

Pressmeddelande från Elanders AB (publ)**2019-01-29****Januari - december**

- Omsättningen ökade med 15 procent till 10 742 (9 342) Mkr, varav nio procentenheter var organisk tillväxt.
- EBITA ökade till 523 (371) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 4,9 (4,0) procent.
- Rörelseresultatet ökade till 459 (308) Mkr, vilket var en förbättring med 49 procent mot föregående år. I föregående års resultat ingick engångsposter om -28 Mkr, som främst utgjordes av uppsägningskostnader.
- Resultat före skatt ökade till 366 (230) Mkr.
- Nettoresultatet ökade till 259 (165) Mkr motsvarande 7,18 (4,65) kronor per aktie. I nettoresultatet ingår en uppskjuten skattekostnad av engångskaraktär om cirka 11 Mkr, som uppstod när uppskjutna skattefordringar värderades om med den nya bolagsskattesatsen i Sverige.
- Det operativa kassaflödet ökade till 538 (-115) Mkr. I kassaflödet ingår en positiv engångseffekt om cirka 85 Mkr från försäljning av kundfordringar, så kallad factoring.
- Från och med 1 januari 2019 har affärsområdenas sammansättning förändrats. Affärsområdet e-Commerce Solutions har upphört som eget affärsområde och integrerats in i Print & Packaging Solutions.
- Bernd Schwenger från LGI har gått in som ny medlem i koncernledningen samtidigt som Kevin Rogers lämnar.
- Nytt treårigt kreditavtal har tecknats med koncernens två svenska huvudbanker.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 2,90 (2,60) kronor per aktie för 2018.

Fjärde kvartalet

- Omsättningen ökade till 2 890 (2 584) Mkr, vilket var en ökning med tolv procent, varav fem procentenheter var organisk tillväxt.
- EBITA ökade till 169 (103) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 5,9 (4,0) procent.
- Rörelseresultatet ökade till 153 (86) Mkr, vilket var en förbättring med 78 procent mot samma period föregående år.
- Resultat före skatt ökade till 132 (68) Mkr.
- Nettoresultatet ökade till 108 (45) Mkr motsvarande 3,01 (1,24) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet ökade till 393 (5) Mkr. I kassaflödet ingår en positiv engångseffekt om cirka 85 Mkr från försäljning av kundfordringar, så kallad factoring.

KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

Den positiva trenden som vi såg i slutet av andra och i tredje kvartalet fortsatte även in i fjärde, vilket innebar att Elanders resultatmässigt återigen presterade sitt bästa kvartal någonsin. Den organiska tillväxten fortsätter och uppgick till fem procent i kvartalet. Det är främst affärsområdet Supply Chain Solutions som driver den ökade försäljningen och tillväxten kommer både från befintliga och nya kunder. Den kombinerade tryck- och supply chain-affären i USA avseende prenumerationsboxar fortsätter också att uppvisa en stark tillväxt och mer än fördubblade sin omsättning mot föregående år.

Affärsområdet Supply Chain Solutions visade ett klart förbättrat rörelseresultat i fjärde kvartalet jämfört med samma period föregående år. Det är ett tydligt tecken på att de kundprojekt som vi tidigare haft problem med nu är i balans. Den organiska tillväxten fortsatte och uppgick till fem procent för kvartalet.

Marknaden för affärsområdet Print & Packaging Solutions fortsätter att präglas av prispress till följd av överkapacitet. Trots detta kunde affärsområdet uppvisa en organisk tillväxt, även om prenumerationsboxaffären i USA exkluderas. Den sistnämnda fortsätter att ha en stark tillväxt och försäljningen mer än fördubblades under 2018 jämfört med 2017 och uppgick till 45 miljoner USD. Resultatet i kvartalet var betydligt bättre än föregående år, trots en mindre negativ effekt på resultatet från försäljningen av verksamheten i Beijing, Kina.

Affärsområdet e-Commerce Solutions hade en stark avslutning på året och kunde uppvisa ett rörelseresultat i kvartalet i nivå med föregående år, men en förbättrad marginal. Helårsresultat var klart bättre än föregående år.

Som ett led i att bli mer selektiva gällande vårt erbjudande för att successivt kunna öka marginalerna, förbättra kassaflödet och minska kapitalbindningen fortsätter vi att renodla och se över våra existerande verksamheter. Under kvartalet genomfördes försäljningar av till exempel tryckeriverksamheten i Beijing, Kina, samt majoriteten av aktierna i Logworks, vår bemanningsverksamhet inom LGI. Försäljningarna hade ingen väsentlig effekt på resultatet under innevarande år. Cirka 100 Mkr av extern omsättning försvinner i samband med försäljningarna.

Från och med 1 januari 2019 gör vi vissa förändringar i våra affärsområden. e-Commerce Solutions som tidigare var ett eget affärsområde har integrerats i Print & Packaging Solutions. Samtidigt har den svenska verksamheten inom Print & Packaging Solutions flyttats in i Supply Chain Solutions. Det innebär att Elanders från och med nu endast har två affärsområden, Supply Chain Solutions och Print & Packaging Solutions.

Vi gör även vissa förändringar i koncernledningen. Bernd Schwenger, som idag är ansvarig för kundsegmenten Automotive och Electronics inom LGI, kommer att gå in som ny medlem i koncernledningen. Han kommer att ta över som ansvarig för LGI-koncernen senare under 2019, då Andreas Bunz meddelat att han kommer att dra sig tillbaka. Kevin Rogers, som idag är en av representanterna i koncernledningen för affärsområdet Print & Packaging Solutions, kommer tillfälligt att utgå ur koncernledningen, då han under en övergångsperiod kommer att leda verksamheten i Beijing efter försäljningen av denna till Edemann GmbH.

