

**Pressmeddelande från Elanders AB (publ)**
**2019-10-21**
**Januari - september**

- Omsättningen ökade med sex procent till 8 350 (7 852) Mkr, varav två procentenheter var organisk tillväxt.
- EBITA ökade till 424 (353) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 5,1 (4,5) procent. Exklusive effekter från införandet av IFRS 16 ökade EBITA till 398 (353) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 4,8 (4,5) procent.
- Resultat före skatt ökade till 275 (234) Mkr. Exklusive effekter från IFRS 16 ökade resultatet före skatt till 298 (234) Mkr, vilket var en förbättring med 27 procent.
- Nettoresultatet ökade till 197 (150) Mkr motsvarande 5,45 (4,17) kronor per aktie. Exklusive effekter från IFRS 16 ökade nettoresultatet till 214 (150) Mkr, motsvarande 5,95 (4,17) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet ökade till 1 080 (144) Mkr. Exklusive effekter från IFRS 16 ökade operativa kassaflödet till 556 (144) Mkr.

**Tredje kvartalet**

- Omsättningen ökade med 8 Mkr till 2 825 (2 817) Mkr, men minskade organiskt med tre procent.
- EBITA ökade till 169 (154) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 6,0 (5,5) procent. Exklusive effekter från IFRS 16 ökade EBITA till 161 (154) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 5,7 (5,5) procent.
- Resultat före skatt ökade till 118 (114) Mkr. Exklusive effekter från IFRS 16 ökade resultatet före skatt till 127 (114) Mkr, vilket var en förbättring om 11 procent.
- Nettoresultatet ökade till 88 (75) Mkr motsvarande 2,43 (2,07) kronor per aktie. Exklusive effekter från IFRS 16 ökade nettoresultatet till 94 (75) Mkr, motsvarande 2,61 (2,07) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet ökade till 439 (52) Mkr. Exklusive effekter från IFRS 16 uppgick operativa kassaflödet till 260 (52) Mkr.

**Finansiell översikt**

|   | Januari - september |                                       |       | Tredje kvartalet |                                       |       |
|---|---------------------|---------------------------------------|-------|------------------|---------------------------------------|-------|
|   | 2019                | 2019<br>exkl<br>IFRS 16 <sup>1)</sup> | 2018  | 2019             | 2019<br>exkl<br>IFRS 16 <sup>1)</sup> | 2018  |
| Nettoomsättning, Mkr                              | 8 350               | 8 350                                 | 7 852 | 2 825            | 2 825                                 | 2 817 |
| EBITDA, Mkr                                       | 1 070               | 545                                   | 508   | 387              | 208                                   | 206   |
| EBITA, Mkr <sup>2)</sup>                          | 424                 | 398                                   | 353   | 169              | 161                                   | 154   |
| EBITA-marginal, %                                 | 5,1                 | 4,8                                   | 4,5   | 6,0              | 5,7                                   | 5,5   |
| Operativt kassaflöde, Mkr                         | 1 080               | 556                                   | 144   | 439              | 260                                   | 52    |
| Nettoskuld vid periodens utgång, Mkr              | 4 272               | 2 296                                 | 2 890 | 4 272            | 2 296                                 | 2 890 |
| Nettoskuld/EBITDA, ggr <sup>3)</sup>              | 3,0                 | 3,2                                   | 4,3   | 2,8              | 2,8                                   | 3,5   |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>3)</sup> | 7,1                 | 9,1                                   | 7,6   | 8,5              | 11,2                                  | 10,1  |

<sup>1)</sup> Exklusive effekt från införandet av IFRS 16, innebärande att samma redovisningsprinciper som 2018 har använts. IFRS 16 tillämpas från 1 januari 2019 och har påverkat redovisningen av koncernens leasingavtal. Se sid 13 för ytterligare information.

<sup>2)</sup> EBITA avser rörelseresultat ökat med avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv.

<sup>3)</sup> Avkastningsmåtten är annualiserade (resultatet är omräknat för att motsvara en tolv månadersperiod).

**KONCERNCHEFENS KOMMENTAR**

Trots en något avtagande efterfrågan i tredje kvartalet från vissa av våra kunder gläder det mig att vi återigen kunde uppvisa både ett förbättrat resultat och förbättrade marginaler. Denna förbättring gjorde tillsammans med ett starkt kassaflöde i tredje kvartalet att vi nu snart kan nå ett av våra finansiella mål med en nettoskuld / EBITDA-kvot som ligger under 3,0, både inklusive och exklusive effekter från införandet av IFRS 16. Den organiska omsättningsminskningen i tredje kvartalet berodde delvis på en minskad efterfrågan från kunder inom Automotive och Electronics, delvis på medveten prioritering av mer lönsamma affärer. Efterfrågan inom Fashion & Lifestyle var däremot fortsatt god i kvartalet.

Inom affärsområdet Supply Chain Solutions minskade omsättningen under kvartalet samtidigt som lönsamheten förbättrades. Det är inom detta affärsområde som vi ser den största potentialen att förbättra lönsamheten genom att optimera våra processer, fokusera på segment och tjänster med god lönsamhet samt genom att ta en större andel av våra kunders värdekedja. Under tredje kvartalet har vi även gjort en omorganisation inom vårt största dotterföretag LGI och minskat antalet divisioner för att skapa ett tydligare resultat- och kundägande.

