

# DELÅRSRAPPORT JANUARI – MARS 2019

# Innehåll

Bulletpoints	3
Koncernchefens kommentar	4
Koncernen	5
Moderbolaget	7
Övrig information	7
Koncernens finansiella rapporter	9
Moderbolagets finansiella rapporter	17
Kvartalsdata	18
Flerårsöversikt	19
Avstämning alternativa nyckeltal	20
Ekonomiska definitioner	22

Ytterligare information om Elanders finns tillgänglig på vår hemsida, [www.elanders.com](http://www.elanders.com), eller kan efterfrågas via e-post från [info@elanders.com](mailto:info@elanders.com).

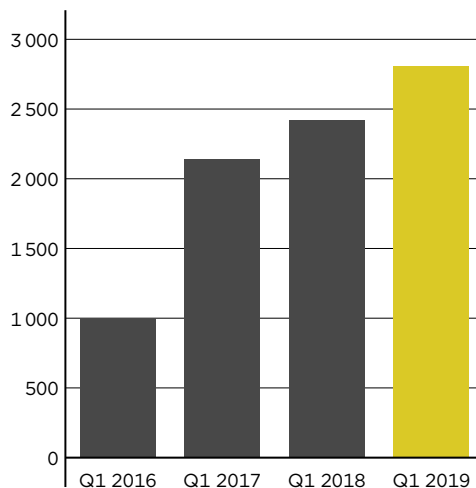
Frågor kring denna rapport kan ställas till:

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

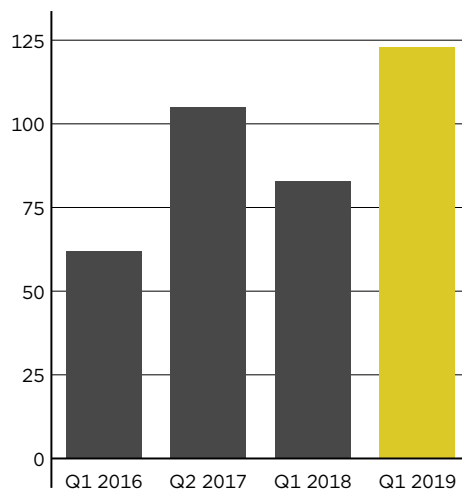
**Andréas Wikner**  
Ekonomidirektör  
Tel. 031-750 07 50

**Elanders AB (publ)**  
(org. nr. 556008-1621)  
Flöjelbergsgatan 1C  
431 35 Mölndal  
Tel. 031-750 00 00

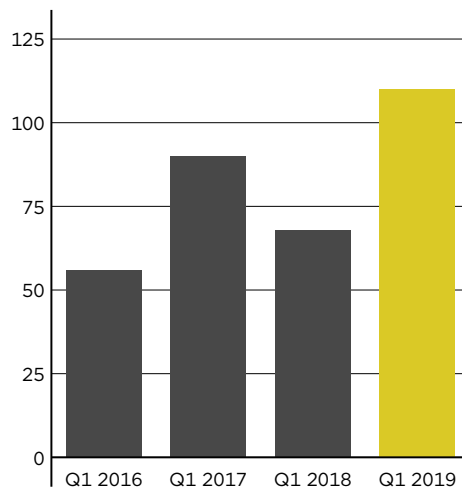
## NETTOOMSÄTTNING, MKR



## EBITA, MKR



## EBIT, MKR



## Första kvartalet

- Omsättningen ökade med 16 procent till 2 806 (2 422) Mkr, varav 9 procentenheter var organisk tillväxt.
- EBITA ökade till 123 (83) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 4,4 (3,4) procent. Exklusive effekter från införandet av IFRS 16 ökade EBITA till 114 (83) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 4,1 (3,4) procent och en resultatförbättring om 37 procent.
- Rörelseresultatet ökade till 110 (68) Mkr. Exklusive effekter från införandet av IFRS 16 ökade rörelseresultatet till 101 (68) Mkr.
- Resultat före skatt ökade till 73 (46) Mkr. Exklusive effekter från införandet av IFRS 16 ökade resultatet före skatt till 81 (46) Mkr.
- Nettoresultatet ökade till 50 (34) Mkr motsvarande 1,40 (0,95) kronor per aktie. Exklusive effekter från införandet av IFRS 16 ökade nettoresultatet till 56 (34), motsvarande 1,57 (0,95) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet ökade till 390 (-34) Mkr. Exklusive effekter från införandet av IFRS 16 ökade operativa kassaflödet till 220 (-34) Mkr. I kassaflödet för perioden ingår en positiv engångseffekt om 47 (0) Mkr hänförlig till försäljning av kundfordringar, så kallad factoring.
- Koncernens långsiktiga finansiella mål är under översyn med anledning av införandet av IFRS 16, då denna standard påverkar vissa av de finansiella målen. Nya finansiella mål kommer att presenteras senare under 2019.

## Finansiell översikt

	Första kvartalet			Senaste 12 mån. exkl. IFRS 16 <sup>1)</sup>	Helår 2018
	2019	2019 exkl. IFRS 16 <sup>1)</sup>	2018		
Nettoomsättning, Mkr	2 806	2 806	2 422	11 126	10 742
EBITDA, Mkr	334	163	134	754	725
EBITA, Mkr	123	114	83	553	523
Rörelseresultat, Mkr	110	101	68	492	459
Nettoskuld vid periodens utgång, Mkr	4 358	2 398	2 834	2 398	2 539
Nettoskuld/EBITDA, ggr <sup>2)</sup>	3,3	3,7	5,2	3,2	3,5
EBITA-marginal, %	4,4	4,1	3,4	5,0	4,9
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>2)</sup>	6,1	7,7	5,2	9,2	8,5

<sup>1)</sup> Exklusive effekt från införandet av IFRS 16, innebärande att samma redovisningsprinciper som 2018 har använts. IFRS 16 tillämpas från 1 januari 2019 och har påverkat redovisningen av koncernens leasingavtal. Se sid 12 för ytterligare information.

<sup>2)</sup> Avkastningsmåten är annualiserade (resultatet är omräknat för att motsvara en tolv månadersperiod).

# Koncernchefens kommentar

Den positiva trenden från de tre senaste kvartalen fortsatte in i första kvartalet samtidigt som efterfrågan från kunderna var fortsatt stabil inom båda våra affärsområden. Resultatförbättringen beror huvudsakligen på att problemprojekten från tidigare år nu är i balans. Dessa projekt påverkade fortfarande resultatet negativt under första kvartalet föregående år, men den negativa resultatpåverkan minskade väsentligt under andra kvartalet efter att prisjusteringar mot kund och andra effektiviseringsåtgärder genomförts. Att påsken i år inföll i april istället för i mars, som förra året, hade även en viss positiv påverkan på resultatet.

Det starka kassaflöde som vi såg i fjärde kvartalet fortsatte även under första kvartalet. Som ett resultat av detta har vi stärkt vår finansiella ställning ytterligare och bortser vi från effekter från införandet av IFRS 16, minskade koncernens nettoskuld under kvartalet.

