

Pressmeddelande från Elanders AB (publ)**2016-11-07****Januari-september**

- I juni 2016 tecknade Elanders avtal om att förvärva LGI Logistics Group International GmbH ("LGI"), ett supply chain-bolag med en stark närvaro i Europa och särskilt i Tyskland. Genom förvärvet fördubblas Elanders sin storlek och den årliga omsättningen ökar från 4,2 till cirka 8,3 miljarder kronor (proforma år 2015). LGI konsolideras i Elanderskoncernen sedan 26 juli 2016.
- Omsättningen ökade till 3 956 (3 113) Mkr, vilket var en ökning med 27 procent, varav 1 procentenhet var organisk tillväxt.
- Rörelseresultatet exklusive engångsposter ökade till 230 (181) Mkr, vilket var en resultatförbättring med 27 procent. Inklusive engångsposter ökade rörelseresultatet till 221 (181) Mkr.
- Resultat före skatt exklusive engångsposter ökade till 210 (154) Mkr, vilket var en resultatförbättring med 36 procent. Inklusive engångsposter ökade resultat före skatt till 197 (154) Mkr.
- Nettoresultatet ökade till 138 (101) Mkr motsvarande 5,20 (3,81) kronor per aktie.
- Exklusive köpeskilling för företagsförvärv uppgick det operativa kassaflödet till 303 (108) Mkr och inklusive företagsförvärv uppgick det till -1 497 (108) Mkr.
- Engångsposterna under perioden utgjordes huvudsakligen av rådgivningskostnader och finansiella kostnader i samband med förvärvet av LGI samt intäktsförd bokmoms. Ytterligare engångskostnader om maximalt 13 Mkr hänförliga till förvärvet av LGI förväntas belasta resultatet i fjärde kvartalet.
- Den beslutade nyemissionen övertecknades och slutfördes under oktober månad. Den inbringade totalt 695 Mkr efter emissionskostnader.

Tredje kvartalet

- Omsättningen ökade till 1 878 (1 041) Mkr, vilket var en ökning om 80 procent, varav 4 procentenheter var organisk tillväxt.
- Rörelseresultatet exklusive engångsposter ökade till 103 (64) Mkr. Inklusive engångsposter ökade rörelseresultatet till 100 (64) Mkr.
- Resultat före skatt exklusive engångsposter ökade till 91 (55) Mkr, vilket var en förbättring med 65 procent. Inklusive engångsposter uppgick resultatet före skatt till 86 (55) Mkr.
- Nettoresultatet ökade till 58 (36) Mkr motsvarande 2,17 (1,35) kronor per aktie.
- Exklusive köpeskilling för företagsförvärv uppgick det operativa kassaflödet till 201 (-24) Mkr och inklusive företagsförvärv uppgick det till -1 565 (-24) Mkr.

KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

Det är glädjande att koncernen återigen kunde uppvisa en organisk tillväxt exklusive förvärv, både för kvartalet och ackumulerat för året, samt att vi genererade ett starkt operativt kassaflöde, om köpeskillingar för förvärv exkluderas. Tillväxten kommer uteslutande från affärsområdet Supply Chain Solutions, där vi sedan slutet av juli 2016 också inkluderar vårt nyförvärv LGI.

Genom förvärvet av LGI har vi nu skapat en stabil plattform för organisk tillväxt inom Supply Chain Solutions och vi breddar vår kundbas inom Supply Chain Solutions till att även innefatta kunder inom Fashion & Lifestyle, Industrial Manufacturing, Automotive samt Healthcare & Life Science. Tillsammans med LGI får vi en helt annan styrka inom supply chain management samt kontraktologistik och vi kan nu erbjuda våra kunder mer kompletta globala lösningar.

Integrationen av LGI pågår för fullt. Fokus är främst på samarbeten på säljsidan med gemensamma kundbesök och anbudsprocesser, där vi kan visa upp hela koncernens styrka och vilka möjligheter detta kan ge för kunden. Ett flertal projekt med potentiella nya kunder pågår och det är vår förhoppning att något eller några av dessa realiserar. Införsäljningsprocessen kan i flera fall vara mycket lång, då det ofta rör sig om outsourcing av för kunden verksamhetskritiska processer.

Det är fortsatt högsta prioritet på att utveckla och skapa nya affärer med nya och befintliga kunder som omfattar tjänster från alla affärsområden samt att växa med vår kundbas geografiskt ut i världen. Kombinationen Elanders och LGI skapar helt nya förutsättningar för det.

Magnus Nilsson
Verkställande direktör och koncernchef

FINANSIELL ÖVERSIKT

Mkr	Januari-september			Tredje kvartalet		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
Nettoomsättning	3 956	3 113	2 631	1 878	1 041	870
Rörelsens kostnader	-3 735	-2 932	-2 527	-1 779	-977	-844
Rörelseresultat	221	181	104	100	64	27
Finansnetto	-24	-27	-26	-14	-9	-9
Resultat före skatt	197	154	78	86	55	18

KONCERNEN

Verksamheten

Elanders är en global leverantör av integrerade lösningar inom områdena supply chain management, print & packaging och e-commerce. Koncernen har verksamhet i mer än 18 länder på fyra kontinenter. De viktigaste marknaderna utgörs av Kina, Singapore, Storbritannien, Sverige, Tyskland och USA. De största kunderna är verksamma inom fordonsindustri, konsumentelektronik, modebranschen eller annan tillverkningsindustri.