I affärsområdet Print & Packaging Solutions fortsatte den positiva trenden under kvartalet med förbättrat resultat och organisk tillväxt, detta även utan verksamheten med prenumerationsboxar i USA som också uppvisade en stark organisk tillväxt. Vi ökade vår marknadsandel på den krympande tyska tryckmarknaden och förnyade avtalet med en av våra största kunder i Storbritannien. I USA har däremot delar av verksamheten haft vissa utmaningar, med både minskad omsättning och lägre resultat på grund av handelskriget mellan USA och Kina. Denna resultatförsämring har lyckligtvis kompensats av en förbättring i Europa.

Under året har vi satsat ytterligare på att bygga upp vår Global Sales-organisation, som primärt ska arbeta med koncerngemensamma affärer som innefattar stora delar av våra affärsområden och att hitta nya kunder för våra verksamheter både lokalt och globalt. Vi har redan nu flera intressanta diskussioner med potentiella kunder som vi hoppas kan leda till framtida affärer.

Fokus framåt är nu på att fortsätta minska vår skuldsättning samtidigt som vi jobbar vidare med att förbättra lönsamheten. Det ger oss en stabilare bas inför en eventuell kommande avmattning i konjunkturen.

Magnus Nilsson  
Verkställande direktör och koncernchef

## KONCERNEN

### Verksamheten

Elanders är en global leverantör med ett brett tjänsteutbud av integrerade lösningar inom supply chain management. Verksamheten bedrivs genom två affärsområden, Supply Chain Solutions och Print & Packaging Solutions. 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.

### Omsättning och resultat

#### *Januari - september*

Nettoomsättningen ökade med sex procent till 8 350 (7 852) Mkr jämfört med samma period föregående år. Rensat för valutakursrörelser och effekter från förvärv respektive avyttringar av verksamhet ökade omsättningen organiskt med två procent och hänförde sig till båda affärsområdena. EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv, ökade till 424 (353) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 5,1 (4,5) procent. Resultatförbättringen mot föregående år beror delvis på att de tidigare problemtungda kundprojekten inom affärsområdet Supply Chain Solutions numera är i balans, delvis på effekter från införandet av IFRS 16, där cirka 26 Mkr hänförligt till räntekomponenten av hyres- och leasingkostnader numera redovisas i finansnettot istället för som tidigare i rörelseresultatet. De problemtungda kundprojekten hade en kraftig negativ påverkan på resultatet i det tredje och fjärde kvartalet 2017 samt i det första kvartalet 2018. EBITA påverkades positivt med 22 Mkr av förändrade valutakurser när resultaten i de utländska dotterföretagen räknades om till svenska kronor. Exklusive effekter från införandet av IFRS 16 ökade EBITA till 398 (353) Mkr och EBITA-marginalen till 4,8 (4,5) procent.

Resultatet före skatt ökade till 275 (234) Mkr. Exklusive effekter från IFRS 16 ökade resultatet före skatt till 298 (234) Mkr, vilket var en resultatförbättring om 27 procent. Förbättringen kom huvudsakligen från verksamheten, men även lägre finansiella kostnader bidrog till det högre resultatet.

#### *Tredje kvartalet*

Under kvartalet ökade nettoomsättningen med 8 Mkr till 2 825 (2 817) Mkr jämfört med samma period föregående år. Rensat för valutakursrörelser och effekter från förvärv och försäljningar av verksamhet minskade försäljningen organiskt med tre procent. Nedgången var främst inom kundsegmenten Electronics, Industrial och Automotive samtidigt som Fashion & Lifestyle ökade. EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv, ökade till 169 (154) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 6,0 (5,5) procent. EBITA påverkades positivt med 7 Mkr av förändrade valutakurser när resultaten i de utländska dotterföretagen räknades om till svenska kronor. Exklusive effekter från införandet av IFRS 16 ökade EBITA till 161 (154) Mkr och EBITA-marginalen till 5,7 (5,5) procent.

Resultatet före skatt ökade till 118 (114) Mkr, men påverkades negativt med cirka 8 Mkr med anledning av införandet av IFRS 16. Exklusive effekter från IFRS 16 ökade resultatet före skatt till 127 (114) Mkr, vilket var en resultatförbättring om elva procent. Förbättringen kom både från verksamheten och från lägre finansiella kostnader, men delvis också hjälpt av positiva effekter från valutakursrörelser.

### 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 |                    | Helår              |
|--------------------------|---------------------|--------------------|------------------|--------------------|--------------------|
|                          | 2019                | 2018 <sup>1)</sup> | 2019             | 2018 <sup>1)</sup> | 2018 <sup>1)</sup> |
| Nettoomsättning, Mkr     | 6 576               | 6 256              | 2 214            | 2 274              | 8 525              |
| EBITDA, Mkr              | 882                 | 392                | 322              | 166                | 540                |
| EBITA, Mkr <sup>2)</sup> | 346                 | 285                | 141              | 130                | 401                |
| EBITA-marginal, %        | 5,3                 | 4,6                | 6,4              | 5,7                | 4,7                |
| Rörelseresultat, Mkr     | 311                 | 244                | 130              | 116                | 347                |
| Rörelsemarginal, %       | 4,7                 | 3,9                | 5,8              | 5,1                | 4,1                |
| Medelantal anställda     | 5 498               | 5 784              | 5 512            | 5 901              | 5 815              |

<sup>1)</sup> Siffrorna för jämförelseperioden har justerats för att spegla den nya affärsområdesstrukturen. Siffrorna för 2018 har inte justerats för IFRS 16, då den s k "Modified retrospective approach" har tillämpats för övergången.

<sup>2)</sup> EBITA avser rörelseresultat ökat med avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv.

Affärsområdet Supply Chain Solutions kunde i kvartalet se en något avtagande efterfrågan från kundsegmenten Automotive, Electronics och Industrial samtidigt som efterfrågan inom Fashion & Lifestyle ökade. Sammantaget minskade omsättningen organiskt med sex procent i kvartalet genom en kombination av minskad efterfrågan och medveten prioritering av mer lönsamma affärer. Fokus är på att öka lönsamheten generellt, men i synnerhet inom kundsegmentet Industrial.

