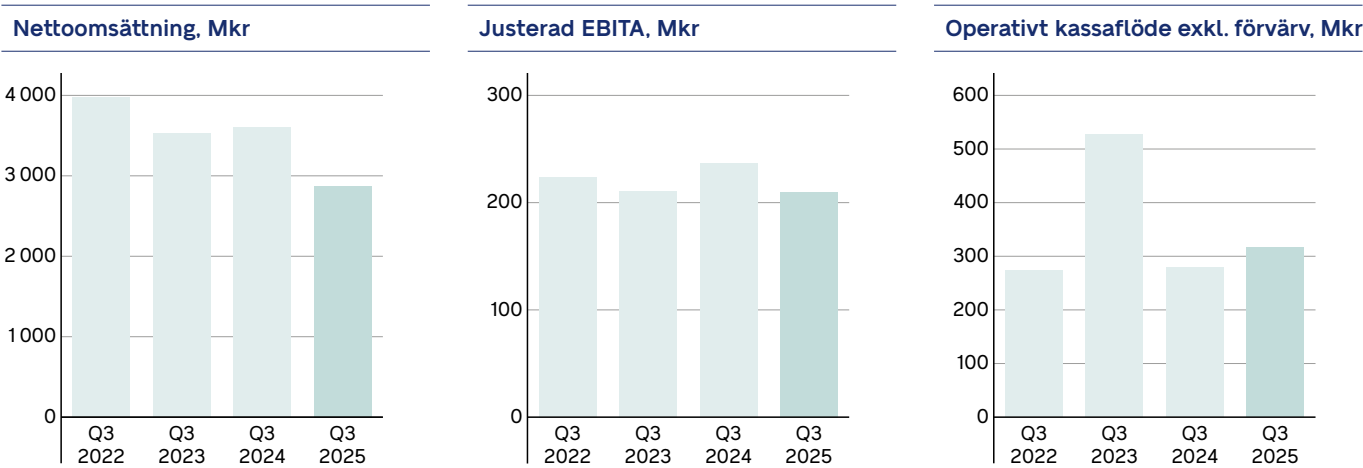


We
supply
the
world

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 — Q3 2025	
03	Sammanfattning
04	Koncernchefens kommentar
05	Koncernen
09	Moderbolaget
09	Övrig information
11	Revisorns granskningsrapport
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. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 22 oktober 2025 kl. 11.00 CET.

Januari – september 2025

- Omsättningen uppgick till 9 148 (10 369) 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 510 (632) Mkr, vilket motsvarade en justerad EBITA-marginal om 5,6 (6,1) procent.
- Rörelseresultatet belastades med engångsposter om –185 (66) Mkr som främst var hänförliga till strukturåtgärder för att möta en svagare marknad och över tid förbättra koncernens marginaler. Strukturåtgärderna förväntas ge årliga kostnadsbesparingar om ca 232 Mkr, varav ca 99 Mkr under 2025.
- Justerat resultat efter skatt uppgick till 38 (117) Mkr, motsvarande 0,98 (3,20) kronor per aktie.
- Operativt kassaflöde justerat för köpeskillingar för förvärv uppgick till 1 323 (1 436) Mkr. Operativt kassaflöde inklusive förvärv uppgick till 1 305 (359) Mkr.
- Cash conversion uppgick till 104 (86) procent, om köpeskillingar för förvärv exkluderas.
- Fritt kassaflöde per aktie uppgick till 24,11 (25,10) kronor.
- Nettoskulden minskade med 907 Mkr till 8 205 Mkr, jämfört med 9 112 Mkr vid ingången av året. Exklusive IFRS 16-effekter minskade nettoskulden med 218 Mkr till 3 813 Mkr, jämfört med 4 031 Mkr vid ingången av året.

Tredje kvartalet 2025

- Omsättningen uppgick till 2 872 (3 598) Mkr vilket motsvarade en organisk omsättningsminskning om fyra procent jämfört med samma period föregående år, om förvärv samt nedlagd verksamhet exkluderas och oförändrade valutakurser används.
- Justerad EBITA uppgick till 210 (237) Mkr, vilket motsvarade en justerad EBITA-marginal om 7,3 (6,6) procent.
- Rörelseresultatet belastades med engångsposter om –80 (139) Mkr som främst var hänförliga till strukturåtgärder.
- Justerat resultat efter skatt uppgick till 45 (48) Mkr, motsvarande 1,21 (1,31) kronor per aktie.
- Operativt kassaflöde justerat för köpeskillingar för förvärv ökade till 316 (279) Mkr. Operativt kassaflöde inklusive förvärv uppgick till 316 (218) Mkr.
- Cash conversion ökade till 73 (40) procent, om köpeskillingar för förvärv exkluderas.
- Fritt kassaflöde per aktie ökade till 4,60 (2,49) kronor.
- I det tredje kvartalet har koncernen förlängt sitt kreditavtal. Förlängningen innebär att koncernen har säkerställt finansieringen av verksamheten fram till tredje kvartalet 2028. Avtalet utgör ett viktigt steg mot ökad finansiell stabilitet och långsiktig tillväxt.

Finansiell översikt

	Januari – september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2024
	2025	2024	2025	2024		
Nettoomsättning, Mkr	9 148	10 369	2 872	3 598	12 922	14 143
EBITDA, Mkr	1 270	1 666	433	699	1 801	2 197
EBITDA exkl. IFRS 16, Mkr	394	792	150	405	620	1 019
EBITA justerad, Mkr ^{1) 2)}	510	632	210	237	757	879
EBITA-marginal justerad, % ^{1) 2)}	5,6	6,1	7,3	6,6	5,9	6,2
EBITA, Mkr ¹⁾	324	698	129	375	519	893
EBITA-marginal, % ¹⁾	3,5	6,7	4,5	10,4	4,0	6,3
Resultat efter skatt justerad, Mkr ²⁾	38	117	45	48	64	143
Resultat per aktie justerad, kr ²⁾	0,98	3,20	1,21	1,31	1,63	3,85
Resultat efter skatt, Mkr	–95	197	–11	188	–110	183
Resultat per aktie, kr	–2,80	5,48	–0,38	5,25	–3,29	4,99
Operativt kassaflöde exkl. förvärv, Mkr	1 323	1 436	316	279	1 866	1 978
Cash conversion, %	104,2	86,2	73,0	39,9	103,6	90,0
Fritt kassaflöde, Mkr	852	887	163	88	1 214	1 249
Fritt kassaflöde per aktie, kr	24,11	25,10	4,60	2,49	34,33	35,32
Nettoskuld, Mkr	8 205	8 925	8 205	8 925	8 205	9 112
Nettoskuld exkl. IFRS 16, Mkr	3 813	4 046	3 813	4 046	3 813	4 031
Nettoskuld/EBITDA RTM justerad, ggr ³⁾	4,4	3,7	4,4	3,7	4,4	4,0

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

²⁾ Engångsposter har exkluderats i de justerade måtten.

