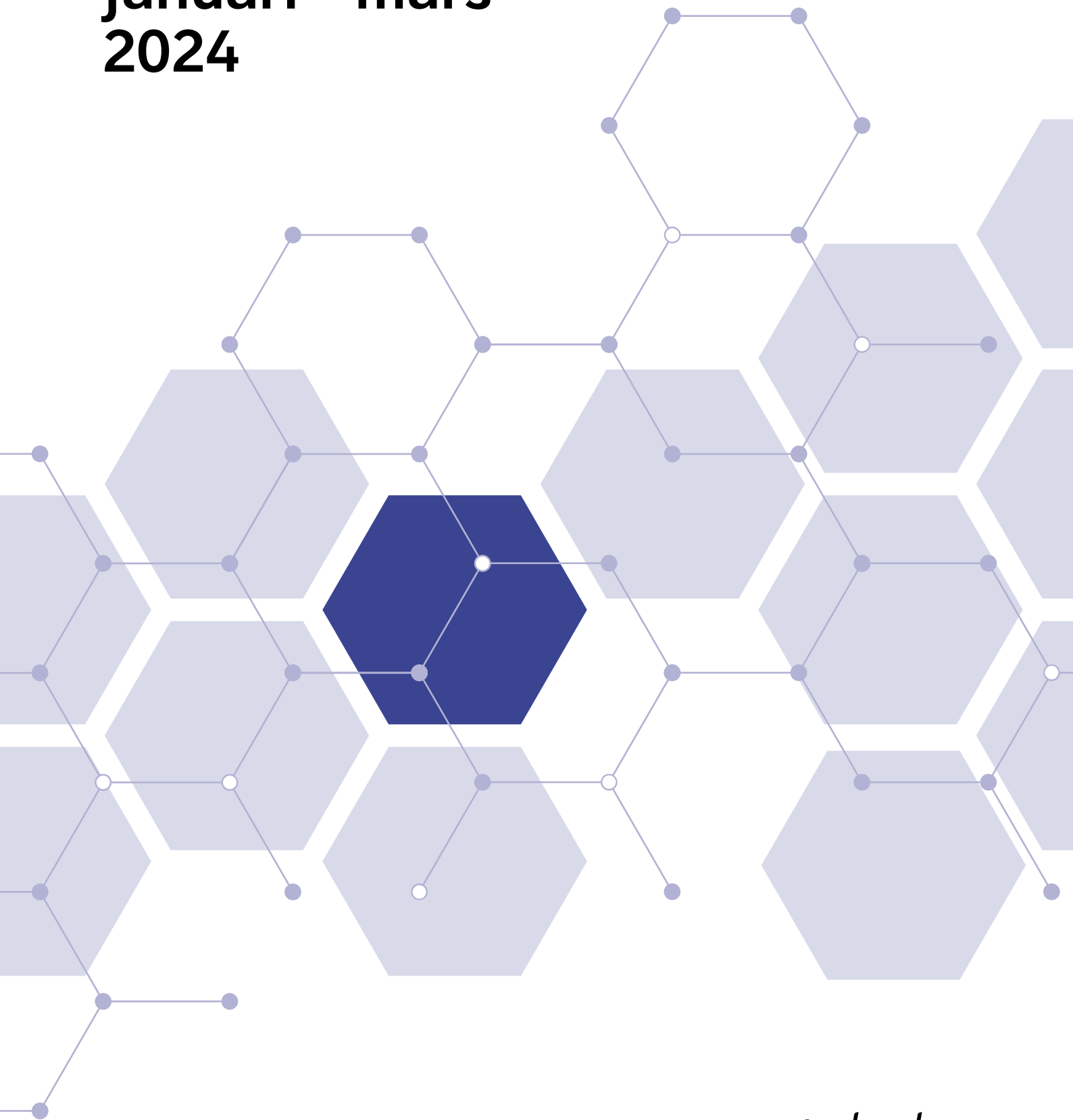


Elanders delårsrapport januari – mars 2024



Integrerade lösningar världen över

Elanders är ett globalt logistikföretag som erbjuder ett brett tjänsteutbud av integrerade lösningar inom supply chain management. Verksamheten bedrivs huvudsakligen genom de två affärsområdena Supply Chain Solutions och Print & Packaging Solutions.

Koncernen har nästan 8 000 anställda och verksamhet i ett 20-tal länder på fyra kontinenter. De viktigaste marknaderna är Kina, Singapore, Storbritannien, Sverige, Tyskland och USA. Kunderna delas in i sex segment efter vilken bransch de tillhör; Automotive, Electronics, Fashion, Health Care, Industrial och Other.

Innehåll

Bulletpoints	3
Koncernchefens kommentar	4
Koncernen	5
Moderbolaget	9
Övrig information	9
Koncernens finansiella rapporter	11
Kvartalsdata	19
Flerårsöversikt	20
Avstämning alternativa nyckeltal	21
Övriga upplysningar	25
Moderbolagets finansiella rapporter	26
Ekonomiska definitioner	27

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

Åsa Vilsson

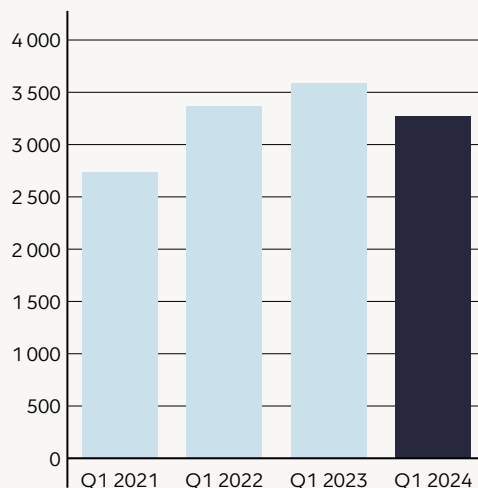
Tillförordnad ekonomidirektör
Tel. 031-750 07 50

Elanders AB (publ)

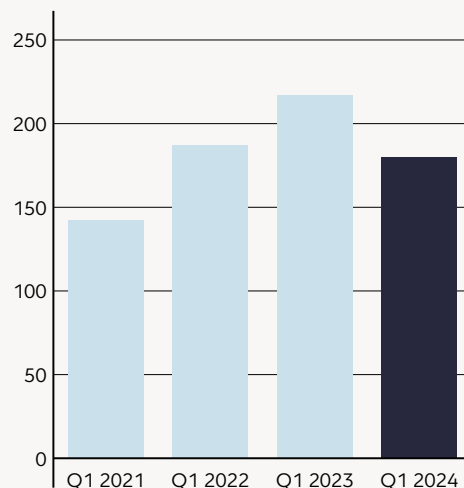
(org. nr. 556008-1621)
Flöjelbergsgatan 1 C, 431 37 Mölndal
Tel. 031-750 00 00

Denna information är sådan information som Elanders AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 19 april 2024 kl. 10.00 CET.

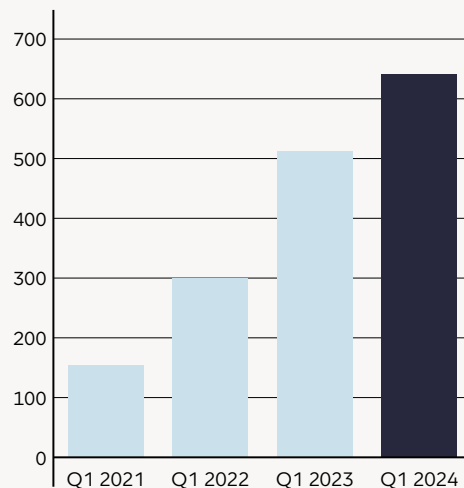
Nettoomsättning, Mkr



Justerad EBITA, Mkr



Operativt kassaflöde exkl. förvärv, Mkr



Första kvartalet 2024

- Omsättningen uppgick till 3 268 (3 589) Mkr. Det motsvarade en organisk omsättningsminskning om nio procent, om förvärv samt nedlagd verksamhet exkluderas och oförändrade valutakurser används. Denna minskning var främst ett resultat av en svagare marknad samt lägre fraktpriser och volymer inom förmedlingen av Air & Sea-transporter.
- Justerad EBITA uppgick till 180 (217) Mkr, vilket motsvarade en justerad EBITA-marginal om 5,5 (6,0) procent.
- Rörelseresultatet belastades med engångsposter om -26 (-67) Mkr som huvudsakligen avsåg förvärvskostnader.
- Justerat nettoresultat uppgick till 32 (77) Mkr, motsvarande 0,89 (2,16) kronor per aktie.
- Operativt kassaflöde justerat för köpeskillingar för förvärv ökade till 641 (512) Mkr. Operativt kassaflöde inklusive förvärv uppgick till 121 (512) Mkr.
- Cash conversion ökade till 137 (122) procent, om köpeskillingar för förvärv exkluderas.
- I februari 2024 förvärvade Elanders nästan 90 procent av aktierna i det engelska bolaget Bishopsgate Newco Ltd. Bolaget omsatte 27 MGBP under 2023 med väldigt god lönsamhet.
- Efter balansdagen har resterande 20 procent av aktierna i det amerikanska bolaget Bergen Logistics förvärvats till en köpeskillning om 47 MUSD. Sedan Bergen förvärvades i november 2021 har bolaget haft en tillväxt på cirka 60 procent med väldigt god lönsamhet.

