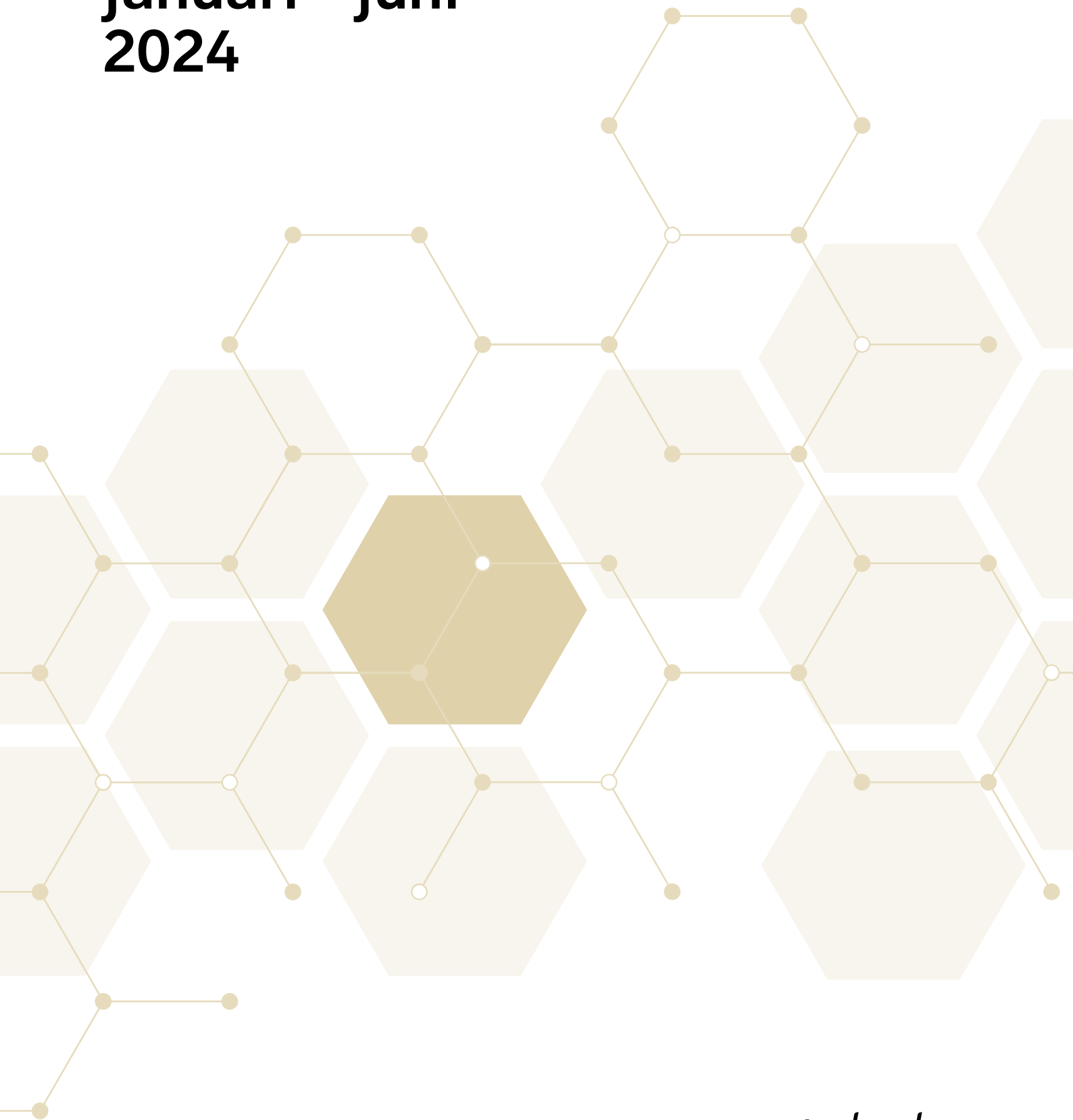


# Elanders delårsrapport januari – juni 2024



# 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	20
Flerårsöversikt	21
Avstämning alternativa nyckeltal	23
Övriga upplysningar	27
Moderbolagets finansiella rapporter	28
Ekonomiska definitioner	30

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

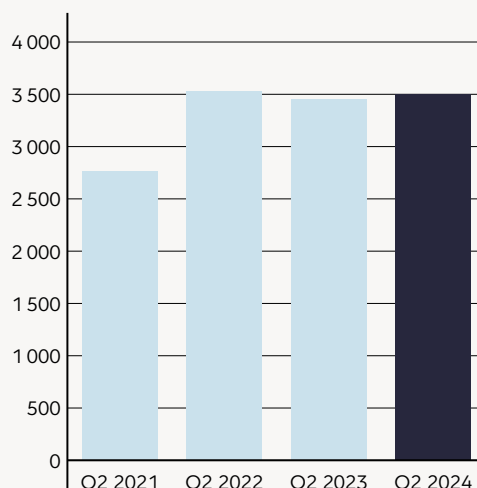
**Magnus Nilsson**  
VD och koncernchef  
Tel. 031-750 07 50

**Åsa Vilsson**  
CFO  
Tel. 031-750 07 50

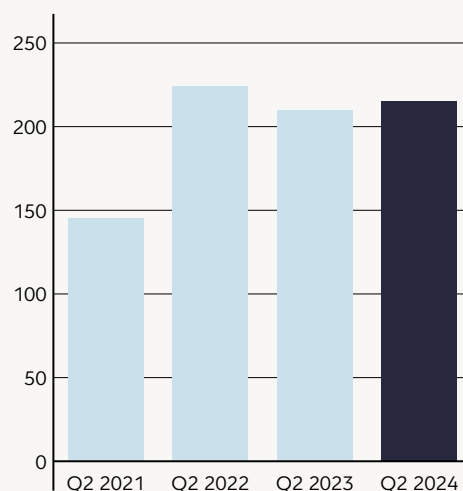
**Elanders AB (publ)**  
(org. nr. 556008-1621)  
Flöjelbergsgatan 1 C, 431 37 Mölndal  
Tel. 031-750 00 00

Denna information är sådan information som Elanders AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 12 juli 2024 kl. 07.30 CET.

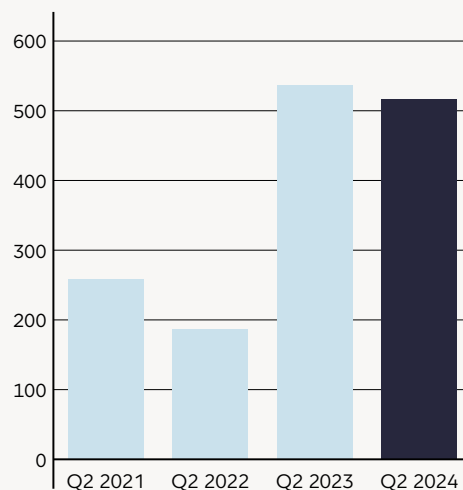
Nettoomsättning, Mkr



Justerad EBITA, Mkr



Operativt kassaflöde exkl. förvärv, Mkr



## Första halvåret 2024

- Omsättningen uppgick till 6 771 (7 040) Mkr. Det motsvarade en organisk omsättningsminskning om fem procent, om förvärv samt nedlagd verksamhet exkluderas och oförändrade valutakurser används.
- Justerad EBITA uppgick till 395 (427) Mkr, vilket motsvarade en justerad EBITA-marginal om 5,8 (6,1) procent.
- Rörelseresultatet belastades med engångsposter om -73 (-81) Mkr som huvudsakligen var hänförliga till strukturåtgärder i USA och Kina, medan resterande avsåg förvärvskostnader samt avgångsvederlag till tidigare CFO. Jämförelseperiodens engångsposter var främst hänförliga till de felaktigheter som uppmärksammades i ett av koncernens bolag i Nordamerika och som korrigerades i första kvartalet 2023.
- Justerat nettoresultat uppgick till 68 (156) Mkr, motsvarande 1,89 (4,37) kronor per aktie.
- Operativt kassaflöde justerat för köpeskillingar för förvärv ökade till 1 157 (1 049) Mkr. Operativt kassaflöde inklusive förvärv uppgick till 141 (1 049) Mkr.
- Cash conversion ökade till 120 (117) 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.