Vi kan konstatera att vissa av våra kunder upplever att marknadsläget är lite mer osäkert nu än för ett år sedan. Om efterfrågan skulle minska har det nya Elanders, efter den transformation som gjorts de senaste åren, en mer rörlig kostnadsbas som lättare kan anpassas till efterfrågan.

Magnus Nilsson
Verkställande direktör och koncernchef

FINANSIELL ÖVERSIKT

Mkr	Helår			Fjärde kvartalet		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
Nettoomsättning	10 742	9 342	6 285	2 890	2 584	2 330
Rörelsens kostnader	-10 283	-9 034	-5 941	-2 737	-2 498	-2 207
Rörelseresultat	459	308	344	153	86	123
Finansnetto	-93	-78	-44	-21	-19	-20
Resultat före skatt	366	230	300	132	68	103

KONCERNEN

Verksamheten

Elanders är en global leverantör med ett brett tjänsteutbud av integrerade lösningar inom supply chain management. Koncernen har nästan 7 000 anställda och verksamhet i ett 20-tal länder på fyra kontinenter. De viktigaste marknaderna utgörs av Kina, Singapore, Storbritannien, Sverige, Tyskland och USA. De största kunderna är verksamma inom branscherna Automotive, Electronics, Fashion & Lifestyle, Industrial och Health Care & Life Science. Verksamheten har under året huvudsakligen bedrivits genom tre affärsområden, Supply Chain Solutions, Print & Packaging Solutions och e-Commerce Solutions, som var för sig utgör en mer eller mindre självständig verksamhet.

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

Omsättning och resultat

Helår

Nettoomsättningen ökade med 1 400 Mkr till 10 742 (9 342) Mkr jämfört med samma period föregående år. Rensat för valutakursrörelser och effekter från förvärv och avyttringar av verksamhet ökade omsättningen organiskt med nio procent främst hänförligt till affärsområdet Supply Chain Solutions. EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv, ökade till 523 (371) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 4,9 (4,0) %. Förändrade valutakurser påverkade rörelseresultatet positivt med närmare 20 Mkr när resultaten i de utländska dotterföretagen räknades om till svenska kronor.

Resultatförbättringen mot föregående år beror främst på att de tidigare problemtungda kundprojekten inom Supply Chain Solutions numera är under kontroll och de engångskostnader som ingick i resultatet förra året. Kundprojekten hade en kraftig negativ påverkan på resultatet i det tredje och fjärde kvartalet 2017 samt under det första kvartalet 2018. Nu har prishöjningar kunnat göras mot kund samtidigt som en hel del effektiviseringsåtgärder har vidtagits. Engångsposterna under föregående år var främst hänförliga till uppsägningskostnader och uppgick till 28 Mkr. En annan orsak till resultatförbättringen var affärsområdet e-Commerce Solutions, som levererade ett klart bättre resultat än föregående år.

I juni 2018 fattade den svenska regeringen beslut kring det nya skatteförslaget för bolagsbeskattning. De nya reglerna träder i kraft den 1 januari 2019 och innebär en stegvis sänkning av bolagsskatten från 22,0 till 20,6 %. Som en följd av beslutet har koncernens uppskjutna skatter i Sverige värderats om med den nya skattesatsen, vilket gav en ökad uppskjuten skattekostnad och en negativ effekt på nettoresultatet under andra kvartalet om 11 Mkr.

Fjärde kvartalet

Under kvartalet ökade nettoomsättningen med 306 Mkr till 2 890 (2 584) Mkr jämfört med samma period föregående år. Rensat för valutakursrörelser och effekter från förvärv ökade omsättningen organiskt med fem procent, främst hänförligt till affärsområdet Supply Chain Solutions. EBITA, dvs

rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv, ökade till 169 (103) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 5,9 (4,0) %. Förändrade valutakurser påverkade rörelseresultatet positivt med närmare 10 Mkr när resultaten i de utländska dotterföretagen räknades om till svenska kronor.

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	Helår		Fjärde kvartalet	
	2018	2017	2018	2017
Nettoomsättning, Mkr	8 124	7 007	2 174	1 899
EBITA, Mkr	402	302	116	55
EBITA-marginal, %	4,9	4,3	5,3	2,9
Rörelseresultat, Mkr	348	253	102	42
Rörelsemarginal, %	4,3	3,6	4,7	2,2
Medelantal anställda	5 649	5 055	5 773	5 362

För affärsområdet Supply Chain Solutions fortsatte den positiva trenden från andra och tredje kvartalet med en klar resultatförbättring och organisk omsättningstillväxt.

Ett par av de nya stora kundprojekten hade under slutet av förra året och inledningen av detta år betydligt högre uppstartskostnader än beräknat, vilket påverkade resultatet negativt. En stor del av dessa kostnader var för extra resurser som behövdes för att komma igång med projekten, både i form av extra personal, konsulter och transporter. Som tidigare kommunicerats så skulle dessa projekt generera betydligt bättre resultat under tredje och fjärde kvartalet innevarande år än under föregående år, vilket även kan ses i fjärde kvartalets siffror. Under andra halvåret startade två nya kundprojekt, ett i det tredje och ett i det fjärde kvartalet. Implementeringen av det förstnämnda projektet gick bättre än plan och det andra löper på enligt plan.