Finansiell översikt

	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2023
	2024	2023		
Nettoomsättning, Mkr	3 268	3 589	13 545	13 867
EBITDA, Mkr	467	420	2 014	1 967
EBITDA exkl. IFRS 16, Mkr	186	175	940	929
EBITA justerad, Mkr ^{1) 2)}	180	217	891	927
EBITA-marginal justerad, % ^{1) 2)}	5,5	6,0	6,6	6,7
EBITA, Mkr ¹⁾	155	149	825	820
EBITA-marginal, % ¹⁾	4,7	4,2	6,1	5,9
Resultat efter skatt justerad, Mkr ²⁾	32	77	304	349
Resultat per aktie justerad, kr ²⁾	0,89	2,16	8,34	9,60
Resultat efter skatt, Mkr	8	25	240	258
Resultat per aktie, kr	0,21	0,69	6,54	7,02
Operativt kassaflöde exkl. förvärv, Mkr	641	512	2 299	2 170
Cash conversion, %	137,2	121,9	114,1	110,3
Nettoskuld, Mkr	8 948	7 283	8 948	8 191
Nettoskuld exkl. IFRS 16, Mkr	4 026	2 895	4 026	3 655
Nettoskuld/EBITDA RTM exkl. IFRS 16, ggr ³⁾	4,3	2,8	4,3	3,9
Nettoskuld/EBITDA RTM justerad, ggr ⁴⁾	3,2	2,6	3,2	2,8

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

²⁾ Engångsposter har exkluderats i de justerade måtten.

³⁾ Nettoskuld/EBITDA RTM beräknas på rullande tolv månader (RTM) och exkluderar IFRS 16-effekter.

⁴⁾ Nettoskuld/EBITDA RTM justerad beräknas på rullande tolv månader (RTM) och exkluderar IFRS 16-effekter, engångsposter samt justeras för proformaresultat för förvärv.

Koncernchefens kommentar

Enligt förväntan blev det första kvartalet utmanande med en svag efterfrågan. Det var framför allt våra kunder som är exponerade mot sällanköps- och dagligvaror som uppvisade störst nedgång. Positivt i kvartalet var att vi fortsatte att förbättra vårt operativa kassaflöde, som ett resultat av bland annat minskat rörelsekapital.

Försäljningen inom affärsområdet Supply Chain Solutions fortsatte att påverkas av de medvetna val som vi gjort inom koncernen. Vi har valt att utveckla huvudsakligen affärer inom kundsegmenten Automotive, Industrial och Electronics och det har i sin tur lett till en lägre omsättning. Övrig omsättningsminskning var till största delen hänförlig till kunder som är exponerade mot slutkonsumenter och fraktförmedling av Air & Sea-transporter.

Nedgången i efterfrågan från vår fraktförmedling av Air & Sea-transporter beror fortsatt på anpassning av marknadspriserna även minskande fraktvolymerna från Asien till Europa. Den minskande efterfrågan från kunder som är exponerade mot sällanköps- och dagligvaror påverkade främst kundsegmentet Fashion och vårt nyförvärvade bolag Kammac Ltd, men även Automotive såg en viss nedgång. Electronics fortsätter däremot att visa en återhämtning med positiv organisk tillväxt och även det strategiskt viktiga kundsegmentet Health Care uppvisade organisk tillväxt.

Med förvärvet av Bishopsgate i februari 2024 stärkte vi vår marknadsposition ordentligt inom Life Cycle Management och Health Care i Storbritannien. Förvärvet av Bishopsgate är även ett viktigt steg i koncernens strategi att ständigt utveckla erbjudandet, öka den geografiska spridningen samt förbättra EBITA-marginalen.

Affärsområdet Print & Packaging Solutions kunde uppvisa en väsentligt förbättrad lönsamhet i det första kvartalet jämfört med samma period föregående år, trots negativ organisk tillväxt. Delvis som ett resultat av prishöjningar och stabiliserade energi- och materialpriser, men även fortsatt tillväxt inom det viktiga området onlineprint.

När det gäller efterfrågan framåt räknar vi med att även andra kvartalet blir utmanande, för att sedan ta fart under andra halvåret genom en återhämtning från existerande kunder och även med hjälp av nyförvärvade kunder. Vi har även en hög aktivitet på säljsidan vilket resulterat i en stor andel förfrågningar. Parallellt med detta ser vi kontinuerligt över våra kostnader och arbetar aktivt med att optimera vårt kapacitetsutnyttjande. När det gäller vår överkapacitet i lageryta arbetar vi med flera olika åtgärder som konsolidering av lageranläggningar, erbjuda korttidslagring och i vissa fall andrahandsuthyrning.

Det högre ränteläget och nuvarande nettoskuld innebär höga räntekostnader och tynger resultatet på sista raden. För att dämpa de negativa effekterna av dessa fortsätter vi att arbeta aktivt med att förbättra kassaflödet och reducera rörelsekapitalet. Det sistnämnda minskade med 241 Mkr under det första kvartalet. Det kan tydligt ses i koncernens cash conversion, dvs koncernens förmåga att generera kassaflöden från de resultat som redovisas.

Parallellt förbereder sig koncernen inför det nya EU-direktivet för hållbarhetsrapportering, CSRD. I samband med att års- och hållbarhetsredovisningen släpptes i mars 2024 presenterade Elanders för första gången en heltäckande redovisning av koncernens växthusgasutsläpp, dvs både inom den egna verksamheten (scope 1 och 2) samt värdekedjor (scope 3). I december 2023 gjorde vi även en utfästelse mot Science Based Targets initiative med ambitionen att under kommande år få våra klimatmål godkända.



Magnus Nilsson
Verkställande direktör och koncernchef

Koncernen

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen minskade med 321 Mkr till 3 268 (3 589) Mkr jämfört med samma period föregående år. Nedgången i omsättningen inom affärsområdet Supply Chain Solutions var främst ett resultat av minskande volymer inom kundsegmentet Fashion och en generell lägre efterfrågan på grund av en fortsatt svagare marknad. Omsättningen påverkades även av lägre fraktpriser och volymer inom Air & Sea-verksamheten. Rensat för valutakursförändringar, verksamheter som lagts ned och förvärv minskade omsättningen organiskt med nio procent. Med verksamheter som lagts ned avses den under fjärde kvartalet 2022 aviserade nedläggningen av delar av vägtransportverksamheten i Tyskland samt de köp- och säljaffärer som koncernen tidigare gjort avseende komponenter. Båda dessa affärer har varit till negativ eller väldigt låg marginal. Dessa verksamheter avvecklades successivt under framför allt första och andra kvartalet 2023.

Marknaden fortsätter över lag att vara osäker, men i flera av Elanders kundsegment och marknader ser bolaget tecken på viss återhämtning då både efterfrågan från befintliga kunder, antalet kundaktiviteter samt offertförfrågningar tilltar.

Med förvärvet av Bishopsgate Newco Ltd i februari 2024 och Kammac Ltd i november 2023 stärkte Elanders sin marknadsposition inom teknisk logistik i Storbritannien. Därmed har landet blivit en av Elanders största marknader. Detta är av strategisk vikt, då Storbritannien är en av Europas största logistikmarknader. Förvärven var även ett viktigt steg i koncernens strategi att ständigt utveckla erbjudandet, öka den geografiska spridningen samt förbättra EBITA-marginalen.

Affärsområdet Print & Packaging Solutions redovisade ett väsentligt bättre resultat justerat för engångsposter trots en negativ organisk tillväxt. Detta är ett resultat av Elanders strategiska prioritet att växa organiskt inom onlineprint där marginalerna generellt är bättre, i kombination med prishöjningar och stabiliserade energi- och materialkostnader.