Omsättning och resultat

Januari-september

Omsättningen ökade med 843 Mkr till 3 956 (3 113) Mkr under de första nio månaderna. Rensat för valutakursförändringar och förvärv ökade omsättningen med 1,0 %. Rörelseresultatet ökade till 221 (181) Mkr inklusive engångsposter netto om cirka -9 (0) Mkr. I resultatet före skatt som ökade från 154 till 197 Mkr ingick engångsposter netto om cirka -12 (0) Mkr. Engångsposterna var huvudsakligen hänförliga till förvärvet av LGI, t.ex. rådgivningskostnader och finansiella kostnader, samt intäktsförd bokmoms. Exklusive engångsposter ökade resultatet efter finansiella poster till 210 Mkr att jämföras med 154 Mkr för samma period föregående år. Resultatförbättringen var främst hänförlig till förvärven av LGI och Schmid Druck.

Tredje kvartalet

Under kvartalet ökade nettoomsättningen med 838 Mkr till 1 879 (1 041) Mkr jämfört med samma period föregående år. Rensat för valutakursrörelser och förvärv ökade omsättningen med 4,0 %. Rörelseresultatet förbättrades och ökade till 100 (64) Mkr, vilket motsvarade en rörelsemarginal om 5,3 (6,2) %. Exklusive engångsposter om netto cirka -3 (0) Mkr, främst hänförliga till intäktsförd bokmoms och kostnader för förvärvsprocessen av LGI, ökade rörelseresultatet till 103 (64) Mkr, vilket gav en rörelsemarginal om 5,5 (6,2) %.

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.

Supply Chain Solutions	Januari-september		Tredje kvartalet		Senaste	Helår
	2016	2015	2016	2015	12 mån	2015
Nettoomsättning, Mkr	2 339	1 519	1 358	526	2 865	2 045
Rörelseresultat, Mkr	163	122	81	49	223	182
Rörelsemarginal, %	7,0	8,0	5,9	9,3	7,8	8,9
Medelantal anställda	2 166	1 433	3 679	1 420	1 980	1 430

För affärsområdet Supply Chain Solutions fortsatte den positiva utvecklingen och affärsområdet uppvisade en organisk tillväxt om 3,3 % under de första nio månaderna och 10,6 % under tredje kvartalet. Ökningen utgörs huvudsakligen av merförsäljning till existerande kunder. Sedan slutet av juli ingår även nyförvärvet LGI i affärsområdet. Integrationen pågår för fullt och ett flertal gemensamma projekt är redan påbörjade.

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.

Print & Packaging Solutions	Januari-september		Tredje kvartalet		Senaste	Helår
	2016	2015	2016	2015	12 mån	2015
Nettoomsättning, Mkr	1 547	1 526	500	494	2 074	2 054
Rörelseresultat, Mkr	81	87	26	26	117	122
Rörelsemarginal, %	5,3	5,7	5,3	5,3	5,6	6,0
Medelantal anställda	1 650	1 679	1 600	1 676	1 655	1 676

Marknaden för Print & Packaging Solutions fortsätter att präglas av en hård prispress och en överkapacitet på marknaden. Om förvärv exkluderas och konstanta valutakurser används minskade affärsområdet omsättning under de första nio månaderna med 1,3 % och under tredje kvartalet med

2,0 %. De totala tryckvolymerna minskar på Elanders samtliga marknader, vilket påverkar resultat och marginal negativt. På de flesta marknader sker det även en tydlig förskjutning mot digitaltryck och mer mottagaranpassade produkter, istället för traditionellt offsettryck med stora upplagor.

Den brasilianska verksamheten och delar av den amerikanska genomgår just nu en transformering i vilken tyngdpunkten förskjuts från tryck till supply chain. Omställningen har så långt varit lyckad och har bidragit till att utveckla verksamheterna och förbättra dess intjäning.

e-Commerce Solutions

fotokasten, myphotobook och d|o|m är koncernens varumärken inom e-Commerce. fotokasten och myphotobook erbjuder med hjälp av d|o|m:s e-handelslösningar ett brett utbud av fotoprodukter till huvudsakligen konsumenter.

e-Commerce Solutions	Januari-september		Tredje kvartalet		Senaste	Helår
	2016	2015	2016	2015	12 mån	2015
Nettoomsättning, Mkr	120	125	36	39	232	237
Rörelseresultat, Mkr	-5	-5	-4	-4	18	18
Rörelsemarginal, %	-4,1	-3,8	-11,6	-9,1	7,8	7,8
Medelantal anställda	63	67	63	70	64	67

Affärsområdet har stora säsongsvariationer i sin försäljning och det fjärde kvartalet är normalt sett det överlägset starkaste. I detta kvartal ligger generellt sett hela intjäningen för året. Försäljningen för de första nio månaderna ligger strax efter föregående år, men resultatet ligger på samma nivå. En orsak till den svaga försäljningen är det fina vädret under höstens inledning, vilket gör att folk hellre spenderar tid ute än sitter inne och redigerar bilder för fotoböcker och andra fotoprodukter.

Med bakgrund av Elanders nya strategiska inriktning finns det ett behov av att göra en översyn av affärsområdet e-Commerce Solutions' framtid inom koncernen och processen kommer att inledas under fjärde kvartalet. Affärsområdet utgör idag endast cirka 3 % av koncernens nettoomsättning.

Väsentliga händelser under perioden

Förvärv

LGI Logistics Group International

I juni 2016 tecknade Elanders avtal om att förvärva samtliga aktier i det tyska företaget LGI Logistics Group International GmbH, som är en av Tysklands ledande aktörer inom Industrial Contract Logistics. Under 2015 omsatte LGI cirka 430 MEUR, hade ett justerat EBITDA om cirka 29 MEUR samt bedrev verksamhet i tio länder, huvudsakligen i Europa med Tyskland som viktigaste marknad. LGI har konsoliderats i Elanderskoncernen sedan 26 juli 2016. Som en del av finansieringen av förvärvet har en extra bolagsstämma i september beslutat om en nyemission med företräde för befintliga aktieägare. Emissionen har nu slutförts och inbringade 695 Mkr efter emissionskostnader.