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	Helår		Fjärde kvartalet	
	2018	2017	2018	2017
Nettoomsättning, Mkr	2 504	2 220	658	628
EBITA, Mkr	134	103	45	36
EBITA-marginal, %	5,3	4,6	6,8	5,7
Rörelseresultat, Mkr	127	92	43	33
Rörelsemarginal, %	5,1	4,2	6,6	5,3
Medelantal anställda	1 436	1 525	1 308	1 526

Marknaden för affärsområdet Print & Packaging Solutions fortsätter att präglas av prispress och överkapacitet. Trots det har både resultatet och lönsamheten förbättrats, framför allt genom kostnadskontroll och en bättre produktmix. Omsättningsminskningen i Europa och Asien kompenseras av en organisk tillväxt i Nordamerika, där delar av verksamheten transformerats till en kombinerad print- och supply chain management-enhet. Den del som utför supply chain-tjänster inom denna kombinerade verksamhet inkluderas fortfarande i affärsområdet och är den underliggande orsaken till ökningen i omsättning för affärsområdet som helhet. Denna supply chain-verksamhet har de senaste dryga två åren gått från närmare noll till 45 (18) miljoner USD i försäljning och omsatte under fjärde kvartalet närmare 13 (8) miljoner USD.

Alla strukturåtgärder är nu vidtagna i den svenska verksamheten i affärsområdet och detta förväntas ge vissa positiva effekter på resultatet under 2019. Samtidigt gör den svenska verksamheten satsningar inom supply chain management och har bland annat startat en logistikenhet i Borås. Med anledning av detta kommer den svenska verksamheten från och med 1 januari 2019 att integreras in i affärsområdet Supply Chain Solutions. I jämförelsesiffrorna för helåret för affärsområdet ligger engångskostnader om cirka 16 Mkr hänförliga till uppsägning av personal i Sverige.

Den 15 oktober 2018 tecknade Elanders avtal med Edelman Group, ett globalt tyskt förpackningsföretag med verksamhet i bland annat Indien, Kina, Tyskland och USA, om att överlåta sin verksamhet inom Print & Packaging Solutions i Beijing, Kina. Denna enhet hade närmare 170 anställda och omsatte cirka 80 Mkr på helårsbasis. Affären slutfördes under fjärde kvartalet.

e-Commerce Solutions

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

e-Commerce Solutions	Helår		Fjärde kvartalet	
	2018	2017	2018	2017
Nettoomsättning, Mkr	205	208	92	101
EBITA, Mkr	8	-1	17	18
EBITA-marginal, %	3,8	-0,6	17,9	18,1
Rörelseresultat, Mkr	5	-5	16	17
Rörelsemarginal, %	2,3	-2,5	17,5	17,3
Medelantal anställda	57	67	48	68

Affärsområdet har stora säsongsvariationer i sin försäljning och det fjärde kvartalet är normalt sett det överlägset starkaste, vilket det också var under innevarande år. För helåret innebar det en klar resultatförbättring mot föregående år, delvis som ett resultat av de effektiviseringsåtgärder som vidtagits.

Från och med 1 januari 2019 har affärsområdet e-Commerce Solutions integrerats i Print & Packaging Solutions och framöver kommer Elanders endast att ha två affärsområden, Supply Chain Solutions och Print & Packaging Solutions.

Väsentliga händelser under perioden

Varsel i Sverige

I april 2018 lades ett varsel inom Print & Packaging Solutions med anledning av det beslut som fattats att avveckla den sista offsetenheten i Sverige. Totalt varslades ett sjuttioal personer om uppsägning. Omstruktureringen har inte medfört några väsentliga extrakostnader. Avvecklingen var ett led i den rationalisering och konsolidering som pågår inom koncernen för att hantera de minskande totalvolymerna inom framför allt traditionellt tryck.

Bolagsbeskattning i Sverige

I juni 2018 fattade den svenska regeringen beslut kring det nya skatteförslaget för bolagsbeskattning. De nya reglerna träder i kraft den 1 januari 2019 och innebär en stegvis sänkning av bolagsskatten från 22,0 till 20,6 %. Som en följd av beslutet har koncernens uppskjutna skatter i Sverige värderats om med den nya skattesatsen, vilket gav en ökad uppskjuten skattekostnad och en negativ effekt på nettoresultatet om 11 Mkr.

Försäljning av Elanders verksamhet i Beijing, Kina

Den 15 oktober 2018 skrev Elanders avtal med Edelman Group, ett globalt tyskt förpackningsföretag med verksamhet i bland annat Indien, Kina, Tyskland och USA, om att överlåta sin verksamhet inom Print & Packaging Solutions i Beijing, Kina. Denna enhet hade närmare 170 anställda och omsatte cirka 80 Mkr på helårsbasis. Affären slutfördes under fjärde kvartalet och gav en positiv effekt på kassaflödet om cirka 20 Mkr samt en mindre negativ effekt på rörelseresultatet.

Edelmann Group har verksamhet i nio länder, runt 3 000 anställda, och erbjuder förpackningslösningar för läkemedel, kosmetika och andra konsumentprodukter.

Försäljning av majoriteten av andelarna i Logworks

I ett pressmeddelande den 28 november 2018 informerade Elanders om försäljningen av 51 % av aktierna i Logworks, Elanders bemanningsverksamhet i Tyskland som sysselsätter cirka 500 personer. Försäljningen hade endast en mindre positiv påverkan på kassaflödet och resultatet och slutfördes under fjärde kvartalet 2018.

Factoring

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

När factoringen införs, vilket delvis skedde under fjärde kvartalet 2018 och delvis kommer att ske under första kvartalet 2019, kommer detta att påverka koncernens finansiella nyckeltal väsentligt. I takt med att faciliteten tas i bruk uppstår en positiv engångseffekt på kassaflödet från den löpande verksamheten med motsvarande belopp. Samtidigt reduceras kundfordringarna och nettoskulden samt kvoten nettoskuld / EBITDA förbättras. Under fjärde kvartalet har 8 MEUR tagits i anspråk av den totala faciliteten.