Justerad EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv samt engångsposter, uppgick till 180 (217) Mkr. Den justerade EBITA-marginalen minskade från 6,0 till 5,5 procent. Om engångsposter inkluderas ökade EBITA från 149 till 155 Mkr.

Den minskande efterfrågan framför allt inom Fashion på samtliga Elanders marknader, samt de tidigare satsningar som genomförts i USA och Europa, har resulterat i överkapacitet. Satsningarna avsåg främst nya och längre hyresavtal för ytterligare lagringskapacitet inom affärsområdet Supply Chain Solutions när koncernen hade tvåsiffriga tillväxttal. Överkapaciteten i kombination med en svagare efterfrågan från kunder exponerade mot sällanköps- och dagligvaror har satt press på både lönsamheten och resultatet.

Engångsposter uppgick till -26 (-67) Mkr. Största delen av dessa var hänförliga till förvärvskostnader och resterande del avsåg strukturåtgärder i Kina. Föregående års engångspost var hänförlig till en korrigering av historiska felaktigheter i rapporteringen från ett av dotterföretagen inom affärsområdet Print & Packaging Solutions.

Högre räntekostnader, som en effekt av nuvarande nettoskuld i kombination med högre räntenivåer, påverkade resultatet negativt på sista raden vid en jämförelse mot föregående år.

Nettoomsättning – Organisk tillväxt

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2023
	2024	2023		
Jämförelseperiod	3 589	3 371	15 193	14 974
Valutakursförändringar	18	272	634	887
Avvecklade verksamheter/affärer	-248	-	-1 068	-820
Förvärvade verksamheter	233	15	431	213
Organisk förändring	-324	-69	-1 645	-1 387
Innevarande period	3 268	3 589	13 545	13 867
Organisk tillväxt, %	-9,0	-2,0	-10,8	-9,3

Supply Chain Solutions

Elanders är ett av de ledande företagen i världen inom globala lösningar för supply chain management. I tjänsteutbudet ingår bland annat ansvar för och optimering av kundernas material- samt produktflöden, allt från sourcing och procurement kombinerat med lagerhållning till eftermarknads-service.

Elanders Sverige AB, som tidigare ingick i affärsområdet Supply Chain Solutions, ingår sedan 1 januari 2024 i Print & Packaging Solutions, vilket speglar koncernens interna rapporteringsstruktur och bolagets produkt- och tjänsteerbjudande bättre. Jämförelseperioderna nedan har räknats om i enlighet med IFRS 8. Se även justerade jämförelsetal av tidigare redovisade perioder på sida 25.

Omsättningen för affärsområdet Supply Chain Solutions minskade organiskt med nio procent mot samma kvartal föregående år, om valutakursförändringar, verksamheter som lagts ned och förvärv exkluderas. Affärsområdets omsättningsminskning var framför allt hänförlig till kundsegmentet Fashion, men även Automotive såg en viss nedgång. Detta var ett resultat av lägre efterfrågan på grund av en fortsatt svag marknad. Omsättningen påverkades även negativt av lägre fraktvolym och fraktpriser inom Air & Sea-verksamheten. Electronics fortsätter däremot att visa en

återhämtning med positiv organisk tillväxt och även det strategiskt viktiga kundsegmentet Health Care uppvisade organisk tillväxt.

Marknadsutsikterna framåt är fortsatt osäkra, framför allt inom Fashion, men bolaget ser tecken på viss återhämtning inom andra kundsegment. Elanders kan även se att antalet kundaktiviteter och offertförfrågningar tilltar.

Avvecklingen av de ej lönsamma delarna av vägtransportverksamheten i Tyskland, som aviserades i fjärde kvartalet 2022, var helt genomförd vid utgången av andra kvartalet föregående år. Denna verksamhet arbetade främst med kunder inom Automotive och Industrial.

Justerad EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv samt engångsposter, uppgick till 142 (200) Mkr vilket motsvarade en justerad EBITA-marginal om 5,4 (6,9) procent.

Den minskande efterfrågan framför allt inom Fashion på samtliga Elanders marknader, samt de tidigare satsningar som gjordes i USA och Europa har resulterat i överkapacitet. Satsningarna avsåg främst nya och längre hyresavtal för ytterligare lagringskapacitet inom affärsområdet när koncernen hade tvåsiffriga tillväxttal. Överkapaciteten i kombination med en svagare efterfrågan från kunder inom sällanköps- och dagligvaror har satt press på både lönsamhet och resultat.

Kvartalets engångsposter uppgick till -26 (0) Mkr. Största delen av dessa var hänförliga till förvärvskostnader och resterande del avsåg strukturåtgärder i Kina.

Supply Chain Solutions

	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2023
	2024	2023		
Nettoomsättning, Mkr	2 627	2 903	10 826	11 102
EBITDA, Mkr	383	425	1 655	1 697
EBITA justerad, Mkr ^{1) 2)}	142	200	695	753
EBITA-marginal justerad, % ^{1) 2)}	5,4	6,9	6,5	6,8
EBITA, Mkr ¹⁾	116	200	650	733
EBITA-marginal, %	4,4	6,9	6,0	6,6
Cash conversion, %	132,6	79,2	125,6	112,4
Medelantal anställda	6 109	5 844	5 908	5 842

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

²⁾ Engångsposter har exkluderats i de justerade måtten.

79%



Andel av omsättning
(Senaste 12 mån.)

76%



Andel av EBITA
(Senaste 12 mån.)

Print & Packaging Solutions

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

Elanders Sverige AB, som tidigare ingick i affärsområdet Supply Chain Solutions, ingår sedan 1 januari 2024 i Print & Packaging Solutions, vilket speglar koncernens interna rapporteringsstruktur och bolagets produkt- och tjänsteerbjudande bättre. Jämförelseperioderna nedan har räknats om i enlighet med IFRS 8. Se även justerade jämförelsetal av tidigare redovisade perioder på sida 25.

I mars 2024 genomfördes en överlåtelse av dotterföretaget Elanders McNaughtan's Ltd. Denna enhet hade 12 anställda och omsatte cirka 20 Mkr på helårsbasis. Försäljningen hade ingen väsentlig effekt på resultatet under kvartalet.

Omsättningen för affärsområdet Print & Packaging Solutions minskade organiskt med sju procent mot samma kvartal föregående år, om hänsyn tas till ovan förändringar, valutakursförändringar samt eventuella förvärv och avyttringar.

Det strategiskt prioriterade området onlineprint fortsatte att utvecklas positivt under kvartalet. Affärsområdet rapporterade ett resultat i kvartalet som var väsentligt bättre än samma period föregående år, om engångsposter exkluderas. Justerad EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv samt engångsposter, uppgick till 51 (30) Mkr. Samtidigt förbättrades lönsamheten och den justerade EBITA-marginalen ökade från 4,1 till 7,5 procent.

Kvartalets engångsposter uppgick till 0 (-67) Mkr. Jämförelseperiodens engångspost avsåg en korrigerigering av historiska felaktigheter i rapporteringen från ett av dotterföretagen inom affärsområdet.

Arbetet fortsätter med att optimera affärsområdets produktionsapparat. Förutom att effektivisera och anpassa produktionen så har Elanders successivt ersatt traditionell offsetkapacitet, som är anpassad för långa serier, med digitaltrycksutrustning. Den sistnämnda ger större flexibilitet och är mer anpassad till kortare serier. Satsningen på onlineprint är en viktig komponent i denna omställning. Detta sammantaget har bidragit till att lönsamheten och resultatet har förbättrats.

Print & Packaging Solutions

	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2023
	2024	2023		
Nettoomsättning, Mkr	679	719	2 874	2 914
EBITDA, Mkr	96	7	390	301
EBITA justerad, Mkr ^{1) 2)}	51	30	229	207
EBITA-marginal justerad, % ^{1) 2)}	7,5	4,1	8,0	7,1
EBITA, Mkr ¹⁾	51	-38	209	120
EBITA-marginal, %	7,5	-5,2	7,3	4,1
Cash conversion, %	36,6	1 168,6	83,5	125,3
Medelantal anställda	1 285	1 359	1 329	1 347

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

²⁾ Engångsposter har exkluderats i de justerade måtten.

21%



Andel av omsättning
(Senaste 12 mån.)

24%



Andel av EBITA
(Senaste 12 mån.)