Affärsområdet Supply Chain Solutions fortsatte att driva den organiska tillväxten, som uppgick till nio procent i kvartalet. Orderingången, från bland annat Automotive, var fortsatt god trots vissa orostecken i början av kvartalet. Under inledningen av andra kvartalet stängde däremot en av våra större Automotivekunder ner sin produktion i Tyskland under en och en halv vecka i anslutning till påsk. Två nya kundprojekt har startats upp inom Electronics i Singapore och implementationen av dessa gick helt enligt plan. Inom Fashion & Lifestyle har vi utvecklat en komplett e-handelslösning för slutkonsumenter i uppdrag åt en av våra kunder. E-handelsplattformen lanserades under kvartalet och vi ansvarar för utveckling och drift inklusive alla betalnings- och logistiktjänster. I övrigt är det fortsatt hög aktivitet på kundsidan och vi har tagit en del nya affärer, både i Europa och i Asien, men samtidigt är även en del av våra existerande affärer ute på upphandling.

Inom affärsområdet Print & Packaging Solutions fortsätter den kombinerade tryck- och supply chain-affären i USA avseende prenumerationsboxar att uppvisa en stark tillväxt. Även utan denna kunde affärsområdet uppvisa en organisk tillväxt om närmare två procent, som ett resultat av en del nya affärer. Positivt är också att vi har förlängt ett avtal med en av våra större kunder i affärsområdet. Det nya avtalet löper över fem år och den årliga omsättningen är på 120–140 Mkr. Den ökande andelen konkurser på den tyska marknaden inom tryck har gjort det möjligt för oss att få en större volymandel från våra Automotivekunder, vilket kombinerat med utvecklandet av nya kunder inom förlagsbranschen resulterat i god organisk tillväxt i vår tyska verksamhet. Vi har även fått i uppdrag att utveckla och hantera en lösning för digitala användarhandböcker till en större fordonstillverkare. Den digitala förarhandboken skall vara chassiunik och finnas tillgänglig i infotainment-systemet i fordonet.

Arbetet pågår även med att utveckla vårt erbjudande och skapa nya innovationer. Som ett exempel så har vi under kvartalet påbörjat fabriksleveranser till Porsche med hjälp av en ellastbil från MAN. Ellastbilen är en av de första i sitt slag att användas i daglig drift på allmänna vägar i Tyskland och kommer att köra sträckan på cirka 19 km 5–6 gånger per dag mellan vårt lager och Porsches anläggning.



Magnus Nilsson  
Verkställande direktör och koncernchef

# Koncernen

## Verksamheten

Elanders är en global leverantör med ett brett tjänsteutbud av integrerade lösningar inom supply chain management. Verksamheten bedrivs genom två affärsområden, Supply Chain Solutions och Print & Packaging Solutions. Koncernen har nästan 7 000 anställda och verksamhet i ett 20-tal länder på fyra kontinenter. De viktigaste marknaderna utgörs av Kina, Singapore, Storbritannien, Sverige, Tyskland och USA. De största kunderna är verksamma inom branscherna Automotive, Electronics, Fashion & Lifestyle, Industrial och Health Care & Life Science.

## Omsättning och resultat

Nettoomsättningen ökade med 16 procent till 2 806 (2 422) Mkr jämfört med samma period föregående år. Renat för valutakursrörelser och effekter från förvärv och avyttringar av verksamhet ökade omsättningen organiskt med 9 procent främst hänförligt till affärsområdet Supply Chain Solutions. EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv, ökade till 123 (83) Mkr,

vilket motsvarade en EBITA-marginal om 4,4 (3,4) procent. Exklusive effekter från införandet av IFRS 16 ökade EBITA till 114 (83) Mkr och EBITA-marginalen till 4,1 (3,4) procent. EBITA påverkades positivt med 7 Mkr av förändrade valutakurser när resultaten i de utländska dotterföretagen räknades om till svenska kronor.

Huvuddelen av förbättringen mot föregående år beror delvis på att de tidigare problemtungda kundprojekten inom affärsområdet Supply Chain Solutions numera är i balans, delvis på effekter från införandet av IFRS 16, där räntekomponenten av hyres- och leasingkostnader numera redovisas i finansnettot istället för som tidigare i rörelseresultatet. De problemtungda kundprojekten hade en kraftig negativ påverkan på resultatet i det tredje och fjärde kvartalet 2017 samt i det första kvartalet 2018.

Resultatet före skatt ökade till 73 (46) Mkr. Exklusive effekter från införandet av IFRS 16 ökade resultatet före skatt till 81 (46) Mkr, vilket var en resultatförbättring om 76 procent. Förbättringen kom både från verksamheten och från lägre finansiella kostnader.

## Supply Chain Solutions

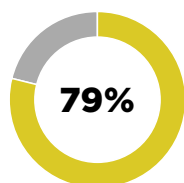
Elanders är ett av de ledande företagen i världen inom Global Supply Chain Management. I tjänsteutbudet ingår bl a ansvar för och optimering av kundernas material- samt informationsflöden, allt från sourcing och procurement kombinerat med lagerhållning till eftermarknadsservice.

	Första kvartalet		Helår 2018 <sup>1)</sup>
	2019	2018 <sup>1)</sup>	
Nettoomsättning, Mkr	2 231	1 906	8 525
EBITDA, Mkr	272	95	540
EBITA, Mkr	98	59	401
EBITA-marginal, %	4,4	3,1	4,7
Rörelseresultat, Mkr	87	46	346
Rörelsemarginal, %	3,9	2,4	4,1
Medelantal anställda	5 438	5 665	5 815

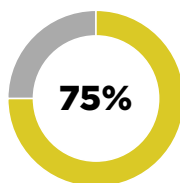
<sup>1)</sup> Siffrorna för jämförelseperioden har justerats för att spegla den nya affärsområdesstrukturen. Siffrorna för 2018 har inte justerats för IFRS 16, då den s k "Modified retrospective approach" har tillämpats för övergången.

För affärsområdet Supply Chain Solutions fortsatte den positiva trenden med en stark organisk tillväxt och ökad intjäning, då jämförelseperioden fortfarande innehöll en del negativa resultat effekter från de problemprojekt som funnits tidigare. Ett flertal nya kundprojekt inom både Electronics och Fashion & Lifestyle har startats upp under perioden och implementationen har gått helt enligt plan. Trots vissa orostecken i inledningen av kvartalet är orderingången från Automotive fortsatt god. Elanders exponering mot kundsegmentet Automotive är huvudsakligen på den europeiska marknaden.

Om effekter från införandet av IFRS 16 exkluderas ökade EBITA under kvartalet med 31 Mkr till 91 (59) Mkr och EBITA-marginalen ökade till 4,1 (3,1) procent. Samtidigt ökade EBITDA till 125 (95) Mkr.



Andel av omsättning  
(12 mån.)



Andel av EBITA  
(12 mån.)