## Andra kvartalet 2024

- Omsättningen ökade till 3 503 (3 450) Mkr. Det motsvarade en organisk omsättningstillväxt som var oförändrad jämfört med samma period föregående år, om förvärv samt nedlagd verksamhet exkluderas och oförändrade valutakurser används.
- Justerad EBITA ökade till 215 (210) Mkr, vilket motsvarade en justerad EBITA-marginal om 6,1 (6,1) procent.
- Rörelseresultatet belastades med engångsposter om -47 (-14) Mkr som var hänförliga till strukturåtgärder i USA samt avgångsvederlag till tidigare CFO.
- Justerat nettoresultat uppgick till 36 (79) Mkr, motsvarande 0,99 (2,21) kronor per aktie.
- Operativt kassaflöde justerat för köpeskillingar för förvärv uppgick till 516 (536) Mkr. Operativt kassaflöde inklusive förvärv uppgick till 20 (536) Mkr.
- Cash conversion uppgick till 103 (112) procent, om köpeskillingar för förvärv exkluderas.
- I april 2024 förvärvade Elanders resterande 20 procent av aktierna i det amerikanska bolaget Bergen Logistics till en köpeskillning om 47 MUSD.
- Under det andra halvåret kommer Elanders att etablera sin första kontraktslogistikernhet i Thailand för en av koncernens större Electronics-kunder.

## Finansiell översikt

	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2023
	2024	2023	2024	2023		
Nettoomsättning, Mkr	6 771	7 040	3 503	3 450	13 598	13 867
EBITDA, Mkr	967	899	500	479	2 035	1 967
EBITDA exkl. IFRS 16, Mkr	387	397	201	222	919	929
EBITA justerad, Mkr <sup>1) 2)</sup>	395	427	215	210	896	927
EBITA-marginal justerad, % <sup>1) 2)</sup>	5,8	6,1	6,1	6,1	6,6	6,7
EBITA, Mkr <sup>1)</sup>	323	345	168	195	798	820
EBITA-marginal, % <sup>1)</sup>	4,8	4,9	4,8	5,7	5,9	5,9
Resultat efter skatt justerad, Mkr <sup>2)</sup>	68	156	36	79	261	349
Resultat per aktie justerad, kr <sup>2)</sup>	1,89	4,37	0,99	2,21	7,12	9,60
Resultat efter skatt, Mkr	9	90	2	65	177	258
Resultat per aktie, kr	0,23	2,48	0,02	1,80	4,76	7,02
Operativt kassaflöde exkl. förvärv, Mkr	1 157	1 049	516	536	2 279	2 170
Cash conversion, %	119,6	116,6	103,2	112,0	112,0	110,3
Nettoskuld, Mkr	9 030	7 449	9 030	7 449	9 030	8 191
Nettoskuld exkl. IFRS 16, Mkr	4 071	3 055	4 071	3 055	4 071	3 655
Nettoskuld/EBITDA RTM exkl. IFRS 16, ggr <sup>3)</sup>	4,4	3,2	4,4	3,2	4,4	3,9
Nettoskuld/EBITDA RTM justerad, ggr <sup>4)</sup>	3,5	2,8	3,5	2,8	3,5	2,8

<sup>1)</sup> EBITA avser rörelseresultat ökat med avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv.

<sup>2)</sup> Engångsposter har exkluderats i de justerade måtten.

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

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

# Koncernchefens kommentar

**Under det andra kvartalet såg vi en återhämtning i efterfrågan jämfört med det första kvartalet. Det resulterade i att vår organiska omsättningstillväxt var oförändrad, att jämföras med en minskning om nio procent i det första kvartalet. Trots återhämtningen fortsatte våra kunder som är exponerade mot sällanköps- och dagligvaror att uppvisa en svag efterfrågan. Vi räknar med en fortsatt gradvis förbättring av efterfrågan under andra halvåret. Den justerade EBITA-marginalen förbättrades till 6,1 procent, att jämföras med 5,5 procent i det första kvartalet.**

Försäljningen inom affärsområdet Supply Chain Solutions fortsatte att påverkas av en svag marknad men förbättrades jämfört med det första kvartalet. Den organiska tillväxten var oförändrad, att jämföras med en minskning om nio procent i det första kvartalet. Trots en lägre efterfrågan förbättrades den justerade EBITA-marginalen. 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 fortsatt nedgång. Electronics fortsätter däremot att visa en återhämtning med positiv organisk tillväxt och även det strategiskt viktiga kundsegmentet Health Care uppvisade organisk tillväxt. För att anpassa koncernens kapacitet i förhållande till nuvarande marknadsläge har vi under det andra kvartalet beslutat att genomföra strukturåtgärder i USA genom att bland annat konsolidera Bergen Logistics lageranläggning i Pennsylvania med anläggningen i Atlanta. Konsolideringen kommer att ge årliga besparingar om ca 3,5 MUSD med full effekt från och med 2025. I samband med detta har Elanders även valt att avveckla en större del av prenumerationsboxverksamheten som under en längre tid haft för låg lönsamhet.

Under det andra kvartalet har vårt dotterföretag Mentor Media säkrat en viktig affär i Thailand med en av koncernens större Electronics-kunder. I samband med detta kommer Mentor Media

under det andra halvåret att etablera koncernens första kontraktslogistikenhet i Thailand, vilket är ett viktigt steg i koncernens strategi att expandera i Sydostasien.

Affärsområdet Print & Packaging Solutions kom in med ett resultat som var något lägre än föregående år. Positivt var att efterfrågan stabiliserades och deras organiska tillväxt var oförändrad, att jämföras med en minskning om sju procent i det första kvartalet. Under det andra kvartalet uppvisade affärsområdet även en klart högre cash conversion jämfört med föregående år. Traditionellt tryck fortsätter att minska men kompenseras av fortsatta framgångar inom onlineprint.

När det gäller efterfrågan framåt räknar vi med en fortsatt gradvis förbättring genom en successiv återhämtning från existerade 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 fortsätter vi att se över våra kostnader och arbetar aktivt med att optimera vårt kapacitetsutnyttjande.

Det höga ränteläget och nuvarande nettoskuld innebär höga räntekostnader och tynger resultatet på sista raden. Vi arbetar kontinuerligt med att förbättra kassaflödet och reducera rörelsekapitalet. Det sistnämnda minskade med 264 Mkr under det första halvåret. 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  
VD och koncernchef

# Koncernen

## Omsättning och resultat

### Första halvåret

Nettoomsättningen minskade med 269 Mkr till 6 771 (7 040) Mkr jämfört med samma period föregående år. Under det andra kvartalet återhämtade sig efterfrågan, och nedgången i omsättning härleds främst till det första kvartalet inom både Supply Chain Solutions samt Print & Packaging Solutions. Rensat för valutakursförändringar, verksamheter som lagts ned och förvärv minskade omsättningen organiskt med fem procent.

Trots återhämtningen under det andra kvartalet fortsätter marknaden 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 förvärven av Bishopsgate Newco Ltd i februari 2024 och Kammac Ltd i november 2023 stärkte Elanders sin marknadsposition inom teknisk logistik samt kontraktlogistik 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.

Justerad EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv samt engångsposter, uppgick till 395 (427) Mkr. Den justerade EBITA-marginalen minskade från 6,1 till 5,8 procent. Om engångsposter inkluderas minskade EBITA från 345 till 323 Mkr.

Engångsposter uppgick till –73 (–81) Mkr. Största delen av dessa var hänförliga till strukturåtgärder i USA och Kina, medan resterande avsåg förvärvskostnader samt avgångsvederlag till tidigare CFO. Föregående års engångsposter var främst hänförliga till en korrigerig av historiska felaktigheter i rapporteringen från ett av dotterföretagen inom affärsområdet Print & Packaging Solutions. Resterande del avsåg avsättning för ytterligare tilläggsköpeskilling för ett förvärv som utvecklats bättre än förväntat.

Högre räntekostnader, som en effekt av nuvarande nettoskuld i kombination med höga räntenivåer, fortsatte att ge ett tydligt avtryck i resultaträkningen vid en jämförelse mot föregående år.

### Andra kvartalet

Nettoomsättningen ökade med 53 Mkr till 3 503 (3 450) Mkr jämfört med samma period föregående år. Rensat för valutakursförändringar, verksamheter som lagts ned och förvärv var den organiska omsättningen oförändrad.

Justerad EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv samt engångsposter, ökade med 5 Mkr till 215 (210) Mkr.

I periodens resultat ingick engångsposter om –47 (–14) Mkr. Den största delen var hänförlig till strukturåtgärderna i USA och resterande avsåg avgångsvederlag till tidigare CFO.