Väsentliga händelser under perioden

Förvärv

Bishopsgate Newco Ltd

I februari 2024 förvärvade Elanders nästan 90 procent av aktierna i det engelska bolaget Bishopsgate Newco Ltd ("Bishopsgate"). Bolaget är en ledande aktör i Storbritannien inom specialtransporter, installation och konfiguration av avancerad teknisk utrustning. Bishopsgate har runt 250 anställda och omsatte under föregående år 27 MGBP med mycket god lönsamhet. Köpeskillingen för aktierna uppgick till 42 MGBP på skuldfri basis, och har belastat kassaflödet under det första kvartalet. Utöver detta finns även en tvingande köp-/säljoption som ger Elanders rätt att köpa resterande aktier baserat på bolagets framtida resultatutveckling. Bolaget konsolideras i Elanderskoncernen från februari 2024.

Finansiering skedde bland annat med ett förvärvslån om cirka 110 MGBP från koncernens tre huvudbanker i samarbete med SEK, Svensk Exportkredit. Detta lån finansierade även delar av Elanders förvärv av Kammac Ltd i november 2023. Förvärvsrelaterade kostnader för bland annat rådgivare uppgick till cirka 20 Mkr.

Investeringar och avskrivningar

Periodens nettoinvesteringar uppgick till 550 (31) Mkr, varav köpeskillingar vid förvärv utgjorde 520 (0) Mkr. Av- och nedskrivningar uppgick till 338 (294) Mkr.

Finansiell ställning, kassaflöde och finansiering

Exklusive köpeskillingar för förvärv ökade det operativa kassaflödet till 641 (512) Mkr. Detta berodde huvudsakligen på minskad rörelsekapitalbindning i år jämfört med samma period föregående år. Inklusivt förvärv minskade det operativa kassaflödet för perioden till 121 (512) Mkr.

I redovisad nettoskuld ingår även skulder avseende förvärvsrelaterade köp- och säljoptioner, värderade till verkligt värde, samt tilläggsköpeskillingar. Nettoskulden ökade med 757 Mkr till 8 948 Mkr jämfört med 8 191 Mkr vid ingången av året. Av nettoskuldsoökningen utgjordes 183 Mkr av förvärvad nettoskuld

och tilläggsköpeskilling. I förändringen ingick även en ökning om 402 Mkr hänförligt till valutakursförändringar. På rullande tolv månadersbasis ökade kvoten för nettoskuld/EBITDA till 4,4 jämfört med 4,2 vid ingången av året. Denna förändring berodde främst på en ökning av nettoskulden hänförligt till köpeskilling för förvärv. Kvoten nettoskuld/EBITDA påverkas även av förvärvade leasingavtal. De nya leasingavtalen genererar en delvis skev bild av kvoten för nettoskuld/EBITDA, då hela leasingkulden visas direkt, men däremot är EBITDA-bidraget litet.

Exklusive IFRS 16-effekter ökade nettoskulden vid periodens slut till 4 026 Mkr jämfört med 3 655 Mkr vid årets början. Ökningen var främst hänförlig till förvärvet av Bishopsgate som ökade nettoskulden med 612 Mkr. Förändrade valutakurser ökade nettoskulden med 191 Mkr. Minskat rörelsekapital reducerade nettoskulden med 241 Mkr under perioden. Även justeringar i tilläggsköpeskillingar påverkade nettoskulden under perioden. Exklusive IFRS 16-effekter hamnade kvoten för nettoskuld/EBITDA på 3,2 på rullande tolv månadersbasis, om engångsposter exkluderas, samt om det justeras för proformaresultat för förvärv, att jämföra med 2,8 vid ingången av året.

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

I samband med förvärvet av Bishopsgate utökade Elanders sin externa finansiering genom ett nytt förvärvslån om cirka 110 MGBP. Detta i kombination med att flera centralbanker har behållit sina räntor på en hög nivå kommer att medföra fortsatt höga räntekostnader framöver, då koncernens finansiering till stor del är baserad på rörlig ränta.

Personal

Medelantalet anställda under perioden var 7 408 (7 217), varav 163 (167) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 7 458 (7 275) anställda, varav 163 (163) i Sverige.

Moderbolaget

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

Övrig information

Elanders erbjudande

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

Tjänsterna tillhandahålls av affärsdrivna medarbetare, som med sin expertis och med hjälp av intelligenta IT-lösningar bidrar till utvecklingen av kundernas erbjudande. Dessa erbjudanden är ofta 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 de egna varumärkena 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.

Hållbarhet är en integrerad del i Elanders verksamhet och strategi. Elanders ser det som både en ansvarsfråga och affärsmöjlighet som ger stora möjligheter att förbättra lönsamhet och skapa värde. Målsättningen är att koncernens negativa påverkan på miljön ska minimeras och nya affärsmodeller hittas som kan ge positiv effekt i form av till exempel mer cirkulära material- och resursflöden. Samtidigt ska Elanders bidra till en hållbar social utveckling och vara en ansvarstagande och attraktiv arbetsgivare.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Elanders delar in risker i verksamhetsrisker (kundkoncentration, driftsrisk, risker i rörelsekostnader samt avtal och tvister), finansiella risker (valuta-, ränte-, finansierings-/likviditets- och kreditrisker) samt omvärldsrisker (konjunkturkänslighet, krig och konflikter, pandemier samt ökade krav i en föränderlig omvärld). Dessa risker jämte känslighetsanalys beskrivs utförligt i koncernens års- och hållbarhetsredovisning för 2023.

Inga händelser som skett i omvärlden sedan års- och hållbarhetsredovisningen offentliggjordes bedöms ha medfört att några väsentliga risker tillkommit eller någon förändring i hur koncernen arbetar med tidigare identifierade risker jämfört med beskrivningen i års- och hållbarhetsredovisningen för 2023.

Insatser för minskade växthusgasutsläpp

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

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

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

Elanders arbetar nu för att säkerställa att varje enskilt dotterföretag har en åtgärdsplan för utsläppsminskningar i linje med de uppsatta målen. För en detaljerad rapport över koncernens utsläpp och utfall hänvisas till Elanders års- och hållbarhetsredovisning för 2023.

Säsongsvariationer

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

Närstående transaktioner

Under perioden har följande väsentliga närstående transaktioner skett:

- En av styrelsens ledamöter, Erik Gabrielson, är delägare i advokatfirman Vinge, som bolaget löpande använder för juridisk rådgivning.
- Koncernen hyr fastigheter i två dotterföretag, där fastigheterna antingen direkt eller indirekt ägs helt eller delvis av minoritetsägare inom Elanderskoncernen.

Ersättningen har bedömts vara marknadsmässig för samtliga transaktioner.

Händelser efter balansdagen

I november 2021 förvärvade Elanders 80 procent av aktierna i det amerikanska supply chain management-företaget Bergen Shippers Corp (Bergen Logistics). I förvärvet ingick en tvingande option att förvärva resterande aktier under 2024 för en köpeskilling som baserades på bolagets resultat under 2023. I början av april 2024 har förvärvet slutförts. Resterande 20 procent av aktierna förvärvades till en köpeskilling om 47 MUSD och kommer att belasta kassaflödet under det andra kvartalet 2024.

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

Utsikter för framtiden

Någon prognos lämnas ej för 2024.

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.

Granskning av bolagets revisorer

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

Valberedningen inför årsstämman 2024

Valberedningen som ska verka inför årsstämman den 19 april 2024 har följande sammansättning:

Carl Bennet, ordförande i valberedningen och kontaktperson, representant för Carl Bennet AB.

Dan Frohm, styrelseordförande.

Johan Ståhl, Svolder AB.

Jannis Kitsakis, Fjärde AP-fonden.

Dag Marius Nereng, Protector Forsikring ASA.

Aktieägare som önskar lämna förslag till Elanders valberedning 2024 kan vända sig till valberedningen på e-mail: valberedning@elanders.com eller på adress: Elanders AB, Attn: Valberedningen, Flöjelbergsgatan 1C, 431 37 Mölndal.

Årsstämma 2024

Elanders AB:s årsstämma kommer att hållas den 19 april 2024, Södra Porten Konferenscenter, Flöjelbergsgatan 1 C, Mölndal.

Finansiell kalender

Årsstämma 2024	19 april 2024
Andra kvartalet 2024	12 juli 2024
Tredje kvartalet 2024	18 oktober 2024
Fjärde kvartalet 2024	25 januari 2025
Första kvartalet 2025	23 april 2025

Telefonkonferens

I samband med offentliggörandet av delårsrapporten för första kvartalet 2024 håller Elanders en press- och analytikerkonferens den 19 april 2024 kl. 15.00 med vd och koncernchef Magnus Nilsson samt tillförordnad ekonomidirektör Åsa Vilsson.