## Print & Packaging Solutions

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

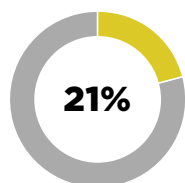
	Första kvartalet		Helår 2018 <sup>1)</sup>
	2019	2018 <sup>1)</sup>	
Nettoomsättning, Mkr	599	523	2 243
EBITDA, Mkr	69	42	205
EBITA, Mkr	33	27	142
EBITA-marginal, %	5,5	5,1	6,3
Rörelseresultat, Mkr	31	24	133
Rörelsemarginal, %	5,2	4,6	5,9
Medelantal anställda	1 206	1 305	1 270

<sup>1)</sup> Siffrorna för jämförelseperioden har justerats för att spegla den nya affärsområdesstrukturen. Siffrorna för 2018 har inte justerats för IFRS 16, då den s k "Modified retrospective approach" har tillämpats för övergången.

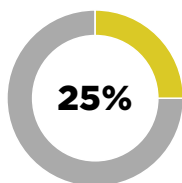
Inom affärsområdet Print & Packaging Solutions fortsatte den kombinerade tryck- och supply chain-affären i USA avseende prenumerationsboxar att uppvisa en stark tillväxt. Även utan denna kunde affärsområdet uppvisa en organisk tillväxt om närmare två procent, som ett resultat av en del nya affärer.

Under kvartalet har ett avtal förlängts med en av affärsområdets största kunder. Avtalet löper över fem år med en årlig omsättning om 120–140 Mkr. Det ökade antalet konkurser på den tyska marknaden inom tryckeribranschen har gjort det möjligt att få en större andel av tryckvolymerna hos vissa av koncernens Automotive-kunder, vilket kombinerat med utvecklandet av nya kunder inom förlagsbranschen resulterat i en god organisk tillväxt i den tyska verksamheten. Elanders har även fått i uppdrag att utveckla och hantera en lösning för digitala användarhandböcker till en större fordonstillverkare. Handboken skall vara helt chassiunik och finnas tillgänglig i infotainment-systemet i fordonet.

Om effekter från införandet av IFRS 16 exkluderas ökade EBITA under kvartalet med 5 Mkr till 32 (27) Mkr och EBITA-marginalen ökade till 5,3 (5,1) procent. Samtidigt ökade EBITDA till 47 (42) Mkr.



Andel av  
omsättning  
(12 mån.)



Andel av  
EBITA  
(12 mån.)

## Väsentliga händelser under perioden

### Factoring

Sedan fjärde kvartalet 2018 använder Elanders sig av factoring, dvs försäljning av kundfordringar, som en del av den långsiktiga finansieringen. Factoringen, som sker i samarbete med en av koncernens huvudbanker, är utan regressrätt och innefattar delar av verksamheten i Tyskland. Den totala faciliteten som uppgår till 50 MEUR kommer sannolikt att utnyttjas med minst 70 procent, dvs 35 MEUR. De finansiella villkoren för factoringen är bättre än för den övriga finansieringen.

När factoringen införs, vilket delvis skedde under fjärde kvartalet 2018 och första kvartalet 2019, men även kommer att ske under andra kvartalet 2019, påverkar detta koncernens finansiella nyckeltal. I takt med att faciliteten tas i bruk uppstår en positiv engångseffekt på kassaflödet från den löpande verksamheten med motsvarande belopp. Samtidigt reduceras kundfordringarna och nettoskulden samt kvoten nettoskuld / EBITDA förbättras. Vid utgången av första kvartalet hade 13 MEUR tagits i anspråk av den totala faciliteten, varav 4,5 MEUR under kvartalet.

### Förändringar i koncernledningen

I ett pressmeddelande den 15 januari 2019 meddelade Elanders att koncernledningen utökats med Bernd Schwenger från LGI. Bernd Schwenger kommer att ta över som ansvarig för LGI-koncernen senare under 2019, då Andreas Bunz meddelat att han kommer att dra sig tillbaka.

Bernd Schwenger, som är ansvarig för affärsområdena Automotive och Electronics inom LGI, kommer senast från Amazon Logistics i Tyskland, där han var ansvarig för att bygga upp denna verksamhet. Han har också arbetat i ett flertal ledande positioner inom HP.

Kevin Rogers, som tidigare var en av representanterna i koncernledningen för affärsområdet Print & Packaging Solutions, kommer tillfälligt att utgå ur koncernledningen, då han under en övergångsperiod kommer att leda Elanders tidigare verksamhet i Beijing efter försäljningen av denna till Edelmann GmbH.

Efter dessa förändringar utgörs Elanders koncernledning av följande personer:

- Magnus Nilsson, vd och koncernchef
- Andréas Wikner, ekonomidirektör
- Andreas Bunz, ansvarig för Supply Chain Solutions (LGI)
- Eckhard Busch, representant för Supply Chain Solutions (LGI)
- Bernd Schwenger, representant för Supply Chain Solutions (LGI)
- Lim Kok Khoon, ansvarig för Supply Chain Solutions (Mentor Media)
- Peter Sommer, ansvarig för Print & Packaging Solutions

#### Tre affärsområden blir två

Elanders har numera endast två affärsområden, Supply Chain Solutions och Print & Packaging Solutions. Från och med 1 januari 2019 har det tidigare affärsområdet e-Commerce Solutions integrerats i affärsområdet Print & Packaging Solutions.

#### Investeringar och avskrivningar

För kvartalet uppgick nettoinvesteringarna, som huvudsakligen utgjordes av produktionsutrustning, till 28 (38) Mkr. Av- och nedskrivningar uppgick till 224 (67) Mkr.

Exklusive IFRS 16-effekter uppgick av- och nedskrivningar till 62 (67) Mkr.

#### Finansiell ställning, kassaflöde och finansiering

Nettoskulden ökade till 4 358 Mkr jämfört med 2 539 Mkr vid årsskiftet. I förändringen av nettoskulden ingår en ökning om 2 043 Mkr som hänför sig till införandet av IFRS 16 och som avser justeringen av den ingående balansen. Utöver detta har skulden ökat med 70 Mkr på grund av förändrade valutakurser, då en stor andel av upplåningen och leasingtagandena är i euro och en mindre del i USD, som båda stärkts mot den svenska kronan. I förändringen under kvartalet ingår även en minskning av nettoskulden om cirka 47 Mkr med anledning av ytterligare utnyttjande av factoring, dvs försäljning av kundfordringar.

Det operativa kassaflödet ökade till 390 (-34) Mkr, varav effekter från införandet av IFRS 16 utgjorde 170 Mkr. IFRS 16-effekten på operativa kassaflödet hänför sig huvudsakligen till amorteringsdelen av de leasingavgifter som tidigare inkluderades i det operativa kassaflödet. Denna amortering inkluderas numera i finansieringsverksamheten i kassaflödet.

Exklusive effekter från införandet av IFRS 16 minskade nettoskulden till 2 398 Mkr jämfört med 2 539 Mkr vid årsskiftet. Leverage, dvs nettoskuld / EBITDA rullande 12 månader, exklusive IFRS 16-effekter, är nu nere på 3,2 (5,2). Exklusive IFRS 16-effekter ökade det operativa kassaflödet till 220 (-34) Mkr.

#### Personal

Medelantalet anställda under perioden var 6 655 (7 051), varav 149 (200) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 6 788 (7 085) anställda, varav 148 (197) i Sverige.