Investeringar och avskrivningar

Helår

Periodens nettoinvesteringar uppgick till 137 (262) Mkr, varav köpeskillingar avseende förvärv och avyttringar av verksamheter uppgick till -24 (67) Mkr. Av- och nedskrivningar uppgick till 266 (255) Mkr.

Fjärde kvartalet

För kvartalet uppgick nettoinvesteringarna till 17 (104) Mkr, varav köpeskillingar avseende förvärv och avyttringar av verksamheter uppgick till -24 (45) Mkr. I investeringarna ingår bland annat investeringar i ett helautomatiserat lager inom affärsområdet Supply Chain Solutions. Av- och nedskrivningar uppgick till 64 (65) Mkr.

Finansiell ställning, kassaflöde och finansiering

Nettoskulden minskade till 2 539 Mkr jämfört med 2 665 Mkr vid förra årsskiftet. I förändringen av nettoskulden ingår en ökning med 121 Mkr med anledning av förändrade valutakurser, då en stor andel av upplåningen är i euro och en mindre del i USD, som båda stärkts mot den svenska kronan. I förändringen ingår även en minskning om cirka 85 Mkr med anledning av factoringen. Leverage, dvs nettoskuld / EBITDA rullande 12 månader, är nu nere på 3,50 från att ha varit uppe i 5,23 i juni.

Det operativa kassaflödet uppgick för året till 538 (-115) Mkr. I föregående års kassaflöde ingick en engångseffekt om -262 Mkr hänförligt till en engångsinlösen av factoringskuld som ökade kundfordringarna med motsvarande belopp. I årets siffror ingår en positiv engångseffekt om 85 Mkr hänförligt till försäljning av kundfordringar i samband med övergång till factoring. I kassaflödet ingår också en post om 24 (-67) Mkr hänförligt till förvärv och avyttringar av verksamhet.

För det fjärde kvartalet uppgick det operativa kassaflödet till 393 (5) Mkr. I detta ingår en positiv engångseffekt om 85 Mkr hänförligt till försäljning av kundfordringar i samband med övergång till factoring. I kassaflödet ingår även en post om 24 (-45) Mkr hänförligt till förvärv och avyttringar av verksamheter.

Nytt kreditavtal har tecknats med koncernens två huvudbanker. Det nya avtalet löper över tre år med en option om förlängning med ytterligare ett år.

Personal

Helår

Medelantalet anställda under perioden var 7 153 (6 658), varav 180 (241) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 6 652 (6 997) anställda, varav 153 (224) i Sverige. Minskningen i antal anställda vid årets slut beror på att verksamheter har avyttrats.

Fjärde kvartalet

Under fjärde kvartalet var medelantalet anställda 7 140 (6 966), varav 149 (230) i Sverige.

MODERBOLAGET

Moderbolaget har utfört koncerngemensamma tjänster. Medelantalet anställda var under perioden 11 (11) och vid slutet av perioden uppgick antalet anställda till 10 (10).

ÖVRIG INFORMATION

Elanders erbjudande

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

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

Utöver erbjudandet till B2B-marknaden säljer koncernen även fotoprodukter direkt till konsument via egna varumärken, fotokasten och myphotobook.

Mål och strategi

Elanders övergripande mål är att vara ledande på globala lösningar inom supply chain management med ett integrerat erbjudande i världsklass. Strategin är att verka inom nischer på respektive marknadsområde där koncernen kan ta en marknadsledande position. Målet ska uppnås genom att vara bäst på att möta kundernas krav på effektivitet och leverans. Förvärv spelar en betydande roll i koncernens utveckling och tillför kompetens, bredare produkt- och tjänsterbjudande 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 2017. 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 2017.

Säsongsvariationer

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

Närståendetransaktioner

Under perioden har följande väsentliga närståendetransaktioner skett:

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

Ersättningen har bedömts vara marknadsmässig för samtliga transaktioner.

Händelser efter balansdagen

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

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

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

Efter dessa förändringar utgörs Elanders koncernledning av följande personer:

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

I övrigt har inga väsentliga händelser inträffat efter balansdagen fram till dagen för denna rapportens undertecknande.

Utsikter för framtiden

Någon prognos lämnas ej för 2019.

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har för koncernen upprättats enligt Årsredovisningslagen och IAS 34 Interim Financial Reporting och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts som i den senaste årsredovisningen, förutom avseende de standards som trätt i kraft 1 januari 2018 och där de väsentliga skillnaderna för koncernen presenteras nedan.

IFRS 9 "Financial Instruments" trädde i kraft 1 januari 2018. Standarden hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. IFRS 9 introducerar en ny nedskrivningsmodell som bygger på förväntade kreditförluster och som tar hänsyn till framåtriktad information. Användandet av den nya modellen har inte inneburit någon väsentlig effekt för koncernen och därmed har justering av jämförelsetal för 2017 ej bedömts nödvändig. Vidare har standardens nya regler kring säkringsredovisning inte haft någon väsentlig effekt för koncernen.

IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers" trädde i kraft 1 januari 2018. Standarden har inte medfört någon väsentlig påverkan på koncernens nettoomsättning eller kostnad sålda varor och tjänster. I enlighet med IFRS 15 redovisas intäkter när kunden erhåller kontroll över den försålda

varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhålla nyttan från varan eller tjänsten. Vid pågående tjänsteuppdrag redovisas koncernens intäkter i normalfallet vid slutleverans, alternativt i takt med avtalsenliga delleransers. Den utökade upplysningsskyldigheten enligt IFRS 15 har beaktats och upplysningar hänförliga till uppdelning av intäkter återfinns på sidorna 15-16. Övergången till IFRS 15 har skett enligt "Modified retrospective approach".