Om effekter från IFRS 16 exkluderas ökade EBITA under niomånadersperioden med 40 Mkr till 325 (285) Mkr och EBITA-marginalen till 4,9 (4,6) procent. För kvartalet ökade EBITA med 4 Mkr till 134 (130) Mkr och EBITA-marginalen till 6,1 (5,7) procent.

### 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, värdeadderande tjänster och just-in-time-leveranser.

| Print & Packaging Solutions | Januari - september |                    | Tredje kvartalet |                    | Helår              |
|-----------------------------|---------------------|--------------------|------------------|--------------------|--------------------|
|                             | 2019                | 2018 <sup>1)</sup> | 2019             | 2018 <sup>1)</sup> | 2018 <sup>1)</sup> |
| Nettoomsättning, Mkr        | 1 827               | 1 617              | 623              | 551                | 2 243              |
| EBITDA, Mkr                 | 212                 | 129                | 74               | 42                 | 205                |
| EBITA, Mkr <sup>2)</sup>    | 103                 | 81                 | 37               | 27                 | 142                |
| EBITA-marginal, %           | 5,6                 | 5,0                | 5,9              | 4,8                | 6,3                |
| Rörelseresultat, Mkr        | 97                  | 74                 | 35               | 24                 | 133                |
| Rörelsemarginal, %          | 5,3                 | 4,6                | 5,6              | 4,4                | 5,9                |
| Medelantal anställda        | 1 199               | 1 363              | 1 192            | 1 359              | 1 327              |

<sup>1)</sup> Siffrorna för jämförelseperioden har justerats för att spegla den nya affärsområdesstrukturen. Siffrorna för 2018 har inte justerats för IFRS 16, då den s k "Modified retrospective approach" har tillämpats för övergången.

<sup>2)</sup> EBITA avser rörelseresultat ökat med avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv.

Inom affärsområdet Print & Packaging Solutions hade verksamheterna i Tyskland och inom prenumerationsboxar en kraftig tillväxt, vilket gjorde att affärsområdet som helhet växte med 11 procent organiskt under niomånadersperioden. Även utan prenumerationsboxverksamheten uppvisade affärsområdet en organisk tillväxt om närmare fem procent, vilket var ett resultat av en del nya affärer och en ökad marknadsandel framför allt på den konkurrensutsatta tyska marknaden.

Om effekter från IFRS 16 exkluderas ökade EBITA för niomånadersperioden med 17 Mkr till 98 (81) Mkr och EBITA-marginalen till 5,4 (5,0) procent. För kvartalet ökade EBITA med 8 Mkr till 35 (27) Mkr samtidigt som EBITA-marginalen ökade till 5,6 (4,8) procent.

## Väsentliga händelser under perioden

### *Factoring*

Sedan fjärde kvartalet 2018 använder Elanders sig av 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 procent, dvs 35 MEUR. De finansiella villkoren för factoringen är bättre än för den övriga finansieringen. Under tredje kvartalet har ytterligare 6 MEUR utnyttjats av faciliteten och totalt har nu 20 MEUR utnyttjats mot 8 MEUR vid ingången av året.

### *Tre affärsområden blir två*

Elanders har numera två affärsområden, Supply Chain Solutions och Print & Packaging Solutions. Från och med 1 januari 2019 har det tidigare affärsområdet e-Commerce Solutions integrerats i affärsområdet Print & Packaging Solutions.

## Investeringar och avskrivningar

### *Januari - september*

Periodens nettoinvesteringar, som huvudsakligen utgjordes av produktionsutrustning, uppgick till 108 (120) Mkr. Av- och nedskrivningar uppgick till 687 (202) Mkr. Exklusive IFRS 16-effekter uppgick av- och nedskrivningar till 188 (202) Mkr.

### *Tredje kvartalet*

För kvartalet uppgick nettoinvesteringarna till 27 (41) Mkr och av- och nedskrivningar till 232 (68) Mkr. Exklusive IFRS 16-effekter uppgick av- och nedskrivningar till 61 (68) Mkr.

## Finansiell ställning, kassaflöde och finansiering

### *Januari - september*

Det operativa kassaflödet ökade till 1 080 (144) Mkr, varav effekter från införandet av IFRS 16 utgjorde 524 Mkr. IFRS 16-effekten på operativa kassaflödet hänför sig huvudsakligen till amorteringsdelen av de leasingavgifter som tidigare inkluderades i det operativa kassaflödet. Denna amortering inkluderas numera i finansieringsverksamheten i kassaflödet. Exklusive IFRS 16-effekter ökade det operativa kassaflödet till 556 (144) Mkr. Förbättringen berodde främst på minskad kapitalbindning i år jämfört med föregående år.

Nettoskulden ökade till 4 272 Mkr jämfört med 2 539 Mkr vid årsskiftet. I förändringen av nettoskulden ingår en ökning om 2 043 Mkr som hänför sig till införandet av IFRS 16 och som avser justeringen av den ingående balansen. Utöver detta har skulden ökat med 199 Mkr på grund av förändrade valutakurser, då en stor andel av upplåningen och leasingåtagandena är i euro och en mindre del i amerikanska dollar, som båda stärkts mot den svenska kronan.