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

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

[Anmäl dig till telefonkonferensen här.](#)

Agenda

14.50 Konferensnumret öppnas

15.00 Genomgång av delårsrapporten

15.20 Frågestund

16.00 Avslutning

Under telefonkonferensen kommer en presentation att hållas. För att få tillgång till denna presentation, vänligen klicka på följande länk:

<https://www.elanders.com/sv/presentationer>

Koncernens finansiella rapporter

Resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2023
	2024	2023		
Nettoomsättning	3 268	3 589	13 545	13 867
Kostnad för sålda varor och tjänster	-2 703	-3 064	-11 157	-11 519
Bruttoresultat	565	525	2 388	2 348
Försäljnings- och administrationskostnader	-441	-405	-1 686	-1 651
Övriga rörelseintäkter	31	25	136	130
Övriga rörelsekostnader	-27	-18	-112	-103
Rörelseresultat	129	127	726	724
Finansiella poster, netto	-111	-77	-361	-326
Resultat efter finansiella poster	18	50	366	398
Skatt	-10	-25	-125	-140
Periodens resultat	8	25	240	258
Periodens resultat hänförligt till:				
– moderbolagets aktieägare	8	24	231	248
– aktieägare utan bestämmande inflytande	0	1	9	10
<i>Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}</i>	<i>0,21</i>	<i>0,69</i>	<i>6,54</i>	<i>7,02</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental</i>	<i>35 358</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>	<i>35 358</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.

Rapport över totalresultatet

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2023
	2024	2023		
Periodens resultat	8	25	240	258
<i>Poster som inte kommer omklassificeras till resultaträkningen</i>				
Omvärderingar efter skatt	0	0	4	4
<i>Poster som kommer omklassificeras till resultaträkningen</i>				
Omräkningsdifferenser efter skatt	185	8	89	-89
Säkring av nettoinvestering i utlandet efter skatt	-46	3	-25	24
Summa övrigt totalresultat	139	11	68	-61
Periodens totalresultat	147	36	308	197
Totalresultat hänförligt till:				
– moderbolagets aktieägare	147	35	299	187
– aktieägare utan bestämmande inflytande	0	1	9	10

Rapport över kassaflöden i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2023
	2024	2023		
Resultat efter finansiella poster	18	50	366	398
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	300	362	1 193	1 255
Betald skatt	-42	-30	-253	-242
Förändringar i rörelsekapital	241	55	557	371
Kassaflöde från den löpande verksamheten	518	436	1 863	1 782
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar	-30	-29	-179	-178
Förvärv och avyttringar av verksamheter	-520	-	-1 352	-832
Förändring i långfristiga fordringar	0	-2	0	-2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-550	-31	-1 531	-1 012
Amorteringar av låneskulder	-32	-31	-130	-129
Amorteringar av leasingskulder	-237	-212	-955	-929
Upptagna lån	561	0	1 445	885
Övrig förändring i lång- och kortfristig upplåning	-23	-145	-72	-194
Utdelning till aktieägare	-	-	-165	-165
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	268	-388	123	-533
Periodens kassaflöde	236	17	456	237
Likvida medel vid periodens ingång	1 107	904	921	904
Kursdifferenser	56	0	22	-35
Likvida medel vid periodens utgång	1 399	921	1 399	1 107
Nettoskuld vid periodens ingång	8 191	7 276	7 283	7 276
Valutakurseffekter	402	49	201	-151
Förvärvade och avyttrade verksamheter	183	-	1 209	1 026
Kassapåverkande förändringar	26	-406	-185	-617
Icke kassapåverkande förändringar	146	363	439	657
Nettoskuld vid periodens utgång	8 948	7 283	8 948	8 191
Operativt kassaflöde	121	512	946	1 338

Rapport över finansiell ställning i sammandrag

Mkr	31 mar.		31 dec. 2023
	2024	2023	
Tillgångar			
Immateriella tillgångar	6 386	4 923	5 813
Materiella anläggningstillgångar	5 726	5 077	5 279
Övriga anläggningstillgångar	507	475	459
Summa anläggningstillgångar	12 620	10 475	11 551
Varulager	397	555	349
Kundfordringar	1 966	2 062	2 038
Övriga omsättningstillgångar	670	550	586
Likvida medel	1 399	921	1 107
Summa omsättningstillgångar	4 433	4 088	4 080
Summa tillgångar	17 053	14 562	15 630
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	4 004	3 849	3 864
Skulder			
Ej räntebärande långfristiga skulder	431	267	408
Räntebärande långfristiga skulder	8 597	7 182	7 676
Summa långfristiga skulder	9 028	7 449	8 084
Ej räntebärande kortfristiga skulder	2 271	2 242	2 061
Räntebärande kortfristiga skulder	1 750	1 022	1 621
Summa kortfristiga skulder	4 021	3 264	3 682
Summa eget kapital och skulder	17 053	14 562	15 630

Rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2023
	2024	2023		
Belopp vid periodens ingång	3 864	3 870	3 849	3 870
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-	-147	-147
Utdelning till aktieägare utan bestämmande inflytande	-	-	-18	-18
Verkligt värde förändring av köp-/säljoption på innehav utan bestämmande inflytande	-7	-56	11	-38
Periodens totalresultat	147	36	308	197
Belopp vid periodens utgång	4 004	3 849	4 004	3 864
Varav hänförligt till:				
- moderbolagets aktieägare	3 977	3 813	3 977	3 836
- aktieägare utan bestämmande inflytande	27	36	27	28

Segmentsrapportering

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

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

Nettoomsättning per segment

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2023
	2024	2023		
Supply Chain Solutions	2 627	2 903	10 826	11 102
Print & Packaging Solutions	679	719	2 874	2 914
Koncerngemensamma funktioner	13	12	48	47
Elimineringar	-50	-45	-203	-197
Nettoomsättning koncernen	3 268	3 589	13 545	13 867

Rörelseresultat per segment

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2023
	2024	2023		
Supply Chain Solutions	92	179	559	646
Print & Packaging Solutions	49	-40	200	111
Koncerngemensamma funktioner	-13	-12	-33	-33
Rörelseresultat koncernen	129	127	726	724

Uppdelning av intäkter

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

Huvudsakliga intäktsströmmar presenteras utifrån de interna begrepp som används inom koncernen. Sourcing & Procurement

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

Internfakturering avseende koncerngemensamma funktioner har nettoredovisats i koncernintern omsättning.

Första kvartalet

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Total nettoomsättning	2 627	2 903	679	719	3 306	3 622
Avgår: koncernintern omsättning	-23	-20	-15	-13	-38	-33
Nettoomsättning	2 604	2 883	664	706	3 268	3 589

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Kundsegment						
Automotive	517	637	136	131	653	768
Electronics	733	849	13	20	747	869
Fashion	781	954	12	64	793	1 018
Health Care	138	112	16	17	154	130
Industrial	248	267	158	188	406	455
Other	187	64	329	285	516	349
Nettoomsättning	2 604	2 883	664	706	3 268	3 589
Huvudsakliga intäktsströmmar						
Sourcing and procurement services	355	477	-	-	355	477
Freight and transportation services	777	986	-	-	777	986
Other contract logistics services	1 372	1 372	78	84	1 450	1 440
Other work/services	99	48	586	622	685	687
Nettoomsättning	2 604	2 883	664	706	3 268	3 589
Geografiska marknader						
Europa	1 696	1 668	573	611	2 269	2 279
Asien	381	533	8	9	390	542
Nord- och Sydamerika	523	677	80	85	604	762
Övriga	3	4	2	2	6	6
Nettoomsättning	2 604	2 883	664	706	3 268	3 589

Uppdelning av intäkter (forts.)