# Moderbolaget

Moderbolaget har utfört koncerngemensamma tjänster. Medelantalet anställda var under perioden 10 (11) och vid slutet av perioden uppgick antalet anställda till 10 (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 erbjudande som ofta är helt beroende av effektiva produkt-, komponent- och serviceflöden samt spårbarhet och information. Utöver erbjudandet till B2B-marknaden säljer koncernen även fotoprodukter direkt till konsument via egna varumärken, fotokasten och myphotobook.

## Mål och strategi

Elanders övergripande mål är att vara ledande på globala lösningar inom supply chain management med ett integrerat erbjudande i världsklass. Strategin är att verka inom nischer på respektive marknadsområde där koncernen kan ta en marknadsledande position. Målet ska uppnås genom att vara bäst på att möta kundernas krav på effektivitet och leverans. Förvärv spelar en betydande roll i koncernens utveckling och tillför kompetens, bredare produkt- och tjänsteerbjudande samt större kundbas.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Elanders indelar risker i omvärldsrisk (produkternas/tjänsternas framtidsutsikter och konjunktur-känslighet), finansiell risk (valuta-, ränte-, finansierings- och kreditrisk) samt verksamhetsrisk (kundkoncentration, driftsrisk, risker i rörelsekostnader samt avtal och tvister). Dessa risker jämte känslighetsanalys beskrivs utförligt i koncernens årsredovisning för 2018. De händelser som skett i omvärlden sedan årsredovisningen offentliggjordes bedöms inte ha medfört att några väsentliga risker tillkommit eller någon förändring i hur koncernen arbetar med dessa jämfört med beskrivningen i årsredovisningen för 2018.

## Säsongsvariationer

Koncernens omsättning och därmed intjäning är utsatt för säsongsvariationer. Historiskt har det fjärde kvartalet varit det starkaste för Elanders innan förvärvet av LGI. Numera är säsongsvariationen inte lika stor som tidigare.

## Närståendetransaktioner

Under perioden har följande väsentliga närståendetransaktioner skett:

- En av styrelsens ledamöter, Erik Gabrielson, är delägare i advokatfirman Vinge, som bolaget löpande använder för juridisk rådgivning.
- Närstående till Peter Sommer, som ingår i koncernledningen och är verkställande direktör i Elanders GmbH, äger delar av en fastighet i vilken Elanders GmbH bedriver större delen av sin verksamhet.

Ersättningen har bedömts vara marknadsmässig för samtliga transaktioner.

## Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen fram till dagen för denna rapportens undertecknande.

## Utsikter för framtiden

Någon prognos lämnas ej för 2019.

## Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har för koncernen upprättats enligt Årsredovisningslagen och IAS 34 Interim Financial Reporting och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts som i den senaste årsredovisningen, förutom avseende de standards som trätt i kraft 1 januari 2019 och där de väsentliga skillnaderna för koncernen presenteras nedan.

## Leasing

International Accounting Standards Boards (IASB) har givit ut IFRS 16 "Leases", som tillämpas från och med den 1 januari 2019. Denna standard rör redovisningen av leasingavtal, där koncernen bland annat har betydande åtaganden i form av hyresavtal för lokaler samt leasing av produktionsutrustning och fordon. Övergången till IFRS 16 har skett med tillämpande av "Modified retrospective approach", vilket innebär att jämförelseårets siffror ej räknats om. Standarden har påverkat koncernens balansräkning väsentligt och effekterna på de ingående balanserna per 1 januari 2019 presenteras på sidan 12 i denna delårsrapport. Vidare innebär tillämpningen enligt ovan att innevarande års siffror inte fullt ut kommer att vara jämförbara med tidigare års.

De nya redovisningsprinciperna innebär i kort följande; Leasingavtalen redovisas som nyttjanderätter med en motsvarande leasingskuld. Korttidsleasingavtal och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett mindre värde undantas. Varje leasingavgift delas upp i amortering av leasingskuld och finansiell kostnad. Den finansiella kostnaden fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Koncernens leasingskulder redovisas till nuvärdet av framtida leasingavgifter. Diskontering av de framtida leasingavgifterna sker med leasingavtalets implicita ränta om denna räntesats lätt kan fastställas, annars används koncernens marginella låneränta.

Koncernens nyttjanderätter redovisas till anskaffningsvärde och utgör initialt nuvärdet av leasingskulden, justerat för leasingavgifter som betalats vid eller före leasingperiodens början samt initiala direkta utgifter. Återställningskostnader inkluderas i tillgången om det identifierats en motsvarande avsättning avseende återställningskostnader. Nyttjanderätten skrivs av linjärt över det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingavtalets längd.

## Granskning av bolagets revisorer

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

## Valberedningen inför årsstämman 2019

Valberedningen som ska verka inför årsstämman den 29 april 2019 har följande sammansättning:

Carl Bennet, ordförande	Carl Bennet AB
Hans Hedström	Carnegie Fonder
Carl Gustafsson	Didner & Gerge Fonder
Göran Espelund	Lannebo Fonder
Sophie Nachemson-Ekwall	Representant för de mindre aktieägarna

## Finansiell kalender

Årsstämma 2019	29 april 2019
Andra kvartalet 2019	16 juli 2019
Tredje kvartalet 2019	21 oktober 2019
Fjärde kvartalet 2019	28 januari 2020



## Resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Helår 2018
	2019	2018	
Nettoomsättning	2 806	2 422	10 742
Kostnad för sålda varor och tjänster	-2 422	-2 122	-9 330
<b>Bruttoresultat</b>	<b>384</b>	<b>300</b>	<b>1 412</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-278	-251	-1 034
Övriga rörelseintäkter	11	30	111
Övriga rörelsekostnader	-7	-11	-30
<b>Rörelseresultat</b>	<b>110</b>	<b>68</b>	<b>459</b>
Finansiella poster, netto	-37	-22	-93
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>73</b>	<b>46</b>	<b>366</b>
Skatt	-23	-12	-108
<b>Periodens resultat</b>	<b>50</b>	<b>34</b>	<b>259</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>			
- moderbolagets aktieägare	49	33	254
- aktieägare utan bestämmande inflytande	1	1	5
<i>Resultat per aktie, kr <sup>1) 2)</sup></i>	<i>1,40</i>	<i>0,95</i>	<i>7,18</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>
<i>Utestående aktier vid periodens utgång, tusental</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>

<sup>1)</sup> Resultat per aktie, före och efter utspädning.