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

Koncernchefens kommentar

Våra genomförda kostnadsåtgärder fortsätter att bidra till att våra justerade EBITA-marginaler förbättras. Under tredje kvartalet förbättrades marginalen jämfört både med föregående kvartal och samma period föregående år. Även efterfrågan förbättrades något mot föregående kvartal. Som ett led i att vidare stärka vår lönsamhet har vi beslutat om ytterligare kostnadsåtgärder inom vårt största dotterbolag LGI.

Supply Chain Solutions förbättrade sin marginal jämfört med både föregående kvartal och föregående år. Försäljningen fortsatte däremot att minska, men i lägre takt än tidigare kvartal. Justerar vi för förmedlade frakter inom vår Air & Sea-verksamhet, som har haft fallande priser på grund av överkapacitet i marknaden, blev den organiska tillväxten -1 % att jämföra med -3 % föregående kvartal. Positivt i kvartalet var att vi kunde se en organisk tillväxt i Nordamerika genom en ökad nyförsäljning och stabil efterfrågan från befintliga kunder. Även Asien förblev stabilt under kvartalet. Europa var däremot svagare än föregående år, vilket till stor del berodde på prisnedgången inom förmedlade frakter från Asien till Europa. Under kvartalet genomförde LGI:s nya CEO Florian Beck en omfattande genomlysning av verksamheten vilket resulterade i kostnadsåtgärder och besparingar på tjänstemannasidan. Utöver detta har åtgärder genomförts för att minska överkapacitet i lager- ytor. Dessa strukturåtgärder kommer att ge positiv effekt redan under fjärde kvartalet.

Affärsområdet Print & Packaging Solutions förbättrade resultat och marginal jämfört med både föregående kvartal och föregående år. Denna förbättring är ett resultat av vår genomförda konsolidering av produktionskapacitet samt genomförda åtgärder på kostnadssidan. Konsolideringen har effektiviserat verksamheten och bidragit till en mer hållbar kostnadsstruktur. Försäljningen minskade i linje med föregående kvartal men i slutet av kvartalet

kunde vi se en tydlig återhämtning, drivet av en kombination av stabiliserad efterfrågan från befintliga kunder samt ökad nyförsäljning.

USA:s införda handelstullar på importvaror samt de pågående handelsförhandlingarna fortsätter att skapa betydande osäkerhet på marknaden. Trots detta har vi under de senaste månaderna sett tecken på stabilisering när det gäller befintliga kunder, där deras prognoser stämmer bättre mot utfall. Antalet förfrågningar från nya potentiella kunder har också ökat successivt och under kvartalet har vi både säkrat flera nya kunder samt förnyat ett antal strategiska avtal. Samtidigt ser vi att trenden mot mer decentraliserad produktion fortsätter, vilket skapar långsiktiga tillväxtmöjligheter inom logistik. Detta innebär 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. Vårt egenutvecklade lagersystem 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 ytterligare kostsamma integrationer.

Vi fortsätter att kontinuerligt arbeta med att förbättra kassaflödet, minska rörelsekapitalbindningen och optimera våra investeringar för att över tid minska vår nettoskuld.

Koncernen fortsätter arbetet med att förbereda sig inför EU-direktivet för hållbarhetsrapportering, CSRD. Vi följer förslaget om eventuella lättnadsregler inom hållbarhetsrapporteringen parallellt med vårt arbete att säkerställa att års- och hållbarhetsredovisningen för 2025 är i linje med gällande direktiv.

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

Mölnådal, den 22 oktober 2025



Magnus Nilsson
VD och koncernchef

Koncernen

Omsättning och resultat

Januari – september

Nettoomsättningen minskade med 1 221 Mkr till 9 148 (10 369) Mkr jämfört med samma period föregående år. Rensat för valutakursförändringar, verksamheter som lagts ned och förvärv minskade den organiska omsättningen med tre procent.

Försäljningen förstärktes något under det tredje kvartalet jämfört med det andra men var lägre än föregående år. Denna nedgång berodde i stor utsträckning på lägre priser på förmedlade frakter inom Air & Sea, vilket är en konsekvens av överkapacitet på marknaden. Detta påverkade framför allt kundsegmentet Fashion i Europa. Trots det fortsatt osäkra marknadsläget kunde bolaget se tecken på stabilisering och i vissa fall även en viss återhämtning på utvalda segment och marknader, framför allt mot slutet av kvartalet. I Nordamerika noterades organisk tillväxt, främst inom Fashion men även inom Automotive. Efterfrågan inom Electronics, som varit stark under första halvåret, avtog något under tredje kvartalet men visade ändå fortsatt organisk tillväxt. Efterfrågan inom kundsegmentet Industrial förbättrades inom Supply Chain Solutions men fortsatte att försvagas inom Print & Packaging Solutions under kvartalet.

De omfattande strukturåtgärder som initierades under det första halvåret, och som omfattar delar av båda affärsområdena i Europa, fortlöper enligt plan. Detta har bidragit till en förbättrad EBITA-marginal jämfört med första halvåret. I bolagets största dotterbolag, LGI, har den nytilträdde CEO:n genomfört en grundlig genomlysning av verksamheten. Detta har resulterat i identifieringen av ytterligare stora besparingar, särskilt inom tjänstemannasidan, samt åtgärder för att minska överkapaciteten i lagerytor. Denna strukturåtgärd förväntas ge positiv effekt redan från och med det fjärde kvartalet.

Justerad EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv samt engångsposter, uppgick

till 510 (632) Mkr vilket motsvarade en justerad EBITA-marginal om 5,6 (6,1) procent. Om engångsposter inkluderas minskade EBITA från 698 Mkr till 324 Mkr. Engångsposter uppgick till –185 (66) Mkr. Dessa är huvudsakligen hänförliga till innevarande kvartals strukturåtgärder samt tidigare kommunicerat lednings-skifte i LGI tillsammans med tidigare perioders genomförda strukturåtgärder inom båda affärsområdena. Föregående års engångsposter var främst hänförliga till en omvärdering av tilläggs-köpeskilling för förvärvet av Kammac som inte utvecklats enligt förväntan samt strukturåtgärder inom Supply Chain Solutions.

Nettoskulden har minskat främst till följd av en starkare krona och ett förbättrat kassaflöde. Trots detta kvarstår påverkan från höga räntekostnader, vilket är en konsekvens av den nuvarande skuldsättningen i kombination med fortsatt höga räntenivåer.

Tredje kvartalet

Nettoomsättningen minskade med 726 Mkr till 2 872 (3 598) Mkr jämfört med samma period föregående år. Rensat för valutakursförändringar, verksamheter som lagts ned och förvärv minskade den organiska omsättningen med fyra procent. Justerat för förmedlade frakter inom Air & Sea-verksamheten, som har haft fallande priser på grund av överkapacitet i marknaden, minskade den organiska omsättningen med två procent.