Senaste 12 månaderna samt helår 2023

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Total nettoomsättning	10 826	11 102	2 874	2 914	13 700	14 017
Avgår: koncernintern omsättning	-92	-89	-63	-61	-155	-150
Nettoomsättning	10 734	11 013	2 811	2 854	13 545	13 867

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Kundsegment						
Automotive	2 130	2 249	594	590	2 724	2 839
Electronics	3 313	3 429	58	65	3 371	3 494
Fashion	3 453	3 626	223	275	3 676	3 901
Health Care	522	497	59	61	581	557
Industrial	913	932	626	657	1 540	1 589
Other	403	280	1 250	1 206	1 653	1 486
Nettoomsättning	10 734	11 013	2 811	2 854	13 545	13 867

Huvudsakliga intäktsströmmar						
Sourcing and procurement services	1 817	1 939	-	-	1 817	1 939
Freight and transportation services	3 188	3 396	-	-	3 188	3 396
Other contract logistics services	5 471	5 471	307	312	5 777	5 783
Other work/services	258	207	2 505	2 541	2 763	2 748
Nettoomsättning	10 734	11 013	2 811	2 854	13 545	13 867

Geografiska marknader						
Europa	6 355	6 327	2 441	2 479	8 795	8 806
Asien	1 971	2 122	35	36	2 006	2 158
Nord- och Sydamerika	2 393	2 547	326	331	2 719	2 878
Övriga	15	16	9	9	24	25
Nettoomsättning	10 734	11 013	2 811	2 854	13 545	13 867

Uppdelning av intäkter (forts.)

Nettoomsättning per kvartal

Mkr	2024		2023			2022
	Första kvartalet	Fjärde kvartalet	Tredje kvartalet	Andra kvartalet	Första kvartalet	Fjärde kvartalet
Kundsegment						
Automotive	653	648	692	732	768	691
Electronics	747	818	812	994	869	1 132
Fashion	793	997	942	943	1 018	1 182
Health Care	154	178	130	120	130	151
Industrial	406	395	372	367	455	471
Other	516	538	305	294	349	472
Nettoomsättning	3 268	3 574	3 253	3 450	3 589	4 099

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

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

Derivat består av valutaterminer och används för säkringsändamål. Värderingen till verkligt värde för valutaterminerna baseras på publicerade terminskurser på en aktiv marknad. Derivat för säkringsändamål redovisas till verkligt värde och ingår i övriga omsättnings-tillgångar samt ej räntebärande kortfristiga skulder. Vid kassaflödes-säkring redovisas värdeförändringarna i särskilda kategorier inom övrigt totalresultat i avvaktan på att den säkrade posten redovisas i resultaträkningen. Eventuella vinster eller förluster på säkringsinstrumentet hänförligt till den effektiva delen av säkringen redovisas i det egna kapitalet under säkringsreserven. Eventuella vinster eller förluster hänförliga till ineffektiva delar av en säkring redovisas i resultaträkningen. Dessa understiger 1 Mkr både per 31 mars 2024 samt jämförelseperioderna.

Villkorade tilläggsköpeskillingar redovisas som finansiella skulder till verkligt värde vid förvärvstidpunkten och omvärderas vid varje

rapporttidpunkt. Förändringen redovisas i årets resultat. Verkligt värde på villkorade tilläggsköpeskillingar uppgår per 31 mars 2024 till 241 Mkr att jämföras med 432 Mkr vid årets ingång. Förändringen under perioden avser främst omvärdering av tilläggsköpeskilling samt valutakursförändringar. Vid periodens slut redovisas 52 Mkr som kortfristig skuld.

Tvingande köp-/säljoptioner avseende förvärv av innehav utan bestämmande inflytande redovisas initialt som en finansiell skuld till nuvärdet av inlösenpriset, som gäller vid den tidpunkt då optionen först kan utnyttjas. Förändringar i dessa skulder redovisas över eget kapital. Verkligt värde på tvingande köp-/säljoptioner uppgår per 31 mars 2024 till 627 Mkr att jämföras med 499 Mkr vid årets ingång. Ökningen beror på tvingande köp-/säljoptioner som tillkommit i samband med förvärv under första kvartalet samt valutakursförändringar. Vid periodens slut redovisas 514 Mkr som kortfristig skuld.

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

Förvärv och avyttringar av verksamheter

Bishopsgate Newco Ltd

I februari 2024 förvärvade Elanders nästan 90 procent av aktierna i det engelska bolaget Bishopsgate Newco Ltd ("Bishopsgate"). Bolaget är en ledande aktör i Storbritannien inom specialtransporter, installation och konfiguration av avancerad teknisk utrustning. Bishopsgate har runt 250 anställda och omsatte 27 MGBP under 2023 med mycket god lönsamhet. Köpeskillingen för aktierna uppgick till 42 MGBP på skuldfri basis, och har belastat kassaflödet under det första kvartalet 2024. Utöver detta finns även en tvingande köp-/säljoption som ger Elanders rätt att köpa resterande aktier baserat på bolagets framtida resultatutveckling. Förvärvsrelaterade kostnader för bland annat rådgivare beräknas uppgå till cirka 20 Mkr.

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

Förvärvsanalysen är preliminär.

Kammac Ltd

I november 2023 förvärvade Elanders samtliga aktier i det engelska kontraktologistikföretaget Kammac Ltd ("Kammac"). Kammac är ett snabbväxande företag som omsatte 80 MGBP med väldigt god lönsamhet under 2023.

Kammac ingår i affärsområdet Supply Chain Solutions och har konsoliderats i koncernen från och med november 2023. Den initiala köpeskillingen uppgick till cirka 66 MGBP och påverkade kassaflödet negativt under det fjärde kvartalet 2023. Utöver detta finns en tilläggsköpeskillning som betalas ut under andra kvartalet 2025 som baseras på utfallet för 2024. Förvärvskostnaderna uppgick till cirka 20 Mkr.

Den preliminära förvärvsanalysen för Kammac har justerats jämfört med föregående kvartal då ytterligare information erhållits om marknadsvärden och nya beräkningar har gjorts avseende immateriella tillgångar. Förvärvsanalysen är fortsatt preliminär.

Preliminär förvärvsanalys Kammac och Bishopsgate

Mkr	Förvärvade bokförda värden	Justeringar till verkligt värde	Redovisat värde i koncernen
Kundrelationer	-	182	182
Materiella anläggningstillgångar	175	-	175
Nyttjanderättstillgångar	891	-	891
Kortfristiga fordringar	403	-	403
Varulager	1	-	1
Likvida medel	66	-	66
Leasingskulder	-891	-	-891
Övriga skulder	-354	-45	-399
Förvärvade nettotillgångar	292	137	429
Goodwill			1 235
Totalt			1 664
Avgår:			
- ej utbetalda köpeskillningar			-276
- likvida medel i förvärvade bolag			-66
Negativ effekt på koncernens likvida medel			1 321

Kvartalsdata

Kvartalsdata

	2024 Q1	2023 Q4	2023 Q3	2023 Q2	2023 Q1	2022 Q4	2022 Q3	2022 Q2	2022 Q1
Nettoomsättning, Mkr	3 268	3 574	3 253	3 450	3 589	4 099	3 979	3 525	3 371
EBITDA, Mkr	467	569	500	479	420	538	466	507	430
EBITDA exkl. IFRS 16, Mkr	186	294	238	222	175	306	246	295	220
EBITA justerad, Mkr	180	289	211	210	217	331	224	224	187
EBITA-marginal justerad, %	5,5	8,1	6,5	6,1	6,0	8,1	5,6	6,3	5,5
EBITA, Mkr	155	264	211	195	149	273	216	264	187
EBITA-marginal, %	4,7	7,4	6,5	5,7	4,2	6,7	5,4	7,5	5,5
Rörelseresultat, Mkr	129	237	188	172	127	251	193	241	165
Rörelsemarginal, %	3,9	6,6	5,8	5,0	3,5	6,1	4,8	6,8	4,9
Resultat efter finansiella poster, Mkr	18	143	105	99	50	181	150	206	129
Resultat efter skatt, Mkr	8	101	66	65	25	140	115	143	88
Resultat per aktie, kr ¹⁾	0,21	2,70	1,83	1,80	0,69	3,87	3,10	3,91	2,42
Operativt kassaflöde, Mkr	121	-221	510	536	512	495	229	187	300
Kassaflöde per aktie, kr ²⁾	14,64	14,42	12,04	11,59	12,34	12,31	7,08	4,42	7,47
Av- och nedskrivningar, Mkr	338	331	312	306	294	287	273	266	265
Nettoinvesteringar, Mkr	550	893	51	37	31	94	98	43	39
Goodwill, Mkr	5 024	4 452	3 767	3 827	3 674	3 655	3 685	3 505	3 347
Balansomslutning, Mkr	17 053	15 630	14 316	14 904	14 562	14 574	14 792	13 148	12 131
Eget kapital, Mkr	4 004	3 864	3 893	3 910	3 849	3 870	3 780	3 522	3 440
Eget kapital per aktie, kr	112,46	108,50	109,00	109,52	107,85	108,46	105,72	98,60	96,44
Nettoskuld, Mkr	8 948	8 191	7 022	7 449	7 283	7 276	7 227	6 304	5 377
Nettoskuld exkl. IFRS 16, Mkr	4 026	3 655	2 875	3 055	2 895	3 022	3 231	3 005	2 532
Sysselsatt kapital, Mkr	12 952	12 055	10 915	11 359	11 132	11 147	11 007	9 826	8 817
Avkastning på totalt kapital, % ³⁾	4,0	11,5	4,7	5,9	4,1	6,8	6,3	8,7	5,8
Avkastning på eget kapital, % ³⁾	0,8	9,9	6,7	6,6	2,5	14,5	12,1	16,0	10,2
Avkastning på sysselsatt kapital, % ³⁾	4,1	8,3	6,7	6,1	4,6	9,1	7,4	10,4	7,6
Skuldsättningsgrad, ggr	2,2	2,1	1,8	1,9	1,9	1,9	1,9	1,8	1,6
Soliditet, %	23,5	24,7	27,2	26,2	26,4	26,6	25,6	26,8	28,4
Räntetäckningsgrad, ggr ⁴⁾	2,0	2,2	2,4	2,8	3,6	4,5	5,5	6,0	6,0
Antal anställda vid periodens slut	7 458	7 474	7 106	7 065	7 275	7 245	7 337	7 273	7 182