LGI har haft visionen att på lång sikt bli en av de marknadsledande aktörerna i Europa. LGI bildades genom en avknoppning från Hewlett Packard Deutschland GmbH år 1995, har sedan dess vuxit kraftigt och har idag mer än 45 anläggningar världen över, varav 35 i Tyskland. Förutom i Tyskland bedriver de även verksamhet i Nederländerna, Polen, Ryssland, Storbritannien, Sverige, Tjeckien, Ungern, USA och Österrike. LGI är specialiserade på värdeadderande tjänster till kunder inom Automotive, Electronics, Healthcare & Life Science, Industrial samt Fashion & Lifestyle. Bolaget har ett särskilt fokus på produkt- och komponentflöden med extremt korta ledtider och tillhandahåller allt från enkla logistiklösningar till fullständiga supply chain management-lösningar. Kunderna inom Fashion & Lifestyle adderades till kundbasen år 2013 när LGI förvärvade ITG GmbH från Deutsche Post.

Genom förvärvet flyttar Elanders fram sina positioner avsevärt inom global supply chain management och koncernens omsättning på helårsbasis ökar från cirka 4,2 till 8,3 miljarder kronor samtidigt som antalet medarbetare stiger från cirka 3 200 till 7 200 (proforma 2015 års nivå). Av den personal som tillkommer i och med LGI-förvärvet är ca 600 medarbetare inhyrd personal och ej avlönade direkt av LGI. Förvärvet beräknas bidra positivt till resultat per aktie redan under innevarande år. Köpeskillingen uppgår till cirka 257 MEUR på skuldfri basis. Förvärvs- och engångskostnader hänförligt till förvärvet beräknas uppgå till maximalt 40 Mkr, varav cirka 27 Mkr har belastat resultatet före skatt under andra och tredje kvartalet. Återstående del förväntas belasta årets fjärde kvartal.

Schmid Druck

I december 2015 tecknade Elanders avtal om att förvärva verksamheten i Schmid Druck, ett nischat förpackningsföretag i Tyskland. Verksamheten konsolideras i Elanderskoncernen från och med 1 januari 2016. Under 2015 omsatte Schmid Druck cirka 8,5 MEUR och uppnådde en EBITDA-nivå om 1,6 MEUR. Köpeskillingen uppgick till 4,5 MEUR på skuldfri basis och har till största delen reglerats i inledningen av januari månad 2016. Förvärvskostnaderna uppgick till cirka 2 Mkr och belastade 2015 års resultat.

Nyemission

Vid en extra bolagsstämma i september beslutade stämman att genomföra en riktad nyemission med företräde till befintliga aktieägare av högst 8 839 437 nya aktier till en teckningskurs om 80 kronor per aktie. Nyemissionen genomfördes under oktober månad och blev övertecknad. Emissionslikviden om totalt 695 Mkr efter emissionskostnader har till största delen använts för att återbetala en bryggfinansiering om 610 Mkr, som var kopplad till LGI-förvärvet.

Bokmoms

I februari 2010 kom ett utslag från EU-domstolen i det så kallade Graphic Procédé-målet. I Sverige har detta särskild betydelse för gränsdragningen mellan tryckeriers tillhandahållande av varor (dvs trycksaker) och tjänster samt för tillämpningen av den så kallade bokmomsen, dvs en mervärdesskattesats om 6 %. Elanders har under åren 2010–2012 lämnat in yrkande till Skatteverket om återbetalning av moms för åren 2004–2007. Skälet till detta är att en del av Elanders momspliktiga omsättning under denna period har avsett varor, inte tjänster, enligt den gränsdragnings som nu bedöms vara den korrekta. Samtidigt har Skatteverket under åren 2011–2013 fattat ett stort antal följdändringsbeslut för flertalet av Elanders kunder, varefter dessa i sin tur riktat vidare ett krav mot Elanders.

Den 22 december 2015 avkunnades en dom från Högsta domstolen i vilken det framkom att en kund med rättslig grund kan rikta ett krav mot sin tryckleverantör med anledning av den följdändring som Skatteverket gjort av kunden. Utgången av denna dom förväntas dock inte få någon negativ effekt på vare sig Elanders resultat eller finansiella ställning. Det belopp Elanders kan komma att behöva ersätta sina kunder med är redan redovisat som en räntebärande skuld och inkluderat i nettoskulden.

Under tredje kvartalet har den del av bokmomsen intäktsförts för vilken bolaget inte ser att några ytterligare krav kan komma. Beloppet ingår i engångsposterna för perioden.

Tvister

Mentor Medias dotterbolag i Kalifornien har blivit stämt av en grupp anställda som begär skadestånd för att en annan anställd i samma bolag monterat en dold kamera. De hävdar vidare att bolaget hade kännedom eller borde haft kännedom om detta förhållande. Bolaget har bestridit ansvar.

Investeringar och avskrivningar

Januari-september

Periodens nettoinvesteringar uppgick till 1 827 (28) Mkr, varav köpeskillning avseende företagsförvärv utgjorde 1 800 (0) Mkr. Av- och nedskrivningar uppgick till 107 (92) Mkr.

Tredje kvartalet

För kvartalet uppgick nettoinvesteringarna till 1 787 (7) Mkr, varav köpeskilling avseende företagsförvärv utgjorde 1 766 (0) Mkr. Av- och nedskrivningar uppgick till 52 (31) Mkr.

Finansiell ställning, kassaflöde och finansiering

Koncernens nettoskuld uppgick per 30 september 2016 till 2 921 Mkr jämfört med 738 Mkr vid ingången av året. I nettoförändringen ingår en ökning med 2 231 respektive 34 Mkr avseende betald köpeskilling för förvärven av LGI och Schmid Druck samt i de förvärvade bolagen övertagen nettoskuld.