## Nettoomsättning – Organisk tillväxt

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2023
	2024	2023	2024	2023		
<b>Jämförelseperiod</b>	<b>7 040</b>	<b>6 897</b>	<b>3 450</b>	<b>3 525</b>	<b>15 117</b>	<b>14 974</b>
Valutakursförändringar	48	547	29	275	388	887
Avvecklade verksamheter/affärer	–500	–45	–252	–45	–1 276	–820
Förvärvade verksamheter	505	30	272	15	688	213
Organisk förändring	–322	–389	4	–320	–1 319	–1 387
<b>Innevarande period</b>	<b>6 771</b>	<b>7 040</b>	<b>3 503</b>	<b>3 450</b>	<b>13 598</b>	<b>13 867</b>
Organisk tillväxt, %	–4,6	–5,6	0,1	–9,1	–8,7	–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 27.

Det andra kvartalets omsättning för affärsområdet Supply Chain Solutions var organiskt oförändrad jämfört mot samma kvartal föregående år, om valutakursförändringar, verksamheter som lagts ned och förvärv exkluderas. Affärsområdets oförändrade omsättning har karaktäriserats av både en återhämtning inom kundsegmenten Electronics samt Health Care med positiv organisk tillväxt men även en nedgång inom kundsegmentet Fashion och en nedgång inom Automotive.

Trots återhämtningen under det andra kvartalet fortsätter mark-

nadsutsikterna framåt att vara osäkra, framför allt inom Fashion. Elanders kan dock se att antalet kundaktiviteter och offertförfrågningar fortsatt tilltar. Elanders dotterföretag Mentor Media har under det andra kvartalet säkrat en viktig affär i Thailand med en av koncernens större Electronics-kunder. I samband med detta kommer Mentor Media under det andra halvåret att etablera koncernens första kontraktsgästverksamhet i Thailand, vilket är ett viktigt steg i koncernens strategi att expandera i Sydostasien.

Justerad EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv samt engångsposter, uppgick till 189 (175) Mkr i det andra kvartalet, vilket motsvarade en justerad EBITA-marginal om 6,6 (6,2) procent.

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 när koncernen hade tvåsiffriga tillväxttal. För att anpassa koncernens kapacitet i förhållande till nuvarande marknadsläge har bolaget under det andra kvartalet beslutat om strukturåtgärder i USA som bland annat innebär att konsolidera Bergen Logistics anläggning i Pennsylvania med anläggningen i Atlanta. Elanders har även valt att avveckla en större del av prenumerationsboxverksamheten i USA då denna verksamhet under en längre tid haft låg lönsamhet. Den avvecklade verksamheten arbetade främst med kunder inom kundsegmentet Fashion.

Kvartalets engångsposter uppgick till -29 (0) Mkr. Dessa var hänförliga till strukturåtgärderna i USA.

## Supply Chain Solutions

	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2023
	2024	2023	2024	2023		
Nettoomsättning, Mkr	5 488	5 718	2 861	2 815	10 872	11 102
EBITDA, Mkr	829	838	446	413	1 688	1 697
EBITA justerad, Mkr <sup>1) 2)</sup>	331	374	189	175	709	753
EBITA-marginal justerad, % <sup>1) 2)</sup>	6,0	6,5	6,6	6,2	6,5	6,8
EBITA, Mkr <sup>1)</sup>	276	374	160	175	634	733
EBITA-marginal, %	5,0	6,5	5,6	6,2	5,8	6,6
Cash conversion, %	115,1	88,4	100,1	97,8	125,7	112,4
Medelantal anställda	6 105	5 805	6 101	5 766	5 992	5 842

<sup>1)</sup> EBITA avser rörelseresultat ökat med avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv.

<sup>2)</sup> Engångsposter har exkluderats i de justerade måtten.

# 79%



Andel av omsättning  
(Senaste 12 mån.)

# 74%



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 27.

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 det första kvartalet.

Andra kvartalets omsättning för affärsområdet Print & Packaging Solutions var organiskt oförändrad jämfört 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 något lägre än samma period föregående år, om engångsposter exkluderas. Justerad EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv samt engångsposter, uppgick till 41 (43) Mkr. Lönsamheten var också något lägre och den justerade EBITA-marginalen minskade från 6,3 till 6,1 procent.

Kvartalets engångsposter uppgick till 0 (-14) Mkr. Föregående års engångspost avsåg avsättning för ytterligare tilläggsköpeskilling för ett förvärv som utvecklats bättre än förväntat.

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.

## Print & Packaging Solutions

	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2023
	2024	2023	2024	2023		
Nettoomsättning, Mkr	1 352	1 394	673	675	2 871	2 914
EBITDA, Mkr	182	80	86	73	403	301
EBITA justerad, Mkr <sup>1) 2)</sup>	92	72	41	43	227	207
EBITA-marginal justerad, % <sup>1) 2)</sup>	6,8	5,2	6,1	6,3	7,9	7,1
EBITA, Mkr <sup>1)</sup>	92	-10	41	28	222	120
EBITA-marginal, %	6,8	-0,7	6,1	4,1	7,7	4,1
Cash conversion, %	95,2	186,4	160,7	86,0	99,6	125,3
Medelantal anställda	1 276	1 349	1 267	1 339	1 311	1 347

<sup>1)</sup> EBITA avser rörelseresultat ökat med avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv.

<sup>2)</sup> Engångsposter har exkluderats i de justerade måtten.

# 21%



**Andel av omsättning**  
(Senaste 12 mån.)

# 26%



**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 belastade 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 har konsoliderats i Elanderskoncernen från februari 2024.

Finansiering skedde bland annat med ett förvärsslån 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 som belastade kassaflödet under det första kvartalet.

#### *Bergen Logistics*

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 slutfördes förvärvet. Resterande 20 procent av aktierna förvärvades till en köpeskilling om 47 MUSD och har belastat kassaflödet under det andra kvartalet.

#### *Förändring i koncernledningen*

Åsa Vilsson utsågs i april 2024 till ny CFO på Elanders och blev då även medlem i Elanders koncernledning. Åsa kom närmast från rollen som koncernredovisningsansvarig på Elanders och har sedan februari 2024 varit tillförordnad CFO. Åsa ersatte Andrés Wikner som avgick efter 14 år som koncernens CFO.

#### *Strukturåtgärder i USA*

Den minskade efterfrågan inom kundsegmentet Fashion samt de tidigare satsningarna som genomfördes när koncernen hade tvåsiffriga tillväxttal har under de senaste kvartalen resulterat i överkapacitet av lageryta. Koncernen arbetar aktivt med att optimera kapacitetsutnyttjandet och som ett led av detta har Elanders under det andra kvartalet beslutat att genomföra strukturåtgärder i USA genom att bland annat konsolidera lageranläggningen i Pennsylvania med anläggningen i Atlanta. Anläggningarna tillhör dotterföretaget Bergen Logistics och affärsområdet Supply Chain Solutions. Konsolideringen beräknas slutföras under det tredje kvartalet.

Utöver detta har Elanders även valt att avveckla en större del av prenumerationsboxverksamheten som under en längre tid haft låg lönsamhet. Som ett resultat av denna avveckling kommer omsättningen att minska med 22 MUSD på årsbasis, varav 13 MUSD under 2024 med start i slutet av det andra kvartalet.

Dessa strukturåtgärder medförde engångskostnader om ca 2,8 MUSD som avser reservering för uppsägningslöner och flyttkostnader. Strukturåtgärderna förväntas ge årliga besparingar om ca 3,5 MUSD med full effekt från och med 2025.

#### *Nyetableerad verksamhet i Thailand*

Under det andra kvartalet har Elanders säkrat en viktig affär i Thailand med en av koncernens större Electronics-kunder. I samband med detta kommer dotterföretaget Mentor Media att

etablera sin första kontraktologistikenhet i Thailand, vilket är ett viktigt steg i koncernens strategi att expandera i Sydostasien. Verksamheten förväntas starta under det fjärde kvartalet.

## Investeringar och avskrivningar

### *Första halvåret*

Periodens nettoinvesteringar uppgick till 1 078 (68) Mkr, varav köpeskillingar vid förvärv utgjorde 1 016 (0) Mkr. Av- och nedskrivningar uppgick till 697 (600) Mkr.

### *Andra kvartalet*

Periodens nettoinvesteringar uppgick till 529 (37) Mkr, varav köpeskillingar vid förvärv utgjorde 496 (0) Mkr. Av- och nedskrivningar uppgick till 359 (306) Mkr.

