

**Pressmeddelande från Elanders AB (publ)****2017-10-19****Januari-september**

- Omsättningen ökade med 71 procent till 6 758 (3 956) Mkr, varav 5 procentenheter var organiskt.
- EBITA exklusive engångsposter ökade till 297 (254) Mkr, vilket var en resultatförbättring med 17 procent. Inklusiva engångsposter ökade EBITA till 269 (245) Mkr.
- Rörelseresultatet exklusive engångsposter ökade till 250 (230) Mkr. Inklusiva engångsposter ökade rörelseresultatet till 222 (221) Mkr.
- Resultat före skatt exklusive engångsposter uppgick till 191 (210) Mkr. Inklusiva engångsposter uppgick resultat före skatt till 163 (197) Mkr.
- Nettoresultatet uppgick till 120 (138) Mkr motsvarande 3,41 (4,89) kronor per aktie.
- Exklusive köpeskilling för företagsförvärv uppgick det operativa kassaflödet till -97 (303) Mkr och inklusive företagsförvärv uppgick operativa kassaflödet till -119 (-1 497) Mkr, varav -262 (0) Mkr utgjordes av ökat rörelsekapital i form av kundfordringar, på grund av lösen av en factoringsskuld under första kvartalet.
- Omsättningsökningen är huvudsakligen hänförlig till förvärvet av LGI, som konsolideras in i Elanderskoncernen sedan slutet av juli 2016.
- I rörelseresultatet ingår engångsposter om -28 (-9) Mkr främst hänförliga till uppsägningskostnader.

**Tredje kvartalet**

- Omsättningen ökade till 2 355 (1 878) Mkr, vilket var en ökning med 25 procent, varav 10 procentenheter var organiskt.
- EBITA exklusive engångsposter uppgick till 83 (115) Mkr. Inklusiva engångsposter uppgick EBITA till 55 (112) Mkr.
- Rörelseresultatet exklusive engångsposter uppgick till 68 (103) Mkr. Inklusiva engångsposter uppgick rörelseresultatet till 40 (100) Mkr.
- Resultat före skatt exklusive engångsposter uppgick till 48 (91) Mkr. Inklusiva engångsposter uppgick resultatet före skatt till 20 (86) Mkr.
- Nettoresultatet uppgick till 14 (58) Mkr motsvarande 0,39 (2,04) kronor per aktie.
- Exklusive köpeskilling för företagsförvärv uppgick det operativa kassaflödet till 16 (201) Mkr och inklusive företagsförvärv uppgick det till -6 (-1 565) Mkr.
- I rörelseresultatet ingår engångsposter om -28 (-3) Mkr främst hänförliga till uppsägningskostnader.

## KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

Den starka organiska tillväxten inom koncernen fortsatte under tredje kvartalet, främst driven av Supply Chain Solutions. Kvartalet i övrigt präglades av uppstart av flera nya stora kundprojekt, konsolidering av enheter och något av en tillfällig inbromsning i Europa för kundsegmentet Automotive, vilket påverkade Supply Chain Solutions och Print & Packaging Solutions negativt.

Den starka tillväxten inom Supply Chain Solutions var huvudsakligen driven av nya affärer. Implementationen av de nya affärerna har varit mer omfattande än vad vi räknat med och har lett till höga uppstartskostnader, vilket i sin tur påverkade resultatet negativt. Till det kan läggas kostnader för flytt och konsolidering av våra enheter i Singapore och etablering av två nya enheter, en i Tyskland och en i USA. Vi räknar med att dessa aktiviteter kommer att ge positiva effekter under nästa år, men det är troligt att även fjärde kvartalet kommer att påverkas negativt av uppstartskostnaderna, vilket även kommunicerades i pressmeddelandet den 10 oktober rörande resultatet för tredje kvartalet.

För affärsområdet Print & Packaging Solutions fortsätter prispressen och volymminskningarna, vilket under perioden var särskilt påtagligt inom bland annat kundsegmentet Automotive. Det gör att vi behöver skynda på omställningen och ytterligare minska beroendet av traditionellt tryck. Ett led i detta var den åtgärd som vidtogs i den svenska organisationen i september när 50 personer varslades. Vi räknar även fortsatt med att både rationalisera och genomföra åtgärder på kostnadssidan.

Inom e-Commerce Solutions har det skett ett ledningsbyte under kvartalet med anledning av den negativa utvecklingen för affärsområdet och en genomlysning pågår nu av verksamheten. Det är nu viktigt att säkra försäljningen under fjärde kvartalet.

Det som är positivt är att Supply Chain Solutions fortsätter att växa organiskt. Vi har säkrat flera större affärer med nya kunder under året, varav en i tredje kvartalet med en årlig försäljning om närmare 100 Mkr med planerad start från mitten av 2018. I oktober har vi även förvärvat Asiapack i Hongkong, som ett led i att bredda vårt erbjudande inom supply chain management. I övrigt är aktiviteten fortsatt hög vad gäller nyförsäljning och vi är involverade i ett flertal offertförfrågningar.

Magnus Nilsson  
Verkställande direktör och koncernchef

## FINANSIELL ÖVERSIKT

Mkr	Januari-september			Tredje kvartalet		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
Nettoomsättning	6 758	3 956	3 113	2 355	1 878	1 041
Rörelsens kostnader	-6 536	-3 735	-2 932	-2 315	-1 779	-977
<b>Rörelseresultat</b>	<b>222</b>	<b>221</b>	<b>181</b>	<b>40</b>	<b>100</b>	<b>64</b>
Finansnetto	-59	-24	-27	-20	-14	-9
<b>Resultat före skatt</b>	<b>163</b>	<b>197</b>	<b>154</b>	<b>20</b>	<b>86</b>	<b>55</b>

## KONCERNEN

### Verksamheten

Elanders är en global leverantör av integrerade lösningar inom områdena supply chain management, print & packaging och e-commerce. Koncernen har verksamhet i ett 20-tal länder på fyra kontinenter. De viktigaste marknaderna utgörs av Kina, Singapore, Storbritannien, Sverige, Tyskland och USA. De största kunderna är verksamma inom Automotive, Electronics, Fashion & Lifestyle, Industrial och Health Care & Life Science.