Justerad EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv samt engångsposter, minskade med 27 Mkr till 210 (237) Mkr. Detta motsvarar en justerad EBITA-marginal om 7,3 (6,6) procent. Den högre EBITA-marginalen är ett resultat av de tidigare strukturåtgärder som genomförts samt att efterfrågan till viss del stabiliserats.

I periodens resultat ingick engångsposter om –80 (139) Mkr vilka huvudsakligen avsåg strukturåtgärder på kostnadssidan i LGI. Föregående års engångsposter var främst hänförliga till en omvärdering av tilläggsköpeskilling för förvärvet av Kammac som inte utvecklats enligt förväntan.

Nettoomsättning — Organisk tillväxt

Mkr	Januari – september		Tredje kvartalet		Helår 2024
	2025	2024	2025	2024	
Jämförelseperiod	10 369	10 292	3 598	3 253	13 867
Valutakursförändringar	–308	–51	–146	–99	–34
Avvecklade verksamheter/affärer	–597	–449	–438	52	–382
Förvärvade verksamheter	30	771	—	266	927
Organisk förändring	–346	–194	–142	126	–235
Innevarande period	9 148	10 369	2 872	3 598	14 143
Organisk tillväxt, %	–3,3	–1,9	–3,9	3,9	–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 eftermarknads-service. Bolagets egenutvecklade lager-system CloudX med AI-funktionalitet erbjuder kunder värdeskapande tjänster och expansion av lagerkapacitet inom Elanders globala nätverk utan ytterligare kostsamma IT-integrationer.

Det tredje kvartalets omsättning för affärsområdet minskade organiskt med fyra procent jämfört med samma kvartal föregående år, om valutakursförändringar, verksamheter som lagts ned och förvärv exkluderas. Trots ett fortsatt osäkert marknadsläge noterades tecken på stabilisering, och i vissa fall även återhämtning inom utvalda kundsegment och marknader, särskilt mot slutet av kvartalet. Omsättningsminskningen berodde i stor utsträckning på lägre priser på förmedlade frakter inom Air & Sea, till följd av överkapacitet på marknaden. Detta har främst påverkat Fashion i Europa, men även Industrial. Justerat för förmedlade frakter inom Air & Sea uppvisar emellertid både Fashion och Industrial organisk tillväxt. Kundsegmentet Electronics, som varit stabilt

under året, fortsatte att visa organisk tillväxt även under tredje kvartalet. Positivt i kvartalet var att Fashion i Nordamerika, som tidigare varit avvaktande, kunde uppvisa en organisk tillväxt om fyra procent. Kundsegmentet Automotive som fortsatt står inför betydande strukturella utmaningar visade negativ organisk tillväxt, men nedgången halverades jämfört med första halvåret.

De omfattande strukturåtgärder som genomfördes under slutet av föregående år och under det första halvåret har bidragit till en förbättrad justerad EBITA-marginal under det tredje kvartalet jämfört med både föregående kvartal och samma period föregående år. Den nyutträdde CEO:n för dotterbolaget LGI har genomfört en grundlig genomlysning av verksamheten och detta har resulterat i ytterligare strukturåtgärder på kostnadssidan. LGI bygger en mer effektiv organisation men med bibehållen kapacitet för framtida expansion. Åtgärderna berör ett 70-tal anställda, huvudsakligen tjänstemän. Som en del av strukturåtgärderna ingår även konsolidering av lagerytor för att minska överkapacitet. Bolaget har även förnyat ett flertal viktiga kundavtal och är inne i slutförhandlingar gällande ett antal nya förfrågningar.

Justerad EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv samt engångsposter, uppgick till 183 (214) Mkr i kvartalet, vilket motsvarade en justerad EBITA-marginal om 7,9 (7,2) procent. Kvartalets engångsposter uppgick till -80 (144) Mkr och avsåg främst strukturåtgärder i LGI.

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

Supply Chain Solutions

	Januari – september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2024
	2025	2024	2025	2024		
Nettoomsättning, Mkr	7 402	8 464	2 307	2 977	10 414	11 475
EBITDA, Mkr	1 145	1 469	367	640	1 569	1 893
EBITA justerad, Mkr ^{1) 2)}	453	545	183	214	629	722
EBITA-marginal justerad, % ^{1) 2)}	6,1	6,4	7,9	7,2	6,0	6,3
EBITA, Mkr ¹⁾	324	634	102	358	457	768
EBITA-marginal, %	4,4	7,5	4,4	12,0	4,4	6,7
Cash conversion, %	133,4	85,5	105,0	47,2	118,2	83,7
Medelantal anställda	5 741	6 064	5 679	5 982	5 794	6 036

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

²⁾ Engångsposter har exkluderats i de justerade måtten.

80%

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

83%

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 online, värdeadderande tjänster och just-in-time-leveranser.

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

Det osäkra marknadsläget och den minskade efterfrågan på trycksaker kvarstod under det tredje kvartalet, även om påverkan var något mindre än under första halvåret. Kundsegmentet Automotive fortsatte att utvecklas negativt, men nedgången avtog något under kvartalet. Däremot försvagades försäljningen inom Industrial i högre takt samtidigt som tillväxten inom det strategiskt viktiga online print mattades av. Den svaga marknaden har dock skapat nya affärsmöjligheter. Under kvartalet tog bolaget över ett antal kunder från ett tyskt företag som avslutat sin verksamhet. Dessutom har flera nya affärer säkrats, och affärsområdet deltar aktivt i viktiga upphandlingar som förväntas bidra positivt till nästa år.

De konsolideringar och kostnadsåtgärder som implementerades under det första kvartalet har haft en positiv effekt på resultatet

och bidragit till en förbättrad EBITA-marginal under det tredje kvartalet jämfört med första halvåret. Konsolideringen har effektiviserat verksamheten och lagt grunden för en mer hållbar och långsiktigt robust kostnadsstruktur. Justerad EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv samt engångsposter, uppgick till 36 (32) Mkr vilket motsvarade en justerad EBITA-marginal om 6,0 (4,9) procent.

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

Print & Packaging Solutions

	Januari – september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2024
	2025	2024	2025	2024		
Nettoomsättning, Mkr	1 838	2 007	593	656	2 634	2 803
EBITDA, Mkr	155	256	75	74	262	363
EBITA justerad, Mkr ^{1) 2)}	88	124	36	32	159	195
EBITA-marginal justerad, % ^{1) 2)}	4,8	6,2	6,0	4,9	6,0	6,9
EBITA, Mkr ¹⁾	31	124	36	32	93	186
EBITA-marginal, %	1,7	6,2	6,0	4,9	3,5	6,6
Cash conversion, %	96,4	88,0	8,7	70,2	79,9	78,6
Medelantal anställda	1 153	1 272	1 064	1 263	1 186	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.)