Det operativa kassaflödet exklusive företagsförvärv uppgick för de första nio månaderna till 303 (108) Mkr och inklusive företagsförvärv till -1 497 (108) Mkr. Skillnaden är främst hänförlig till minskad rörelsekapitalbindning inom framförallt Supply Chain Solutions samt förvärvet av LGI. För det tredje kvartalet var motsvarande siffror 201 (-24) respektive -1 565 (-24) Mkr.

LGI har under flera år utnyttjat factoring som en finansieringsform där upp till 35 MEUR av LGI:s kundfordringar har kunnat överlåtas till finansieringsinstitut. Per 30 september 2016 hade LGI överlåtit kundfakturer motsvarande 27 MEUR, som ej tagits upp i balansräkningen, vilket är i överensstämmelse med IFRS. Elanders har för avsikt att ersätta finansieringen via överlåtelse av kundfakturer, med normala bankkrediter under fjärde kvartalet. Detta får då som konsekvens att kundfordringar och nettoskuld ökar i motsvarande grad under samma period.

Personal

Januari-september

Medelantalet anställda under perioden var 3 888 (3 186), varav 275 (275) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 6 472 (3 182) anställda varav 269 (283) i Sverige. Utöver detta har Elanders även inhyrd personal i LGI om ca 600 personer, men som inte avlönas av LGI direkt.

Tredje kvartalet

Under tredje kvartalet var medelantalet anställda 5 351 (3 174), varav 275 (280) i Sverige.

MODERBOLAGET

Moderbolaget har utfört koncerngemensamma tjänster. Medelantalet anställda var under perioden 9 (8) och vid slutet av perioden uppgick antalet anställda till 9 (10).

ÖVRIG INFORMATION

Elanders erbjudande

Elanders erbjuder globala integrerade lösningar inom supply chain management, print & packaging och e-commerce. 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 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 även koncernen fotoprodukter direkt till konsument via de egna varumärkena, fotokasten och myphotobook.

Mål och strategi

Elanders övergripande mål är att vara ledande på globala lösningar inom supply chain management, print & packaging och e-commerce, 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.

Bolagets finansiella mål är föremål för en översyn med anledning av förvärvet av LGI. Nya finansiella mål kommer att kommuniceras i ett senare skede.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Elanders indelar risker i omvärldsrisk (produkternas/tjänsternas framtidsutsikter och konjunkturkänslighet), 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 2015. De händelser som skett i omvärlden sedan årsredovisningen offentliggjordes bedöms inte ha medfört att några väsentliga risker tillkommit eller att någon förändring i hur koncernen arbetar med dessa jämfört med beskrivningen i årsredovisningen för 2015.

Säsongsvariationer

Koncernens omsättning och därmed intjäning är utsatt för säsongsvariationer. Historiskt har det fjärde kvartalet varit det starkaste för Elanders innan förvärvet av LGI.

Närståendetransaktioner

Under perioden har följande väsentliga närståendetransaktioner skett:

- I samband med genomförd nyemission har garantiersättning utgått i enlighet med publicerat prospekt till huvudägaren Carl Bennet AB.
- 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

Under oktober månad har nyemissionen slutförts och likvid för samtliga aktier erhållits. I samband med detta har bryggfinansieringen om 610 Mkr från Elanders huvudbanker återbetalats i sin helhet.

Utöver detta har inga väsentliga händelser inträffat efter balansdagen fram till dagen för denna rapportens undertecknande.

Utsikter för framtiden

Någon prognos lämnas ej för 2016.

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. De primära alternativa nyckeltalen som redovisas i denna rapport är EBITDA, avkastning på sysselsatt kapital, nettoskuld samt operativt kassaflöde. Definition av dessa nyckeltal återfinns på sidan 21 samt avstämning mot finansiell information i enlighet med IFRS på sidorna 19-20 i denna rapport.

Valberedningen

Valberedningen som ska verka inför årsstämman den 26 april 2017 har följande sammanställning:

Carl Bennet, ordförande	Carl Bennet AB
Hans Hedström	Carnegie Fonder
Britt-Marie Årenberg	representant för de mindre aktieägarna

Kommande rapporter från Elanders

Fjärde kvartalet 2016	26 januari 2017
Första kvartalet 2017	26 april 2017
Andra kvartalet 2017	13 juli 2017
Tredje kvartalet 2017	19 oktober 2017

Telefonkonferens

I samband med offentliggörandet av delårsrapporten för tredje kvartalet 2016 håller Elanders en press- och analytikerkonferens den 7 november klockan 15.00 med vd och koncernchef Magnus Nilsson samt ekonomidirektör Andréas Wikner. Se nedan telefonnummer för att delta i konferensen:

Sverige:	08 5033 6574
Tyskland:	+49 69 2222 13484
Storbritannien:	+44 203 043 2006
USA:	+1 719 325 2226

Kod: 7290165

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:

<http://www.livemeeting.com/cc/premconfeurope/join?id=5947523&role=attend&pw=pw7650>

Kontaktinformation

Ytterligare information om Elanders finns tillgänglig på vår hemsida, www.elanders.com, eller kan efterfrågas via e-post från 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)
Box 137, 435 23 Mölnlycke
Tel. 031 - 750 00 00

Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Elanders AB (publ), org.nr 556008-1621, per 30 september 2016 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.