### Omsättning och resultat

#### Januari-september

Nettoomsättningen ökade med 2 802 Mkr till 6 758 (3 956) Mkr jämfört med samma period föregående år. Det är främst nyförvärvet LGI som ligger bakom ökningen och som konsolideras in i Elanderskoncernen sedan slutet av juli 2016. Rensat för valutakursrörelser och effekter från förvärvet av LGI och andra förvärv ökade omsättningen med 5 % främst hänförligt till Supply Chain Solutions. EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv, ökade till 269 (245) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 4,0 (6,2) %. Minskningen i EBITA-marginal beror huvudsakligen på konsolideringen av LGI, som generellt sett har en lägre rörelsemarginal än Elanders historiskt. Orsaken till detta är att LGI förutom kontraktologistik även är aktiva inom transport- och frakttjänster, där marginalnivån är lägre. Engångsposter av jämförelsestörande karaktär som påverkade EBITA negativt uppgick till 28 (9) Mkr.

#### Tredje kvartalet

Under kvartalet ökade nettoomsättningen med 477 Mkr till 2 355 (1 878) Mkr jämfört med samma period föregående år. Rensat för valutakursrörelser och effekter från förvärvet av LGI och andra förvärv var det en organisk tillväxt om 10 %, främst hänförligt till Supply Chain Solutions. EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv, uppgick till 55 (112) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 2,3 (6,0) %. Engångsposter av jämförelsestörande karaktär som påverkade EBITA negativt uppgick till 28 (3) Mkr.

### Supply Chain Solutions

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

Supply Chain Solutions	Januari-september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2016
	2017	2016	2017	2016		
Nettoomsättning, Mkr	5 108	2 339	1 818	1 358	6 766	3 998
EBITA, Mkr	247	176	71	89	354	283
EBITA-marginal, %	4,8	7,5	3,9	6,6	5,2	7,1
Rörelseresultat, Mkr	211	163	59	81	306	258
Rörelsemarginal, %	4,1	7,0	3,3	5,9	4,5	6,4
Medelantal anställda	4 952	2 166	5 050	3 679	4 922	2 832

För affärsområdet Supply Chain Solutions fortsatte den positiva utvecklingen vad gällde omsättningstillväxt och affärsområdet kunde uppvisa en organisk tillväxt om 5 % för årets första nio månader och närmare 11 % i tredje kvartalet.

Flera av de nya stora kundprojekten som har påbörjats under året har haft högre uppstartskostnader än beräknat och detta tillsammans med att en av de största kunderna stängde under en längre period under sommarmånaderna än planerat gav ett svagt resultat i tredje kvartalet. Även kostnader för de satsningar som görs för att bredda kundbasen till fler kundsegment, för att minska beroendet av Automotive och Electronics, samt för flytt och konsolidering av enheter i Singapore belastade resultatet. I resultatet för kvartalet ingår även engångskostnader om 5 Mkr hänförligt till uppsägningar.

### Print & Packaging Solutions

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

Print & Packaging Solutions	Januari-september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2016
	2017	2016	2017	2016		
Nettoomsättning, Mkr	1 592	1 547	520	500	2 191	2 146
EBITA, Mkr	67	88	4	29	115	137
EBITA-marginal, %	4,2	5,7	0,7	5,8	5,3	6,4
Rörelseresultat, Mkr	59	81	1	26	105	127
Rörelsemarginal, %	3,7	5,3	0,2	5,3	4,8	5,9
Medelantal anställda	1 525	1 650	1 533	1 600	1 538	1 632

Marknaden för *Print & Packaging Solutions* fortsätter att präglas av en hård prispress och överkapacitet. Omsättningsminskningen i Europa och Asien kompenseras delvis av en organisk tillväxt i USA, där transformeringen av delar av den amerikanska verksamheten till en kombinerad print- och supply chain management-enhet gjort att försäljningen ökar. Den delen av verksamheten i USA som kan hänföras till supply chain inkluderas fortfarande i affärsområdet och är den underliggande orsaken till ökningen i omsättning. Om denna del exkluderas så har omsättningen minskat organiskt.

Under kvartalet lades ett varsel inom den svenska verksamheten i *Print & Packaging Solutions* där 50 personer varslades. Detta var ett led i den kontinuerliga rationalisering och konsolidering som koncernen genomför för att anpassa sig till minskande totalvolymerna inom framför allt traditionellt tryck. Totalt har engångskostnader om 16 Mkr belastat resultatet med anledning av varslat.

Under tredje kvartalet förvärvades *Spreckley Limited* i Storbritannien, som erbjuder förpackningar, marknadsmaterial och etiketter till den brittiska marknaden. Bolagets verksamhet bedrivs i Nottingham. *Spreckley* har cirka 20 anställda och omsatte 2,3 MGBP för den tolv månadersperiod som avslutades den 31 mars 2017.

### e-Commerce Solutions

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

e-Commerce Solutions	Januari-september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2016
	2017	2016	2017	2016		
Nettoomsättning, Mkr	108	120	36	36	215	227
EBITA, Mkr	-20	-1	-10	-3	6	24
EBITA-marginal, %	-18,2	-1,1	-28,3	-8,2	2,7	10,5
Rörelseresultat, Mkr	-23	-5	-11	-4	1	19
Rörelsemarginal, %	-21,0	-4,1	-30,7	-11,6	0,7	8,4
Medelantal anställda	67	63	68	63	66	63

Affärsområdet har stora säsongsvariationer i sin försäljning och det fjärde kvartalet är normalt sett det överlägset starkaste.

Under kvartalet har ledningsbyte skett inom affärsområdet och en översyn sker nu av verksamheten. Fokus är framför allt på att säkra volymerna inför jul under fjärde kvartalet. Ledningsbytet medförde engångskostnader om 5 Mkr.

## Investeringar och avskrivningar

### Januari-september

Periodens nettoinvesteringar uppgick till 158 (1 827) Mkr, varav köpeskilling avseende företagsförvärv utgjorde 22 (1 800) Mkr. Av- och nedskrivningar uppgick till 190 (107) Mkr.

### Tredje kvartalet

För kvartalet uppgick nettoinvesteringarna till 54 (1 787) Mkr, varav köpeskilling avseende företagsförvärv utgjorde 22 (1 766) Mkr. Av- och nedskrivningarna uppgick till 64 (52) Mkr.