International Accounting Standards Boards (IASB) har även givit ut nya och ändrade redovisningsstandarder och den mest väsentliga för Elanders är IFRS 16 "Leases", som kommer att tillämpas från och med den 1 januari 2019. Denna 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. Övergången till IFRS 16 kommer att ske enligt "Modified retrospective approach". Standarden kommer att påverka koncernens balansräkning väsentligt och de beräknade effekterna på de ingående balanserna 1 januari 2019 redovisas på sidan 18.

Granskning av bolagets revisorer

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

Valberedningen inför årsstämman 2019

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

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

Aktieägare som önskar lämna förslag till Elanders valberedning 2019 kan vända sig till valberedningen på e-mail: valberedning@elanders.com eller på adress: Elanders AB, Att: Valberedningen, Flöjelbergsgatan 1C, 431 35 Mölndal.

Årsstämma 2019

Elanders AB:s årsstämma kommer att hållas den 29 april 2019, Gothia Towers, Mässans gata 24, Göteborg. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman den 29 april 2019 kan lämna förslaget till Elanders styrelseordförande på email: arsstamma@elanders.com eller på adress: Elanders AB, Flöjelbergsgatan 1C, 431 35 Mölndal. Förslagen måste, för att med säkerhet kunna tas in i kallelsen och därmed på årsstämmans dagordning, ha inkommit till bolaget senast den 28 februari 2019.

Finansiell kalender

Årsredovisning 2018	27 mars 2019
Första kvartalet 2019	29 april 2019
Årsstämma 2019	29 april 2019
Andra kvartalet 2019	16 juli 2019
Tredje kvartalet 2019	21 oktober 2019

Telefonkonferens

I samband med offentliggörandet av bokslutskommunikén 2018 håller Elanders en press- och analytikerkonferens den 29 januari 2019, klockan 09.00, med vd och koncernchef Magnus Nilsson samt ekonomidirektör Andréas Wikner.

Använd länken "CLICK TO JOIN" nedan, 5-10 minuter före starttid, för att ansluta till telefonkonferensen. Du kommer att bli ombedd att ange telefonnummer och registreringsinformation. Vårt konferenssystem kommer därefter att ringa upp dig på det telefonnummer du anger och placera dig i telefonkonferensen. Observera att länken blir aktiv först 15 minuter före evenemanget.

[CLICK TO JOIN](#)

Använd länken ovan för det enklaste sättet att ansluta till telefonkonferensen eller använd ett av telefonnumren nedan:

Sverige: +46 (0)8 5033 6573
Tyskland: +49 (0)69 2222 13426
Storbritannien: +44 (0)330 336 9104
USA: +1 929-477-0630

Kod: 004524

Agenda

08:50 Konferensnumret öppnas
09:00 Genomgång av bokslutskommunikén
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>

Kontaktinformation

Ytterligare information om Elanders finns tillgänglig på vår hemsida, www.elanders.com, eller kan efterfrågas via e-post från info@elanders.com.

Frågor kring denna rapport kan ställas till:

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

Andréas Wikner
Ekonomidirektör
Tel. 031 - 750 07 50

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

KONCERNEN
Koncernens resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Helår		Fjärde kvartalet	
	2018	2017	2018	2017
Nettoomsättning	10 742	9 342	2 890	2 584
Kostnad för sålda varor och tjänster	-9 330	-8 008	-2 500	-2 240
Bruttoresultat	1 412	1 334	390	343
Försäljnings- och administrationskostnader	-1 034	-1 067	-272	-265
Övriga rörelseintäkter	111	79	41	15
Övriga rörelsekostnader	-30	-38	-6	-8
Rörelseresultat	459	308	153	86
Finansiella poster, netto	-93	-78	-21	-19
Resultat efter finansiella poster	366	230	132	68
Skatt	-108	-65	-24	-23
Periodens resultat	259	165	108	45
Periodens resultat hänförligt till:				
- moderbolagets aktieägare	254	164	107	44
- aktieägare utan bestämmande inflytande	5	1	1	1
<i>Resultat per aktie, kr^{1) 2)}</i>	<i>7,18</i>	<i>4,65</i>	<i>3,01</i>	<i>1,24</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>
<i>Utestående aktier vid periodens utgång, tusental</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>

¹⁾ Resultat per aktie, före och efter utspädning.

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

Koncernens rapport över totalresultatet

Mkr	Helår		Fjärde kvartalet	
	2018	2017	2018	2017
Periodens resultat	259	165	108	45
<i>Poster som inte kommer omklassificeras till resultaträkningen</i>				
Aktuariella vinster/förluster på förmånsbestämda pensionsplaner, efter skatt	1	-1	1	0
<i>Poster som kommer omklassificeras till resultaträkningen</i>				
Omräkningsdifferenser, efter skatt	121	-73	7	44
Kassaflödessäkringar, efter skatt	0	1	0	1
Säkring av nettoinvestering i utlandet, efter skatt	-33	37	-5	-5
Summa övrigt totalresultat	88	-36	3	40
Periodens totalresultat	347	129	111	85
Totalresultat hänförligt till:				
- moderbolagets aktieägare	342	128	109	84
- aktieägare utan bestämmande inflytande	5	1	2	1