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

## Rapport över totalresultatet

Mkr	Första kvartalet		Helår 2018
	2019	2018	
<b>Periodens resultat</b>	<b>50</b>	<b>34</b>	<b>259</b>
<i>Poster som inte kommer omklassificeras till resultaträkningen</i>			
Aktuariella vinster/förluster på förmånsbestämda pensionsplaner, efter skatt	0	0	1
<i>Poster som kommer omklassificeras till resultaträkningen</i>			
Omräkningsdifferenser, efter skatt	70	78	121
Säkring av nettoinvestering i utlandet, efter skatt	-9	-6	-33
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>61</b>	<b>72</b>	<b>88</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>111</b>	<b>106</b>	<b>347</b>
<b>Totalresultat hänförligt till:</b>			
- moderbolagets aktieägare	110	105	342
- aktieägare utan bestämmande inflytande	1	1	5

## Rapport över kassaflöden i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Helår 2018
	2019	2018	
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>73</b>	<b>46</b>	<b>366</b>
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	224	20	213
Betald skatt	-25	-23	-127
Förändringar i rörelsekapital	84	-84	3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>355</b>	<b>-41</b>	<b>455</b>
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar	-23	-38	-161
Förvärv och avyttringar av verksamheter	-5	-	-24
Förändring i långfristiga fordringar	-	0	-1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-28</b>	<b>-38</b>	<b>-137</b>
Amorteringar av lån	-186	-39	-159
Övrig förändring i lång- och kortfristig upplåning	-158	-40	-66
Utdelning till aktieägare	-	-	-93
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-344</b>	<b>-79</b>	<b>-318</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-16</b>	<b>-158</b>	<b>0</b>
Likvida medel vid periodens ingång	722	679	679
Kursdifferenser	24	31	43
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>731</b>	<b>552</b>	<b>722</b>
<b>Nettoskuld vid periodens ingång</b>	<b>2 539</b>	<b>2 665</b>	<b>2 665</b>
Effekt från IFRS 16 på nettoskuld vid periodens ingång	2 043	-	-
Kursdifferens i nettoskuld	70	98	121
Nettoskuld i förvärvade och avyttrade verksamheter	-	-	41
Förändring av nettoskuld	-294	71	-288
<b>Nettoskuld vid periodens utgång</b>	<b>4 358</b>	<b>2 834</b>	<b>2 539</b>
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>390</b>	<b>-34</b>	<b>538</b>

## Rapport över finansiell ställning i sammandrag

Mkr	31 mars		31 dec. 2018
	2019	2018	
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella tillgångar	3 252	3 247	3 218
Materiella anläggningstillgångar	2 733	850	789
Övriga anläggningstillgångar	272	260	267
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>6 257</b>	<b>4 357</b>	<b>4 274</b>
Varulager	415	406	468
Kundfordringar	1 789	2 042	1 762
Övriga omsättningstillgångar	557	327	511
Likvida medel	731	552	722
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>3 492</b>	<b>3 327</b>	<b>3 463</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>9 749</b>	<b>7 684</b>	<b>7 737</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>EGET KAPITAL</b>	<b>2 818</b>	<b>2 559</b>	<b>2 707</b>
<b>Skulder</b>			
Ej räntebärande långfristiga skulder	200	211	199
Räntebärande långfristiga skulder	3 833	2 559	2 442
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>4 033</b>	<b>2 770</b>	<b>2 642</b>
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 642	1 529	1 569
Räntebärande kortfristiga skulder	1 256	826	819
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 898</b>	<b>2 355</b>	<b>2 388</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>9 749</b>	<b>7 684</b>	<b>7 737</b>

## Rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Helår 2018
	2019	2018	
<b>Belopp vid periodens ingång</b>	<b>2 707</b>	<b>2 453</b>	<b>2 453</b>
Utdelning till aktieägare	-	-	-93
Periodens totalresultat	111	106	347
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>2 818</b>	<b>2 559</b>	<b>2 707</b>
<b>Varav hänförligt till:</b>			
- moderbolagets aktieägare	2 807	2 552	2 697
- aktieägare utan bestämmande inflytande	11	7	10

## Effekt av implementering av IFRS 16

IFRS 16 "Leases" tillämpas från och med den 1 januari 2019 och påverkar redovisningen av koncernens leasingavtal där betydande åtaganden finns i form av hyresavtal för lokaler samt leasing av produktionsutrustning. Övergången till IFRS 16 har skett enligt "Modified retrospective approach". Standarden påverkar koncernens balansräkning väsentligt och

effekterna på de ingående balanserna 1 januari 2019, resultaträkningen första kvartalet 2019 samt en avstämning mot tidigare redovisade leasingåtaganden presenteras nedan. Vissa mindre justeringar har gjorts avseende effekterna vid övergången till IFRS 16 jämfört med de preliminära effekter som presenterades i årsredovisningen.

Mkr	Utgående balans 31 december 2018	Effekt av IFRS 16	Ingående balans 1 januari 2019
Anläggningstillgångar	4 274	2 043	6 317
Omsättningstillgångar	3 463	-	3 463
<b>Summa tillgångar</b>	<b>7 737</b>	<b>2 043</b>	<b>9 780</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>2 707</b>	<b>-</b>	<b>2 707</b>
Långfristiga skulder	2 642	1 444	4 085
Kortfristiga skulder	2 388	599	2 987
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>7 737</b>	<b>2 043</b>	<b>9 780</b>

Mkr	Första kvartalet 2019	Effekt av IFRS 16	Första kvartalet 2019 exkl. effekt av IFRS 16	Första kvartalet 2018
Nettoomsättning	2 806	-	2 806	2 422
EBITDA	334	-171	163	134
Rörelseresultat	110	-9	101	68
Resultat efter finansiella poster	73	8	81	46
<b>Periodens resultat</b>	<b>50</b>	<b>6</b>	<b>56</b>	<b>34</b>

Mkr	Avstämning leasingavtal från IAS 17 till IFRS 16
Åtaganden för framtida leasingavgifter och hyreskostnader per 31 december 2018	2 046
Diskonteringseffekt	-190
Leasingavtal med kort löptid och mindre värde	-81
Effekt av förlängningsoptioner	268
<b>Effekt på leasingkulden per 1 januari 2019</b>	<b>2 043</b>
Finansiell leasingkuld per 31 december 2018	147
<b>Leasingkuld i enlighet med IFRS 16 per 1 januari 2019</b>	<b>2 190</b>

Koncernens genomsnittliga marginella låneränta uppgår till 3,1 procent. Diskonteringsräntan för de olika avtalen ligger inom intervallet 2,5 till 7,35 procent och är avhängigt valuta, jurisdiktion och löptid för själva avtalet.

## Segmentsrapportering

Koncernens två affärsområden redovisas som rapporterbara segment då det är på detta sätt som koncernen styrs och koncernchefen har identifierats som högste verkställande beslutsfattare. Verksamheterna inom respektive rapporterbart segment har likartade ekonomiska egenskaper, liknar varandra med avseende på produkternas och tjänsternas karaktär, produktionsprocess och kundkategorier. Prissättning vid försäljning mellan segmenten sker på marknadsmässiga villkor.

Till och med 31 december 2018 hade Elanders tre affärsområden, Supply Chain Solutions, Print & Packaging Solutions samt e-Commerce Solutions. Från och med 1 januari 2019 har e-Commerce Solutions integrerats i Print & Packaging Solutions samt att den svenska verksamheten som tidigare ingått i Print & Packaging Solutions nu ingår i Supply Chain Solutions. Under 2018 omsatte den svenska verksamheten 398 Mkr.

Jämförelseperioderna har justerats för att spegla de nuvarande segmenten.

### NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2018
	2019	2018		
Supply Chain Solutions	2 231	1 906	8 851	8 525
Print & Packaging Solutions	599	523	2 319	2 243
Koncerngemensamma funktioner	10	11	44	46
Elimineringar	-34	-18	-88	-73
<b>Nettoomsättning koncernen</b>	<b>2 806</b>	<b>2 422</b>	<b>11 126</b>	<b>10 742</b>

### RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2018
	2019	2018		
Supply Chain Solutions	87	46	387	346
Print & Packaging Solutions	31	24	140	133
Koncerngemensamma funktioner	-8	-3	-26	-21
<b>Rörelseresultat koncernen</b>	<b>110</b>	<b>68</b>	<b>501</b>	<b>459</b>

### OMRÄKNADE KVARTAL 2018 - NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT

Mkr	Första kvartalet	Andra kvartalet	Tredje kvartalet	Fjärde kvartalet	Helår
Supply Chain Solutions	1 906	2 077	2 274	2 269	8 525
Print & Packaging Solutions	523	544	551	626	2 243
Koncerngemensamma funktioner	11	12	12	12	46
Elimineringar	-18	-20	-20	-17	-73
<b>Nettoomsättning koncernen</b>	<b>2 422</b>	<b>2 613</b>	<b>2 817</b>	<b>2 890</b>	<b>10 742</b>

### OMRÄKNADE KVARTAL 2018 - RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

Mkr	Första kvartalet	Andra kvartalet	Tredje kvartalet	Fjärde kvartalet	Helår
Supply Chain Solutions	46	82	116	102	346
Print & Packaging Solutions	24	25	24	59	133
Koncerngemensamma funktioner	-3	-7	-2	-8	-21
<b>Rörelseresultat koncernen</b>	<b>68</b>	<b>100</b>	<b>138</b>	<b>153</b>	<b>459</b>

## 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 pro-

dukter 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 fulfilment, kittning, lagerhållning, montering och eftermarknadstjänster. Other work/services avser rena tryck-tjänster samt övriga tjänster som ej faller inom de första tre kategorierna.

Internfakturerings avseende koncerngemensamma funktioner har netto redovisats i koncernintern omsättning.

### FÖRSTA KVARTALET

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Total nettoomsättning	2 231	1 906	599	523	2 830	2 429
Avgår: koncernintern omsättning	-5	-4	-19	-3	-24	-7
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 226</b>	<b>1 901</b>	<b>580</b>	<b>521</b>	<b>2 806</b>	<b>2 422</b>

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<b>Kundsegment</b>						
Automotive	564	520	88	84	652	604
Electronics	947	687	11	26	958	714
Fashion & Lifestyle	299	286	171	85	470	371
Health Care & Life Science	57	51	16	12	73	62
Industrial	250	240	163	155	413	396
Övriga	110	117	131	158	240	275
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 226</b>	<b>1 901</b>	<b>580</b>	<b>521</b>	<b>2 806</b>	<b>2 422</b>
<b>Huvudsakliga intäktsströmmar</b>						
Sourcing and procurement services	640	495	-	-	640	495
Freight and transportation services	624	629	98	61	722	689
Other contract logistics services	887	609	91	83	978	692
Other work/services	75	169	391	377	466	546
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 226</b>	<b>1 901</b>	<b>580</b>	<b>521</b>	<b>2 806</b>	<b>2 422</b>
<b>Geografiska marknader</b>						
Europa	1 396	1 284	380	349	1 776	1 634
Asien	731	520	4	19	735	539
Nord- och Sydamerika	97	75	195	144	292	219
Övriga	2	22	1	8	3	30
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 226</b>	<b>1 901</b>	<b>580</b>	<b>521</b>	<b>2 806</b>	<b>2 422</b>

## Uppdelning av intäkter (forts.)

### SENASTE 12 MÅNADERNA SAMT HELÅR 2018

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	Senaste 12 mån.	Helår 2018	Senaste 12 mån.	Helår 2018	Senaste 12 mån.	Helår 2018
Total nettoomsättning	8 851	8 525	2 319	2 243	11 170	10 768
Avgår: koncernintern omsättning	-18	-17	-26	-9	-44	-26
<b>Nettoomsättning</b>	<b>8 833</b>	<b>8 508</b>	<b>2 293</b>	<b>2 234</b>	<b>11 126</b>	<b>10 742</b>

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	Senaste 12 mån.	Helår 2018	Senaste 12 mån.	Helår 2018	Senaste 12 mån.	Helår 2018
<b>Kundsegment</b>						
Automotive	2 190	2 145	337	333	2 527	2 479
Electronics	3 714	3 455	50	65	3 764	3 520
Fashion & Lifestyle	1 173	1 161	511	425	1 684	1 586
Health Care & Life Science	218	212	187	183	405	395
Industrial	970	960	660	652	1 630	1 612
Övriga	567	575	548	576	1 116	1 150
<b>Nettoomsättning</b>	<b>8 833</b>	<b>8 508</b>	<b>2 293</b>	<b>2 234</b>	<b>11 126</b>	<b>10 742</b>
<b>Huvudsakliga intäktströmmar</b>						
Sourcing and procurement services	2 537	2 391	20	20	2 557	2 411
Freight and transportation services	2 665	2 670	331	294	2 996	2 964
Other contract logistics services	3 056	2 778	340	333	3 397	3 111
Other work/services	574	668	1 602	1 587	2 176	2 256
<b>Nettoomsättning</b>	<b>8 833</b>	<b>8 508</b>	<b>2 293</b>	<b>2 234</b>	<b>11 126</b>	<b>10 742</b>
<b>Geografiska marknader</b>						
Europa	5 579	5 467	1 520	1 490	7 099	6 957
Asien	2 825	2 614	45	60	2 870	2 674
Nord- och Sydamerika	396	374	698	648	1 094	1 022
Övriga	33	53	30	37	63	89
<b>Nettoomsättning</b>	<b>8 833</b>	<b>8 508</b>	<b>2 293</b>	<b>2 234</b>	<b>11 126</b>	<b>10 742</b>

## Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

De finansiella instrument som redovisas till verkligt värde i Koncernens rapport över finansiell ställning utgörs av derivat identifierade som säkringsinstrument. Derivatet består av valutaterminer och används för säkringsändamål. Värderingen till verkligt värde för valutaterminerna baseras på publicerade terminskurser på en aktiv marknad. Samtliga derivat ingår därmed i nivå 2 i hierarkin för verkligt värde. Då samtliga finansiella instrument som redovisas till verkligt värde ingår i nivå 2 har det inte skett någon överföring mellan värderingsnivåerna.

Derivat för säkringsändamål redovisas till verkligt värde och ingår i övriga omsättningstillgångar samt ej räntebärande kortfristiga skulder. Dessa poster brutto understiger 1 Mkr både per 31 mars 2019 samt jämförelseperioderna.

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

## Avyttring av verksamheter 2018

I oktober 2018 skrev Elanders avtal med Edelmann Group om att överlåta sin verksamhet inom Print & Packaging Solutions i Beijing, Kina. Denna enhet hade närmare 170 anställda och omsatte cirka 80 Mkr på helårsbasis. Affären slutfördes under fjärde kvartalet och gav en positiv effekt på kassaflödet om 23 Mkr samt en mindre negativ effekt på rörelseresultatet.