17%

Väsentliga händelser under perioden

Januari – september

— Strukturåtgärder Supply Chain Solutions

Som ett svar på en avvaktande inledning på året beslutade koncernen att genomföra åtgärder på kostnadssidan inom affärsområdet Supply Chain Solutions. Åtgärderna är ett led i att stärka den långsiktiga lönsamheten, samt att anpassa verksamheten till rådande marknadsförhållanden. Strukturåtgärderna har skett löpande under perioden och förväntas ge årliga kostnadsbesparingar om ca 130 Mkr, varav ca 42 Mkr under 2025. Åtgärderna berör främst Elanders dotterbolag LGI och avser framför allt reservering av uppsägningslöner. Strukturåtgärder om 113 Mkr har belastat resultatet under perioden, varav 31 Mkr i första kvartalet, 6 Mkr i andra kvartalet och 76 Mkr i tredje 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 omstruktureringarkostnader, 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 kontraktshandelslogistik 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

Geopolitiska förändringar och eventuella handelskonflikter medför fortsatt osäkerhet i omvärlden. Elanders bevakar situationen och kommer att göra nödvändiga justeringar av verksamheten vid behov.

— Validering av klimatmål

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

Tredje kvartalet

— Strukturåtgärder Supply Chain Solutions

LGI:s nya CEO, Florian Beck, har under kvartalet gjort en omfattande genomlysning av verksamheten och identifierat möjligheter till kostnadsbesparingar inom tjänstemannasidan samt åtgärder för att minska överkapacitet i lagerytor. Detta innebar strukturåtgärder om 76 Mkr som belastade resultatet i det tredje kvartalet.

Investeringar och avskrivningar

Januari – september

Periodens nettoinvesteringar uppgick till 113 (1 171) Mkr, varav köpeskillningar vid förvärv utgjorde 18 (1 076) Mkr. Av- och nedskrivningar uppgick till 1 022 (1 048) Mkr.

Tredje kvartalet

Periodens nettoinvesteringar uppgick till 20 (93) Mkr, varav köpeskillningar vid förvärv utgjorde 0 (60) Mkr. Av- och nedskrivningar uppgick till 328 (351) Mkr.

Finansiell ställning, kassaflöde och finansiering

Januari – september

Exklusive köpeskillningar för förvärv uppgick det operativa kassaflödet till 1 323 (1 436) Mkr. Inklusive förvärv blev det operativa kassaflödet för perioden 1 305 (359) Mkr.

Nettoskulden minskade med 907 Mkr till 8 205 Mkr jämfört med 9 112 Mkr vid ingången av året. Minskningen berodde huvudsakligen på valutakursförändringar som reducerade nettoskulden med 612 Mkr samt amorteringar och omvärderingar av koncernens leasingsskuld med 358 Mkr. Utdelningen till aktieägarna ökade nettoskulden med 147 Mkr, medan rörelsekapitalet bidrog till en minskning om 69 Mkr. På rullande tolv månadersbasis var kvoten nettoskuld/EBITDA 4,6, att jämföra med 4,1 vid årets början.

Exklusive IFRS 16-effekter minskade nettoskulden med 218 Mkr till 3 813 Mkr jämfört med 4 031 Mkr vid ingången av året. Valutakursförändringar samt ett minskat rörelsekapital reducerade nettoskulden med 281 Mkr respektive 56 Mkr under det perioden. Utdelningen till aktieägarna ökade nettoskulden med 147 Mkr. Exklusive IFRS 16-effekter hamnade kvoten för nettoskuld/EBITDA på 4,4 på rullande tolv månadersbasis, om engångsposter exkluderas, samt om det justeras för proformaresultat för förvärv, att jämföras med 4,0 vid ingången av året.

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

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

Tredje kvartalet

Exklusive köpeskillingar för förvärv uppgick det operativa kassaflödet till 316 (279) Mkr. Inklusive förvärv blev det operativa kassaflödet för perioden 316 (218) Mkr.

Under kvartalet har koncernen förlängt sitt kreditavtal. Förlängningen innebär att finansieringen av verksamheten nu är säkerställd fram till första halvåret 2028, vilket utgör ett viktigt steg mot ökad finansiell stabilitet och långsiktig tillväxt.

Personal

Januari – september

Medelantalet anställda under perioden var 6 905 (7 349), varav 166 (163) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 6 712 (7 217) anställda, varav 162 (164) i Sverige.

Tredje kvartalet

Medelantalet anställda under perioden var 6 754 (7 258), varav 164 (165) i Sverige.

Moderbolaget

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

Övrig information

Elanders erbjudande

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

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

Mål och strategi

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

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

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

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Insatser för minskade växthusgasutsläpp

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

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

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

Elanders arbetar för att säkerställa att varje enskilt dotterbolag har en åtgärdsplan för utsläppsminskningar i linje med de uppsatta målen. 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 dotterbolag, där fastigheten ägs helt av en person med betydande inflytande i det aktuella dotterbolaget.

Ersättningen har bedömts vara marknadsmässig för samtliga transaktioner.

Händelser efter balansdagen

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

Utsikter för framtiden

Någon prognos lämnas ej för 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. Redovisningsprinciper inklusive viktiga uppskattningar och bedömningar samt beräkningsmetoder stämmer överens med vad som presenterats i Elanders års- och hållbarhetsredovisning för 2024.

Valberedningen inför årsstämman 2026

Valberedningen som ska verka inför årsstämman den 24 april 2026 har följande sammansättning:

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

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

Årsstämma 2026

Elanders AB:s årsstämma kommer att hållas den 24 april 2026, Södra Porten Konferenscenter, Flöjelbergsgatan 1 C, Mölndal. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman kan lämna förslaget till Elanders styrelseordförande på email: arsstamma@elanders.com eller på adress: Elanders AB, Flöjelbergsgatan 1 C, 431 37 Mölndal. Förslagen måste, för att med säkerhet kunna tas in i kallelsen och därmed på årsstämmans dagordning, ha inkommit till bolaget senast den 27 februari 2026.

Finansiell kalender

— 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
— Tredje kvartalet 2026	23 oktober 2026

Telefonkonferens

I samband med offentliggörandet av delårsrapport för tredje kvartalet 2025 håller Elanders en press- och analytikerkonferens den 22 oktober 2025 kl. 15.00 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

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/>

Få tillgång till inspelning i efterhand

Telefonkonferensen kommer att spelas in och är tillgänglig fram till den 27 januari 2026. Ring in på ett telefonnummer som anges i länken nedan, följt av 0845499#.

Inringningsnummer hittar du [här](#)

Knappsatskontroller hittar du [här](#)

Revisorns granskningsrapport

Elanders AB (publ) org nr 556008-1621

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Elanders AB per 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder.