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

Mkr	Helår		Fjärde kvartalet	
	2018	2017	2018	2017
Resultat efter finansiella poster	366	230	132	68
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	213	258	56	89
Betald skatt	-127	-134	-26	-14
Förändringar i rörelsekapital	3	-418	201	-66
Kassaflöde från den löpande verksamheten	455	-64	363	76
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar	-161	-196	-41	-60
Förvärv och avyttringar av verksamheter	24	-67	24	-45
Förändring i långfristiga fordringar	-1	1	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-137	-262	-17	-104
Amorteringar av lån	-159	-106	-39	-27
Upptagna lån	-	326	-	64
Övrig förändring i lång- och kortfristig upplåning	-66	243	-99	94
Utdelning till aktieägare	-93	-92	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-318	371	-138	131
Periodens kassaflöde	0	45	208	103
Likvida medel vid periodens ingång	679	651	509	561
Kursdifferenser	43	-17	6	15
Likvida medel vid periodens utgång	722	679	722	679
Nettoskuld vid periodens ingång	2 665	2 224	2 890	2 597
Kursdifferens i nettoskuld	121	16	-4	39
Nettoskuld i förvärvade och avyttrade verksamheter	41	-13	41	-14
Förändring av nettoskuld	-288	438	-388	43
Nettoskuld vid periodens utgång	2 539	2 665	2 539	2 665
Operativt kassaflöde	538	-115	393	5

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

Mkr	31 december	
	2018	2017
Tillgångar		
Immateriella tillgångar	3 218	3 136
Materiella anläggningstillgångar	789	828
Övriga anläggningstillgångar	267	247
Summa anläggningstillgångar	4 274	4 211
Varulager	468	390
Kundfordringar	1 762	1 795
Övriga omsättningstillgångar	511	333
Likvida medel	722	679
Summa omsättningstillgångar	3 463	3 198
Summa tillgångar	7 737	7 409
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	2 707	2 453
Skulder		
Ej räntebärande långfristiga skulder	199	208
Räntebärande långfristiga skulder	2 442	2 504
Summa långfristiga skulder	2 642	2 712
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 569	1 403
Räntebärande kortfristiga skulder	819	840
Summa kortfristiga skulder	2 388	2 243
Summa eget kapital och skulder	7 737	7 409

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Eget kapital hänförlig till moderbolagets aktieägare	Eget kapital hänförlig till aktieägare utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Belopp vid årets ingång 2017	2 411	-	2 411
Utdelning till aktieägare	-92	-	-92
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande	-	5	5
Periodens totalresultat	128	1	129
Belopp vid årets utgång 2017	2 447	6	2 453
Belopp vid årets ingång 2018	2 447	6	2 453
Utdelning till aktieägare	-92	-1	-93
Periodens totalresultat	342	5	347
Belopp vid årets utgång 2018	2 697	10	2 707

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.

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

Nettoomsättning

Mkr	Helår		Fjärde kvartalet	
	2018	2017	2018	2017
Supply Chain Solutions	8 124	7 007	2 174	1 899
Print & Packaging Solutions	2 504	2 220	658	628
e-Commerce Solutions	205	208	92	101
Koncerngemensamma funktioner	46	35	12	6
Elimineringar	-137	-128	-46	-50
Nettoomsättning koncernen	10 742	9 342	2 890	2 584

Rörelseresultat

Mkr	Helår		Fjärde kvartalet	
	2018	2017	2018	2017
Supply Chain Solutions	348	253	102	42
Print & Packaging Solutions	127	92	43	33
e-Commerce Solutions	5	-5	16	17
Koncerngemensamma funktioner	-21	-32	-8	-7
Rörelseresultat koncernen	459	308	153	86

Under 2017 har engångskostnader om 28 Mkr främst hänförliga till uppsägningskostnader 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.

Uppdelning av intäkter

Uppdelning av intäkter har gjorts på kategorierna geografisk marknad, huvudsakliga intäktströmmar 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 kundkontrakt 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 intäktströmmar 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 fulfilment, kittning, lagerhållning, montering och eftermarknadstjänster. Other work/services avser rena trycktjänster samt övriga tjänster som ej faller inom de första tre kategorierna.

Uppdelning av intäkter, helår 2018

Mkr	Supply Chain Solutions	Print & Packaging Solutions	e-Commerce Solutions	Summa
Total nettoomsättning	8 124	2 504	205	10 833
Avgår: koncernintern omsättning	-15	-76	-0	-91
Nettoomsättning	8 109	2 428	205	10 742

Mkr	Supply Chain Solutions	Print & Packaging Solutions	e-Commerce Solutions	Koncernen
Geografiska marknader				
Europa	5 071	1 682	204	6 957
Asien	2 614	60	-	2 673
Nord- och Sydamerika	374	648	0	1 022
Övriga	51	38	1	89
Nettoomsättning	8 109	2 428	205	10 742
Huvudsakliga intäktströmmar				
Sourcing and procurement services	2 391	20	-	2 411
Freight and transportation services	2 670	294	-	2 964
Other contract logistics services	2 735	376	-	3 111
Other work/services	313	1 738	205	2 256
Nettoomsättning	8 109	2 428	205	10 742
Kundsegment				
Automotive	1 972	506	-	2 478
Electronics	3 451	70	-	3 521
Fashion & Lifestyle	1 161	425	-	1 586
Health Care & Life Science	191	203	-	394
Industrial	914	698	-	1 612
Övriga	420	526	205	1 151
Nettoomsättning	8 109	2 428	205	10 742

Uppdelning av intäkter, fjärde kvartalet 2018

Mkr	Supply Chain Solutions	Print & Packaging Solutions	e-Commerce Solutions	Summa
Total nettoomsättning	2 174	658	92	2 924
Avgår: koncernintern omsättning	-4	-30	-0	-34
Nettoomsättning	2 170	628	92	2 890

Mkr	Supply Chain Solutions	Print & Packaging Solutions	e-Commerce Solutions	Koncernen
Geografiska marknader				
Europa	1 324	434	92	1 850
Asien	733	3	-	737
Nord- och Sydamerika	101	183	0	284
Övriga	11	8	0	19
Nettoomsättning	2 170	628	92	2 890
Huvudsakliga intäcksströmmar				
Sourcing and procurement services	647	20	-	667
Freight and transportation services	677	88	-	765
Other contract logistics services	765	125	-	890
Other work/services	81	395	92	568
Nettoomsättning	2 170	628	92	2 890
Kundsegment				
Automotive	397	122	-	519
Electronics	1 000	42	-	1 042
Fashion & Lifestyle	227	130	-	357
Health Care & Life Science	42	58	-	100
Industrial	268	140	-	408
Övriga	236	136	92	464
Nettoomsättning	2 170	628	92	2 890

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 31 december 2018 samt jämförelseperioderna.