I november 2018 skrev Elanders dotterbolag LGI avtal med Adecco om en försäljning av 51 % av aktierna i Logworks, Elanders bemanningsverksamhet i Tyskland som sysselsätter cirka 500 personer. Försäljningen hade en positiv effekt på kassaflödet om 1 Mkr samt en mindre positiv effekt på resultatet och slutfördes under fjärde kvartalet.

### TILLGÅNGAR OCH SKULDER I AVYTTRANDE VERKSAMHETER

Mkr	Redovisat värde i koncernen
Immateriella tillgångar	0
Materiella anläggningstillgångar	-17
Varulager	-6
Kundfordringar	-33
Övriga omsättningstillgångar	-6
Likvida medel	-41
Leverantörsskulder	15
Övriga ej räntebärande skulder	-24
<b>Summa</b>	<b>-64</b>
Erhållna likvida medel	65
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>24</b>



## Resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Helår 2018
	2019	2018	
Nettoomsättning	9	11	41
Rörelsekostnader	-18	-18	-60
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-9</b>	<b>-7</b>	<b>-19</b>
Finansiella poster, netto	4	5	18
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-5</b>	<b>-2</b>	<b>-1</b>
Skatt	0	0	-6
<b>Periodens resultat</b>	<b>-5</b>	<b>-2</b>	<b>-7</b>

## Rapport över totalresultatet

Mkr	Första kvartalet		Helår 2018
	2019	2018	
<b>Periodens resultat</b>	<b>-5</b>	<b>-2</b>	<b>-7</b>
Övrigt totalresultat	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-5</b>	<b>-2</b>	<b>-7</b>

## Balansräkningar i sammandrag

Mkr	31 mars		31 dec. 2018
	2019	2018	
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Anläggningstillgångar	4 531	4 507	4 423
Omsättningstillgångar	266	425	508
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4 797</b>	<b>4 932</b>	<b>4 930</b>
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	1 643	1 746	1 649
Avsättningar	3	3	3
Långfristiga skulder	2 326	2 239	2 187
Kortfristiga skulder	824	944	1 092
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>4 797</b>	<b>4 932</b>	<b>4 930</b>

## Rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Helår 2018
	2019	2018	
<b>Belopp vid periodens ingång</b>	<b>1 649</b>	<b>1 747</b>	<b>1 747</b>
Utdelning	-	-	-92
Periodens totalresultat	-5	-2	-7
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>1 643</b>	<b>1 746</b>	<b>1 649</b>

## Kvartalsdata

	2019 Q1	2018 Q4	2018 Q3	2018 Q2	2018 Q1	2017 Q4	2017 Q3	2017 Q2	2017 Q1
Nettoomsättning, Mkr	2 806	2 890	2 817	2 613	2 422	2 584	2 355	2 264	2 139
EBITDA, Mkr	334	217	206	168	134	151	104	155	152
EBITA, Mkr	123	169	154	116	83	103	55	108	105
EBITA-marginal, %	4,4	5,9	5,5	4,4	3,4	4,0	2,3	4,8	4,9
Rörelseresultat, Mkr	110	153	138	100	68	86	40	93	90
Rörelsemarginal, %	3,9	5,3	4,9	3,8	2,8	3,3	1,7	4,1	4,2
Resultat efter finansiella poster, Mkr	73	132	114	74	46	68	20	73	69
Resultat efter skatt, Mkr	50	108	75	42	34	45	14	54	53
Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>	1,40	3,01	2,07	1,15	0,95	1,24	0,39	1,52	1,49
Operativt kassaflöde, Mkr	390	393	52	127	-34	5	-6	47	-161
Kassaflöde per aktie, kr <sup>2)</sup>	10,05	10,27	0,94	2,85	-1,17	2,14	0,23	1,12	-5,31
Av- och nedskrivningar, Mkr	224	64	68	68	67	65	64	63	63
Nettoinvesteringar, Mkr	28	17	41	41	38	104	54	73	31
Goodwill, Mkr	2 476	2 439	2 440	2 466	2 429	2 337	2 261	2 269	2 264
Balansomslutning, Mkr	9 749	7 737	7 896	7 850	7 684	7 409	7 085	7 058	7 064
Eget kapital, Mkr	2 818	2 707	2 596	2 554	2 559	2 453	2 365	2 382	2 454
Eget kapital per aktie, kr	79,38	76,28	73,16	72,02	72,17	69,21	66,88	67,38	69,39
Nettoskuld vid periodens utgång, Mkr	4 358	2 539	2 890	2 915	2 834	2 665	2 597	2 580	2 437
Sysselsatt kapital, Mkr	7 176	5 246	5 486	5 469	5 392	5 118	4 961	4 962	4 890
Avkastning på totalt kapital, % <sup>3)</sup>	5,3	8,0	7,0	6,3	5,1	4,8	2,3	5,3	5,2
Avkastning på eget kapital, % <sup>3)</sup>	7,2	16,1	11,4	6,4	5,4	7,3	2,3	8,9	8,7
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>3)</sup>	6,1	11,4	10,1	7,3	5,2	6,8	3,2	7,5	7,5
Skuldsättningsgrad, ggr	1,6	0,9	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,0
Soliditet, %	28,9	35,0	32,9	32,5	33,3	33,1	33,4	33,8	34,7
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>4)</sup>	3,1	5,3	4,7	3,7	3,8	4,1	4,5	5,5	6,4
Antal anställda vid periodens slut	6 788	6 652	7 246	7 170	7 085	6 997	6 708	6 589	6 501

<sup>1)</sup> Någon utspädningseffekt förekommer ej.

<sup>2)</sup> Kassaflöde per aktie avser kassaflödet från den löpande verksamheten.

<sup>3)</sup> Avkastningsmåttan är annualiserade (resultatet är omräknat för att motsvara en 12-månadersperiod).

<sup>4)</sup> Räntetäckningsgraden beräknas på rullande 12 månader.

## Flerårsöversikt - Första kvartalet

	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoomsättning, Mkr	2 806	2 422	2 139	998	1 006
EBITA, Mkr	123	83	105	62	59
Resultat efter skatt, Mkr	50	34	53	36	27
Resultat per aktie, kr <sup>1) 2)</sup>	1,40	0,95	1,49	1,26	0,98
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr <sup>2)</sup>	10,05	-1,17	-5,31	0,89	-0,67
Eget kapital per aktie, kr <sup>2)</sup>	79,38	72,17	69,39	53,33	50,77
Avkastning på eget kapital, % <sup>3)</sup>	7,2	5,4	8,7	9,5	7,9
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>3)</sup>	6,1	5,2	7,5	10,0	9,3
EBITA-marginal, %	4,4	3,4	4,9	6,2	5,9
Rörelsemarginal, %	3,9	2,8	4,2	5,6	5,4
Genomsnittligt antal aktier, tusental <sup>2)</sup>	35 358	35 358	35 358	28 224	28 224

<sup>1)</sup> Någon utspädningseffekt förekommer ej.