En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Mölnadal den 22 oktober 2025

Ernst & Young AB

Andreas Mast
Auktoriserad revisor

Koncernens finansiella rapporter

Resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Januari – september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2024
	2025	2024	2025	2024		
Nettoomsättning	9 148	10 369	2 872	3 598	12 922	14 143
Kostnad för sålda varor och tjänster	-7 522	-8 591	-2 293	-2 967	-10 662	-11 731
Bruttoresultat	1 627	1 778	579	631	2 260	2 411
Försäljnings- och administrationskostnader	-1 416	-1 364	-488	-455	-1 926	-1 874
Övriga rörelseintäkter	66	236	23	178	135	305
Övriga rörelsekostnader	-27	-33	-8	-5	-52	-57
Rörelseresultat	249	618	105	348	416	786
Finansiella poster, netto	-360	-381	-118	-134	-486	-507
Resultat efter finansiella poster	-111	237	-14	214	-70	278
Skatt	16	-40	2	-26	-40	-95
Periodens resultat	-95	197	-11	188	-110	183
Periodens resultat hänförligt till:						
— moderbolagets aktieägare	-99	194	-13	186	-116	176
— aktieägare utan bestämmande inflytande	4	3	2	2	7	7
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	-2,80	5,48	-0,38	5,25	-3,29	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 i sammandrag

Mkr	Januari – september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2024
	2025	2024	2025	2024		
Periodens resultat	-95	197	-11	188	-110	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	-437	33	-42	-116	-211	259
Säkring av nettoinvestering i utlandet efter skatt	109	-11	15	25	51	-69
Summa övrigt totalresultat	-328	23	-27	-91	-160	190
Periodens totalresultat	-423	220	-39	97	-270	373
Totalresultat hänförligt till:						
— moderbolagets aktieägare	-427	217	-41	95	-277	367
— aktieägare utan bestämmande inflytande	4	3	2	2	7	6

Rapport över kassaflöden i sammandrag

Mkr	Januari – september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2024
	2025	2024	2025	2024		
Resultat efter finansiella poster	-111	237	-14	214	-70	278
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	1 101	860	351	174	1 456	1 215
Betald skatt	-112	-167	-37	-56	-167	-222
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	878	930	301	332	1 218	1 271
Förändringar i rörelsekapital	69	52	-120	-211	162	145
Kassaflöde från den löpande verksamheten	947	982	181	120	1 380	1 416
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar	-94	-95	-18	-32	-166	-167
Förvärv och avyttringar av verksamheter	-18	-1 076	—	-60	-25	-1 083
Förändring i långfristiga fordringar	-1	0	-1	0	-2	-1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-113	-1 171	-20	-93	-193	-1 251
Amorteringar av låneskulder	-127	-98	-41	-31	-174	-146
Amorteringar av leasingskulder	-758	-747	-246	-258	-1 024	-1 014
Upptagna lån	—	561	—	0	—	561
Övrig förändring i lång- och kortfristig upplåning	234	582	17	40	200	548
Utdelning till aktieägare	-147	-147	—	—	-156	-156
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-797	150	-270	-249	-1 154	-207
Periodens kassaflöde	36	-39	-109	-221	32	-42
Likvida medel vid periodens ingång	1 138	1 107	1 146	1 329	1 069	1 107
Kursdifferenser	-142	1	-5	-39	-69	74
Likvida medel vid periodens utgång	1 032	1 069	1 032	1 069	1 032	1 138
Nettoskuld vid periodens ingång	9 112	8 191	8 224	9 030	8 925	8 191
Valutakurseffekter	-612	223	-118	-92	-329	506
Förvärvade och avyttrade verksamheter	—	311	—	—	—	311
Kassapåverkande förändringar	-702	-229	-158	-86	-1 051	-578
Icke kassapåverkande förändringar	407	429	257	73	659	682
Nettoskuld vid periodens utgång	8 205	8 925	8 205	8 925	8 205	9 112
Operativt kassaflöde	1 305	359	316	218	1 840	894

Rapport över finansiell ställning i sammandrag

Mkr	30 sep.		31 dec. 2024
	2025	2024	
Tillgångar			
Immateriella tillgångar	5 854	6 194	6 402
Materiella anläggningstillgångar	4 986	5 579	5 796
Övriga anläggningstillgångar	573	519	569
Summa anläggningstillgångar	11 413	12 291	12 768
Varulager	388	374	378
Kundfordringar	2 185	2 152	2 194
Övriga omsättningstillgångar	547	618	589
Likvida medel	1 032	1 069	1 138
Summa omsättningstillgångar	4 152	4 213	4 300
Summa tillgångar	15 566	16 504	17 067
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	3 528	3 939	4 102
Skulder			
Ej räntebärande långfristiga skulder	305	379	364
Räntebärande långfristiga skulder	8 072	8 763	8 952
Summa långfristiga skulder	8 377	9 142	9 315
Ej räntebärande kortfristiga skulder	2 495	2 192	2 351
Räntebärande kortfristiga skulder	1 165	1 231	1 298
Summa kortfristiga skulder	3 661	3 424	3 649
Summa eget kapital och skulder	15 566	16 504	17 067

Rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Januari – september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2024
	2025	2024	2025	2024		
Belopp vid periodens ingång	4 102	3 864	3 571	3 833	3 939	3 864
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-147	-147	—	—	-147	-147
Utdelning till aktieägare utan bestämmande inflytande	—	—	—	—	-9	-9
Verkligt värde förändring av köp-/säljoption på innehav utan bestämmande inflytande	-4	1	-4	8	15	21
Periodens totalresultat	-423	220	-39	97	-270	373
Belopp vid periodens utgång	3 528	3 939	3 528	3 939	3 528	4 102
Varav hänförligt till:						
— moderbolagets aktieägare	3 499	3 908	3 499	3 908	3 499	4 077
— aktieägare utan bestämmande inflytande	29	31	29	31	29	25

Segmentsrapportering

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

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

Nettoomsättning per segment

Mkr	Januari – september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2024
	2025	2024	2025	2024		
Supply Chain Solutions	7 402	8 464	2 307	2 977	10 414	11 475
Print & Packaging Solutions	1 838	2 007	593	656	2 634	2 803
Koncerngemensamma funktioner	36	38	12	13	49	50
Elimineringar	-129	-140	-41	-47	-175	-186
Nettoomsättning koncernen	9 148	10 369	2 872	3 598	12 922	14 143

Rörelseresultat per segment

Mkr	Januari – september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2024
	2025	2024	2025	2024		
Supply Chain Solutions	252	559	79	333	360	667
Print & Packaging Solutions	27	118	34	30	87	179
Koncerngemensamma funktioner	-31	-60	-9	-15	-31	-60
Rörelseresultat koncernen	249	618	105	348	416	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.