## Finansiell ställning, kassaflöde och finansiering

Koncernens nettoskuld uppgick per 30 september 2017 till 2 597 Mkr jämfört med 2 224 Mkr vid ingången av året. I nettoförändringen ingår en ökning med 27,5 MEUR, motsvarande 262 Mkr, som är hänförlig till lösen av factoringskuld, där ett av dotterföretagen tidigare har haft factoring som en finansieringsform, varmed kundfakturor överlåtits till finansinstitut. Denna factoringskuld har nu ersatts med sedvanliga bankkrediter. Som en konsekvens av denna lösen ökade kundfordringar och nettoskuld med motsvarande belopp, vilket påverkade kassaflödet från den löpande verksamheten negativt. Rensat för denna post och för valutaeffekter så ökade nettoskulden med 134 Mkr under perioden.

Det operativa kassaflödet exklusive företagsförvärv uppgick för de första nio månaderna till -97 (303) Mkr och inklusive företagsförvärv till -119 (-1 497) Mkr, varav -262 (0) Mkr utgjordes av ökat rörelsekapital i form av kundfordringar på grund av lösen av factoringskuld. Rensat för denna engångseffekt och köpeskillingar för förvärv var det operativa kassaflödet 165 (303) Mkr. För det tredje kvartalet uppgick det operativa kassaflödet exklusive företagsförvärv till 16 (201) Mkr och inklusive företagsförvärv till -6 (-1 565) Mkr.

## Personal

### Januari-september

Medelantalet anställda under perioden var 6 556 (3 888), varav 245 (275) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 6 708 (6 472) anställda, varav 242 (269) i Sverige.

### Tredje kvartalet

Under tredje kvartalet var medelantalet anställda 6 663 (5 351), varav 244 (275) i Sverige.

## Väsentliga händelser under perioden och efter balansdagen

### Varsel i Sverige

Under kvartalet har ett varsel lagts inom den svenska verksamheten i Print & Packaging Solutions där 50 personer varslades. Detta var ett led i den ständiga rationalisering och konsolidering som pågår inom koncernen för att hantera de minskande totalvolymerna inom framför allt traditionellt tryck.

### Förvärv av Asiapack och resultat för tredje kvartalet

Efter balansdagen har Elanders i ett pressmeddelande den 10 oktober 2017 flaggat för ett lägre resultat i tredje kvartalet. Samtidigt informerades det även om att avtal tecknats om att förvärva 80 % av aktierna i det Hongkongbaserade företaget Asiapack Limited ("Asiapack") och med option om att förvärva resterande aktier år 2020. Förvärvet är ett komplement till Elanders existerande verksamhet i Asien, Mentor Media, och kommer tillföra nya kundsegment samtidigt som erbjudandet breddas.

Förvärvet av Asiapack är ett led i Elanders strategi att skapa förutsättningar för en fortsatt stark organisk tillväxt inom Supply Chain Solutions. Asiapack har sitt kontor i Hongkong och har ett dotterföretag i Shenzhen, Kina. Bolagets kunder är internationella företag som gör stora inköp i Kina. Asiapack har specialiserat sig på värdeadderande tjänster, såsom till exempel konfigurering, konsolidering och paketering av produkter. Asiapack beräknas omsätta cirka 70 Mkr under helåret 2017 och har idag cirka 220 anställda. Elanders är sedan 2005 etablerade på den kinesiska marknaden och förvärvet innebär att Elanders nu ökar sin närvaro ytterligare. Efter förvärvet av Asiapack har Elanders närmare 1 000 anställda i Kina. Asiapack kommer att ingå i affärsområdet Supply Chain Solutions och beräknas bidra positivt till resultatet per aktie från och med 1 januari 2018 och förväntas även förbättra rörelsemarginalen något för affärsområdet.

Köpeskillingen för aktierna uppgår till cirka 50 Mkr på skuldfri basis och förvärvet finansieras genom likvida medel och lån.

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

## **MODERBOLAGET**

Moderbolaget har utfört koncerngemensamma tjänster. Medelantalet anställda var under perioden 11 (9) och vid slutet av perioden uppgick antalet anställda till 11 (9).

## **ÖVRIG INFORMATION**

### **Elanders erbjudande**

Elanders erbjuder globala integrerade lösningar inom supply chain management, print & packaging och e-commerce. Koncernen kan ta ett helhetsansvar för komplexa och globala leveransåtaganden som omfattar bland annat inköp, lager, konfigurering, produktion och distribution. I erbjudandet ingår även hantering av beställningslösningar, betalningsflöden och eftermarknadstjänster för kundernas räkning.

Tjänsterna tillhandahålls av affärsdrivna medarbetare, som med expertis och med hjälp av intelligenta IT-lösningar bidrar till utvecklingen av kundernas erbjudande som ofta är helt beroende av effektiva produkt-, komponent- och serviceflöden samt spårbarhet och information.

Utöver erbjudandet till B2B-marknaden säljer 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, print & packaging och e-commerce, med ett integrerat erbjudande i världsklass. Strategin är att verka inom nischer på respektive marknadsområde där koncernen kan ta en marknadsledande position. Målet ska uppnås genom att vara bäst på att möta kundernas krav på effektivitet och leverans. Förvärv spelar en betydande roll i koncernens utveckling och tillför kompetens, bredare produkt- och tjänsteerbjudande samt större kundbas.

### **Risker och osäkerhetsfaktorer**

Elanders indelar risker i omvärldsrisk (produkternas/tjänsternas framtidsutsikter och konjunkturkänslighet), finansiell risk (valuta-, ränte-, finansierings- och kreditrisk) samt verksamhetsrisk (kundkoncentration, driftsrisk, risker i rörelsekostnader samt avtal och tvister). Dessa risker jämte känslighetsanalys beskrivs utförligt i koncernens årsredovisning för 2016. De händelser som skett i omvärlden sedan årsredovisningen offentliggjordes bedöms inte ha medfört att några väsentliga risker tillkommit eller någon förändring i hur koncernen arbetar med dessa jämfört med beskrivningen i årsredovisningen för 2016.

### **Säsongsvariationer**

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

### **Närståendetransaktioner**

Under perioden har följande väsentliga närståendetransaktioner skett:

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

Ersättningen har bedömts vara marknadsmässig för samtliga transaktioner.

### Utsikter för framtiden

Någon prognos lämnas ej för 2017.

### Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har för koncernen upprättats enligt Årsredovisningslagen och IAS 34 Interim Financial Reporting och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts som i den senaste årsredovisningen.

De primära alternativa nyckeltalen som redovisas i denna rapport är EBITDA, EBITA, avkastning på sysselsatt kapital, nettoskuld samt operativt kassaflöde. Definition av dessa nyckeltal återfinns på sidan 19 samt avstämning mot finansiell information i enlighet med IFRS på sidorna 17-18 i denna rapport.