## Finansiell ställning, kassaflöde och finansiering

### *Första halvåret*

Exklusive köpeskillingar för förvärv ökade det operativa kassaflödet till 1 157 (1 049) Mkr. Inklusive förvärv minskade det operativa kassaflödet för perioden till 141 (1 049) Mkr.

Nettoskulden ökade med 839 Mkr till 9 030 Mkr jämfört med 8 191 Mkr vid ingången av året. Förändringen är främst hänförlig till förvärv som ökat nettoskulden med ca 700 Mkr samt valutakursförändringar om 315 Mkr. I redovisad nettoskuld ingår även skulder avseende förvärvsrelaterade köp- och säljoptioner, värderade till verkligt värde, samt tilläggsköpeskillingar.

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 hänförlig 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 4 071 Mkr jämfört med 3 655 Mkr vid årets början. Ökningen var främst hänförlig till förvärv som ökat nettoskulden med ca 400 Mkr. Förändrade valutakurser ökade nettoskulden med 153 Mkr. Minskat rörelsekapital reducerade nettoskulden med 266 Mkr under perioden. Exklusive IFRS 16-effekter hamnade kvoten för nettoskuld/EBITDA på 3,5 på rullande tolv månadersbasis, om engångsposter exkluderas, samt om det justeras för proformaresultat för förvärv, att jämföras 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 förvärsslån 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.

### *Andra kvartalet*

Exklusive köpeskillingar för förvärv minskade det operativa kassaflödet för perioden till 516 (536) Mkr. Inklusive förvärv minskade det operativa kassaflödet till 20 (536) Mkr.



## Personal

### Första halvåret

Medelantalet anställda under perioden var 7 394 (7 168), varav 163 (164) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 7 351 (7 065) anställda, varav 162 (162) i Sverige.

### Andra kvartalet

Medelantalet anställda under perioden var 7 381 (7 119), varav 162 (161) i Sverige.

# Moderbolaget

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

# Övrig information

## Elanders erbjudande

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

Tjänsterna tillhandahålls av affärsdrivna medarbetare, som med sin expertis och med hjälp av intelligenta IT-lösningar bidrar till utvecklingen av kundernas erbjudanden. Dessa erbjudanden är ofta helt beroende av effektiva produkt-, komponent- och serviceflöden samt spårbarhet och information. Utöver erbjudandet till B2B-marknaden säljer koncernen även 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 affärs-möjlighet 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.

### Närståendetransaktioner

Under perioden har följande närståendetransaktioner skett:

- En av styrelsens ledamöter, Erik Gabrielson, är delägare i advokatfirman Vinge, som bolaget löpande använder för juridisk rådgivning.
- Koncernen hyr en fastighet i ett dotterföretag, där fastigheten ägs helt av en person med betydande inflytande i det aktuella dotterföretaget.

Ersättningen har bedömts vara marknadsmässig för samtliga transaktioner.

### Händelser efter balansdagen

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

### Avgivande och intygande

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

### Finansiell kalender

Tredje kvartalet 2024	18 oktober 2024
Fjärde kvartalet 2024	28 januari 2025 (ändrat från 25 januari 2025)
Årsredovisning 2024	24 mars 2025
Första kvartalet 2025	23 april 2025
Årsstämma 2025	23 april 2025
Andra kvartalet 2025	11 juli 2025

### Telefonkonferens

I samband med offentliggörandet av delårsrapporten för andra kvartalet 2024 håller Elanders en press- och analytikerkonferens den 12 juli 2024 kl. 09.00 med Magnus Nilsson, VD och koncernchef, samt Åsa Vilsson, CFO.

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

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

[Anmäl dig till telefonkonferensen här.](#)

### Agenda

- 08.50 Konferensnumret öppnas
- 09.00 Genomgång av delårsrapporten
- 09.20 Frågestund
- 10.00 Avslutning

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

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

### Mölnadal den 12 juli 2024

**Dan Frohm**  
Ordförande

**Carl Bennet**  
Vice ordförande

**Ulrika Dellby**

**Eva Elmstedt**

**Erik Gabrielson**

**Anna Hallberg**

**Anne Lenerius**

**Johan Trouvé**

**Irene Planting**

**Martin Schubach**

**Magnus Nilsson**  
VD och koncernchef

# Koncernens finansiella rapporter

## Resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2023
	2024	2023	2024	2023		
Nettoomsättning	6 771	7 040	3 503	3 450	13 598	13 867
Kostnad för sålda varor och tjänster	-5 623	-5 941	-2 921	-2 877	-11 201	-11 519
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 147</b>	<b>1 098</b>	<b>582</b>	<b>573</b>	<b>2 397</b>	<b>2 348</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-909	-806	-468	-401	-1 753	-1 651
Övriga rörelseintäkter	58	48	27	24	140	130
Övriga rörelsekostnader	-28	-41	-1	-24	-89	-103
<b>Rörelseresultat</b>	<b>270</b>	<b>299</b>	<b>141</b>	<b>172</b>	<b>695</b>	<b>724</b>
Finansiella poster, netto	-246	-150	-135	-73	-423	-326
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>23</b>	<b>149</b>	<b>5</b>	<b>99</b>	<b>272</b>	<b>398</b>
Skatt	-14	-59	-3	-34	-95	-140
<b>Periodens resultat</b>	<b>9</b>	<b>90</b>	<b>2</b>	<b>65</b>	<b>177</b>	<b>258</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>						
– moderbolagets aktieägare	8	88	1	64	168	248
– aktieägare utan bestämmande inflytande	1	2	1	1	9	10
<i>Resultat per aktie, kr<sup>1) 2)</sup></i>	<i>0,23</i>	<i>2,48</i>	<i>0,02</i>	<i>1,80</i>	<i>4,76</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>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>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>

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

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

## Rapport över totalresultatet

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2023
	2024	2023	2024	2023		
<b>Periodens resultat</b>	<b>9</b>	<b>90</b>	<b>2</b>	<b>65</b>	<b>177</b>	<b>258</b>
<i>Poster som inte kommer omklassificeras till resultaträkningen</i>						
Omvärdering efter skatt	0	0	0	0	4	4
<i>Poster som kommer omklassificeras till resultaträkningen</i>						
Omräkningsdifferenser efter skatt	149	175	-37	168	-116	-89
Säkring av nettoinvestering i utlandet efter skatt	-36	-22	11	-25	10	24
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>113</b>	<b>153</b>	<b>-26</b>	<b>143</b>	<b>-102</b>	<b>-61</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>122</b>	<b>243</b>	<b>-24</b>	<b>208</b>	<b>75</b>	<b>197</b>
<b>Totalresultat hänförligt till:</b>						
– moderbolagets aktieägare	121	241	-25	207	66	187
– aktieägare utan bestämmande inflytande	1	2	1	1	9	10

## Rapport över kassaflöden i sammandrag

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2023
	2024	2023	2024	2023		
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>23</b>	<b>149</b>	<b>5</b>	<b>99</b>	<b>272</b>	<b>398</b>
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	686	675	386	313	1 266	1 255
Betald skatt	-111	-121	-69	-91	-232	-242
Förändringar i rörelsekapital	264	143	23	88	491	371
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>862</b>	<b>846</b>	<b>344</b>	<b>410</b>	<b>1 798</b>	<b>1 782</b>
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar	-63	-66	-33	-37	-174	-178
Förvärv och avyttringar av verksamheter	-1 016	-	-496	-	-1 848	-832
Förändring i långfristiga fordringar	0	-2	0	0	0	-2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-1 078</b>	<b>-68</b>	<b>-529</b>	<b>-37</b>	<b>-2 022</b>	<b>-1 012</b>
Amorteringar av låneskulder	-67	-64	-35	-33	-132	-129
Amorteringar av leasingkulder	-490	-438	-252	-226	-981	-929
Upptagna lån	561	0	0	0	1 445	885
Övrig förändring i lång- och kortfristig upplåning	542	-33	565	112	381	-194
Utdelning till aktieägare	-147	-147	-147	-147	-165	-165
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>399</b>	<b>-682</b>	<b>131</b>	<b>-294</b>	<b>548</b>	<b>-533</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>182</b>	<b>96</b>	<b>-54</b>	<b>79</b>	<b>323</b>	<b>237</b>
Likvida medel vid periodens ingång	1 107	904	1 399	921	1 030	904
Kursdifferenser	41	30	-16	30	-24	-35
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>1 329</b>	<b>1 030</b>	<b>1 329</b>	<b>1 030</b>	<b>1 329</b>	<b>1 107</b>
<b>Nettoskuld vid periodens ingång</b>	<b>8 191</b>	<b>7 276</b>	<b>8 948</b>	<b>7 283</b>	<b>7 449</b>	<b>7 276</b>
Valutakurseffekter	315	396	-87	346	-232	-151
Förvärvade och avyttrade verksamheter	183	-	-	-	1 209	1 026
Kassapåverkande förändringar	-143	-633	-169	-227	-127	-617
Icke kassapåverkande förändringar	484	409	338	46	732	657
<b>Nettoskuld vid periodens utgång</b>	<b>9 030</b>	<b>7 449</b>	<b>9 030</b>	<b>7 449</b>	<b>9 030</b>	<b>8 191</b>
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>141</b>	<b>1 049</b>	<b>20</b>	<b>536</b>	<b>430</b>	<b>1 338</b>