Exklusive effekter från införandet av IFRS 16 minskade nettoskulden till 2 296 Mkr jämfört med 2 539 Mkr vid årsskiftet. I nettoskuld förändringen ingår en ökning med 101 Mkr med anledning av förändrade valutakurser. Leverage, dvs nettoskuld / EBITDA rullande 12 månader, exklusive IFRS 16-effekter, är nu nere på 3,0 (4,4). Inklusive IFRS 16-effekter och med en extrapolering av effekterna över en tolv månadersperiod ligger även denna nettoskuld / EBITDA-kvot runt 3,0.

### *Tredje kvartalet*

Det operativa kassaflödet ökade till 439 (52) Mkr, varav effekter från införandet av IFRS 16 utgjorde 179 Mkr. IFRS 16-effekten på operativa kassaflödet hänför sig huvudsakligen till amorteringsdelen av de leasingavgifter som tidigare inkluderades i det operativa kassaflödet. Denna amortering inkluderas numera i finansieringsverksamheten i kassaflödet. Exklusive IFRS 16-effekter ökade det operativa kassaflödet till 260 (52) Mkr. Förbättringen berodde främst på minskad kapitalbindning i år jämfört med föregående år.

## Personal

*Januari - september*

Medelantalet anställda under perioden var 6 708 (7 158), varav 153 (190) i Sverige. Minskningen i antalet anställda är främst hänförligt till anställda i de verksamheter som avyttrades under 2018. Vid slutet av perioden hade koncernen 6 704 (7 246) anställda, varav 153 (160) i Sverige.

*Tredje kvartalet*

Under kvartalet var medelantalet anställda 6 716 (7 271), varav 154 (175) i Sverige.

## MODERBOLAGET

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

## ÖVRIG INFORMATION

### Elanders erbjudande

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

Tjänsterna tillhandahålls av affärsdrivna medarbetare, som med sin expertis och med hjälp av intelligenta IT-lösningar bidrar till utvecklingen av kundernas erbjudande 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 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 2018. 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 2018.

### Säsongvariationer

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

### 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

Inga väsentliga händelser har 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 2019 och där de väsentliga skillnaderna för koncernen presenteras nedan.

#### *Leasing*

International Accounting Standards Boards (IASB) har givit ut IFRS 16 "Leases", som tillämpas från och med den 1 januari 2019. Denna standard rör redovisningen av leasingavtal, där koncernen bland annat har betydande åtaganden i form av hyresavtal för lokaler samt leasing av produktionsutrustning och fordon. Övergången till IFRS 16 har skett med tillämpande av "Modified retrospective approach", vilket innebär att jämförelseårets siffror ej räknats om. Standarden har påverkat koncernens balansräkning väsentligt och effekterna på de ingående balanserna per 1 januari 2019 presenteras på sidan 13 i denna delårsrapport. Vidare innebär tillämpningen enligt ovan att innevarande års siffror inte fullt ut kommer att vara jämförbara med tidigare års.

De nya redovisningsprinciperna innebär i kort följande; Leasingavtalen redovisas som nyttjanderätter med en motsvarande leasingkulld. Korttidsleasingavtal och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett mindre värde undantas. Varje leasingavgift delas upp i amortering av leasingkulld och finansiell kostnad. Den finansiella kostnaden fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Koncernens leasingkulld redovisas till nuvärdet av framtida leasingavgifter. Diskontering av de framtida leasingavgifterna sker med leasingavtalets implicita ränta om denna räntesats lätt kan fastställas, annars används koncernens marginella låneränta.

Koncernens nyttjanderätter redovisas till anskaffningsvärde och utgör initialt nuvärdet av leasingkulden, justerat för leasingavgifter som betalats vid eller före leasingperiodens början samt initiala direkta utgifter. Återställningskostnader inkluderas i tillgången om det identifierats en motsvarande avsättning avseende återställningskostnader. Nyttjanderätten skrivs av linjärt över det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingavtalets längd.

### Valberedningen inför årsstämman 2020

Valberedningen som ska verka inför årsstämman den 28 april 2020 har följande sammansättning:

|                         |  |
|-------------------------|--|
| Carl Bennet, ordförande | Carl Bennet AB                         |
| Hans Hedström           | Carnegie Fonder                        |
| Carl Gustafsson         | Didner & Gerge Fonder                  |
| Fredrik Carlsson        | Svolder                                |
| Sophie Nachemson-Ekwall | Representant för de mindre aktieägarna |

Aktieägare som önskar lämna förslag till Elanders valberedning 2020 kan vända sig till valberedningen på e-mail: [valberedning@elanders.com](mailto:valberedning@elanders.com) eller på adress: Elanders AB, Att: Valberedningen, Flöjelbergsgatan 1C, 431 35 Mölndal.

### Årsstämma 2020

Elanders AB:s årsstämma kommer att hållas den 28 april 2020, Gothia Towers, Mässans gata 24, Göteborg. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman kan lämna förslaget till Elanders styrelseordförande på email: [arsstamma@elanders.com](mailto: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 2020.