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

Avyttring av verksamheter 2018

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

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

Tillgångar och skulder i avyttrande verksamheter

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

Effekt av implementering av IFRS 16

IFRS 16 "Leases" kommer att tillämpas från och med den 1 januari 2019 och kommer att påverka redovisningen av koncernens operationella leasingavtal där betydande åtaganden finns i form av hyresavtal för lokaler samt leasing av produktionsutrustning. Övergången till IFRS 16 kommer att ske enligt "Modified retrospective approach". Standarden kommer att påverka koncernens balansräkning väsentligt och de beräknade preliminära effekterna på de ingående balanserna 1 januari 2019 presenteras nedan:

Mkr	Utgående balans 31 december 2018	Preliminär effekt IFRS 16	Ingående balans 1 januari 2019
Tillgångar			
Anläggningstillgångar	4 274	1 938	6 212
Omsättningstillgångar	3 463	-	3 463
Summa tillgångar	7 737	1 938	9 675
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	2 707	-	2 707
Skulder			
Ej räntebärande långfristiga skulder	199	-	199
Räntebärande långfristiga skulder	2 442	1 354	3 796
Summa långfristiga skulder	2 642	1 354	3 996
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 569	-	1 569
Räntebärande kortfristiga skulder	819	584	1 403
Summa kortfristiga skulder	2 388	584	2 972
Summa eget kapital och skulder	7 737	1 938	9 675

Baserat på den information och de leasingavtal som koncernen hade vid ingången av år 2019 och med användande av valutakurserna per 31 december 2018 skulle implementeringen av IFRS 16 preliminärt få följande effekter på koncernens resultaträkning på helårsbasis:

Mkr	Uppskattad effekt (cirka)
EBITDA	+650
EBITA	+30
Finansiella poster, netto	-50
Nettoresultat	-15

Inledningsvis får övergången till IFRS 16 en negativ effekt på nettoresultatet samt resultatet per aktie, då nyttjanderätten skrivs av linjärt samtidigt som räntedelen av leasingbetalningarna minskar över tid.

MODERBOLAGET

Moderbolagets resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Helår		Fjärde kvartalet	
	2018	2017	2018	2017
Nettoomsättning	41	35	10	7
Rörelsekostnader	-60	-67	-12	-13
Rörelseresultat	-19	-32	-2	-6
Finansiella poster, netto	18	249	-11	96
Resultat efter finansiella poster	-1	217	-13	90
Skatt	-6	-18	-1	-1
Periodens resultat	-7	199	-14	89

Moderbolagets rapport över totalresultatet

Mkr	Helår		Fjärde kvartalet	
	2018	2017	2018	2017
Periodens resultat	-7	199	-14	89
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-7	199	-14	89

Moderbolagets balansräkningar i sammandrag

Mkr	31 december	
	2018	2017
Tillgångar		
Anläggningstillgångar	4 423	4 461
Omsättningstillgångar	508	471
Summa tillgångar	4 930	4 932
Eget kapital, avsättningar och skulder		
Eget kapital	1 649	1 747
Avsättningar	3	3
Långfristiga skulder	2 187	2 184
Kortfristiga skulder	1 092	998
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	4 930	4 932

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Aktie- kapital	Reserv- fond	Fritt eget kapital	Totalt eget kapital
Belopp vid årets ingång 2017	354	332	953	1 640
Utdelning	-	-	-92	-92
Periodens totalresultat	-	-	199	199
Belopp vid årets utgång 2017	354	332	1 061	1 747
Belopp vid årets ingång 2018	354	332	1 061	1 747
Utdelning	-	-	-92	-92
Periodens totalresultat	-	-	-7	-7
Belopp vid årets utgång 2018	354	332	962	1 649