## Rapport över finansiell ställning i sammandrag

Mkr	30 jun.		31 dec. 2023
	2024	2023	
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	6 305	5 108	5 813
Materiella anläggningstillgångar	5 711	5 100	5 279
Övriga anläggningstillgångar	519	496	459
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>12 535</b>	<b>10 704</b>	<b>11 551</b>
Varulager	410	494	349
Kundfordringar	2 004	1 999	2 038
Övriga omsättningstillgångar	649	678	586
Likvida medel	1 329	1 030	1 107
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>4 392</b>	<b>4 201</b>	<b>4 080</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>16 927</b>	<b>14 904</b>	<b>15 630</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>3 833</b>	<b>3 910</b>	<b>3 864</b>
<b>Skulder</b>			
Ej räntebärande långfristiga skulder	416	272	408
Räntebärande långfristiga skulder	9 128	7 421	7 676
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>9 544</b>	<b>7 693</b>	<b>8 084</b>
Ej räntebärande kortfristiga skulder	2 319	2 243	2 061
Räntebärande kortfristiga skulder	1 231	1 058	1 621
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>3 550</b>	<b>3 301</b>	<b>3 682</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>16 927</b>	<b>14 904</b>	<b>15 630</b>

## Rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2023
	2024	2023	2024	2023		
<b>Belopp vid periodens ingång</b>	<b>3 864</b>	<b>3 870</b>	<b>4 004</b>	<b>3 849</b>	<b>3 910</b>	<b>3 870</b>
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-147	-147	-147	-147	-147	-147
Utdelning till aktieägare utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-18	-18
Verkligt värde förändring av köp-/säljoption på innehav utan bestämmande inflytande	-7	-56	0	0	11	-38
Periodens totalresultat	122	243	-24	208	75	197
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>3 833</b>	<b>3 910</b>	<b>3 833</b>	<b>3 910</b>	<b>3 833</b>	<b>3 864</b>
<b>Varav hänförligt till:</b>						
- moderbolagets aktieägare	3 804	3 872	3 804	3 872	3 804	3 836
- aktieägare utan bestämmande inflytande	29	38	29	38	29	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 och liknar varandra med avseende på produkternas och tjänsternas karaktär, produktionsprocess och kundkategorier. Prissättning vid försäljning mellan segmenten sker på marknadsmässiga villkor och har eliminerats i koncernens omsättning.

## Nettoomsättning per segment

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2023
	2024	2023	2024	2023		
Supply Chain Solutions	5 488	5 718	2 861	2 815	10 872	11 102
Print & Packaging Solutions	1 352	1 394	673	675	2 871	2 914
Koncerngemensamma funktioner	25	24	13	12	49	47
Elimineringar	-93	-97	-43	-52	-194	-197
<b>Nettoomsättning koncernen</b>	<b>6 771</b>	<b>7 040</b>	<b>3 503</b>	<b>3 450</b>	<b>13 598</b>	<b>13 867</b>

## Rörelseresultat per segment

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2023
	2024	2023	2024	2023		
Supply Chain Solutions	226	333	134	154	539	646
Print & Packaging Solutions	88	-14	39	26	214	111
Koncerngemensamma funktioner	-45	-20	-32	-7	-58	-33
<b>Rörelseresultat koncernen</b>	<b>270</b>	<b>299</b>	<b>141</b>	<b>172</b>	<b>695</b>	<b>724</b>

## Uppdelning av intäkter

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

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

services avser inköp och upphandling av 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 halvåret

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Total nettoomsättning	5 488	5 718	1 352	1 394	6 839	7 112
Avgår: koncernintern omsättning	-42	-44	-26	-29	-68	-73
<b>Nettoomsättning</b>	<b>5 446</b>	<b>5 674</b>	<b>1 325</b>	<b>1 365</b>	<b>6 771</b>	<b>7 040</b>

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
<b>Kundsegment</b>						
Automotive	1 035	1 208	276	292	1 311	1 499
Electronics	1 620	1 831	28	32	1 649	1 864
Fashion	1 606	1 829	28	132	1 635	1 962
Health Care	285	217	32	32	317	250
Industrial	506	478	314	344	820	822
Other	393	111	647	532	1 040	643
<b>Nettoomsättning</b>	<b>5 446</b>	<b>5 674</b>	<b>1 325</b>	<b>1 365</b>	<b>6 771</b>	<b>7 040</b>
<b>Huvudsakliga intäktsströmmar</b>						
Sourcing and procurement services	787	1 115	-	-	787	1 115
Freight and transportation services	1 588	1 805	-	-	1 588	1 805
Other contract logistics services	2 864	2 664	120	159	2 984	2 822
Other work/services	206	90	1 205	1 206	1 412	1 297
<b>Nettoomsättning</b>	<b>5 446</b>	<b>5 674</b>	<b>1 325</b>	<b>1 365</b>	<b>6 771</b>	<b>7 040</b>
<b>Geografiska marknader</b>						
Europa	3 474	3 140	1 145	1 183	4 618	4 322
Asien	911	1 243	16	18	927	1 261
Nord- och Sydamerika	1 053	1 284	161	161	1 215	1 445
Övriga	7	8	3	4	11	12
<b>Nettoomsättning</b>	<b>5 446</b>	<b>5 674</b>	<b>1 325</b>	<b>1 365</b>	<b>6 771</b>	<b>7 040</b>



## Uppdelning av intäkter (forts.)

## Andra kvartalet

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Total nettoomsättning	2 861	2 815	673	675	3 533	3 490
Avgår: koncernintern omsättning	-19	-23	-12	-16	-30	-40
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 842</b>	<b>2 792</b>	<b>661</b>	<b>659</b>	<b>3 503</b>	<b>3 450</b>

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
<b>Kundsegment</b>						
Automotive	518	571	140	161	658	732
Electronics	887	982	15	12	902	994
Fashion	826	875	16	68	842	943
Health Care	148	105	15	15	163	120
Industrial	258	211	157	156	414	367
Other	206	47	318	247	524	294
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 842</b>	<b>2 792</b>	<b>661</b>	<b>659</b>	<b>3 503</b>	<b>3 450</b>

<b>Huvudsakliga intäktströmmar</b>						
Sourcing and procurement services	432	638	-	-	432	638
Freight and transportation services	811	820	-	-	811	820
Other contract logistics services	1 492	1 291	42	75	1 533	1 366
Other work/services	107	42	619	584	727	627
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 842</b>	<b>2 792</b>	<b>661</b>	<b>659</b>	<b>3 503</b>	<b>3 450</b>

<b>Geografiska marknader</b>						
Europa	1 778	1 471	571	572	2 350	2 043
Asien	530	710	7	9	537	718
Nord- och Sydamerika	530	606	81	76	611	683
Övriga	4	4	1	2	5	6
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 842</b>	<b>2 792</b>	<b>661</b>	<b>659</b>	<b>3 503</b>	<b>3 450</b>

## Uppdelning av intäkter (forts.)

## Senaste 12 månaderna samt helår 2023

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	Senaste 12 mån.	Helår 2023	Senaste 12 mån.	Helår 2023	Senaste 12 mån.	Helår 2023
Total nettoomsättning	10 872	11 102	2 871	2 914	13 743	14 017
Avgår: koncernintern omsättning	-88	-89	-58	-61	-145	-150
<b>Nettoomsättning</b>	<b>10 784</b>	<b>11 013</b>	<b>2 814</b>	<b>2 854</b>	<b>13 598</b>	<b>13 867</b>