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

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

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

⁴⁾ Räntetäckningsgraden beräknas på rullande 12 månader.

Flerårsöversikt

Flerårsöversikt – Första kvartalet

	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoomsättning, Mkr	3 268	3 589	3 371	2 734	2 572
EBITDA, Mkr	467	420	430	341	297
EBITA justerad, Mkr	180	217	187	142	81
EBITA-marginal justerad, %	5,5	6,0	5,5	5,2	3,1
EBITA, Mkr	155	149	187	142	81
EBITA-marginal, %	4,7	4,2	5,5	5,2	3,1
Resultat efter skatt, Mkr	8	25	88	69	15
Resultat per aktie, kr ¹⁾	0,21	0,69	2,42	1,91	0,43
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	14,64	12,34	7,47	3,36	8,47
Eget kapital per aktie, kr	112,46	107,85	96,44	86,33	83,54
Avkastning på eget kapital, % ²⁾	0,8	2,5	10,2	9,1	2,1
Avkastning på sysselsatt kapital, % ²⁾	4,1	4,6	7,6	8,6	4,0
Rörelsemarginal, %	3,9	3,5	4,9	4,7	2,6
Genomsnittligt antal aktier, tusental	35 358	35 358	35 358	35 358	35 358

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

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

Flerårsöversikt – Helår

	2023	2022	2021	2020	2019
Nettoomsättning, Mkr	13 867	14 974	11 733	11 050	11 254
EBITDA, Mkr	1 967	1 940	1 468	1 431	1 285
EBITA justerad, Mkr	927	966	658	598	563
EBITA-marginal justerad, %	6,7	6,5	5,6	5,4	5,0
EBITA, Mkr	820	940	641	598	413
EBITA-marginal, %	5,9	6,3	5,5	5,4	3,7
Resultat efter finansiella poster, Mkr	398	666	482	414	216
Resultat efter skatt, Mkr	258	487	331	292	153
Resultat per aktie, kr ¹⁾	7,02	13,29	9,12	8,12	4,19
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	50,39	31,27	30,07	48,80	37,81
Eget kapital per aktie, kr	108,50	108,46	92,67	81,65	78,54
Utdelning per aktie, kr ²⁾	4,15	4,15	3,60	3,10	–
Avkastning på totalt kapital, %	6,5	11,6	6,3	6,4	4,2
Avkastning på eget kapital, %	6,5	13,0	10,4	9,9	5,3
Avkastning på sysselsatt kapital, %	6,4	8,3	8,5	8,6	5,0
Nettoskuld/EBITDA RTM, ggr	4,2	3,7	3,6	2,0	3,1
Nettoskuld/EBITDA RTM exkl. IFRS 16, ggr	3,9	2,8	3,3	1,5	3,7
Skuldsättningsgrad, ggr	2,1	1,9	1,6	1,0	1,4
Soliditet, %	24,7	26,6	28,0	33,6	30,2
Genomsnittligt antal aktier, tusental	35 358	35 358	35 358	35 358	35 358

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

²⁾ Av styrelsen föreslagen utdelning för år 2023.

Avstämning alternativa nyckeltal

Avstämning alternativa nyckeltal – Finansiell översikt

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2023
	2024	2023		
Rörelseresultat	129	127	726	724
Av- och nedskrivningar	338	294	1 287	1 243
EBITDA	467	420	2 014	1 967
Rörelseresultat	129	127	726	724
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	26	23	99	96
EBITA	155	149	825	820
Justering för engångskostnader	26	67	65	107
EBITA justerad	180	217	891	927
EBITA-marginal, %	4,7	4,2	6,1	5,9
EBITA-marginal justerad, %	5,5	6,0	6,6	6,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	518	436	1 863	1 782
Finansiella poster, netto	111	77	361	326
Betald skatt	42	30	253	242
Nettoinvesteringar	-550	-31	-1 531	-1 012
Operativt kassaflöde	121	512	946	1 338
Justering för förvärv och avyttringar av verksamheter	520	-	1 352	832
Operativt kassaflöde exkl. förvärv	641	512	2 299	2 170
Cash conversion, %	137,2	121,9	114,1	110,3
Räntebärande långfristiga skulder	8 597	7 182	8 597	7 676
Räntebärande kortfristiga skulder	1 750	1 022	1 750	1 621
Likvida medel	-1 399	-921	-1 399	-1 107
Nettoskuld	8 948	7 283	8 948	8 191
Nettoskuld/EBITDA RTM, ggr	4,4	3,8	4,4	4,2
Rörelseresultat exkl. IFRS 16	104	102	630	628
Av- och nedskrivningar exkl. IFRS 16	82	73	310	301
EBITDA exkl. IFRS 16	186	175	940	929
Räntebärande långfristiga skulder exkl. IFRS 16	4 679	3 641	4 679	4 070
Räntebärande kortfristiga skulder exkl. IFRS 16	746	175	746	691
Likvida medel	-1 399	-921	-1 399	-1 107
Nettoskuld exkl. IFRS 16	4 026	2 895	4 026	3 655
Nettoskuld/EBITDA RTM exkl. IFRS 16, ggr	4,3	2,8	4,3	3,9

Avstämning alternativa nyckeltal – EBITA justerad

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2023
	2024	2023		
Supply Chain Solutions	116	200	650	733
Print & Packaging Solutions	51	-38	209	120
Koncerngemensamma funktioner (inkl. eliminerings)	-13	-12	-33	-33
EBITA	155	149	825	820
Supply Chain Solutions	26	-	46	20
Print & Packaging Solutions	-	67	20	87
Koncerngemensamma funktioner (inkl. eliminerings)	-	-	-	-
Justeringar av EBITA	26	67	65	107
Supply Chain Solutions	142	205	695	753
Print & Packaging Solutions	51	24	229	207
Koncerngemensamma funktioner (inkl. eliminerings)	-13	-12	-33	-33
EBITA justerad	180	217	891	927
<i>Specifikation av jämförelsestörande poster som påverkar EBITA</i>				
Omvärdering av andelar i intresseföretag, Supply Chain Solutions	-	-	-	-
Förvävsrelaterade kostnader, Supply Chain Solutions	20	-	40	20
Omstruktureringskostnader, Supply Chain Solutions	6	-	6	-
Historiska felaktigheter, Print & Packaging Solutions	-	67	-	68
Omvärdering av tilläggsköpeskillning, Print & Packaging Solutions	-	-	14	14
Övriga jämförelsestörande poster, Print & Packaging Solutions	-	-	5	5
Summa	26	67	65	107

Avstämning alternativa nyckeltal – Nettoskuld/EBITDA RTM justerad

Mkr	Första kvartalet		Helår 2023
	2024	2023	
Nettoskuld exkl. IFRS 16	4 026	2 895	3 655
EBITDA exkl. IFRS 16 RTM justerad	1 255	1 093	1 285
Nettoskuld/EBITDA RTM justerad ¹⁾	3,2	2,6	2,8