### Finansiell kalender

|                       |                 |
|-----------------------|-----------------|
| Fjärde kvartalet 2019 | 28 januari 2020 |
| Årsredovisning 2019   | 20 mars 2020    |
| Första kvartalet 2020 | 28 april 2020   |
| Årsstämma 2020        | 28 april 2020   |
| Andra kvartalet 2020  | 15 juli 2020    |
| Tredje kvartalet 2020 | 22 oktober 2020 |

### Telefonkonferens

I samband med offentliggörandet av delårsrapporten för tredje kvartalet 2019 håller Elanders en press- och analytikerkonferens den 21 oktober 2019 klockan 15.00 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 6546  
Tyskland: +49 (0)69 2222 10763  
Storbritannien: +44 (0)330 336 9401  
USA: +1 929-477-0338

Kod: 707987

### 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>



**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 2019 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 21 oktober 2019

PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Willfors  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Tomas Hilmarsson  
Auktoriserad revisor

**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)  
Flöjelbergsgatan 1 C  
431 35 Mölndal  
Tel. 031 - 750 00 00

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

| Mkr   | Januari - september |               | Tredje kvartalet |               | Helår<br>2018 |
|---|---------------------|---------------|------------------|---------------|---------------|
|   | 2019                | 2018          | 2019             | 2018          |               |
| Nettoomsättning   | 8 350               | 7 852         | 2 825            | 2 817         | 10 742        |
| Kostnad för sålda varor och tjänster                    | -7 163              | -6 831        | -2 397           | -2 435        | -9 330        |
| <b>Bruttoresultat</b>                                   | <b>1 187</b>        | <b>1 021</b>  | <b>429</b>       | <b>382</b>    | <b>1 412</b>  |
| Försäljnings- och administrationskostnader              | -834                | -762          | -288             | -259          | -1 034        |
| Övriga rörelseintäkter                                  | 41                  | 70            | 17               | 23            | 111           |
| Övriga rörelsekostnader                                 | -11                 | -24           | -2               | -8            | -30           |
| <b>Rörelseresultat</b>                                  | <b>383</b>          | <b>305</b>    | <b>156</b>       | <b>138</b>    | <b>459</b>    |
| Finansiella poster, netto                               | -109                | -71           | -37              | -24           | -93           |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                | <b>275</b>          | <b>234</b>    | <b>118</b>       | <b>114</b>    | <b>366</b>    |
| Skatt   | -78                 | -84           | -30              | -39           | -108          |
| <b>Periodens resultat</b>                               | <b>197</b>          | <b>150</b>    | <b>88</b>        | <b>75</b>     | <b>259</b>    |
| <b>Periodens resultat hänförligt till:</b>              |                     |               |                  |               |               |
| - moderbolagets aktieägare                              | 193                 | 147           | 86               | 73            | 254           |
| - aktieägare utan bestämmande inflytande                | 4                   | 3             | 2                | 2             | 5             |
| <i>Resultat per aktie, kr<sup>1)2)</sup></i>            | <i>5,45</i>         | <i>4,17</i>   | <i>2,43</i>      | <i>2,07</i>   | <i>7,18</i>   |
| <i>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental</i> | <i>35 358</i>       | <i>35 358</i> | <i>35 358</i>    | <i>35 358</i> | <i>35 358</i> |
| <i>Utestående aktier vid periodens utgång, tusental</i> | <i>35 358</i>       | <i>35 358</i> | <i>35 358</i>    | <i>35 358</i> | <i>35 358</i> |

<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.

**Koncernens rapport över totalresultatet**

| Mkr  | Januari - september |            | Tredje kvartalet |            | Helår<br>2018 |
|--|---------------------|------------|------------------|------------|---------------|
|  | 2019                | 2018       | 2019             | 2018       |               |
| <b>Periodens resultat</b>  | <b>197</b>          | <b>150</b> | <b>88</b>        | <b>75</b>  | <b>259</b>    |
| <i>Poster som inte kommer omklassificeras till resultaträkningen</i> |                     |            |                  |            |               |
| Omvärderingar efter skatt  | -0                  | -0         | -0               | -0         | 1             |
| <i>Poster som kommer omklassificeras till resultaträkningen</i>      |                     |            |                  |            |               |
| Omräkningsdifferenser efter skatt                                    | 149                 | 114        | 77               | -37        | 121           |
| Säkring av nettoinvestering i utlandet efter skatt                   | -18                 | -29        | -10              | 3          | -33           |
| <b>Summa övrigt totalresultat</b>                                    | <b>131</b>          | <b>85</b>  | <b>67</b>        | <b>-34</b> | <b>88</b>     |
| <b>Periodens totalresultat</b>                                       | <b>328</b>          | <b>235</b> | <b>155</b>       | <b>41</b>  | <b>347</b>    |
| <b>Totalresultat hänförligt till:</b>                                |                     |            |                  |            |               |
| - moderbolagets aktieägare   | 324                 | 232        | 153              | 40         | 342           |
| - aktieägare utan bestämmande inflytande                             | 4                   | 3          | 2                | 1          | 5             |

## Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

| Mkr   | Januari - september |              | Tredje kvartalet |              | Helår        |
|---|---------------------|--------------|------------------|--------------|--------------|
|   | 2019                | 2018         | 2019             | 2018         | 2018         |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                    | <b>275</b>          | <b>234</b>   | <b>118</b>       | <b>114</b>   | <b>366</b>   |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet           | 687                 | 156          | 245              | 92           | 213          |
| Betald skatt  | -79                 | -101         | -15              | -36          | -127         |
| Förändringar i rörelsekapital                               | 117                 | -197         | 65               | -137         | 3            |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>             | <b>1 000</b>        | <b>92</b>    | <b>414</b>       | <b>33</b>    | <b>455</b>   |
| Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar | -102                | -120         | -26              | -41          | -161         |
| Förvärv och avyttringar av verksamheter                     | -5                  | -            | -                | -            | 24           |
| Förändring i långfristiga fordringar                        | -2                  | -            | -2               | -            | -1           |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>             | <b>-108</b>         | <b>-120</b>  | <b>-27</b>       | <b>-41</b>   | <b>-137</b>  |
| Amorteringar av låneskulder                                 | -68                 | -86          | -23              | -29          | -115         |
| Amorteringar av leasingkulder                               | -505                | -34          | -173             | -12          | -44          |
| Övrig förändring i lång- och kortfristig upplåning          | -104                | 34           | -54              | -19          | -66          |
| Utdelning till aktieägare                                   | -104                | -93          | -                | -            | -93          |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>            | <b>-782</b>         | <b>-179</b>  | <b>-250</b>      | <b>-60</b>   | <b>-318</b>  |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                 | <b>111</b>          | <b>-208</b>  | <b>136</b>       | <b>-68</b>   | <b>0</b>     |
| Likvida medel vid periodens ingång                          | 722                 | 679          | 721              | 596          | 679          |
| Kursdifferenser   | 55                  | 37           | 30               | -19          | 43           |
| <b>Likvida medel vid periodens utgång</b>                   | <b>888</b>          | <b>509</b>   | <b>888</b>       | <b>509</b>   | <b>722</b>   |
| <b>Nettoskuld vid periodens ingång</b>                      | <b>2 539</b>        | <b>2 665</b> | <b>4 587</b>     | <b>2 915</b> | <b>2 665</b> |
| Effekt från IFRS 16 på nettoskuld vid periodens ingång      | 2 043               | -            | -                | -            | -            |
| Kursdifferens i nettoskuld                                  | 199                 | 124          | 76               | -21          | 121          |
| Nettoskuld i förvärvade och avyttrade verksamheter          | -                   | -            | -                | -            | 41           |
| Förändring av nettoskuld                                    | -509                | 101          | -391             | -4           | -288         |
| <b>Nettoskuld vid periodens utgång</b>                      | <b>4 272</b>        | <b>2 890</b> | <b>4 272</b>     | <b>2 890</b> | <b>2 539</b> |
| <b>Operativt kassaflöde</b>                                 | <b>1 080</b>        | <b>144</b>   | <b>439</b>       | <b>52</b>    | <b>538</b>   |

## Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

| Mkr                                   | 30 sep       |              | 31 dec       |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
|                                       | 2019         | 2018         | 2018         |
| <b>Tillgångar</b>                     |              |              |              |
| Immateriella tillgångar               | 3 320        | 3 230        | 3 218        |
| Materiella anläggningstillgångar      | 2 692        | 815          | 789          |
| Övriga anläggningstillgångar          | 278          | 253          | 267          |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>    | <b>6 290</b> | <b>4 298</b> | <b>4 274</b> |
| Varulager                             | 457          | 413          | 468          |
| Kundfordringar                        | 1 735        | 2 040        | 1 762        |
| Övriga omsättningstillgångar          | 560          | 636          | 511          |
| Likvida medel                         | 888          | 509          | 722          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>    | <b>3 641</b> | <b>3 598</b> | <b>3 463</b> |
| <b>Summa tillgångar</b>               | <b>9 931</b> | <b>7 896</b> | <b>7 737</b> |
| <b>Eget kapital och skulder</b>       |              |              |              |
| <b>Eget kapital</b>                   | <b>2 931</b> | <b>2 596</b> | <b>2 707</b> |
| <b>Skulder</b>                        |              |              |              |
| Ej räntebärande långfristiga skulder  | 201          | 207          | 199          |
| Räntebärande långfristiga skulder     | 3 845        | 186          | 2 442        |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>     | <b>4 046</b> | <b>393</b>   | <b>2 642</b> |
| Ej räntebärande kortfristiga skulder  | 1 639        | 1 694        | 1 569        |
| Räntebärande kortfristiga skulder     | 1 315        | 3 213        | 819          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>     | <b>2 954</b> | <b>4 907</b> | <b>2 388</b> |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b> | <b>9 931</b> | <b>7 896</b> | <b>7 737</b> |

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

| Mkr   | Januari - september |              | Helår        |
|---|---------------------|--------------|--------------|
|   | 2019                | 2018         | 2018         |
| <b>Belopp vid periodens ingång</b>                    | <b>2 707</b>        | <b>2 453</b> | <b>2 453</b> |
| Utdelning till moderbolagets aktieägare               | -103                | -92          | -92          |
| Utdelning till aktieägare utan bestämmande inflytande | -1                  | -1           | -1           |
| Periodens totalresultat                               | 328                 | 235          | 347          |
| <b>Belopp vid periodens utgång</b>                    | <b>2 931</b>        | <b>2 596</b> | <b>2 707</b> |
| <b>Varav hänförligt till:</b>                         |                     |              |              |
| - moderbolagets aktieägare                            | 2 918               | 2 587        | 2 697        |
| - aktieägare utan bestämmande inflytande              | 13                  | 8            | 10           |

**Effekt av implementering av IFRS 16**

IFRS 16 "Leases" tillämpas från och med den 1 januari 2019 och påverkar redovisningen av koncernens leasingavtal där betydande åtaganden finns i form av hyresavtal för lokaler samt leasing av produktionsutrustning. Övergången till IFRS 16 har skett enligt "Modified retrospective approach". Standarden påverkar koncernens balansräkning väsentligt och effekterna på de ingående balanserna 1 januari 2019, resultaträkningen första kvartalet 2019 samt en avstämning mot tidigare redovisade leasingåtaganden presenteras nedan. Vissa mindre justeringar har gjorts avseende effekterna vid övergången till IFRS 16 jämfört med de preliminära effekter som presenterades i årsredovisningen.