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	Senaste 12 mån.	Helår 2023	Senaste 12 mån.	Helår 2023	Senaste 12 mån.	Helår 2023
<b>Kundsegment</b>						
Automotive	2 077	2 249	574	590	2 651	2 839
Electronics	3 218	3 429	61	65	3 278	3 494
Fashion	3 403	3 626	171	275	3 574	3 901
Health Care	564	497	60	61	624	557
Industrial	960	932	627	657	1 587	1 589
Other	563	280	1 321	1 206	1 884	1 486
<b>Nettoomsättning</b>	<b>10 784</b>	<b>11 013</b>	<b>2 814</b>	<b>2 854</b>	<b>13 598</b>	<b>13 867</b>
<b>Huvudsakliga intäktströmmar</b>						
Sourcing and procurement services	1 611	1 939	-	-	1 611	1 939
Freight and transportation services	3 179	3 396	-	-	3 179	3 396
Other contract logistics services	5 671	5 471	274	312	5 945	5 783
Other work/services	323	207	2 540	2 541	2 863	2 748
<b>Nettoomsättning</b>	<b>10 784</b>	<b>11 013</b>	<b>2 814</b>	<b>2 854</b>	<b>13 598</b>	<b>13 867</b>
<b>Geografiska marknader</b>						
Europa	6 661	6 327	2 441	2 479	9 102	8 806
Asien	1 790	2 122	34	36	1 825	2 158
Nord- och Sydamerika	2 317	2 547	331	331	2 648	2 878
Övriga	16	16	8	9	24	25
<b>Nettoomsättning</b>	<b>10 784</b>	<b>11 013</b>	<b>2 814</b>	<b>2 854</b>	<b>13 598</b>	<b>13 867</b>

## Nettoomsättning per kvartal

Mkr	2024		2023			
	Andra kvartalet	Första kvartalet	Fjärde kvartalet	Tredje kvartalet	Andra kvartalet	Första kvartalet
<b>Kundsegment</b>						
Automotive	658	653	648	692	732	768
Electronics	902	747	818	812	994	869
Fashion	842	793	997	942	943	1 018
Health Care	163	154	178	130	120	130
Industrial	414	406	395	372	367	455
Other	524	516	538	305	294	349
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 503</b>	<b>3 268</b>	<b>3 574</b>	<b>3 253</b>	<b>3 450</b>	<b>3 589</b>

## 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.

Derivatet består av valutaterminer och används för säkringsändamål. Värderingen till verkligt värde för valutaterminerna baseras på publicerade terminskurser på en aktiv marknad. Derivat för säkringsändamål redovisas till verkligt värde och ingår i övriga omsättningstillgångar samt ej räntebärande kortfristiga skulder. Vid kassaflödessäkring redovisas värdeförändringarna i särskilda kategorier inom övrigt totalresultat i avvaktan på att den säkrade posten redovisas i resultaträkningen. Eventuella vinster eller förluster på säkringsinstrumentet hänförligt till den effektiva delen av säkringen redovisas i det egna kapitalet under säkringsreserven. Eventuella vinster eller förluster hänförliga till ineffektiva delar av en säkring redovisas i resultaträkningen. Dessa understiger 1 Mkr både per 30 juni 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 30 juni 2024 till 239 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 30 juni 2024 till 122 Mkr att jämföras med 499 Mkr vid årets ingång. Minskningen är hänförlig till förvärvet av resterande aktier i Bergen Shippers Corp genom utnyttjandet av en tvingande köp-/säljoption. Vid periodens slut redovisas 11 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 belastade kassaflödet under det första kvartalet 2024. Utöver detta finns även en tvingande köp-/säljoption som ger Elanders rätt att köpa resterande aktier baserat på bolagets framtida resultatutveckling. Förvärvsrelaterade kostnader för bland annat rådgivare uppgick till cirka 20 Mkr.

Bishopsgate ingår i affärsområdet Supply Chain Solutions och har konsoliderats 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.

Förvärvsanalysen är 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
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>292</b>	<b>137</b>	<b>429</b>
Goodwill			1 235
<b>Totalt</b>			<b>1 664</b>
<b>Avgår:</b>			
- ej utbetalda köpeskillingar			-276
- likvida medel i förvärvade bolag			-66
<b>Negativ effekt på koncernens likvida medel</b>			<b>1 321</b>

# Kvartalsdata

## Kvartalsdata

	2024 Q2	2024 Q1	2023 Q4	2023 Q3	2023 Q2	2023 Q1	2022 Q4	2022 Q3	2022 Q2
Nettoomsättning, Mkr	3 503	3 268	3 574	3 253	3 450	3 589	4 099	3 979	3 525
EBITDA, Mkr	500	467	569	500	479	420	538	466	507
EBITDA exkl. IFRS 16, Mkr	201	186	294	238	222	175	306	246	295
EBITA justerad, Mkr	215	180	289	211	210	217	331	224	224
EBITA-marginal justerad, %	6,1	5,5	8,1	6,5	6,1	6,0	8,1	5,6	6,3
EBITA, Mkr	168	155	264	211	195	149	273	216	264
EBITA-marginal, %	4,8	4,7	7,4	6,5	5,7	4,2	6,7	5,4	7,5
Rörelseresultat, Mkr	141	129	237	188	172	127	251	193	241
Rörelsemarginal, %	4,0	3,9	6,6	5,8	5,0	3,5	6,1	4,8	6,8
Resultat efter finansiella poster, Mkr	5	18	143	105	99	50	181	150	206
Resultat efter skatt, Mkr	2	8	101	66	65	25	140	115	143
Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>	0,02	0,21	2,70	1,83	1,80	0,69	3,87	3,10	3,91
Operativt kassaflöde, Mkr	20	121	-221	510	536	512	495	229	187
Kassaflöde per aktie, kr <sup>2)</sup>	9,74	14,64	14,42	12,04	11,59	12,34	12,31	7,08	4,42
Av- och nedskrivningar, Mkr	359	338	331	312	306	294	287	273	266
Nettoinvesteringar, Mkr	529	550	893	51	37	31	94	98	43
Goodwill, Mkr	4 983	5 024	4 452	3 767	3 827	3 674	3 655	3 685	3 505
Balansomslutning, Mkr	16 927	17 053	15 630	14 316	14 904	14 562	14 574	14 792	13 148
Eget kapital, Mkr	3 833	4 004	3 864	3 893	3 910	3 849	3 870	3 780	3 522
Eget kapital per aktie, kr	107,58	112,46	108,50	109,00	109,52	107,85	108,46	105,72	98,60
Nettoskuld, Mkr	9 030	8 948	8 191	7 022	7 449	7 283	7 276	7 227	6 304
Nettoskuld exkl. IFRS 16, Mkr	4 071	4 026	3 655	2 875	3 055	2 895	3 022	3 231	3 005
Sysselsatt kapital, Mkr	12 863	12 952	12 055	10 915	11 359	11 132	11 147	11 007	9 826
Avkastning på totalt kapital, % <sup>3)</sup>	3,5	4,0	11,5	4,7	5,9	4,1	6,8	6,3	8,7
Avkastning på eget kapital, % <sup>3)</sup>	0,1	0,8	9,9	6,7	6,6	2,5	14,5	12,1	16,0
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>3)</sup>	4,4	4,1	8,3	6,7	6,1	4,6	9,1	7,4	10,4
Skuldsättningsgrad, ggr	2,4	2,2	2,1	1,8	1,9	1,9	1,9	1,9	1,8
Soliditet, %	22,6	23,5	24,7	27,2	26,2	26,4	26,6	25,6	26,8
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>4)</sup>	1,7	2,0	2,2	2,4	2,8	3,6	4,5	5,5	6,0
Antal anställda vid periodens slut	7 351	7 458	7 474	7 106	7 065	7 275	7 245	7 337	7 273

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

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

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

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

# Flerårsöversikt

## Flerårsöversikt – Första halvåret

	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoomsättning, Mkr	6 771	7 040	6 897	5 504	5 386
EBITDA, Mkr	967	899	937	684	574
EBITA justerad, Mkr	395	427	410	287	153
EBITA-marginal justerad, %	5,8	6,1	6,0	5,2	2,8
EBITA, Mkr	323	345	450	287	153
EBITA-marginal, %	4,8	4,9	6,5	5,2	2,8
Resultat efter skatt, Mkr	9	90	231	154	35
Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>	0,23	2,48	6,32	4,29	0,96
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	24,38	23,93	11,88	9,76	17,68
Eget kapital per aktie, kr	107,58	109,52	98,60	84,85	79,89
Avkastning på eget kapital, % <sup>2)</sup>	0,4	4,6	13,2	10,2	2,4
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>2)</sup>	4,3	5,3	8,7	9,4	3,8
Rörelsemarginal, %	4,0	4,3	5,9	4,7	2,3
Genomsnittligt antal aktier, tusental	35 358	35 358	35 358	35 358	35 358

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

<sup>2)</sup> Avkastningsmåtten är annualiserade (resultatet är omräknat för att motsvara en 12-månadersperiod).

