24	106,10	115,33	110,52	107,58	112,46	108,50	109,00	109,52
Nettoskuld, Mkr	8 224	8 250	9 112	8 925	9 030	8 948	8 191	7 022	7 449
Nettoskuld exkl. IFRS 16, Mkr	3 777	3 686	4 031	4 046	4 071	4 026	3 655	2 875	3 055
Sysselsatt kapital, Mkr	11 795	12 028	13 214	12 864	12 863	12 952	12 055	10 915	11 359
Avkastning på totalt kapital, % ²⁾	3,4	15,9	4,4	8,8	3,5	4,0	11,5	4,7	5,9
Avkastning på eget kapital, % ²⁾	0,0	-8,8	-1,7	19,3	0,1	0,8	9,9	6,7	6,6
Avkastning på sysselsatt kapital, % ²⁾	4,2	0,6	5,1	10,8	4,4	4,1	8,3	6,7	6,1
Skuldsättningsgrad, ggr	2,3	2,2	2,2	2,3	2,4	2,2	2,1	1,8	1,9
Soliditet, %	22,4	23,8	24,0	23,9	22,6	23,5	24,7	27,2	26,2
Räntetäckningsgrad, ggr ³⁾	1,4	1,4	1,6	1,9	1,7	2,0	2,2	2,4	2,8
Antal anställda vid periodens slut	6 832	6 983	7 175	7 217	7 351	7 458	7 474	7 106	7 065

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

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

³⁾ Räntetäckningsgraden beräknas på rullande 12 månader.

Flerårsöversikt

Flerårsöversikt — Första halvåret

	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning, Mkr	6 277	6 771	7 040	6 897	5 504
EBITDA, Mkr	837	967	899	937	684
EBITA justerad, Mkr	300	395	427	410	287
EBITA-marginal justerad, %	4,8	5,8	6,1	6,0	5,2
EBITA, Mkr	195	323	345	450	287
EBITA-marginal, %	3,1	4,8	4,9	6,5	5,2
Resultat efter skatt, Mkr	–84	9	90	231	154
Resultat per aktie, kr ¹⁾	–2,42	0,23	2,48	6,32	4,29
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	21,65	24,38	23,93	11,88	9,76
Eget kapital per aktie, kr	100,24	107,58	109,52	98,60	84,85
Avkastning på eget kapital, % ²⁾	–4,5	0,4	4,6	13,2	10,2
Avkastning på sysselsatt kapital, % ²⁾	2,3	4,3	5,3	8,7	9,4
Rörelsemarginal, %	2,3	4,0	4,3	5,9	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 — Andra kvartalet

	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning, Mkr	3 044	3 503	3 450	3 525	2 769
EBITDA, Mkr	459	500	479	507	343
EBITA justerad, Mkr	167	215	210	224	145
EBITA-marginal justerad, %	5,5	6,1	6,1	6,3	5,2
EBITA, Mkr	149	168	195	264	145
EBITA-marginal, %	4,9	4,8	5,7	7,5	5,2
Resultat efter skatt, Mkr	1	2	65	143	86
Resultat per aktie, kr ¹⁾	0,01	0,02	1,80	3,91	2,38
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	9,99	9,74	11,59	4,42	6,40
Eget kapital per aktie, kr	100,24	107,58	109,52	98,60	84,85
Avkastning på eget kapital, % ²⁾	0,0	0,1	6,6	16,0	11,1
Avkastning på sysselsatt kapital, % ²⁾	4,2	4,4	6,1	10,4	8,6
Rörelsemarginal, %	4,1	4,0	5,0	6,8	4,8
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	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.

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 ESMA:s riktlinjer för alternativa nyckeltal. För vidare definitioner av nyckeltalen, se sida 26.

Avstämning alternativa nyckeltal — Finansiell översikt

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2024
	2025	2024	2025	2024		
Rörelseresultat	144	270	124	141	660	786
Av- och nedskrivningar	693	697	335	359	1 407	1 411
EBITDA	837	967	459	500	2 067	2 197
Rörelseresultat exkl. IFRS 16	77	216	91	112	537	675
Av- och nedskrivningar exkl. IFRS 16	167	171	81	89	339	343
EBITDA exkl. IFRS 16	244	387	172	201	875	1 019
Rörelseresultat	144	270	124	141	660	786
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	51	53	25	27	106	108
EBITA	195	323	149	168	765	893
Justering för engångskostnader	105	73	18	47	18	-14
EBITA justerad	300	395	167	215	784	879
EBITA-marginal, %	3,1	4,8	4,9	4,8	5,6	6,3
EBITA-marginal justerad, %	4,8	5,8	5,5	6,1	5,7	6,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	766	862	353	344	1 319	1 416
Finansiella poster, netto	241	246	121	135	502	507
Betald skatt	76	111	33	69	187	222
Nettoinvesteringar	-94	-1 078	-22	-529	-266	-1 251
Operativt kassaflöde	989	141	486	20	1 742	894
Justering för förvärv och avyttringar av verksamheter	18	1 016	1	496	86	1 083
Operativt kassaflöde exkl. förvärv	1 007	1 157	487	516	1 828	1 978
Cash conversion, %	120,3	119,6	106,1	103,2	88,4	90,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	766	862	353	344	1 319	1 416
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	-76	-63	-20	-33	-180	-167
Fritt kassaflöde	690	799	333	311	1 139	1 249
Fritt kassaflödesmarginal, %	11,0	11,8	10,9	8,9	8,3	8,8
Fritt kassaflöde per aktie, kr	19,51	22,61	9,42	8,80	32,22	35,32
Genomsnitt totala tillgångar	16 301	16 537	15 917	16 990	16 351	16 888
Genomsnitt likvida medel	-1 119	-1 278	-1 109	-1 364	-1 106	-1 234
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-2 836	-2 635	-2 896	-2 718	-2 770	-2 681
Genomsnittligt sysselsatt kapital	12 346	12 623	11 912	12 907	12 475	12 973
Annualiserat rörelseresultat	288	539	495	563	660	786
Avkastning på sysselsatt kapital, %	2,3	4,3	4,2	4,4	5,3	6,1