International Accounting Standards Boards (IASB) har givit ut nya och ändrade redovisningsstandarder, till exempel IFRS 9, IFRS 15 samt IFRS 16. IFRS 9 "Financial Instruments" träder i kraft 1 januari 2018 och bedöms inte få någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers" träder i kraft 1 januari 2018. Vår tidigare bedömning var att standarden inte kommer att påverka koncernens resultat väsentligt, men att nettoomsättning och kostnad för sålda varor och tjänster kan komma att påverkas. Efter ytterligare analyser är företagsledningens nuvarande bedömning att standarden inte kommer att ha någon väsentlig påverkan på nettoomsättning eller kostnad sålda varor och tjänster. Vidare visar företagsledningens analyser av standardens påverkan på de finansiella rapporterna att det finns kostnader kopplade till att fullgöra kontrakt som i framtiden kan komma att kapitaliseras istället för att, som enligt nuvarande principer, dessa kostnadsförs löpande. Bedömningen är dock att det endast i undantagsfall som kostnader för fullgörande av kontrakt kan få någon väsentlig påverkan, vid väldigt stora projekt, och att några övergångseffekter ej kommer att finnas. I övrigt är företagsledningens bedömning att standarden främst kommer att ha påverkan på de upplysningar som presenteras i de finansiella rapporterna. Övergången till IFRS 15 kommer att ske enligt "Modified retrospective approach" där eventuella justeringar redovisas från och med 1 januari 2018 och framåt.

IFRS 16 "Leases" träder i kraft den 1 januari 2019. Den nya standarden kommer främst att påverka redovisningen av koncernens operationella leasingavtal där betydande åtaganden finns i form av hyresavtal för lokaler samt leasing av produktionsutrustning. Båda dessa typer av avtal har oftast en avtalsperiod om 3-10 år. Företagsledningens nuvarande bedömning är att standarden kommer ha en väsentlig påverkan på koncernens balansräkning, men har i dagsläget ingen uppfattning om omfattningen.

### Valberedningen inför årsstämman 2018

Valberedningen som ska verka inför årsstämman den 27 april 2018 har följande sammansättning:

Carl Bennet, ordförande	Carl Bennet AB
Hans Hedström	Carnegie Fonder
Carl Gustafsson	Didner & Gerge Fonder
Claes Murander	Lannebo Fonder

Utöver dessa kommer det även att ingå en representant för de mindre aktieägarna, som i sin tur utses av Aktiespararna. Något namn på denna person har ännu ej erhållits.

Aktieägare som önskar lämna förslag till Elanders valberedning 2018 kan vända sig till valberedningen på e-mail: [valberedning@elanders.com](mailto:valberedning@elanders.com) eller på adress: Elanders AB, Att: Valberedningen, Box 137, 435 23 Mölnlycke.

### Årsstämma 2018

Elanders AB:s årsstämma kommer att hållas den 27 april 2018, Gothia Towers, Mässans gata 24, Göteborg. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman den 27 april 2018 kan lämna förslaget till Elanders styrelseordförande på email: [arsstamma@elanders.com](mailto:arsstamma@elanders.com) eller på adress: Elanders AB, Box 137, 435 23 Mölnlycke. Förslagen måste, för att med säkerhet kunna tas in i kallelsen och därmed på årsstämmans dagordning, ha inkommit till bolaget senast den 27 februari 2018.

### Finansiell kalender

Fjärde kvartalet 2017	25 januari 2018
Årsredovisning 2017	23 mars 2018
Första kvartalet 2018	27 april 2018
Årsstämma 2018	27 april 2018
Andra kvartalet 2018	13 juli 2018
Tredje kvartalet 2018	19 oktober 2018

### Telefonkonferens

I samband med offentliggörandet av delårsrapporten för tredje kvartalet 2017 håller Elanders en press- och analytikerkonferens den 19 oktober 2017 klockan 15.00 med vd och koncernchef Magnus Nilsson samt ekonomidirektör Andréas Wikner. Se nedan telefonnummer för att delta i konferensen:

Sverige:	+46 (0)8 5065 3942
Tyskland:	+49 (0)69 2222 2018
Storbritannien:	+44 (0)330 336 9411
USA:	+1 719-457-1036

Kod: 1021416

### 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>

### Kontaktinformation

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

Frågor kring denna rapport kan ställas till:

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

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

**Elanders AB (publ)**  
(org.nr. 556008-1621)  
Box 137, 435 23 Mölnlycke  
Tel. 031 - 750 00 00



**REVISORNS GRANSKNINGSRAPPORT**

Elanders AB (publ) org nr 556008-1621

**Inledning**

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Elanders AB per 30 september 2017 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

**Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning**

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

**Slutsats**

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

Göteborg den 19 oktober 2017

PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Willfors  
Auktoriserad revisor

**KONCERNEN**
**Koncernens resultaträkningar i sammandrag**

Mkr	Januari-september		Tredje kvartalet		Senaste	Helår
	2017	2016	2017	2016	12 mån	2016
Nettoomsättning	6 758	3 956	2 355	1 878	9 086	6 285
Kostnad för sålda varor och tjänster	-5 768	-3 198	-2 061	-1 559	-7 659	-5 091
<b>Bruttoresultat</b>	<b>991</b>	<b>758</b>	<b>294</b>	<b>320</b>	<b>1 427</b>	<b>1 194</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-802	-590	-258	-249	-1 094	-882
Övriga rörelseintäkter	63	59	19	33	104	100
Övriga rörelsekostnader	-30	-6	-15	-3	-92	-68
<b>Rörelseresultat</b>	<b>222</b>	<b>221</b>	<b>40</b>	<b>100</b>	<b>345</b>	<b>344</b>
Finansiella poster, netto	-59	-24	-20	-14	-79	-44
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>163</b>	<b>197</b>	<b>20</b>	<b>86</b>	<b>266</b>	<b>300</b>
Skatt	-43	-60	-6	-28	-66	-83
<b>Periodens resultat</b>	<b>120</b>	<b>138</b>	<b>14</b>	<b>58</b>	<b>200</b>	<b>217</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>						
- moderbolagets aktieägare	120	138	14	58	200	217
<i>Resultat per aktie, kr<sup>1) 2) 3)</sup></i>	<i>3,41</i>	<i>4,89</i>	<i>0,39</i>	<i>2,04</i>	<i>5,73</i>	<i>7,35</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental<sup>3)</sup></i>	<i>35 358</i>	<i>28 224</i>	<i>35 358</i>	<i>28 224</i>	<i>34 905</i>	<i>29 555</i>
<i>Utestående aktier vid periodens utgång, tusental<sup>3)</sup></i>	<i>35 358</i>	<i>28 224</i>	<i>35 358</i>	<i>28 224</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.