## Flerårsöversikt – Andra kvartalet

	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoomsättning, Mkr	3 503	3 450	3 525	2 769	2 814
EBITDA, Mkr	500	479	507	343	278
EBITA justerad, Mkr	215	210	224	145	72
EBITA-marginal justerad, %	6,1	6,1	6,3	5,2	2,6
EBITA, Mkr	168	195	264	145	72
EBITA-marginal, %	4,8	5,7	7,5	5,2	2,6
Resultat efter skatt, Mkr	2	65	143	86	19
Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>	0,02	1,80	3,91	2,38	0,52
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	9,74	11,59	4,42	6,40	9,21
Eget kapital per aktie, kr	107,58	109,52	98,60	84,85	79,89
Avkastning på eget kapital, % <sup>2)</sup>	0,1	6,6	16,0	11,1	2,6
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>2)</sup>	4,4	6,1	10,4	8,6	3,6
Rörelsemarginal, %	4,0	5,0	6,8	4,8	2,1
Genomsnittligt antal aktier, tusental	35 358	35 358	35 358	35 358	35 358

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

<sup>2)</sup> Avkastningsmåtten 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 <sup>1)</sup>	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	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

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



# Avstämning alternativa nyckeltal

## Avstämning alternativa nyckeltal – Finansiell översikt

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2023
	2024	2023	2024	2023		
Rörelseresultat	270	299	141	172	695	724
Av- och nedskrivningar	697	600	359	306	1 340	1 243
<b>EBITDA</b>	<b>967</b>	<b>899</b>	<b>500</b>	<b>479</b>	<b>2 035</b>	<b>1 967</b>
Rörelseresultat	270	299	141	172	695	724
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	53	46	27	23	103	96
<b>EBITA</b>	<b>323</b>	<b>345</b>	<b>168</b>	<b>195</b>	<b>798</b>	<b>820</b>
Justering för engångskostnader	73	81	47	14	98	107
<b>EBITA justerad</b>	<b>395</b>	<b>427</b>	<b>215</b>	<b>210</b>	<b>896</b>	<b>927</b>
EBITA-marginal, %	4,8	4,9	4,8	5,7	5,9	5,9
EBITA-marginal justerad, %	5,8	6,1	6,1	6,1	6,6	6,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	862	846	344	410	1 798	1 782
Finansiella poster, netto	246	150	135	73	423	326
Betald skatt	111	121	69	91	232	242
Nettoinvesteringar	-1 078	-68	-529	-37	-2 022	-1 012
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>141</b>	<b>1 049</b>	<b>20</b>	<b>536</b>	<b>430</b>	<b>1 338</b>
Justering för förvärv och avyttringar av verksamheter	1 016	-	496	-	1 848	832
<b>Operativt kassaflöde exkl. förvärv</b>	<b>1 157</b>	<b>1 049</b>	<b>516</b>	<b>536</b>	<b>2 279</b>	<b>2 170</b>
Cash conversion, %	119,6	116,6	103,2	112,0	112,0	110,3
Räntebärande långfristiga skulder	9 128	7 421	9 128	7 421	9 128	7 676
Räntebärande kortfristiga skulder	1 231	1 058	1 231	1 058	1 231	1 621
Likvida medel	-1 329	-1 030	-1 329	-1 030	-1 329	-1 107
<b>Nettoskuld</b>	<b>9 030</b>	<b>7 449</b>	<b>9 030</b>	<b>7 449</b>	<b>9 030</b>	<b>8 191</b>
Nettoskuld/EBITDA RTM, ggr	4,4	3,9	4,4	3,9	4,4	4,2
Rörelseresultat exkl. IFRS 16	216	251	112	149	593	628
Av- och nedskrivningar exkl. IFRS 16	171	146	89	73	326	301
<b>EBITDA exkl. IFRS 16</b>	<b>387</b>	<b>397</b>	<b>201</b>	<b>222</b>	<b>919</b>	<b>929</b>
Räntebärande långfristiga skulder exkl. IFRS 16	5 176	3 908	5 176	3 908	5 176	4 070
Räntebärande kortfristiga skulder exkl. IFRS 16	225	177	225	177	225	691
Likvida medel	-1 329	-1 030	-1 329	-1 030	-1 329	-1 107
<b>Nettoskuld exkl. IFRS 16</b>	<b>4 071</b>	<b>3 055</b>	<b>4 071</b>	<b>3 055</b>	<b>4 071</b>	<b>3 655</b>
Nettoskuld/EBITDA RTM exkl. IFRS 16, ggr	4,4	3,2	4,4	3,2	4,4	3,9

## Avstämning alternativa nyckeltal – EBITA justerad

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2023
	2024	2023	2024	2023		
Supply Chain Solutions	276	374	160	175	634	733
Print & Packaging Solutions	92	-10	41	28	222	120
Koncerngemensamma funktioner (inkl. elimineringar)	-45	-20	-32	-7	-58	-33
<b>EBITA</b>	<b>323</b>	<b>345</b>	<b>168</b>	<b>195</b>	<b>798</b>	<b>820</b>
Supply Chain Solutions	55	-	29	-	75	20
Print & Packaging Solutions	-	81	-	14	5	87
Koncerngemensamma funktioner (inkl. elimineringar)	18	-	18	-	18	-
<b>Justeringar av EBITA</b>	<b>73</b>	<b>81</b>	<b>47</b>	<b>14</b>	<b>98</b>	<b>107</b>
Supply Chain Solutions	331	374	189	175	709	753
Print & Packaging Solutions	92	72	41	42	227	207
Koncerngemensamma funktioner (inkl. elimineringar)	-27	-20	-14	-7	-40	-33
<b>EBITA justerad</b>	<b>395</b>	<b>427</b>	<b>215</b>	<b>210</b>	<b>896</b>	<b>927</b>
<i>Specifikation av jämförelsestörande poster som påverkar EBITA</i>						
Förvävsrelaterade kostnader, Supply Chain Solutions	20	-	-	-	40	20
Omstruktureringskostnader, Supply Chain Solutions	35	-	29	-	35	-
Historiska felaktigheter, Print & Packaging Solutions	-	67	-	-	-	68
Omvärdering av tilläggsköpeskilling, Print & Packaging Solutions	-	14	-	14	-	14
Övriga jämförelsestörande poster, Print & Packaging Solutions	-	-	-	-	5	5
Avgångsvederlag, Koncerngemensamma funktioner	18	-	18	-	18	-
<b>Summa</b>	<b>73</b>	<b>81</b>	<b>47</b>	<b>14</b>	<b>98</b>	<b>107</b>

## Avstämning alternativa nyckeltal – Nettoskuld/EBITDA RTM justerad

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Helår 2023
	2024	2023	2024	2023	
Nettoskuld exkl. IFRS 16	4 071	3 055	4 071	3 055	3 655
EBITDA exkl. IFRS 16 RTM justerad	1 169	1 080	1 169	1 080	1 285
<b>Nettoskuld/EBITDA RTM justerad <sup>1)</sup></b>	<b>3,5</b>	<b>2,8</b>	<b>3,5</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>