Göteborg den 7 november 2016

PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Willfors
Auktoriserad revisor

KONCERNEN
Koncernens resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Januari-september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2015
	2016	2015	2016	2015		
Nettoomsättning	3 956	3 113	1 878	1 041	5 079	4 236
Kostnad för sålda varor och tjänster	-3 198	-2 430	-1 559	-813	-4 020	-3 252
Bruttoresultat	758	683	320	228	1 060	984
Försäljnings- och administrationskostnader	-590	-526	-249	-173	-781	-718
Övriga rörelseintäkter	59	38	33	14	72	51
Övriga rörelsekostnader	-6	-14	-3	-5	-18	-26
Rörelseresultat	221	181	100	64	332	292
Finansiella poster, netto	-24	-26	-14	-9	-30	-33
Resultat efter finansiella poster	197	154	86	55	302	259
Skatt	-60	-53	-28	-20	-91	-85
Periodens resultat	138	101	58	36	211	175
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>						
- moderbolagets aktieägare	138	101	58	36	211	175
<i>Resultat per aktie, kr^{1) 2)}</i>	<i>5,20</i>	<i>3,81</i>	<i>2,17</i>	<i>1,35</i>	<i>7,97</i>	<i>6,58</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>
<i>Utestående aktier vid periodens utgång, tusental</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>

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.

Koncernens rapport över totalresultatet

Mkr	Januari-september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2015
	2016	2015	2016	2015		
Periodens resultat	138	101	58	36	211	175
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	42	63	41	3	18	39
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt	-0	0	-0	0	0	0
Säkring av nettoinvestering i utlandet, netto efter skatt	-2	-38	-4	-3	-8	-44
Summa komponenter som kommer att omklassificeras till resultaträkningen	39	25	37	0	10	-5
Övrigt totalresultat	39	25	37	0	10	-5
Periodens totalresultat	177	126	95	36	221	169
<i>Totalresultat hänförligt till:</i>						
- moderbolagets aktieägare	177	126	95	36	221	169

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

Mkr	Januari-september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2015
	2016	2015	2016	2015		
Resultat efter finansiella poster	197	154	86	55	302	259
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	67	31	34	9	137	102
Betald skatt	-70	-76	-30	-27	-80	-85
Förändringar i rörelsekapital	42	-76	88	-90	111	-8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	236	33	178	-53	471	269
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar	-28	-31	-21	-8	-44	-46
Förvärv av verksamheter	-1 800	-	-1 766	-	-1 800	-
Erhållna betalningar avseende långfristiga innehav	1	3	0	1	2	4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 827	-28	-1 787	-7	-1 841	-42
Amorteringar av lån	-53	-79	-0	-26	-81	-107
Upptagna lån	1 911	-	1 911	-	1 911	-
Övrig förändring i lång- och kortfristig upplåning	-130	6	-176	50	-154	-18
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-58	-29	-	-	-58	-29
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 669	-102	1 735	-24	1 618	-154
Periodens kassaflöde	78	-97	126	-36	247	73
Likvida medel vid periodens ingång	529	457	489	405	372	457
Kursdifferenser	21	12	13	3	8	0
Likvida medel vid periodens utgång	628	372	628	372	628	529
Nettoskuld vid periodens ingång	738	895	785	882	951	895
Kursdifferens i nettoskuld	43	32	35	9	51	40
Nettoskuld i förvärvade verksamheter	462	-	466	-	462	-
Förändring av nettoskuld	1 678	24	1 636	60	1 456	-198
Nettoskuld vid periodens utgång	2 921	951	2 921	951	2 921	738
Operativt kassaflöde	-1 497	108	-1 565	-24	-1 261	344

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

Mkr	30 sep 2016	30 sep 2015	31 dec 2015
Tillgångar			
Immateriella tillgångar	3 104	1 292	1 269
Materiella anläggningstillgångar	768	368	334
Övriga anläggningstillgångar	258	199	199
Summa anläggningstillgångar	4 130	1 859	1 802
Varulager	292	271	266
Kundfordringar	1 361	889	825
Övriga omsättningstillgångar	302	156	139
Likvida medel	628	372	529
Summa omsättningstillgångar	2 583	1 689	1 758
Summa tillgångar	6 713	3 547	3 560
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	1 607	1 445	1 488
Skulder			
Ej räntebärande långfristiga skulder	257	87	83
Räntebärande långfristiga skulder	2 666	23	20
Summa långfristiga skulder	2 922	110	103
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 301	692	722
Räntebärande kortfristiga skulder	883	1 301	1 247
Summa kortfristiga skulder	2 184	1 993	1 969
Summa eget kapital och skulder	6 713	3 547	3 560

Under 2016 har förvärv skett av LGI, vilket till största delen förklarar ökningen av alla balansposter. Samtidigt har även en refinansiering gjorts av koncernen, där en treårig finansiering erhållits från koncernens huvudbanker. Detta har medfört en förskjutning från kortfristiga räntebärande skulder till långfristiga. En stor andel av finansieringen av förvärvet har också redovisats som långfristiga räntebärande skulder.

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Totalt eget kapital
Belopp vid årets ingång 2015	1 348	1 348
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-29	-29
Årets totalresultat	169	169
Belopp vid årets utgång 2015	1 488	1 488
Belopp vid årets ingång 2015	1 348	1 348
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-29	-29
Periodens totalresultat	126	126
Belopp vid tredje kvartalets utgång 2015	1 445	1 445
Belopp vid årets ingång 2016	1 488	1 488
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-58	-58
Periodens totalresultat	177	177
Belopp vid tredje kvartalets utgång 2016	1 607	1 607

Segmentsrapportering

Koncernens tre affärsområden redovisas som rapporterbara segment då det är på detta sätt som koncernen styrs och koncernchefen har identifierats som högste verkställande beslutsfattare. Inom affärsområdet Print & Packaging har verksamheterna i respektive region identifierats som rörelsesegment. Dessa har därefter slagits samman och bildat ett rapporterbart segment. I de övriga affärsområdena sammanfaller rörelsesegmenten med de rapporterbara segmenten. 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.