Avstämning alternativa nyckeltal — EBITA justerad

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2024
	2025	2024	2025	2024		
Supply Chain Solutions	221	276	126	160	713	768
Print & Packaging Solutions	–4	92	33	41	90	186
Koncerngemensamma funktioner (inkl. elimineringar)	–22	–45	–10	–32	–37	–60
EBITA	195	323	149	168	765	893
Supply Chain Solutions	49	55	18	29	–52	–46
Print & Packaging Solutions	57	—	—	—	65	9
Koncerngemensamma funktioner (inkl. elimineringar)	—	18	—	18	5	23
Justeringar av EBITA	105	73	18	47	18	–14
Supply Chain Solutions	270	331	144	189	661	722
Print & Packaging Solutions	52	92	33	41	155	195
Koncerngemensamma funktioner (inkl. elimineringar)	–22	–27	–10	–14	–32	–37
EBITA justerad	300	395	167	215	784	879
Specifikation av jämförelsestörande poster						
Förvävsrelaterade kostnader, Supply Chain Solutions	—	20	—	—	—	20
Omstruktureringarkostnader, Supply Chain Solutions	36	35	6	29	120	119
Omvärdering av tilläggsköpeskilling, Supply Chain Solutions	—	—	—	—	–185	–185
Omstruktureringarkostnader, Print & Packaging Solutions	57	—	—	—	66	9
Övriga jämförelsestörande poster, Supply Chain Solutions	12	—	12	—	12	—
Övriga jämförelsestörande poster, Koncerngemensamma funktioner	—	18	—	18	5	23
Summa	105	73	18	47	18	–14

Avstämning alternativa nyckeltal — Nettoskuld

Mkr	30 jun.		31 dec. 2024
	2025	2024	
Räntebärande långfristiga skulder	8 173	9 128	8 952
Räntebärande kortfristiga skulder	1 197	1 231	1 298
Likvida medel	–1 146	–1 329	–1 138
Nettoskuld	8 224	9 030	9 112
Nettoskuld/EBITDA RTM, ggr	4,0	4,4	4,1
Räntebärande långfristiga skulder exkl. IFRS 16	4 685	5 176	4 929
Räntebärande kortfristiga skulder exkl. IFRS 16	237	225	240
Likvida medel	–1 146	–1 329	–1 138
Nettoskuld exkl. IFRS 16	3 777	4 071	4 031
Nettoskuld/EBITDA RTM exkl. IFRS 16, ggr	4,3	4,4	4,0
EBITDA exkl. IFRS 16 RTM justerad	894	1 169	1 012
Nettoskuld/EBITDA RTM justerad, ggr ¹⁾	4,2	3,5	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 halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2024
	2025	2024	2025	2024		
Nettoomsättning	24	25	12	13	49	50
Rörelsekostnader	-46	-71	-22	-46	-86	-110
Rörelseresultat	-22	-46	-10	-34	-36	-60
Finansiella poster, netto	105	-55	9	12	222	62
Resultat efter finansiella poster	83	-101	-1	-22	185	2
Skatt	-17	23	0	7	-2	38
Periodens resultat	65	-78	-1	-15	183	40

Rapport över totalresultatet

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2024
	2025	2024	2025	2024		
Periodens resultat	65	-78	-1	-15	183	40
Övrigt totalresultat	—	—	—	—	—	—
Periodens totalresultat	65	-78	-1	-15	183	40

Balansräkningar i sammandrag

Mkr	30 jun.		31 dec. 2024
	2025	2024	
Tillgångar			
Anläggningstillgångar	6 825	6 949	7 118
Omsättningstillgångar	350	489	407
Summa tillgångar	7 175	7 438	7 525
Eget kapital, avsättningar och skulder			
Eget kapital	1 809	1 773	1 890
Avsättningar	13	18	18
Långfristiga skulder	4 540	4 799	4 772
Kortfristiga skulder	813	849	845
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	7 175	7 438	7 525

Rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2024
	2025	2024	2025	2024		
Belopp vid periodens ingång	1 890	1 998	1 956	1 934	1 773	1 998
Utdelning	-147	-147	-147	-147	-147	-147
Periodens totalresultat	65	-78	-1	-15	183	40
Belopp vid periodens utgång	1 809	1 773	1 809	1 773	1 809	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%

återvunnet papper

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