Januari – september

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Total nettoomsättning	7 402	8 464	1 838	2 007	9 240	10 472
Avgår: koncernintern omsättning	-56	-61	-36	-42	-92	-103
Nettoomsättning	7 346	8 404	1 802	1 965	9 148	10 369

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Kundsegment						
Automotive	1 151	1 550	349	405	1 500	1 955
Electronics	2 334	2 593	43	45	2 377	2 638
Fashion	2 171	2 417	26	38	2 197	2 455
Health Care	392	438	43	46	435	484
Industrial	712	774	418	469	1 130	1 243
Other	586	631	923	962	1 509	1 593
Nettoomsättning	7 346	8 404	1 802	1 965	9 148	10 369
Huvudsakliga intäktsströmmar						
Sourcing and procurement services	984	1 302	—	—	984	1 302
Freight and transportation services	1 889	2 422	—	—	1 889	2 422
Other contract logistics services	4 216	4 374	170	173	4 386	4 547
Other work/services	258	306	1 632	1 792	1 890	2 098
Nettoomsättning	7 346	8 404	1 802	1 965	9 148	10 369
Geografiska marknader						
Europa	4 881	5 377	1 530	1 697	6 411	7 073
Asien	1 179	1 500	24	24	1 203	1 524
Nord- och Sydamerika	1 277	1 516	243	239	1 520	1 755
Övriga	9	11	5	6	15	17
Nettoomsättning	7 346	8 404	1 802	1 965	9 148	10 369

Uppdelning av intäkter (forts.)

Tredje kvartalet

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Total nettoomsättning	2 307	2 977	593	656	2 901	3 632
Avgår: koncernintern omsättning	–18	–19	–11	–16	–29	–34
Nettoomsättning	2 289	2 958	583	640	2 872	3 598

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Kundsegment						
Automotive	265	515	112	129	377	644
Electronics	725	973	13	16	738	989
Fashion	723	811	8	9	731	820
Health Care	127	153	11	15	138	168
Industrial	258	268	122	155	380	423
Other	190	237	318	316	508	553
Nettoomsättning	2 289	2 958	583	640	2 872	3 598
Huvudsakliga intäctsströmmar						
Sourcing and procurement services	271	515	—	—	271	515
Freight and transportation services	513	833	—	—	513	833
Other contract logistics services	1 421	1 510	58	53	1 480	1 563
Other work/services	84	100	525	587	608	687
Nettoomsättning	2 289	2 958	583	640	2 872	3 598
Geografiska marknader						
Europa	1 512	1 903	498	552	2 010	2 455
Asien	344	589	7	8	351	597
Nord- och Sydamerika	429	462	76	78	505	540
Övriga	3	4	2	2	5	6
Nettoomsättning	2 289	2 958	583	640	2 872	3 598

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	10 414	11 475	2 634	2 803	13 048	14 279
Avgår: koncernintern omsättning	-75	-79	-51	-57	-126	-136
Nettoomsättning	10 339	11 396	2 583	2 746	12 922	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	1 592	1 992	477	532	2 069	2 524
Electronics	3 388	3 647	55	57	3 443	3 704
Fashion	3 016	3 263	38	50	3 055	3 313
Health Care	535	581	53	56	588	637
Industrial	974	1 036	574	625	1 548	1 661
Other	834	878	1 386	1 425	2 220	2 303
Nettoomsättning	10 339	11 396	2 583	2 746	12 922	14 143
Huvudsakliga intäktsströmmar						
Sourcing and procurement services	1 555	1 873	—	—	1 555	1 873
Freight and transportation services	2 659	3 192	—	—	2 659	3 192
Other contract logistics services	5 767	5 925	224	227	5 990	6 152
Other work/services	358	406	2 359	2 519	2 717	2 926
Nettoomsättning	10 339	11 396	2 583	2 746	12 922	14 143
Geografiska marknader						
Europa	6 752	7 247	2 227	2 394	8 979	9 641
Asien	1 828	2 149	34	34	1 862	2 184
Nord- och Sydamerika	1 746	1 985	314	310	2 060	2 295
Övriga	13	15	7	8	20	23
Nettoomsättning	10 339	11 396	2 583	2 746	12 922	14 143

Nettoomsättning per kvartal

Mkr	2025			2024		
	Tredje kvartalet	Andra kvartalet	Första kvartalet	Fjärde kvartalet	Tredje kvartalet	Andra kvartalet
Kundsegment						
Automotive	377	550	573	569	644	658
Electronics	738	805	834	1 066	989	902
Fashion	731	714	752	858	820	842
Health Care	138	144	153	153	168	163
Industrial	380	350	400	418	423	414
Other	508	481	520	710	553	524
Nettoomsättning	2 872	3 044	3 232	3 774	3 598	3 503

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

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

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

Villkorade tilläggsköpeskillingar redovisas som finansiella skulder till verkligt värde vid förvärvstidpunkten och omvärderas vid varje rapporttidpunkt. Förändringen redovisas i årets resultat. Villkorade tilläggsköpeskillingar baseras på resultatmål enligt överenskommelse mellan säljare och Elanders. Verkligt värde på villkorade tilläggsköpeskillingar uppgår per 30 september 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. Tvingande köp-/säljoptioner baseras på resultatmål enligt överenskommelse mellan säljare och Elanders. Verkligt värde

på tvingande köp-/säljoptioner uppgår per 30 september 2025 till 66 Mkr att jämföras med 87 Mkr vid årets ingång. Minskningen är hänförlig till förvärv av resterande aktier i ReuseIT AB genom utnyttjande av en tvingande köp-/säljoption om 18 Mkr samt valutakursförändringar. Vid periodens slut redovisas hela beloppet som långfristig skuld.

Derivaten består av valutaterminer och används för säkringsändamål och värderas till verkligt värde inom nivå 2. Värderingen till verkligt värde för valutaterminerna baseras på publicerade terminskurser på en aktiv marknad. Derivat för säkringsändamål redovisas till verkligt värde och ingår i övriga omsättningstillgångar samt ej räntebärande kortfristiga skulder. Vid kassaflödessäkring redovisas värdeförändringarna i särskilda kategorier inom övrigt totalresultat i avvaktan på att den säkrade posten redovisas i resultaträkningen. Eventuella vinster eller förluster på säkringsinstrumentet hänförligt till den effektiva delen av säkringen redovisas i det egna kapitalet under säkringsreserven. Eventuella vinster eller förluster hänförliga till ineffektiva delar av en säkring redovisas i resultaträkningen. Säkringsreserven understiger 1 Mkr både per 30 september 2025 samt i jämförelseperioderna.