Nettoomsättning

Mkr	Januari-september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2015
	2016	2015	2016	2015		
Supply Chain Solutions	2 339	1 519	1 358	526	2 865	2 045
Print & Packaging Solutions	1 547	1 526	500	494	2 074	2 054
e-Commerce Solutions	120	125	36	39	232	237
Koncerngemensamma funktioner	21	19	6	7	30	27
Elimineringar	-72	-76	-22	-25	-122	-126
Nettoomsättning koncernen	3 956	3 113	1 878	1 041	5 079	4 236

Rörelseresultat

Mkr	Januari-september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2015
	2016	2015	2016	2015		
Supply Chain Solutions	163	122	81	49	223	182
Print & Packaging Solutions	81	87	26	26	117	122
e-Commerce Solutions	-5	-5	-4	-4	18	18
Koncerngemensamma funktioner	-18	-23	-3	-7	-25	-31
Rörelseresultat koncernen	221	181	100	64	332	292

Under niomånadersperioden har engångsposter hänförliga till förvärv samt intäktsförd bokmoms om totalt 9 Mkr netto belastat rörelseresultatet. Av dessa har 5 Mkr redovisats under Supply Chain Solutions och 4 Mkr under Koncerngemensamma funktioner.

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 verkligt värdehierarkin. Då samtliga finansiella instrument som redovisas till verkligt värde ingår i nivå 2 har det inte skett någon överföring mellan värderingsnivåerna.

Derivat för säkringsändamål och som redovisas till verkligt värde och ingår i övriga omsättningstillgångar samt ej räntebärande kortfristiga skulder. Dessa poster brutto understiger 1 Mkr både per 30 september 2016 samt jämförelseperioderna.

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

Förfärv av verksamheter 2016

Bolag	Förfärvsdatum	Land	Antal anställda
LGI Logistics Group International GmbH med dotterföretag	Juli 2016	Tyskland	ca 3 400
Schmid Druck & Medien GmbH	Januari 2016	Tyskland	75

LGI Logistics Group International GmbH

I juni 2016 tecknade Elanders avtal om att förfärv samtliga aktier i det tyska företaget LGI Logistics Group International GmbH, som är en av Tysklands ledande aktörer inom Industrial Contract Logistics. Under 2015 omsatte LGI cirka 430 MEUR, hade ett justerat EBITDA om cirka 29 MEUR samt bedrev verksamhet i tio länder, huvudsakligen i Europa med Tyskland som viktigaste marknad. Utöver 3 400 anställda har LGI även mer än 600 personer som inhyrd personal, men som ej avlönas av LGI direkt. Köpeskillingen uppgick till cirka 257 MEUR på skuldfri basis. Någon tilläggsköpeskillning finns ej. Under fjärde kvartalet kommer LGI:s fakturaöverlåtelse att ersättas med lånefinansiering, varmed kundfordringar och räntebärande skulder ökar med maximalt 35 MEUR. LGI har konsoliderats i Elanderskoncernen sedan 26 juli 2016. Förfärvs- och engångskostnader hänförliga till LGI-förfärvet har uppgått till cirka 27 Mkr under innevarande år och har belastat resultatet. Ytterligare maximalt 13 Mkr förväntas belasta resultatet för fjärde kvartalet. Exklusive engångsposter har LGI bidragit med närmare 83 MEUR i omsättning och 5,3 MEUR i rörelseresultat till Elanderskoncernen. Förfärvsanalysen nedan är preliminär.

Tillgångar och skulder i förfärvad verksamhet

Mkr	Redovisat värde i förfärvad verksamhet	Justeringar till verkligt värde	Redovisat värde i koncernen
Immateriella tillgångar	20	750	770
Materiella anläggningstillgångar	455	-	455
Finansiella tillgångar	43	-	43
Varulager	8	-	8
Kundfordringar	567	-	567
Övriga omsättningstillgångar	135	-	135
Likvida medel	48	-	48
Leverantörsskulder	-162	-	-162
Övriga ej räntebärande skulder	-432	-124	-556
Räntebärande skulder	-513	-	-513
Identifierbara nettotillgångar	169	626	795
Goodwill			1 019
Totalt			1 814
Avgår:			
Likvida medel i förfärvad verksamhet			-48
Negativ effekt på koncernens likvida medel			1 766

Schmid Druck & Medien GmbH

I december 2015 tecknade Elanders avtal om att förvärva verksamheten i Schmid Druck, ett nischat förpackningsföretag i Tyskland. Verksamheten konsolideras i Elanderskoncernen från och med 1 januari 2016. Under 2015 omsatte Schmid Druck cirka 8,5 MEUR och uppnådde en EBITDA-nivå om 1,6 MEUR. Köpeskillingen uppgick till 4,5 MEUR på skuldfri basis och har nästan i sin helhet reglerats i inledningen av januari månad 2016. Förvärvskostnaderna uppgick till cirka 2 Mkr och belastade 2015 års resultat. Under de första nio månaderna 2016 har Schmid Druck omsatt 8,0 MEUR och rörelseresultatet uppgått till 1,0 MEUR.

Tillgångar och skulder i förvärvad verksamhet

Mkr	Redovisat värde i förvärvad verksamhet	Justeringar till verkligt värde	Redovisat värde i koncernen
Anläggningstillgångar	10	8	18
Varulager	5	-	5
Kundfordringar	6	-	6
Övriga omsättningstillgångar	0	-	0
Likvida medel	3	-	3
Leverantörsskulder	-2	-	-2
Övriga skulder	-5	-1	-6
Identifierbara nettotillgångar	17	7	24
Goodwill			17
Totalt			41
Avgår:			
Ej utbetald köpeskillning			-4
Likvida medel i förvärvad verksamhet			-3
Negativ effekt på koncernens likvida medel			34

MODERBOLAGET

Moderbolagets resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Januari-september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2015
	2016	2015	2016	2015		
Nettoomsättning	23	19	8	6	30	26
Rörelsekostnader	-50	-40	-26	-13	-66	-56
Rörelseresultat	-27	-21	-18	-7	-35	-29
Finansiella poster, netto	44	91	4	74	36	83
Resultat efter finansiella poster	18	70	-14	68	1	54
Skatt	1	13	0	2	3	15
Periodens resultat	19	83	-13	70	5	69