<sup>2)</sup> Historiskt antal aktier samt historiska nyckeltal har räknats om med hänsyn till fondemissionselementen i nyemissionen 2016.

<sup>3)</sup> Avkastningsmått är annualiserade (resultatet är omräknat för att motsvara en 12-månadersperiod).

## Flerårsöversikt - Helår

	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning, Mkr	10 742	9 342	6 285	4 236	3 730
EBITDA, Mkr	725	563	516	428	292
EBITA, Mkr	523	371	384	313	194
Resultat efter finansiella poster, Mkr	366	230	300	259	140
Resultat efter skatt, Mkr	259	165	217	175	88
Resultat per aktie, kr <sup>1) 2)</sup>	7,18	4,65	7,35	6,18	3,27
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr <sup>2)</sup>	12,88	-1,81	11,19	9,52	6,03
Eget kapital per aktie, kr <sup>2)</sup>	76,28	69,21	68,19	52,72	47,75
Utdelning per aktie, kr <sup>2)</sup>	2,90 <sup>3)</sup>	2,60	2,60	2,07	1,03
EBITA-marginal, %	4,9	4,0	6,1	7,4	5,2
Avkastning på totalt kapital, %	6,6	4,3	6,7	8,2	5,9
Avkastning på eget kapital, %	9,8	6,8	12,4	12,1	7,4
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8,5	6,2	10,0	12,6	8,7
Nettoskuld / EBITDA, ggr	3,5	4,7	4,3	1,7	3,1
Skuldsättningsgrad, ggr	0,9	1,1	0,9	0,5	0,7
Soliditet, %	35,0	33,1	35,6	42,0	37,8
Genomsnittligt antal aktier, tusental <sup>2)</sup>	35 358	35 358	29 555	28 224	26 825

<sup>1)</sup> Någon utspädningseffekt förekommer ej.

<sup>2)</sup> Historiskt antal aktier samt historiska nyckeltal har räknats om med hänsyn till fondemissionselementen i nyemissionerna 2014 samt 2016.

<sup>3)</sup> Förslag från styrelsen.

## Avstämning alternativa nyckeltal - Kvartalsdata

Mkr	2019 Q1	2018 Q4	2018 Q3	2018 Q2	2018 Q1	2017 Q4	2017 Q3	2017 Q2	2017 Q1
Rörelseresultat	110	153	138	100	68	86	40	93	90
Av- och nedskrivningar	224	64	68	68	67	65	64	63	63
<b>EBITDA</b>	<b>334</b>	<b>217</b>	<b>206</b>	<b>168</b>	<b>134</b>	<b>151</b>	<b>104</b>	<b>155</b>	<b>152</b>
Rörelseresultat	110	153	138	100	68	86	40	93	90
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	13	16	16	16	16	17	15	16	15
<b>EBITA</b>	<b>123</b>	<b>169</b>	<b>154</b>	<b>116</b>	<b>83</b>	<b>103</b>	<b>55</b>	<b>108</b>	<b>105</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	355	363	33	101	-41	76	8	40	-188
Finansiella poster, netto	37	21	24	26	22	19	20	20	22
Betald skatt	26	26	36	42	23	14	21	61	37
Nettoinvesteringar	-28	-17	-41	-41	-38	-104	-54	-73	-31
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>390</b>	<b>393</b>	<b>52</b>	<b>127</b>	<b>-34</b>	<b>5</b>	<b>-6</b>	<b>47</b>	<b>-161</b>
Genomsnitt totala tillgångar	9 764	7 817	7 873	7 767	7 547	7 247	7 072	7 061	6 923
Genomsnitt likvida medel	-726	-616	-552	-574	-616	-620	-581	-657	-682
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-1 805	-1 835	-1 844	-1 763	-1 676	-1 587	-1 529	-1 478	-1 478
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	<b>7 233</b>	<b>5 366</b>	<b>5 477</b>	<b>5 430</b>	<b>5 255</b>	<b>5 040</b>	<b>4 962</b>	<b>4 926</b>	<b>4 763</b>
Annualiserat rörelseresultat	438	614	552	399	271	344	159	371	359
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>6,1</b>	<b>11,4</b>	<b>10,1</b>	<b>7,3</b>	<b>5,2</b>	<b>6,8</b>	<b>3,2</b>	<b>7,5</b>	<b>7,5</b>
Räntebärande långfristiga skulder	3 833	2 442	186	2 575	2 559	2 504	2 477	2 563	2 595
Räntebärande kortfristiga skulder	1 256	819	3 213	935	826	840	681	618	555
Likvida medel	-731	-722	-509	-596	-552	-679	-561	-601	-713
<b>Nettoskuld vid periodens utgång</b>	<b>4 358</b>	<b>2 539</b>	<b>2 890</b>	<b>2 915</b>	<b>2 834</b>	<b>2 665</b>	<b>2 597</b>	<b>2 580</b>	<b>2 437</b>

## Avstämning alternativa nyckeltal – Första kvartalet

Mkr	2019	2018	2017	2016	2015
Rörelseresultat	110	68	90	56	54
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	13	16	15	6	5
<b>EBITA</b>	<b>123</b>	<b>83</b>	<b>105</b>	<b>62</b>	<b>59</b>
Genomsnitt totala tillgångar	9 764	7 547	6 923	3 542	3 600
Genomsnitt likvida medel	-726	-616	-682	-526	-429
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-1 805	-1 676	-1 478	-776	-860
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	<b>7 233</b>	<b>5 255</b>	<b>4 763</b>	<b>2 240</b>	<b>2 311</b>
Annualiserat rörelseresultat	438	271	359	224	216
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>6,1</b>	<b>5,2</b>	<b>7,5</b>	<b>10,0</b>	<b>9,3</b>

## Avstämning alternativa nyckeltal – Helår

Mkr	2018	2017	2016	2015	2014
Rörelseresultat	459	308	344	292	175
Av- och nedskrivningar	266	255	172	136	117
<b>EBITDA</b>	<b>725</b>	<b>563</b>	<b>516</b>	<b>428</b>	<b>292</b>
Rörelseresultat	459	308	344	292	175
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	64	63	40	21	19
<b>EBITA</b>	<b>523</b>	<b>371</b>	<b>384</b>	<b>313</b>	<b>194</b>
Genomsnitt totala tillgångar	7 792	7 154	5 132	3 559	3 017
Genomsnitt likvida medel	-595	-639	-573	-418	-336
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-1 799	-1 532	-1 131	-816	-671
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	<b>5 398</b>	<b>4 983</b>	<b>3 428</b>	<b>2 325</b>	<b>2 010</b>
Rörelseresultat	459	308	344	292	175
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>8,5</b>	<b>6,2</b>	<b>10,0</b>	<b>12,6</b>	<b>8,7</b>

# 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.

## **EBIT**

Earnings before interest and taxes; rörelseresultat.

## **EBITA**

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

## **EBITDA**

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

## **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.

## **Räntetäckningsgrad**

Rörelseresultat plus ränterintäkter 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.



**WE  
SUPPLY  
THE  
WORLD**