<sup>3)</sup> Historiskt antal aktier har räknats om med hänsyn till fondemissionselementet i nyemissionen 2016.

**Koncernens rapport över totalresultatet**

Mkr	Januari-september		Tredje kvartalet		Senaste	Helår
	2017	2016	2017	2016	12 mån	2016
<b>Periodens resultat</b>	<b>120</b>	<b>138</b>	<b>14</b>	<b>58</b>	<b>200</b>	<b>217</b>
<i>Poster som inte kommer omklassificeras till resultaträkningen</i>						
Aktuariella vinster/förluster på förmånsbestämda pensionsplaner, netto efter skatt	-1	-	-0	-	4	5
<i>Poster som kommer omklassificeras till resultaträkningen</i>						
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	-117	42	-46	41	-69	90
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt	0	-0	0	-0	-1	-1
Säkring av nettoinvestering i utlandet, netto efter skatt	42	-2	15	-4	19	-25
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-75</b>	<b>39</b>	<b>-31</b>	<b>37</b>	<b>-46</b>	<b>69</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>45</b>	<b>177</b>	<b>-17</b>	<b>95</b>	<b>154</b>	<b>286</b>
<b>Totalresultat hänförligt till:</b>						
- moderbolagets aktieägare	45	177	-17	95	154	286

## Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

Mkr	Januari-september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2016
	2017	2016	2017	2016		
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>163</b>	<b>197</b>	<b>20</b>	<b>86</b>	<b>266</b>	<b>300</b>
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	169	67	97	34	250	148
Betald skatt	-119	-70	-21	-30	-153	-104
Förändringar i rörelsekapital	-353	42	-88	88	-408	-13
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-140</b>	<b>236</b>	<b>8</b>	<b>178</b>	<b>-45</b>	<b>331</b>
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar	-136	-28	-32	-21	-221	-113
Förvärv av verksamheter	-22	-1 800	-22	-1 766	-19	-1 796
Erhållna betalningar avseende långfristiga innehav	1	1	0	0	2	2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-158</b>	<b>-1 827</b>	<b>-54</b>	<b>-1 787</b>	<b>-238</b>	<b>-1 907</b>
Amorteringar av lån	-79	-53	-26	-0	-718	-692
Upptagna lån	262	1 911	-	1 911	262	1 911
Övrig förändring i lång- och kortfristig upplåning	148	-130	42	-176	88	-190
Nyemission	-	-	-	-	695	695
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-92	-58	-	-	-92	-58
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>239</b>	<b>1 669</b>	<b>16</b>	<b>1 735</b>	<b>236</b>	<b>1 666</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-58</b>	<b>78</b>	<b>-30</b>	<b>126</b>	<b>-46</b>	<b>90</b>
Likvida medel vid periodens ingång	651	529	601	489	628	529
Kursdifferenser	-31	21	-10	13	-20	32
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>561</b>	<b>628</b>	<b>561</b>	<b>628</b>	<b>561</b>	<b>651</b>
<b>Nettoskuld vid periodens ingång</b>	<b>2 224</b>	<b>738</b>	<b>2 580</b>	<b>785</b>	<b>2 921</b>	<b>738</b>
Kursdifferens i nettoskuld	-23	43	-33	35	-25	40
Nettoskuld i förvärvade verksamheter	1	462	1	466	1	462
Förändring av nettoskuld	395	1 678	49	1 636	-300	983
<b>Nettoskuld vid periodens utgång</b>	<b>2 597</b>	<b>2 921</b>	<b>2 597</b>	<b>2 921</b>	<b>2 597</b>	<b>2 224</b>
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>-119</b>	<b>-1 497</b>	<b>-6</b>	<b>-1 565</b>	<b>-50</b>	<b>-1 428</b>

## Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

Mkr	30 sep 2017	30 sep 2016	31 dec 2016
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	3 029	3 104	3 081
Materiella anläggningstillgångar	800	768	806
Övriga anläggningstillgångar	233	258	241
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>4 061</b>	<b>4 130</b>	<b>4 128</b>
Varulager	365	292	295
Kundfordringar	1 784	1 361	1 396
Övriga omsättningstillgångar	313	302	312
Likvida medel	561	628	651
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>3 024</b>	<b>2 583</b>	<b>2 654</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>7 085</b>	<b>6 713</b>	<b>6 782</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>2 365</b>	<b>1 607</b>	<b>2 411</b>
<b>Skulder</b>			
Ej räntebärande långfristiga skulder	200	257	233
Räntebärande långfristiga skulder	2 477	2 666	2 646
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 677</b>	<b>2 922</b>	<b>2 879</b>
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 362	1 301	1 263
Räntebärande kortfristiga skulder	681	883	228
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 043</b>	<b>2 184</b>	<b>1 492</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>7 085</b>	<b>6 713</b>	<b>6 782</b>

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Totalt eget kapital
<b>Belopp vid årets ingång 2016</b>	<b>1 488</b>	<b>1 488</b>
Nyemission	695	695
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-58	-58
Periodens totalresultat	286	286
<b>Belopp vid årets utgång 2016</b>	<b>2 411</b>	<b>2 411</b>
<b>Belopp vid årets ingång 2016</b>	<b>1 488</b>	<b>1 488</b>
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-58	-58
Periodens totalresultat	177	177
<b>Belopp vid tredje kvartalets utgång 2016</b>	<b>1 607</b>	<b>1 607</b>
<b>Belopp vid årets ingång 2017</b>	<b>2 411</b>	<b>2 411</b>
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-92	-92
Periodens totalresultat	45	45
<b>Belopp vid tredje kvartalets utgång 2017</b>	<b>2 365</b>	<b>2 365</b>