Moderbolagets rapport över totalresultatet

Mkr	Januari-september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2015
	2016	2015	2016	2015		
Periodens resultat	19	83	-13	70	5	69
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	19	83	-13	70	5	69

Moderbolagets balansräkningar i sammandrag

Mkr	30 sep	30 sep	31 dec
	2016	2015	2015
Tillgångar			
Anläggningstillgångar	4 045	2 078	2 056
Omsättningstillgångar	180	247	306
Summa tillgångar	4 225	2 325	2 361
Eget kapital, avsättningar och skulder			
Eget kapital	862	916	902
Avsättningar	3	3	3
Långfristiga skulder	2 370	71	71
Kortfristiga skulder	991	1 336	1 386
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	4 225	2 325	2 361

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Aktie- kapital	Reserv- fond	Fritt eget kapital	Totalt eget kapital
Belopp vid årets ingång 2015	265	332	264	862
Utdelning	-	-	-29	-29
Årets totalresultat	-	-	69	69
Belopp vid årets utgång 2015	265	332	304	902
Belopp vid årets ingång 2015	265	332	264	862
Utdelning	-	-	-29	-29
Perioden totalresultat	-	-	83	83
Belopp vid tredje kvartalets utgång 2015	265	332	318	916
Belopp vid årets ingång 2016	265	332	304	902
Utdelning	-	-	-58	-58
Perioden totalresultat	-	-	19	19
Belopp vid tredje kvartalets utgång 2016	265	332	265	862

KVARTALSDATA

Mkr	2016 Q3	2016 Q2	2016 Q1	2015 Q4	2015 Q3	2015 Q2	2015 Q1	2014 Q4	2014 Q3
Nettoomsättning	1 878	1 079	998	1 124	1 041	1 066	1 006	1 099	870
EBITDA	152	92	85	154	95	93	85	101	56
Rörelseresultat	100	66	56	111	64	63	54	71	27
Rörelsemarginal, %	5,3	6,1	5,6	9,9	6,2	5,9	5,4	6,4	3,1
Resultat efter finansiella poster	86	61	51	105	55	55	44	62	18
Resultat efter skatt	58	45	36	73	36	38	27	45	11
Resultat per aktie, kr ¹⁾	2,17	1,69	1,34	2,77	1,35	1,43	1,04	1,70	0,43
Operativt kassaflöde	-1 565	64	3	237	-24	116	16	175	-21
Kassaflöde per aktie, kr ²⁾	6,71	1,23	0,95	8,86	-1,99	3,96	-0,71	6,00	-1,04
Av- och nedskrivningar	52	26	29	43	31	30	31	30	29
Nettoinvesteringar	1 787	-3	43	14	7	19	2	7	8
Goodwill	2 274	1 228	1 211	1 200	1 217	1 209	1 224	1 205	1 168
Balansomslutning	6 713	3 510	3 524	3 560	3 547	3 504	3 629	3 570	3 336
Eget kapital	1 607	1 512	1 505	1 488	1 445	1 409	1 433	1 348	1 245
Eget kapital per aktie, kr	60,59	57,03	56,76	56,11	54,48	53,13	54,03	50,82	46,93
Nettoskuld	2 921	785	750	738	951	882	945	895	1 016
Sysselsatt kapital	4 528	2 297	2 255	2 226	2 396	2 291	2 378	2 243	2 260
Avkastning på totalt kapital, % ³⁾	7,8	7,5	6,4	12,6	7,3	7,1	6,0	8,2	3,3
Avkastning på eget kapital, % ³⁾	14,8	11,8	9,5	20,0	10,0	10,7	7,9	14,0	3,7
Avkastning på sysselsatt kapital, % ³⁾	11,7	11,6	10,0	19,2	10,9	10,8	9,3	12,5	4,9
Skuldsättningsgrad, ggr	1,8	0,5	0,5	0,5	0,7	0,6	0,7	0,7	0,8
Soliditet, %	23,9	43,1	42,7	42,0	40,7	40,2	39,5	37,8	37,3
Räntetäckningsgrad, ggr ⁴⁾	11,0	16,1	14,3	12,7	10,0	7,2	5,9	5,0	4,6
Antal anställda vid periodens slut	6 472	3 101	3 173	3 177	3 182	3 166	3 146	3 320	3 327

¹⁾ Någon utspädningsseffekt förekommer ej.

²⁾ Kassaflöde per aktie avser kassaflödet från den löpande verksamheten.

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

⁴⁾ Räntetäckningsgraden beräknas på rullande 12 månader.

FLERÅRSÖVERSIKT – JANUARI – SEPTEMBER

	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning, Mkr	3 956	3 113	2 631	1 498	1 397
Resultat efter skatt, Mkr	138	101	43	35	36
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	5,20	3,81	1,72	1,51	1,65
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr ²⁾	8,89	1,26	0,11	1,24	4,01
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	60,59	54,48	46,93	41,69	40,02
Avkastning på eget kapital, % ³⁾	12,0	9,7	5,0	4,9	5,3
Avkastning på sysselsatt kapital, % ³⁾	10,4	10,4	6,9	5,9	6,1
Rörelsemarginal, %	5,6	5,8	4,0	5,1	5,1
Genomsnittligt antal aktier, tusental ²⁾	26 518	26 518	24 766	23 395	21 908