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

Förvärv och avyttringar av verksamheter

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

ReuseIT

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

Bishopsgate Newco Ltd

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

Kvartalsdata

Kvartalsdata

	2025 Q3	2025 Q2	2025 Q1	2024 Q4	2024 Q3	2024 Q2	2024 Q1	2023 Q4	2023 Q3
Nettoomsättning, Mkr	2 872	3 044	3 232	3 774	3 598	3 503	3 268	3 574	3 253
EBITDA, Mkr	433	459	378	531	699	500	467	569	500
EBITDA exkl. IFRS 16, Mkr	150	172	72	227	405	201	186	294	238
EBITA justerad, Mkr	210	167	133	247	237	215	180	289	211
EBITA-marginal justerad, %	7,3	5,5	4,1	6,6	6,6	6,1	5,5	8,1	6,5
EBITA, Mkr	129	149	46	195	375	168	155	264	211
EBITA-marginal, %	4,5	4,9	1,4	5,2	10,4	4,8	4,7	7,4	6,5
Rörelseresultat, Mkr	105	124	20	168	348	141	129	237	188
Rörelsemarginal, %	3,7	4,1	0,6	4,4	9,7	4,0	3,9	6,6	5,8
Resultat efter finansiella poster, Mkr	-14	3	-101	41	214	5	18	143	105
Resultat efter skatt, Mkr	-11	1	-85	-14	188	2	8	101	66
Resultat per aktie, kr ¹⁾	-0,38	0,01	-2,43	-0,49	5,25	0,02	0,21	2,70	1,83
Operativt kassaflöde, Mkr	316	486	503	535	218	20	121	-221	510
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	5,12	9,99	11,66	12,26	3,40	9,74	14,64	14,42	12,04
Av- och nedskrivningar, Mkr	328	335	358	363	351	359	338	331	312
Nettoinvesteringar, Mkr	20	22	72	80	93	529	550	893	51
Goodwill, Mkr	4 730	4 793	4 791	5 088	4 930	4 983	5 024	4 452	3 767
Balansomslutning, Mkr	15 566	15 937	15 897	17 067	16 504	16 927	17 053	15 630	14 316
Eget kapital, Mkr	3 528	3 571	3 778	4 102	3 939	3 833	4 004	3 864	3 893
Eget kapital per aktie, kr	98,97	100,24	106,10	115,33	110,52	107,58	112,46	108,50	109,00
Nettoskuld, Mkr	8 205	8 224	8 250	9 112	8 925	9 030	8 948	8 191	7 022
Nettoskuld exkl. IFRS 16, Mkr	3 813	3 777	3 686	4 031	4 046	4 071	4 026	3 655	2 875
Sysselsatt kapital, Mkr	11 733	11 795	12 028	13 214	12 864	12 863	12 952	12 055	10 915
Avkastning på totalt kapital, % ²⁾	6,1	3,4	15,9	4,4	8,8	3,5	4,0	11,5	4,7
Avkastning på eget kapital, % ²⁾	-1,5	0,0	-8,8	-1,7	19,3	0,1	0,8	9,9	6,7
Avkastning på sysselsatt kapital, % ²⁾	3,6	4,2	0,6	5,1	10,8	4,4	4,1	8,3	6,7
Skuldsättningsgrad, ggr	2,3	2,3	2,2	2,2	2,3	2,4	2,2	2,1	1,8
Soliditet, %	22,7	22,4	23,8	24,0	23,9	22,6	23,5	24,7	27,2
Räntetäckningsgrad, ggr ³⁾	0,9	1,4	1,4	1,6	1,9	1,7	2,0	2,2	2,4
Antal anställda vid periodens slut	6 712	6 832	6 983	7 175	7 217	7 351	7 458	7 474	7 106

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 — Januari – september

	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning, Mkr	9 148	10 369	10 292	10 875	8 369
EBITDA, Mkr	1 270	1 666	1 399	1 403	1 012
EBITA justerad, Mkr	510	632	638	635	413
EBITA-marginal justerad, %	5,6	6,1	6,2	5,8	4,9
EBITA, Mkr	324	698	556	666	413
EBITA-marginal, %	3,5	6,7	5,4	6,1	4,9
Resultat efter skatt, Mkr	–95	197	156	347	211
Resultat per aktie, kr ¹⁾	–2,80	5,48	4,32	9,42	5,84
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	26,77	27,78	35,97	18,96	16,57
Eget kapital per aktie, kr	98,97	110,52	109,00	105,72	87,55
Avkastning på eget kapital, % ²⁾	–3,7	6,6	5,3	12,5	9,1
Avkastning på sysselsatt kapital, % ²⁾	2,8	6,4	5,8	8,1	8,1
Rörelsemarginal, %	2,7	6,0	4,7	5,5	4,4
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 — Tredje kvartalet

	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning, Mkr	2 872	3 598	3 253	3 979	2 865
EBITDA, Mkr	433	699	500	466	328
EBITA justerad, Mkr	210	237	211	224	126
EBITA-marginal justerad, %	7,3	6,6	6,5	5,6	4,4
EBITA, Mkr	129	375	211	216	126
EBITA-marginal, %	4,5	10,4	6,5	5,4	4,4
Resultat efter skatt, Mkr	–11	188	66	115	57
Resultat per aktie, kr ¹⁾	–0,38	5,25	1,83	3,10	1,54
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	5,12	3,40	12,04	7,08	6,81
Eget kapital per aktie, kr	98,97	110,52	109,00	105,72	87,55
Avkastning på eget kapital, % ²⁾	–1,5	19,3	6,7	12,1	7,2
Avkastning på sysselsatt kapital, % ²⁾	3,6	10,8	6,7	7,4	7,1
Rörelsemarginal, %	3,7	9,7	5,8	4,8	3,9
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

komplement till den finansiella rapporteringen enligt IFRS och kan skilja sig från mått som används av andra företag. Elanders tillämpar ESMAs riktlinjer för alternativa nyckeltal. För syften och vidare definitioner av nyckeltalen, se sida 26.