<sup>1)</sup> 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 Q2	2024 Q1	2023 Q4	2023 Q3	2023 Q2	2023 Q1	2022 Q4	2022 Q3	2022 Q2
Rörelseresultat	141	129	237	188	172	127	251	193	241
Av- och nedskrivningar	359	338	331	312	306	294	287	273	266
<b>EBITDA</b>	<b>500</b>	<b>467</b>	<b>569</b>	<b>500</b>	<b>479</b>	<b>420</b>	<b>538</b>	<b>466</b>	<b>507</b>
Rörelseresultat exkl. IFRS 16	112	104	214	163	149	102	230	173	224
Av- och nedskrivningar exkl. IFRS 16	89	82	80	75	73	73	76	73	71
<b>EBITDA exkl. IFRS 16</b>	<b>201</b>	<b>186</b>	<b>294</b>	<b>238</b>	<b>222</b>	<b>175</b>	<b>306</b>	<b>246</b>	<b>295</b>
Rörelseresultat	141	129	237	188	172	127	251	193	241
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	27	26	26	24	23	23	23	23	22
<b>EBITA</b>	<b>168</b>	<b>155</b>	<b>264</b>	<b>211</b>	<b>195</b>	<b>149</b>	<b>273</b>	<b>216</b>	<b>264</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	344	518	510	426	410	436	435	250	156
Finansiella poster, netto	135	111	94	82	73	77	70	42	36
Betald skatt	69	42	69	52	91	30	85	34	38
Nettoinvesteringar	-529	-550	-893	-51	-37	-31	-94	-98	-43
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>20</b>	<b>121</b>	<b>-221</b>	<b>510</b>	<b>536</b>	<b>512</b>	<b>495</b>	<b>229</b>	<b>187</b>
Justering för förvärv och avyttringar av verksamheter	496	520	814	18	-	-	-1	44	-
<b>Operativt kassaflöde exkl. förvärv</b>	<b>516</b>	<b>641</b>	<b>593</b>	<b>528</b>	<b>536</b>	<b>512</b>	<b>494</b>	<b>273</b>	<b>187</b>
Cash conversion, %	103,2	137,2	104,4	105,7	112,0	121,9	91,9	58,6	36,8
Genomsnitt totala tillgångar	16 990	16 342	14 973	14 610	14 733	14 568	14 683	13 970	12 640
Genomsnitt likvida medel	-1 364	-1 253	-1 019	-981	-976	-913	-930	-860	-796
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-2 718	-2 585	-2 469	-2 492	-2 512	-2 516	-2 676	-2 694	-2 522
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	<b>12 907</b>	<b>12 503</b>	<b>11 485</b>	<b>11 137</b>	<b>11 245</b>	<b>11 139</b>	<b>11 077</b>	<b>10 417</b>	<b>9 321</b>
Annualiserat rörelseresultat	563	516	949	751	690	507	1 003	770	965
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>4,4</b>	<b>4,1</b>	<b>8,3</b>	<b>6,7</b>	<b>6,1</b>	<b>4,6</b>	<b>9,1</b>	<b>7,4</b>	<b>10,4</b>
Räntebärande långfristiga skulder	9 128	8 597	7 676	6 370	7 421	7 182	7 229	7 238	6 191
Räntebärande kortfristiga skulder	1 231	1 750	1 621	1 583	1 058	1 022	951	945	877
Likvida medel	-1 329	-1 399	-1 107	-931	-1 030	-921	-904	-956	-764
<b>Nettoskuld</b>	<b>9 030</b>	<b>8 948</b>	<b>8 191</b>	<b>7 022</b>	<b>7 449</b>	<b>7 283</b>	<b>7 276</b>	<b>7 227</b>	<b>6 304</b>

## Avstämning alternativa nyckeltal – Första halvåret

Mkr	2024	2023	2022	2021	2020
Rörelseresultat	270	299	406	260	126
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	53	46	44	27	26
<b>EBITA</b>	<b>323</b>	<b>345</b>	<b>450</b>	<b>287</b>	<b>153</b>
Genomsnitt totala tillgångar	16 537	14 680	12 640	8 834	9 359
Genomsnitt likvida medel	-1 278	-952	-796	-1 339	-812
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-2 635	-2 516	-2 522	-1 931	-1 922
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	<b>12 623</b>	<b>11 212</b>	<b>9 321</b>	<b>5 564</b>	<b>6 625</b>
Annualiserat rörelseresultat	539	598	812	521	253
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>4,3</b>	<b>5,3</b>	<b>8,7</b>	<b>9,4</b>	<b>3,8</b>

## Avstämning alternativa nyckeltal – Andra kvartalet

Mkr	2024	2023	2022	2021	2020
Rörelseresultat	141	172	241	132	59
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	27	23	22	14	13
<b>EBITA</b>	<b>168</b>	<b>195</b>	<b>264</b>	<b>145</b>	<b>72</b>
Genomsnitt totala tillgångar	16 990	14 733	12 640	8 931	9 436
Genomsnitt likvida medel	-1 364	-976	-796	-789	-891
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-2 718	-2 512	-2 522	-2 008	-1 977
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	<b>12 907</b>	<b>11 245</b>	<b>9 321</b>	<b>6 134</b>	<b>6 568</b>
Annualiserat rörelseresultat	563	690	965	526	236
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>4,4</b>	<b>6,1</b>	<b>10,4</b>	<b>8,6</b>	<b>3,6</b>

## 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
<b>EBITDA</b>	<b>1 967</b>	<b>1 940</b>	<b>1 468</b>	<b>1 431</b>	<b>1 285</b>
Rörelseresultat	724	849	580	546	359
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	96	90	61	52	54
<b>EBITA</b>	<b>820</b>	<b>940</b>	<b>641</b>	<b>598</b>	<b>413</b>
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
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	<b>11 365</b>	<b>10 215</b>	<b>6 799</b>	<b>6 342</b>	<b>7 120</b>
Rörelseresultat	724	849	580	546	359
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>6,4</b>	<b>8,3</b>	<b>8,5</b>	<b>8,6</b>	<b>5,0</b>

# 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 <sup>1) 2)</sup>	204	208	174	178	175	182	200	205
EBITA-marginal justerad, % <sup>1) 2)</sup>	7,3	7,3	6,7	6,7	6,2	6,3	6,9	6,9
EBITA, Mkr <sup>1)</sup>	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

<sup>1)</sup> EBITA avser rörelseresultat ökat med avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv.

<sup>2)</sup> 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 <sup>1) 2)</sup>	90	86	45	41	43	35	30	24
EBITA-marginal justerad, % <sup>1) 2)</sup>	10,8	11,3	6,5	6,6	6,3	5,8	4,1	3,8
EBITA, Mkr <sup>1)</sup>	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

<sup>1)</sup> EBITA avser rörelseresultat ökat med avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv.

<sup>2)</sup> Engångsposter har exkluderats i de justerade måtten.

# Moderbolagets finansiella rapporter

## Resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2023
	2024	2023	2024	2023		
Nettoomsättning	25	24	13	12	49	47
Rörelsekostnader	-71	-43	-46	-19	-108	-80
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-46</b>	<b>-20</b>	<b>-34</b>	<b>-7</b>	<b>-59</b>	<b>-33</b>
Finansiella poster, netto	-55	57	12	49	201	313
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-101</b>	<b>37</b>	<b>-22</b>	<b>42</b>	<b>142</b>	<b>280</b>
Skatt	23	8	7	7	14	-1
<b>Periodens resultat</b>	<b>-78</b>	<b>45</b>	<b>-15</b>	<b>49</b>	<b>156</b>	<b>279</b>

## Rapport över totalresultatet

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2023
	2024	2023	2024	2023		
<b>Periodens resultat</b>	<b>-78</b>	<b>45</b>	<b>-15</b>	<b>49</b>	<b>156</b>	<b>279</b>
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-78</b>	<b>45</b>	<b>-15</b>	<b>49</b>	<b>156</b>	<b>279</b>

## Balansräkningar i sammandrag

Mkr	30 jun.		31 dec. 2023
	2024	2023	
<b>Tillgångar</b>			
Anläggningstillgångar	6 949	5 474	5 765
Omsättningstillgångar	489	413	541
<b>Summa tillgångar</b>	<b>7 438</b>	<b>5 887</b>	<b>6 306</b>
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>			
Eget kapital	1 773	1 763	1 998
Avsättningar	18	2	2
Långfristiga skulder	4 799	3 228	3 611
Kortfristiga skulder	849	894	696
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>7 438</b>	<b>5 887</b>	<b>6 306</b>

## Rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2023
	2024	2023	2024	2023		
<b>Belopp vid periodens ingång</b>	<b>1 998</b>	<b>1 866</b>	<b>1 934</b>	<b>1 861</b>	<b>1 763</b>	<b>1 866</b>
Utdelning	-147	-147	-147	-147	-147	-147
Periodens totalresultat	-78	45	-15	49	156	279
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>1 773</b>	<b>1 763</b>	<b>1 773</b>	<b>1 763</b>	<b>1 773</b>	<b>1 998</b>



# Ekonomiska definitioner

## Avkastning på eget kapital

Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

## Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)

Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.

## Avkastning på totalt kapital

Rörelseresultat plus finansiella intäkter i förhållande till genomsnittligt totala tillgångar.

## 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.

## RTM

Rullande tolv månader.

## Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat plus ränteintäkter dividerat med räntekostnader.

## Rörelsemarginal

Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.

## Skuldsättningsgrad

Nettoskuld i förhållande till redovisat eget kapital inklusive eget kapital hänförligt till aktieägare utan bestämmande inflytande.

## Soliditet

Eget kapital inklusive eget kapital hänförligt till aktieägare utan bestämmande inflytande i förhållande till balansslutningen.

## 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.