### Segmentsrapportering

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

### Nettoomsättning

Mkr	Januari-september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2016
	2017	2016	2017	2016		
Supply Chain Solutions	5 108	2 339	1 818	1 358	6 766	3 998
Print & Packaging Solutions	1 592	1 547	520	500	2 191	2 146
e-Commerce Solutions	108	120	36	36	215	227
Koncerngemensamma funktioner	29	21	10	6	34	27
Elimineringar	-79	-72	-29	-22	-120	-113
<b>Nettoomsättning koncernen</b>	<b>6 758</b>	<b>3 956</b>	<b>2 355</b>	<b>1 878</b>	<b>9 086</b>	<b>6 285</b>

### Rörelseresultat

Mkr	Januari-september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2016
	2017	2016	2017	2016		
Supply Chain Solutions	211	163	59	81	306	258
Print & Packaging Solutions	59	81	1	26	105	127
e-Commerce Solutions	-23	-5	-11	-4	1	19
Koncerngemensamma funktioner	-25	-18	-9	-3	-67	-60
<b>Rörelseresultat koncernen</b>	<b>222</b>	<b>221</b>	<b>40</b>	<b>100</b>	<b>345</b>	<b>344</b>

För helåret 2016 har engångsposter om totalt 39 Mkr netto hänförliga till rådgivningskostnader i samband med förvärv, intäktsförd bokmoms samt avsättning för förlikningskostnader avseende tvist i USA belastat rörelseresultatet för Koncerngemensamma funktioner.

Under 2017 har engångskostnader om 28 Mkr belastat rörelseresultatet, inom Supply Chain Solutions med 5 Mkr, Print & Packaging Solutions med 16 Mkr, e-Commerce Solutions med 5 Mkr och Koncerngemensamma funktioner med 2 Mkr. 2017 års engångsposter är främst hänförliga till uppsägningskostnader.

### Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

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

Derivat för säkringsändamål redovisas till verkligt värde och ingår i övriga omsättningstillgångar samt ej räntebärande kortfristiga skulder. Dessa poster brutto understiger 1 Mkr både per 30 september 2017 samt jämförelseperioderna.

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

**Förvärv av verksamheter 2017**

I juli 2017 tecknade Elanders avtal om att förvärva verksamheten i Spreckley Limited, ett nischat förpackningsföretag i Storbritannien. Verksamheten konsolideras i Elanderskoncernen från och med augusti 2017. Spreckley omsatte 2,3 MGBP för den tolv månadersperiod som avslutades den 31 mars 2017. Bolaget har cirka 20 anställda och konsolideras i affärsområdet Print & Packaging Solutions. Köpeskillingen uppgick till 2,3 MGBP, där 85 % utbetalas vid förvärvet och 15 % 18 månader efter förvärvet, om vissa villkor uppfyllts. Goodwill i samband med förvärvet uppgick till 1,7 MGBP och övriga identifierade avskrivningsbara immateriella tillgångar uppgick till 1 MGBP. Förvärvets effekt på koncernens likvida medel var -22 MSEK.

**MODERBOLAGET**
**Moderbolagets resultaträkningar i sammandrag**

Mkr	Januari-september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2016
	2017	2016	2017	2016		
Nettoomsättning	28	23	11	8	33	28
Rörelsekostnader	-54	-50	-21	-26	-72	-68
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-26</b>	<b>-27</b>	<b>-10</b>	<b>-18</b>	<b>-39</b>	<b>-40</b>
Finansiella poster, netto	153	44	36	4	244	135
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>127</b>	<b>18</b>	<b>26</b>	<b>-14</b>	<b>205</b>	<b>95</b>
Skatt	-17	1	-6	0	-11	7
<b>Periodens resultat</b>	<b>111</b>	<b>19</b>	<b>20</b>	<b>-13</b>	<b>194</b>	<b>101</b>

**Moderbolagets rapport över totalresultatet**

Mkr	Januari-september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2016
	2017	2016	2017	2016		
<b>Periodens resultat</b>	<b>111</b>	<b>19</b>	<b>20</b>	<b>-13</b>	<b>194</b>	<b>101</b>
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>111</b>	<b>19</b>	<b>20</b>	<b>-13</b>	<b>194</b>	<b>101</b>

**Moderbolagets balansräkningar i sammandrag**

Mkr	30 sep 2017	30 sep 2016	31 dec 2016
	<b>Tillgångar</b>		
Anläggningstillgångar	4 302	4 045	4 046
Omsättningstillgångar	262	180	421
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4 564</b>	<b>4 225</b>	<b>4 467</b>
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>			
Eget kapital	1 659	862	1 640
Avsättningar	3	3	3
Långfristiga skulder	2 155	2 370	2 362
Kortfristiga skulder	747	991	462
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>4 564</b>	<b>4 225</b>	<b>4 467</b>

## Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Aktie- kapital	Reserv- fond	Fritt eget kapital	Totalt eget kapital
<b>Belopp vid årets ingång 2016</b>	<b>265</b>	<b>332</b>	<b>304</b>	<b>902</b>
Nyemission	88	-	606	695
Utdelning	-	-	-58	-58
Periodens totalresultat	-	-	101	101
<b>Belopp vid årets utgång 2016</b>	<b>354</b>	<b>332</b>	<b>953</b>	<b>1 640</b>
<b>Belopp vid årets ingång 2016</b>	<b>265</b>	<b>332</b>	<b>304</b>	<b>902</b>
Utdelning	-	-	-58	-58
Periodens totalresultat	-	-	19	19
<b>Belopp vid tredje kvartalets utgång 2016</b>	<b>265</b>	<b>332</b>	<b>265</b>	<b>862</b>
<b>Belopp vid årets ingång 2017</b>	<b>354</b>	<b>332</b>	<b>953</b>	<b>1 640</b>
Utdelning	-	-	-92	-92
Periodens totalresultat	-	-	111	111
<b>Belopp vid tredje kvartalets utgång 2017</b>	<b>354</b>	<b>332</b>	<b>972</b>	<b>1 659</b>