| Mkr                                   | Utgående balans<br>31 december<br>2018 | Effekt av<br>IFRS 16 | Ingående balans<br>1 januari<br>2019 |
|---------------------------------------|--|----------------------|--------------------------------------|
| Anläggningstillgångar                 | 4 274                                  | 2 043                | 6 317                                |
| Omsättningstillgångar                 | 3 463                                  | -                    | 3 463                                |
| <b>Summa tillgångar</b>               | <b>7 737</b>                           | <b>2 043</b>         | <b>9 780</b>                         |
| <b>Eget kapital</b>                   | <b>2 707</b>                           | <b>-</b>             | <b>2 707</b>                         |
| Långfristiga skulder                  | 2 642                                  | 1 444                | 4 085                                |
| Kortfristiga skulder                  | 2 388                                  | 599                  | 2 987                                |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b> | <b>7 737</b>                           | <b>2 043</b>         | <b>9 780</b>                         |

| Mkr                               | Jan - sep<br>2019 | Effekt av<br>IFRS 16 | Jan - sep<br>2019<br>exkl effekt<br>av IFRS 16 | Jan - sep<br>2018 |
|-----------------------------------|-------------------|----------------------|--|-------------------|
| Nettoomsättning                   | 8 350             | -                    | 8 350  | 7 852             |
| EBITDA                            | 1 070             | -525                 | 545  | 508               |
| Rörelseresultat                   | 383               | -26                  | 357  | 305               |
| Resultat efter finansiella poster | 275               | 24                   | 298  | 234               |
| <b>Periodens resultat</b>         | <b>197</b>        | <b>17</b>            | <b>214</b>                                     | <b>150</b>        |

| Mkr                               | Tredje<br>kvartalet<br>2019 | Effekt av<br>IFRS 16 | Tredje<br>kvartalet<br>2019<br>exkl effekt<br>av IFRS 16 | Tredje<br>kvartalet<br>2018 |
|-----------------------------------|-----------------------------|----------------------|--|-----------------------------|
| Nettoomsättning                   | 2 825                       | -                    | 2 825  | 2 817                       |
| EBITDA                            | 387                         | -179                 | 208  | 206                         |
| Rörelseresultat                   | 156                         | -9                   | 147  | 138                         |
| Resultat efter finansiella poster | 118                         | 8                    | 127  | 114                         |
| <b>Periodens resultat</b>         | <b>88</b>                   | <b>6</b>             | <b>94</b>  | <b>75</b>                   |

| Mkr  | Avstämning leasingavtal<br>från IAS 17 till IFRS 16 |
|--|---|
| Åtaganden för framtida leasingavgifter och hyreskostnader per 31 december 2018 | 2 046   |
| Diskonteringseffekt  | -190  |
| Leasingavtal med kort löptid och mindre värde                                  | -81   |
| Effekt av förlängningsoptioner   | 268   |
| <b>Effekt på leasingkulden per 1 januari 2019</b>                              | <b>2 043</b>  |
| Finansiell leasingkuld per 31 december 2018                                    | 147   |
| <b>Leasingkuld i enlighet med IFRS 16 per 1 januari 2019</b>                   | <b>2 190</b>  |

Koncernens genomsnittliga marginella låneränta uppgår till 3,1 procent. Diskonteringsräntan för de olika avtalen ligger inom intervallet 2,5 till 7,35 procent och är avhängigt valuta, jurisdiktion och löptid för själva avtalet.

### Segmentsrapportering

Koncernens två 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.

Till och med 31 december 2018 hade Elanders tre affärsområden, Supply Chain Solutions, Print & Packaging Solutions samt e-Commerce Solutions. Från och med 1 januari 2019 har e-Commerce Solutions integrerats i Print & Packaging Solutions samt att den svenska verksamheten som tidigare ingått i Print & Packaging Solutions nu ingår i Supply Chain Solutions. Under 2018 omsatte den svenska verksamheten 398 Mkr.

Jämförelseperioderna har justerats för att spegla de nuvarande segmenten.

### Nettoomsättning per segment

| Mkr                              | Januari - september |              | Tredje kvartalet |              | Senaste<br>12 mån | Helår<br>2018 |
|----------------------------------|---------------------|--------------|------------------|--------------|-------------------|---------------|
|                                  | 2019                | 2018         | 2019             | 2018         |                   |               |
| Supply Chain Solutions           | 6 576               | 6 256        | 2 214            | 2 274        | 8 844             | 8 525         |
| Print & Packaging Solutions      | 1 827               | 1 617        | 623              | 551          | 2 453             | 2 243         |
| Koncerngemensamma funktioner     | 28                  | 35           | 9                | 12           | 40                | 46            |
| Elimineringar                    | -81                 | -57          | -21              | -19          | -97               | -73           |
| <b>Nettoomsättning koncernen</b> | <b>8 350</b>        | <b>7 852</b> | <b>2 825</b>     | <b>2 817</b> | <b>11 240</b>     | <b>10 742</b> |

### Rörelseresultat per segment

| Mkr                              | Januari - september |            | Tredje kvartalet |            | Senaste<br>12 mån | Helår<br>2018 |
|----------------------------------|---------------------|------------|------------------|------------|-------------------|---------------|
|                                  | 2019                | 2018       | 2019             | 2018       |                   |               |
| Supply Chain Solutions           | 311                 | 244        | 130              | 116        | 414               | 346           |
| Print & Packaging Solutions      | 97                  | 74         | 35               | 24         | 156               | 133           |
| Koncerngemensamma funktioner     | -25                 | -13        | -9               | -2         | -32               | -21           |
| <b>Rörelseresultat koncernen</b> | <b>383</b>          | <b>305</b> | <b>156</b>       | <b>138</b> | <b>537</b>        | <b>459</b>    |