KVARTALSDATA

Mkr	2018 Q4	2018 Q3	2018 Q2	2018 Q1	2017 Q4	2017 Q3	2017 Q2	2017 Q1	2016 Q4
Nettoomsättning	2 890	2 817	2 613	2 422	2 584	2 355	2 264	2 139	2 330
EBITDA	217	206	168	134	151	104	155	152	187
EBITA	169	154	116	83	103	55	108	105	139
EBITA-marginal, %	5,9	5,5	4,4	3,4	4,0	2,3	4,8	4,9	6,0
Rörelseresultat	153	138	100	68	86	40	93	90	123
Rörelsemarginal, %	5,3	4,9	3,8	2,8	3,3	1,7	4,1	4,2	5,3
Resultat efter finansiella poster	132	114	74	46	68	20	73	69	103
Resultat efter skatt	108	75	42	34	45	14	54	53	79
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	3,01	2,07	1,15	0,95	1,24	0,39	1,52	1,49	2,37
Operativt kassaflöde	393	52	127	-34	5	-6	47	-161	69
Kassaflöde per aktie, kr ^{2) 3)}	10,27	0,94	2,85	-1,17	2,14	0,23	1,12	-5,31	2,83
Av- och nedskrivningar	64	68	68	67	65	64	63	63	65
Nettoinvesteringar	17	41	41	38	104	54	73	31	79
Goodwill	2 439	2 440	2 466	2 429	2 337	2 261	2 269	2 264	2 272
Balansomslutning	7 737	7 896	7 850	7 684	7 409	7 085	7 058	7 064	6 782
Eget kapital	2 707	2 596	2 554	2 559	2 453	2 365	2 382	2 454	2 411
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	76,28	73,16	72,02	72,17	69,21	66,88	67,38	69,39	71,87
Nettoskuld	2 539	2 890	2 915	2 834	2 665	2 597	2 580	2 437	2 224
Sysselsatt kapital	5 246	5 486	5 469	5 392	5 118	4 961	4 962	4 890	4 635
Avkastning på totalt kapital, % ⁴⁾	8,0	7,0	6,3	5,1	4,8	2,3	5,3	5,2	7,3
Avkastning på eget kapital, % ⁴⁾	16,1	11,4	6,4	5,4	7,3	2,3	8,9	8,7	15,8
Avkastning på sysselsatt kapital, % ⁴⁾	11,4	10,1	7,3	5,2	6,8	3,2	7,5	7,5	10,7
Skuldsättningsgrad, ggr	0,9	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,0	0,9
Soliditet, %	35,0	32,9	32,5	33,3	33,1	33,4	33,8	34,7	35,6
Räntetäckningsgrad, ggr ⁵⁾	5,3	4,7	3,7	3,8	4,1	4,5	5,5	6,4	7,8
Antal anställda vid periodens slut	6 652	7 246	7 170	7 085	6 997	6 708	6 589	6 501	6 444

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

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

³⁾ Kassaflöde per aktie avser kassaflödet från den löpande verksamheten.

⁴⁾ Avkastningsmåtten är annualiserade (resultatet är omräknat för att motsvara en 12-månadersperiod).

⁵⁾ Räntetäckningsgraden beräknas på rullande 12 månader.

FLERÅRSÖVERSIKT - HELÅR

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

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

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

³⁾ Förslag från styrelsen.

FLERÅRSÖVERSIKT – FJÄRDE KVARTALET

	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning, Mkr	2 890	2 584	2 330	1 124	1 099
EBITA, Mkr	169	103	139	116	76
Resultat efter skatt, Mkr	108	45	79	73	45
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	3,01	1,24	2,37	2,60	1,60
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr ²⁾	10,27	2,14	2,83	8,32	5,64
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	76,28	69,21	71,87	52,72	47,75
Avkastning på eget kapital, % ³⁾	16,1	7,3	15,8	20,0	14,0
Avkastning på sysselsatt kapital, % ³⁾	11,4	6,8	10,7	19,2	12,5
EBITA-marginal, %	5,9	4,0	6,0	10,3	6,9
Rörelsemarginal, %	5,3	3,3	5,3	9,9	6,4
Genomsnittligt antal aktier, tusental ²⁾	35 358	35 358	33 549	28 224	28 224

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

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

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

AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – KVARTALSDATA

Mkr	2018 Q4	2018 Q3	2018 Q2	2018 Q1	2017 Q4	2017 Q3	2017 Q2	2017 Q1	2016 Q4
Rörelseresultat	153	138	100	68	86	40	93	90	123
Av- och nedskrivningar	64	68	68	67	65	64	63	63	65
EBITDA	217	206	168	134	151	104	155	152	187
Rörelseresultat	153	138	100	68	86	40	93	90	123
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	16	16	16	16	17	15	16	15	16
EBITA	169	154	116	83	103	55	108	105	139
Kassaflöde från den löpande verksamheten	363	33	101	-41	76	8	40	-188	95
Finansiella poster, netto	21	24	26	22	19	20	20	22	20
Betald skatt	26	36	42	23	14	21	61	37	34
Nettoinvesteringar	-17	-41	-41	-38	-104	-54	-73	-31	-79
Operativt kassaflöde	393	52	127	-34	5	-6	47	-161	69
Genomsnitt totala tillgångar	7 817	7 873	7 767	7 547	7 247	7 072	7 061	6 923	6 748
Genomsnitt likvida medel	-616	-552	-574	-616	-620	-581	-657	-682	-639
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-1 835	-1 844	-1 763	-1 676	-1 587	-1 529	-1 478	-1 478	-1 527
Genomsnittligt sysselsatt kapital	5 366	5 477	5 430	5 255	5 040	4 962	4 926	4 763	4 581
Annualiserat rörelseresultat	614	552	399	271	344	159	371	359	490
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11,4	10,1	7,3	5,2	6,8	3,2	7,5	7,5	10,7
Räntebärande långfristiga skulder	2 442	186	2 575	2 559	2 504	2 477	2 563	2 595	2 647
Räntebärande kortfristiga skulder	819	3 213	935	826	840	681	618	555	228
Likvida medel	-722	-509	-596	-552	-679	-561	-601	-713	-651
Nettoskuld	2 539	2 890	2 915	2 834	2 665	2 597	2 580	2 437	2 224

AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – HELÅR

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

AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – FJÄRDE KVARTALET

Mkr	2018	2017	2016	2015	2014
Rörelseresultat	153	86	123	111	71
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	16	17	16	5	5
EBITA	169	103	139	116	76
Genomsnitt totala tillgångar	7 817	7 247	6 748	3 543	3 453
Genomsnitt likvida medel	-616	-620	-639	-451	-397
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-1 835	-1 587	-1 527	-782	-804
Genomsnittligt sysselsatt kapital	5 366	5 040	4 581	2 311	2 252
Annualiserat rörelseresultat	614	344	490	444	282
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11,4	6,8	10,7	19,2	12,5

DEFINITIONER

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