FLERÅRSÖVERSIKT – TREDJE KVARTALET

	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning, Mkr	1 878	1 041	870	493	456
Resultat efter skatt, Mkr	58	36	11	26	4
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	2,17	1,35	0,43	0,55	0,18
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr ²⁾	6,71	-1,99	-1,04	0,66	0,98
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	60,59	54,48	46,93	41,69	40,02
Avkastning på eget kapital, % ³⁾	14,8	10,0	3,3	5,3	1,8
Avkastning på sysselsatt kapital, % ³⁾	11,7	10,9	3,7	5,9	3,2
Rörelsemarginal, %	5,3	6,2	3,1	5,3	2,8
Genomsnittligt antal aktier, tusental ²⁾	26 518	26 518	26 518	23 395	23 395

FLERÅRSÖVERSIKT – HELÅR

	2015	2014	2013	2012	2011
Nettoomsättning, Mkr	4 236	3 730	2 096	1 924	1 839
Resultat efter finansiella poster, Mkr	259	140	102	93	80
Resultat efter skatt, Mkr	175	88	70	45	60
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	6,58	3,48	2,99	1,99	3,00
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr ²⁾	10,13	6,42	5,48	9,64	4,20
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	56,11	50,82	44,39	40,77	43,75
Utdelning per aktie, kr ²⁾	2,20	1,10	0,78	0,58	0,49
Rörelsemarginal, %	6,9	4,7	6,2	6,2	6,0
Avkastning på totalt kapital, %	8,2	5,9	5,6	5,6	5,5
Avkastning på eget kapital, %	12,1	7,4	7,0	4,8	7,1
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12,6	8,7	7,7	7,4	7,1
Skuldsättningsgrad, ggr	0,5	0,7	0,7	0,7	0,8
Soliditet, %	42,0	37,8	42,2	42,2	43,9
Genomsnittligt antal aktier, tusental ²⁾	26 518	25 204	23 395	22 279	20 102

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

²⁾ Historiskt antal aktier samt historiska nyckeltal har räknats om med hänsyn till fondemissionselementet i nyemissionen 2014. Någon justering avseende historiskt antal aktier har inte gjorts avseende nyemissionen 2012 då den ej innehöll något fondemissionselement.

³⁾ Avkastningsmåtten är annualiserade (resultatet är omräknat för att motsvara en 12-månadersperiod).

AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – KVARTALSDATA

Mkr	2016 Q3	2016 Q2	2016 Q1	2015 Q4	2015 Q3	2015 Q2	2015 Q1	2014 Q4	2014 Q3
Rörelseresultat	100	66	56	111	64	63	54	71	27
Av- och nedskrivningar	52	26	29	43	31	30	31	30	29
EBITDA	152	92	85	154	95	93	85	101	56
Kassaflöde från den löpande verksamheten	178	33	25	235	-53	105	-19	159	-28
Finansiella poster, netto	14	5	6	6	9	8	10	8	9
Betald skatt	30	24	16	9	27	21	27	15	6
Nettoinvesteringar	-1 787	3	-43	-14	-7	-19	-2	-7	-8
Operativt kassaflöde	-1 565	64	3	237	-24	116	16	175	-21
Genomsnitt totala tillgångar	5 112	3 517	3 542	3 543	3 526	3 567	3 600	3 453	3 307
Genomsnitt likvida medel	-558	-505	-526	-451	-389	-403	-429	-397	-354
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-1 141	-736	-776	-782	-794	-829	-860	-804	-746
Genomsnittligt sysselsatt kapital	3 412	2 276	2 240	2 311	2 344	2 334	2 311	2 252	2 206
Annualiserat rörelseresultat	398	263	224	444	256	252	216	282	108
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11,7	11,6	10,0	19,2	10,9	10,8	9,3	12,5	4,9
Räntebärande långfristiga skulder	2 666	20	20	20	23	23	25	25	27
Räntebärande kortfristiga skulder	883	1 254	1 252	1 247	1 301	1 264	1 322	1 327	1 327
Likvida medel	-628	-489	-522	-529	-372	-405	-401	-457	-338
Nettoskuld	2 921	785	750	738	951	882	945	895	1 016

AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – JANUARI – SEPTEMBER

Mkr	2016	2015	2014	2013	2012
Genomsnitt totala tillgångar	4 327	3 558	2 900	2 310	2 046
Genomsnitt likvida medel	-542	-414	-276	-142	-114
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-959	-825	-605	-447	-373
Genomsnittligt sysselsatt kapital	2 826	2 319	2 019	1 721	1 559
Annualiserat rörelseresultat	295	241	139	103	95
Avkastning på sysselsatt kapital, %	10,4	10,4	6,9	5,9	6,1

AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – TREDJE KVARTALET

Mkr	2016	2015	2014	2013	2012
Genomsnitt totala tillgångar	5 112	3 526	3 307	2 313	2 068
Genomsnitt likvida medel	-558	-389	-354	-108	-113
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-1 141	-794	-746	-440	-370
Genomsnittligt sysselsatt kapital	3 412	2 344	2 206	1 764	1 585
Annualiserat rörelseresultat	398	256	108	104	50
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11,7	10,9	4,9	5,9	3,2

AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – HELÅR

Mkr	2015	2014	2013	2012	2011
Genomsnitt totala tillgångar	3 559	3 017	2 363	2 133	2 008
Genomsnitt likvida medel	-418	-336	-192	-125	-66
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-816	-671	-461	-410	-389
Genomsnittligt sysselsatt kapital	2 325	2 010	1 710	1 598	1 553
Rörelseresultat	292	175	131	119	110
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12,6	8,7	7,7	7,4	7,1

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.
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	Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.
Räntetäckningsgrad	Rörelseresultat plus ränteintäkter dividerat med räntekostnader.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.
Skuldsättningsgrad	Nettoskuld i förhållande till redovisat eget kapital inklusive eget kapital hänförligt till aktieägare utan bestämmande inflytande.
Soliditet	Eget kapital inklusive eget kapital hänförligt till aktieägare utan bestämmande inflytande i förhållande till balansomslutningen.
Sysselsatt kapital	Totala tillgångar minskade med likvida medel och icke räntebärande skulder.