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

Avstämning alternativa nyckeltal – Kvartalsdata

Mkr	2024 Q1	2023 Q4	2023 Q3	2023 Q2	2023 Q1	2022 Q4	2022 Q3	2022 Q2	2022 Q1
Rörelseresultat	129	237	188	172	127	251	193	241	165
Av- och nedskrivningar	338	331	312	306	294	287	273	266	265
EBITDA	467	569	500	479	420	538	466	507	430
Rörelseresultat exkl. IFRS 16	104	214	163	149	102	230	173	224	148
Av- och nedskrivningar exkl. IFRS 16	82	80	75	73	73	76	73	71	72
EBITDA exkl. IFRS 16	186	294	238	222	175	306	246	295	220
Rörelseresultat	129	237	188	172	127	251	193	241	165
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	26	26	24	23	23	23	23	22	22
EBITA	155	264	211	195	149	273	216	264	187
Kassaflöde från den löpande verksamheten	518	510	426	410	436	435	250	156	264
Finansiella poster, netto	111	94	82	73	77	70	42	36	36
Betald skatt	42	69	52	91	30	85	34	38	39
Nettoinvesteringar	-550	-893	-51	-37	-31	-94	-98	-43	-39
Operativt kassaflöde	121	-221	510	536	512	495	229	187	300
Justering för förvärv och avyttringar av verksamheter	520	814	18	-	-	-1	44	-	-
Operativt kassaflöde exkl. förvärv	641	593	528	536	512	494	273	187	300
Cash conversion, %	137,2	104,4	105,7	112,0	121,9	91,9	58,6	36,8	69,8
Genomsnitt totala tillgångar	16 342	14 973	14 610	14 733	14 568	14 683	13 970	12 640	11 965
Genomsnitt likvida medel	-1 253	-1 019	-981	-976	-913	-930	-860	-796	-863
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-2 585	-2 469	-2 492	-2 512	-2 516	-2 676	-2 694	-2 522	-2 417
Genomsnittligt sysselsatt kapital	12 503	11 485	11 137	11 245	11 139	11 077	10 417	9 321	8 685
Annualiserat rörelseresultat	516	949	751	690	507	1 003	770	965	659
Avkastning på sysselsatt kapital, %	4,1	8,3	6,7	6,1	4,6	9,1	7,4	10,4	7,6
Räntebärande långfristiga skulder	8 597	7 676	6 370	7 421	7 182	7 229	7 238	6 191	5 371
Räntebärande kortfristiga skulder	1 750	1 621	1 583	1 058	1 022	951	945	877	835
Likvida medel	-1 399	-1 107	-931	-1 030	-921	-904	-956	-764	-828
Nettoskuld	8 948	8 191	7 022	7 449	7 283	7 276	7 227	6 304	5 377

Avstämning alternativa nyckeltal – Första kvartalet

Mkr	2024	2023	2022	2021	2020
Rörelseresultat	129	127	165	129	67
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	26	23	22	13	13
EBITA	155	149	187	142	81
Genomsnitt totala tillgångar	16 342	14 568	11 965	8 846	9 469
Genomsnitt likvida medel	-1 253	-913	-863	-968	-764
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-2 585	-2 516	-2 417	-1 910	-1 895
Genomsnittligt sysselsatt kapital	12 503	11 139	8 685	5 968	6 810
Annualiserat rörelseresultat	516	507	659	515	270
Avkastning på sysselsatt kapital, %	4,1	4,6	7,6	8,6	4,0

Avstämning alternativa nyckeltal – Helår

Mkr	2023	2022	2021	2020	2019
Rörelseresultat	724	849	580	546	359
Av- och nedskrivningar	1 243	1 091	888	885	927
EBITDA	1 967	1 940	1 468	1 431	1 285
Rörelseresultat	724	849	580	546	359
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	96	90	61	52	54
EBITA	820	940	641	598	413
Genomsnitt totala tillgångar	14 853	13 661	9 741	9 198	9 677
Genomsnitt likvida medel	-997	-847	-815	-944	-749
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-2 491	-2 599	-2 127	-1 912	-1 808
Genomsnittligt sysselsatt kapital	11 365	10 215	6 799	6 342	7 120
Rörelseresultat	724	849	580	546	359
Avkastning på sysselsatt kapital, %	6,4	8,3	8,5	8,6	5,0

Övriga upplysningar

Övriga upplysningar – Justering av tidigare redovisade perioder

Elanders Sverige AB, som tidigare ingick i affärsområdet Supply Chain Solutions, ingår sedan 1 januari 2024 i Print & Packaging Solutions. Jämförelseperioder har räknats om i enlighet med IFRS 8. Se justering av tidigare redovisad information i tabeller nedan.

Supply Chain Solutions

	Fjärde kvartalet 2023		Tredje kvartalet 2023		Andra kvartalet 2023		Första kvartalet 2023	
	Efter	Före	Efter	Före	Efter	Före	Efter	Före
Nettoomsättning, Mkr	2 781	2 855	2 603	2 664	2 815	2 887	2 903	2 979
EBITDA, Mkr	442	450	417	424	413	423	425	434
EBITA justerad, Mkr ^{1) 2)}	204	208	174	178	175	182	200	205
EBITA-marginal justerad, % ^{1) 2)}	7,3	7,3	6,7	6,7	6,2	6,3	6,9	6,9
EBITA, Mkr ¹⁾	184	188	174	178	175	182	200	205
EBITA-marginal, %	6,6	6,6	6,7	6,7	6,2	6,3	6,9	6,9
Cash conversion, %	151,2	148,6	119,7	119,3	97,8	99,6	79,2	80,9
Medelantal anställda	6 047	6 168	5 710	5 834	5 766	5 888	5 844	5 969

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

²⁾ Engångsposter har exkluderats i de justerade måtten.

Print & Packaging Solutions

	Fjärde kvartalet 2023		Tredje kvartalet 2023		Andra kvartalet 2023		Första kvartalet 2023	
	Efter	Före	Efter	Före	Efter	Före	Efter	Före
Nettoomsättning, Mkr	833	757	686	624	675	603	719	645
EBITDA, Mkr	131	123	90	83	73	62	7	-2
EBITA justerad, Mkr ^{1) 2)}	90	86	45	41	43	35	30	24
EBITA-marginal justerad, % ^{1) 2)}	10,8	11,3	6,5	6,6	6,3	5,8	4,1	3,8
EBITA, Mkr ¹⁾	85	81	45	41	28	21	-38	-43
EBITA-marginal, %	10,2	10,6	6,5	6,6	4,1	3,4	-5,2	-6,7
Cash conversion, %	89,9	95,2	122,4	124,6	86,0	72,0	1 168,6	-4 219,0
Medelantal anställda	1 358	1 237	1 332	1 208	1 339	1 218	1 359	1 235

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

²⁾ Engångsposter har exkluderats i de justerade måtten.

Moderbolagets finansiella rapporter

Resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2023
	2024	2023		
Nettoomsättning	13	12	48	47
Rörelsekostnader	-25	-24	-81	-80
Rörelseresultat	-13	-12	-33	-33
Finansiella poster, netto	-67	7	239	313
Resultat efter finansiella poster	-80	-5	206	280
Skatt	16	1	14	-1
Periodens resultat	-63	-4	220	279

Rapport över totalresultatet

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2023
	2024	2023		
Periodens resultat	-63	-4	220	279
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-63	-4	220	279

Balansräkningar i sammandrag

Mkr	31 mar.		31 dec. 2023
	2024	2023	
Tillgångar			
Anläggningstillgångar	6 473	5 359	5 765
Omsättningstillgångar	534	391	541
Summa tillgångar	7 007	5 750	6 306
Eget kapital, avsättningar och skulder			
Eget kapital	1 934	1 861	1 998
Avsättningar	2	2	2
Långfristiga skulder	4 297	3 011	3 611
Kortfristiga skulder	774	876	696
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	7 007	5 750	6 306

Rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2023
	2024	2023		
Belopp vid periodens ingång	1 998	1 866	1 861	1 866
Utdelning	-	-	-147	-147
Periodens totalresultat	-63	-4	220	279
Belopp vid periodens utgång	1 934	1 861	1 934	1 998

Ekonomiska definitioner

Avkastning på eget kapital

Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)

Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.

Avkastning på totalt kapital

Rörelseresultat plus finansiella intäkter i förhållande till genomsnittligt totala tillgångar.

Cash conversion

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

EBIT

Earnings before interest and taxes; rörelseresultat.

EBITA

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

EBITA justerad

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

EBITDA

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

EBITDA exkl. IFRS 16 RTM justerad

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

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 räntebärande intäkter 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.



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