Avstämning alternativa nyckeltal — Finansiell översikt

Mkr	Januari – september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2024
	2025	2024	2025	2024		
Rörelseresultat	249	618	105	348	416	786
Av- och nedskrivningar	1 022	1 048	328	351	1 385	1 411
EBITDA	1 270	1 666	433	699	1 801	2 197
Rörelseresultat exkl. IFRS 16	149	536	72	321	288	675
Av- och nedskrivningar exkl. IFRS 16	245	256	78	84	333	343
EBITDA exkl. IFRS 16	394	792	150	405	620	1 019
Rörelseresultat	249	618	105	348	416	786
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	76	80	24	27	103	108
EBITA	324	698	129	375	519	893
Justering för engångskostnader	185	-66	80	-139	238	-14
EBITA justerad	510	632	210	237	757	879
EBITA-marginal, %	3,5	6,7	4,5	10,4	4,0	6,3
EBITA-marginal justerad, %	5,6	6,1	7,3	6,6	5,9	6,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	947	982	181	120	1 380	1 416
Finansiella poster, netto	360	381	118	134	486	507
Betald skatt	112	167	37	56	167	222
Nettoinvesteringar	-113	-1 171	-20	-93	-193	-1 251
Operativt kassaflöde	1 305	359	316	218	1 840	894
Justering för förvärv och avyttringar av verksamheter	18	1 076	—	60	25	1 083
Operativt kassaflöde exkl. förvärv	1 323	1 436	316	279	1 866	1 978
Cash conversion, %	104,2	86,2	73,0	39,9	103,6	90,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	947	982	181	120	1 380	1 416
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	-94	-95	-18	-32	-166	-167
Fritt kassaflöde	852	887	163	88	1 214	1 249
Fritt kassaflödesmarginal, %	9,3	8,6	5,7	2,4	9,4	8,8
Fritt kassaflöde per aktie, kr	24,11	25,10	4,60	2,49	34,33	35,32
Genomsnitt totala tillgångar	15 800	16 828	15 751	16 715	16 117	16 888
Genomsnitt likvida medel	-1 084	-1 266	-1 089	-1 199	-1 097	-1 234
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-2 864	-2 669	-2 898	-2 653	-2 827	-2 681
Genomsnittligt sysselsatt kapital	11 852	12 893	11 764	12 863	12 193	12 973
Annualiserat rörelseresultat	332	824	419	1 393	416	786
Avkastning på sysselsatt kapital, %	2,8	6,4	3,6	10,8	3,4	6,1

Avstämning alternativa nyckeltal — EBITA justerad

Mkr	Januari – september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2024
	2025	2024	2025	2024		
Supply Chain Solutions	324	634	102	358	457	768
Print & Packaging Solutions	31	124	36	32	93	186
Koncerngemensamma funktioner (inkl. elimineringar)	–31	–60	–9	–15	–31	–60
EBITA	324	698	129	375	519	893
Supply Chain Solutions	129	–89	80	–144	172	–46
Print & Packaging Solutions	57	—	—	—	65	9
Koncerngemensamma funktioner (inkl. elimineringar)	—	23	—	5	—	23
Justeringar av EBITA	185	–66	80	–139	238	–14
Supply Chain Solutions	453	545	183	214	629	722
Print & Packaging Solutions	88	124	36	32	159	195
Koncerngemensamma funktioner (inkl. elimineringar)	–31	–37	–9	–10	–31	–37
EBITA justerad	510	632	210	237	757	879
Specifikation av jämförelsestörande poster						
Förvävsrelaterade kostnader, Supply Chain Solutions	—	20	—	—	—	20
Omstruktureringskostnader, Supply Chain Solutions	113	38	76	3	194	119
Omvärdering av tilläggsköpeskilling, Supply Chain Solutions	—	–147	—	–147	–38	–185
Omstruktureringskostnader, Print & Packaging Solutions	57	—	—	—	66	9
Övriga jämförelsestörande poster, Supply Chain Solutions	16	—	4	—	16	—
Övriga jämförelsestörande poster, Koncerngemensamma funktioner	—	23	—	5	—	23
Summa	185	–66	80	–139	238	–14

Avstämning alternativa nyckeltal — Nettoskuld

Mkr	30 sep.		31 dec. 2024
	2025	2024	
Räntebärande långfristiga skulder	8 072	8 763	8 952
Räntebärande kortfristiga skulder	1 165	1 231	1 298
Likvida medel	–1 032	–1 069	–1 138
Nettoskuld	8 205	8 925	9 112
Nettoskuld/EBITDA RTM, ggr	4,6	4,0	4,1
Räntebärande långfristiga skulder exkl. IFRS 16	4 608	4 889	4 929
Räntebärande kortfristiga skulder exkl. IFRS 16	238	226	240
Likvida medel	–1 032	–1 069	–1 138
Nettoskuld exkl. IFRS 16	3 813	4 046	4 031
Nettoskuld/EBITDA RTM exkl. IFRS 16, ggr	6,1	3,7	4,0
EBITDA exkl. IFRS 16 RTM justerad	858	1 100	1 012
Nettoskuld/EBITDA RTM justerad, ggr ¹⁾	4,4	3,7	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	Januari – september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2024
	2025	2024	2025	2024		
Nettoomsättning	36	38	12	13	49	50
Rörelsekostnader	-67	-98	-21	-26	-80	-110
Rörelseresultat	-31	-60	-9	-14	-31	-60
Finansiella poster, netto	113	-23	8	32	198	62
Resultat efter finansiella poster	82	-83	-1	18	167	2
Skatt	-16	20	1	-3	2	38
Periodens resultat	66	-63	0	15	168	40

Rapport över totalresultatet i sammandrag

Mkr	Januari – september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2024
	2025	2024	2025	2024		
Periodens resultat	66	-63	0	15	168	40
Övrigt totalresultat	—	—	—	—	—	—
Periodens totalresultat	66	-63	0	15	168	40

Balansräkningar i sammandrag

Mkr	30 sep.		31 dec. 2024
	2025	2024	
Tillgångar			
Anläggningstillgångar	6 773	6 931	7 118
Omsättningstillgångar	389	295	407
Summa tillgångar	7 162	7 226	7 525
Eget kapital, avsättningar och skulder			
Bundet eget kapital	686	686	686
Fritt eget kapital	1 123	1 101	1 204
Avsättningar	11	20	18
Långfristiga skulder	4 448	4 714	4 772
Kortfristiga skulder	894	705	845
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	7 162	7 226	7 525

Rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Januari – september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2024
	2025	2024	2025	2024		
Belopp vid periodens ingång	1 890	1 998	1 809	1 773	1 787	1 998
Utdelning	-147	-147	—	—	-147	-147
Periodens totalresultat	66	-63	0	15	168	40
Belopp vid periodens utgång	1 809	1 787	1 809	1 787	1 809	1 890

Ekonomiska definitioner

Avkastning på eget kapital

Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)

Rörelseresultat (EBIT) i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.

Avkastning på totalt kapital

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

Cash conversion

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

EBIT

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

EBITA

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

EBITA justerad

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

EBITDA

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

EBITDA exkl. IFRS 16 RTM justerad

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

Engångsposter

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

Fritt kassaflöde

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

Fritt kassaflödesmarginal

Fritt kassaflöde i förhållande till omsättning.

Genomsnittligt antal aktier

Vägt genomsnitt under perioden utestående aktier.

Medelantal anställda

Antalet anställda vid varje månads utgång dividerat med antal månader.

Nettoskuld

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

Operativt kassaflöde

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

Resultat per aktie

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

RTM

Rullande tolv månader.

Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat (EBIT) plus ränteintäkter dividerat med räntekostnader.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat (EBIT) i förhållande till nettoomsättning.

Skuldsättningsgrad

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

Soliditet

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

Sysselsatt kapital

Totala tillgångar minskade med likvida medel och icke räntebärande skulder.

Tryckt på

100%

återvunnet papper

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