## KVARTALSDATA

Mkr	2017 Q3	2017 Q2	2017 Q1	2016 Q4	2016 Q3	2016 Q2	2016 Q1	2015 Q4	2015 Q3
Nettoomsättning	2 355	2 264	2 139	2 330	1 878	1 079	998	1 124	1 041
EBITDA	104	155	152	187	152	92	85	154	95
EBITA	55	108	105	139	112	72	62	116	69
EBITA-marginal, %	2,3	4,8	4,9	6,0	6,0	6,7	6,2	10,3	6,6
Rörelseresultat	40	93	90	123	100	66	56	111	64
Rörelsemarginal, %	1,7	4,1	4,2	5,3	5,3	6,1	5,6	9,9	6,2
Resultat efter finansiella poster	20	73	69	103	86	61	51	105	55
Resultat efter skatt	14	54	53	79	58	45	36	73	36
Resultat per aktie, kr <sup>1) 2)</sup>	0,39	1,52	1,49	2,37	2,04	1,59	1,26	2,60	1,27
Operativt kassaflöde	-6	47	-161	69	-1 565	64	3	237	-24
Kassaflöde per aktie, kr <sup>2) 3)</sup>	0,23	1,12	-5,31	2,83	6,30	1,16	0,89	8,32	-1,87
Av- och nedskrivningar	64	63	63	65	52	26	29	43	31
Nettoinvesteringar	54	73	31	79	1 787	-3	43	14	7
Goodwill	2 261	2 269	2 264	2 272	2 274	1 228	1 211	1 200	1 217
Balansomslutning	7 085	7 058	7 064	6 782	6 713	3 510	3 524	3 560	3 547
Eget kapital	2 365	2 382	2 454	2 411	1 607	1 512	1 505	1 488	1 445
Eget kapital per aktie, kr <sup>2)</sup>	66,88	67,38	69,39	71,87	56,93	53,58	53,33	52,72	51,19
Nettoskuld	2 597	2 580	2 437	2 224	2 921	785	750	738	951
Sysselsatt kapital	4 961	4 962	4 890	4 635	4 528	2 297	2 255	2 226	2 396
Avkastning på totalt kapital, % <sup>4)</sup>	2,3	5,3	5,2	7,3	7,8	7,5	6,4	12,6	7,3
Avkastning på eget kapital, % <sup>4)</sup>	2,3	8,9	8,7	15,8	14,8	11,8	9,5	20,0	10,0
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>4)</sup>	3,2	7,5	7,5	10,7	11,7	11,6	10,0	19,2	10,9
Skuldsättningsgrad, ggr	1,1	1,1	1,0	0,9	1,8	0,5	0,5	0,5	0,7
Soliditet, %	33,4	33,8	34,7	35,6	23,9	43,1	42,7	42,0	40,7
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>5)</sup>	4,5	5,5	6,4	7,8	11,0	16,1	14,3	12,7	10,0
Antal anställda vid periodens slut	6 708	6 589	6 501	6 444	6 472	3 101	3 173	3 177	3 182

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

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

<sup>3)</sup> Kassaflöde per aktie avser kassaflödet från den löpande verksamheten.

<sup>4)</sup> Avkastningsmått är annualiserade (resultatet är omräknat för att motsvara en 12-månadersperiod).

<sup>5)</sup> Räntetäckningsgraden beräknas på rullande 12 månader.

**FLERÅRSÖVERSIKT – JANUARI - SEPTEMBER**

	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning, Mkr	6 758	3 956	3 113	2 631	1 498
Resultat efter skatt, Mkr	120	138	101	43	35
Resultat per aktie, kr <sup>1) 2)</sup>	3,41	4,89	3,58	1,62	1,42
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr <sup>2)</sup>	-3,95	8,35	1,18	0,10	1,17
Eget kapital per aktie, kr <sup>2)</sup>	66,88	56,93	51,19	44,09	39,17
Avkastning på eget kapital, % <sup>3)</sup>	6,7	12,0	9,7	5,0	4,9
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>3)</sup>	6,1	10,4	10,4	6,9	5,9
Rörelsemarginal, %	3,3	5,6	5,8	4,0	5,1
Genomsnittligt antal aktier, tusental <sup>2)</sup>	35 358	28 224	28 224	26 359	24 900

**FLERÅRSÖVERSIKT – TREDJE KVARTALET**

	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning, Mkr	2 355	1 878	1 041	870	493
Resultat efter skatt, Mkr	14	58	36	11	26
Resultat per aktie, kr <sup>1) 2)</sup>	0,39	2,04	1,27	0,40	1,04
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr <sup>2)</sup>	0,23	6,30	-1,87	-0,98	0,62
Eget kapital per aktie, kr <sup>2)</sup>	66,88	56,93	51,19	44,09	39,17
Avkastning på eget kapital, % <sup>3)</sup>	2,3	14,8	10,0	3,3	5,3
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>3)</sup>	3,2	11,7	10,9	4,9	5,9
Rörelsemarginal, %	1,7	5,3	6,2	3,1	5,3
Genomsnittligt antal aktier, tusental <sup>2)</sup>	35 358	28 224	28 224	28 224	24 900

**FLERÅRSÖVERSIKT – HELÅR**

	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning, Mkr	6 285	4 236	3 730	2 096	1 924
EBITDA, Mkr	516	428	292	229	209
Rörelseresultat, Mkr	344	292	175	131	119
Resultat efter finansiella poster, Mkr	300	259	140	102	93
Resultat efter skatt, Mkr	217	175	88	70	45
Resultat per aktie, kr <sup>1) 2)</sup>	7,35	6,18	3,27	2,81	1,87
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr <sup>2)</sup>	11,19	9,52	6,03	5,15	9,06
Eget kapital per aktie, kr <sup>2)</sup>	81,58	52,72	47,75	41,71	38,31
Utdelning per aktie, kr <sup>2)</sup>	2,60	2,07	1,03	0,73	0,54
Rörelsemarginal, %	5,5	6,9	4,7	6,2	6,2
Avkastning på totalt kapital, %	6,7	8,2	5,9	5,6	5,6
Avkastning på eget kapital, %	12,4	12,1	7,4	7,0	4,8
Avkastning på sysselsatt kapital, %	10,0	12,6	8,7	7,7	7,4
Nettoskuld / EBITDA, ggr	4,3	1,7	3,1	3,2	3,3
Skuldsättningsgrad, ggr	0,9	0,5	0,7	0,7	0,7
Soliditet, %	35,6	42,0	37,8	42,2	42,2
Genomsnittligt antal aktier, tusental <sup>2)</sup>	29 555	28 224	26 825	24 900	23 712

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

<sup>2)</sup> Historiskt antal aktier samt historiska nyckeltal har räknats om med hänsyn till fondemissionselementen i nyemissionerna 2014 samt 2016. Någon justering avseende historiskt antal aktier har inte gjorts avseende nyemissionen 2012 då den ej innehöll något fondemissionselement.

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



**AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – KVARTALSDATA**

Mkr	2017 Q3	2017 Q2	2017 Q1	2016 Q4	2016 Q3	2016 Q2	2016 Q1	2015 Q4	2015 Q3
Rörelseresultat	40	93	90	123	100	66	56	111	64
Av- och nedskrivningar	64	63	63	65	52	26	29	43	31
<b>EBITDA</b>	<b>104</b>	<b>155</b>	<b>152</b>	<b>187</b>	<b>152</b>	<b>92</b>	<b>85</b>	<b>154</b>	<b>95</b>
Rörelseresultat	40	93	90	123	100	66	56	111	64
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	15	16	15	16	12	6	6	5	5
<b>EBITA</b>	<b>55</b>	<b>108</b>	<b>105</b>	<b>139</b>	<b>112</b>	<b>72</b>	<b>62</b>	<b>116</b>	<b>69</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8	40	-188	95	178	33	25	235	-53
Finansiella poster, netto	20	20	22	20	14	5	6	6	9
Betald skatt	21	61	37	34	30	24	16	9	27
Nettoinvesteringar	-54	-73	-31	-79	-1 787	3	-43	-14	-7
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>-6</b>	<b>47</b>	<b>-161</b>	<b>69</b>	<b>-1 565</b>	<b>64</b>	<b>3</b>	<b>237</b>	<b>-24</b>
Genomsnitt totala tillgångar	7 072	7 061	6 923	6 748	5 112	3 517	3 542	3 543	3 526
Genomsnitt likvida medel	-581	-657	-682	-639	-558	-505	-526	-451	-389
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-1 529	-1 478	-1 478	-1 527	-1 141	-736	-776	-782	-794
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	<b>4 962</b>	<b>4 926</b>	<b>4 763</b>	<b>4 581</b>	<b>3 412</b>	<b>2 276</b>	<b>2 240</b>	<b>2 311</b>	<b>2 344</b>
Annualiserat rörelseresultat	159	371	359	490	398	263	224	444	256
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>3,2</b>	<b>7,5</b>	<b>7,5</b>	<b>10,7</b>	<b>11,7</b>	<b>11,6</b>	<b>10,0</b>	<b>19,2</b>	<b>10,9</b>
Räntebärande långfristiga skulder	2 477	2 563	2 595	2 647	2 666	20	20	20	23
Räntebärande kortfristiga skulder	681	618	555	228	883	1 254	1 252	1 247	1 301
Likvida medel	-561	-601	-713	-651	-628	-489	-522	-529	-372
<b>Nettoskuld</b>	<b>2 597</b>	<b>2 580</b>	<b>2 437</b>	<b>2 224</b>	<b>2 921</b>	<b>785</b>	<b>750</b>	<b>738</b>	<b>951</b>

**AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – JANUARI - SEPTEMBER**

Mkr	2017	2016	2015	2014	2013
Genomsnitt totala tillgångar	6 997	4 327	3 558	2 900	2 310
Genomsnitt likvida medel	-632	-542	-414	-276	-142
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-1 504	-959	-825	-605	-447
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	<b>4 862</b>	<b>2 826</b>	<b>2 319</b>	<b>2 019</b>	<b>1 721</b>
Annualiserat rörelseresultat	296	295	241	139	103
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>6,1</b>	<b>10,4</b>	<b>10,4</b>	<b>6,9</b>	<b>5,9</b>

**AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – TREDJE KVARTALET**

Mkr	2017	2016	2015	2014	2013
Genomsnitt totala tillgångar	7 072	5 112	3 526	3 307	2 313
Genomsnitt likvida medel	-581	-558	-389	-354	-108
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-1 529	-1 141	-794	-746	-440
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	<b>4 962</b>	<b>3 412</b>	<b>2 344</b>	<b>2 206</b>	<b>1 764</b>
Annualiserat rörelseresultat	159	398	256	108	104
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>3,2</b>	<b>11,7</b>	<b>10,9</b>	<b>4,9</b>	<b>5,9</b>

**AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – HELÅR**

Mkr	2016	2015	2014	2013	2012
Rörelseresultat	344	292	175	131	119
Av- och nedskrivningar	172	136	117	98	90
<b>EBITDA</b>	<b>516</b>	<b>428</b>	<b>292</b>	<b>229</b>	<b>209</b>
Genomsnitt totala tillgångar	5 132	3 559	3 017	2 363	2 133
Genomsnitt likvida medel	-573	-418	-336	-192	-125
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-1 131	-816	-671	-461	-410
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	<b>3 428</b>	<b>2 325</b>	<b>2 010</b>	<b>1 710</b>	<b>1 598</b>
Rörelseresultat	344	292	175	131	119
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>10,0</b>	<b>12,6</b>	<b>8,7</b>	<b>7,7</b>	<b>7,4</b>

## DEFINITIONER

<b>Avkastning på eget kapital</b>	Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.
<b>Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)</b>	Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.
<b>Avkastning på totalt kapital</b>	Rörelseresultat plus finansiella intäkter i förhållande till genomsnittligt totala tillgångar.
<b>EBIT</b>	"Earnings before interest and taxes"; Rörelseresultat.
<b>EBITA</b>	"Earnings before interest, taxes and amortization"; Rörelseresultat ökat med avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv.
<b>EBITDA</b>	"Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization"; Rörelseresultat ökat med avskrivningar och nedskrivningar av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar.
<b>Genomsnittligt antal aktier</b>	Vägt genomsnitt under perioden utestående aktier.
<b>Medelantal anställda</b>	Antalet anställda vid varje månads utgång dividerat med antal månader.
<b>Nettoskuld</b>	Räntebärande skulder minus likvida medel.
<b>Operativt kassaflöde</b>	Kassaflöde från den löpande verksamheten samt investeringsverksamheten, justerat för betald skatt och finansiella poster.
<b>Resultat per aktie</b>	Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.
<b>Räntetäckningsgrad</b>	Rörelseresultat plus ränteintäkter dividerat med räntekostnader.
<b>Rörelsemarginal</b>	Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.
<b>Skuldsättningsgrad</b>	Nettoskuld i förhållande till redovisat eget kapital inklusive eget kapital hänförligt till aktieägare utan bestämmande inflytande.
<b>Soliditet</b>	Eget kapital inklusive eget kapital hänförligt till aktieägare utan bestämmande inflytande i förhållande till balansomslutningen.
<b>Sysselsatt kapital</b>	Totala tillgångar minskade med likvida medel och icke räntebärande skulder.