### Omräknade kvartal 2018 – nettoomsättning per segment

| Mkr                              | Första<br>kvartalet | Andra<br>kvartalet | Tredje<br>kvartalet | Fjärde<br>kvartalet | Helår         |
|----------------------------------|---------------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------|
| Supply Chain Solutions           | 1 906               | 2 077              | 2 274               | 2 269               | 8 525         |
| Print & Packaging Solutions      | 523                 | 544                | 551                 | 626                 | 2 243         |
| Koncerngemensamma funktioner     | 11                  | 12                 | 12                  | 12                  | 46            |
| Elimineringar                    | -18                 | -20                | -20                 | -17                 | -73           |
| <b>Nettoomsättning koncernen</b> | <b>2 422</b>        | <b>2 613</b>       | <b>2 817</b>        | <b>2 890</b>        | <b>10 742</b> |

### Omräknade kvartal 2018 – rörelseresultat per segment

| Mkr                              | Första<br>kvartalet | Andra<br>kvartalet | Tredje<br>kvartalet | Fjärde<br>kvartalet | Helår      |
|----------------------------------|---------------------|--------------------|---------------------|---------------------|------------|
| Supply Chain Solutions           | 46                  | 82                 | 116                 | 102                 | 346        |
| Print & Packaging Solutions      | 24                  | 25                 | 24                  | 59                  | 133        |
| Koncerngemensamma funktioner     | -3                  | -7                 | -2                  | -8                  | -21        |
| <b>Rörelseresultat koncernen</b> | <b>68</b>           | <b>100</b>         | <b>138</b>          | <b>153</b>          | <b>459</b> |

### Uppdelning av intäkter

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

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

Internfakturering avseende koncerngemensamma funktioner har netto redovisats i koncernintern omsättning.

För att uppnå bättre jämförbarhet mellan kvartalen har vissa justeringar gjorts avseende historiska siffror för nettoomsättning per kundsegment. Detta med anledning av att vissa kunder flyttats mellan kundsegmenten.

### Januari - september

| Mkr                             | Supply Chain Solutions |              | Print & Packaging Solutions |              | Summa        |              |
|---------------------------------|------------------------|--------------|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|
|                                 | 2019                   | 2018         | 2019                        | 2018         | 2019         | 2018         |
| Total nettoomsättning           | 6 576                  | 6 256        | 1 827                       | 1 617        | 8 403        | 7 873        |
| Avgår: koncernintern omsättning | -14                    | -13          | -38                         | -9           | -52          | -22          |
| <b>Nettoomsättning</b>          | <b>6 561</b>           | <b>6 243</b> | <b>1 789</b>                | <b>1 608</b> | <b>8 350</b> | <b>7 852</b> |

| Mkr                                 | Supply Chain Solutions |              | Print & Packaging Solutions |              | Summa        |              |
|-------------------------------------|------------------------|--------------|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|
|                                     | 2019                   | 2018         | 2019                        | 2018         | 2019         | 2018         |
| <b>Kundsegment</b>                  |                        |              |                             |              |              |              |
| Automotive                          | 1 641                  | 1 588        | 297                         | 259          | 1 938        | 1 847        |
| Electronics                         | 2 704                  | 2 454        | 33                          | 24           | 2 737        | 2 478        |
| Fashion & Lifestyle                 | 959                    | 934          | 543                         | 386          | 1 502        | 1 320        |
| Health Care & Life Science          | 177                    | 167          | 37                          | 37           | 214          | 204          |
| Industrial                          | 751                    | 749          | 493                         | 517          | 1 244        | 1 266        |
| Övriga                              | 329                    | 351          | 386                         | 385          | 714          | 736          |
| <b>Nettoomsättning</b>              | <b>6 561</b>           | <b>6 243</b> | <b>1 789</b>                | <b>1 608</b> | <b>8 350</b> | <b>7 852</b> |
| <b>Huvudsakliga intäktsströmmar</b> |                        |              |                             |              |              |              |
| Sourcing and procurement services   | 1 954                  | 1 744        | -                           | -            | 1 954        | 1 744        |
| Freight and transportation services | 1 873                  | 1 993        | 306                         | 206          | 2 178        | 2 199        |
| Other contract logistics services   | 2 530                  | 1 970        | 282                         | 252          | 2 812        | 2 222        |
| Other work/services                 | 205                    | 537          | 1 201                       | 1 151        | 1 407        | 1 687        |
| <b>Nettoomsättning</b>              | <b>6 561</b>           | <b>6 243</b> | <b>1 789</b>                | <b>1 608</b> | <b>8 350</b> | <b>7 852</b> |
| <b>Geografiska marknader</b>        |                        |              |                             |              |              |              |
| Europa                              | 4 140                  | 4 048        | 1 153                       | 1 058        | 5 293        | 5 106        |
| Asien                               | 2 082                  | 1 880        | 9                           | 57           | 2 091        | 1 937        |
| Nord- och Sydamerika                | 333                    | 274          | 621                         | 464          | 955          | 738          |
| Övriga                              | 6                      | 42           | 5                           | 29           | 11           | 71           |
| <b>Nettoomsättning</b>              | <b>6 561</b>           | <b>6 243</b> | <b>1 789</b>                | <b>1 608</b> | <b>8 350</b> | <b>7 852</b> |

**Tredje kvartalet**

| Mkr                             | Supply Chain Solutions |              | Print & Packaging Solutions |            | Summa        |              |
|---------------------------------|------------------------|--------------|-----------------------------|------------|--------------|--------------|
|                                 | 2019                   | 2018         | 2019                        | 2018       | 2019         | 2018         |
| Total nettoomsättning           | 2 214                  | 2 274        | 623                         | 551        | 2 837        | 2 825        |
| Avgår: koncernintern omsättning | -5                     | -4           | -6                          | -4         | -11          | -8           |
| <b>Nettoomsättning</b>          | <b>2 209</b>           | <b>2 270</b> | <b>616</b>                  | <b>547</b> | <b>2 825</b> | <b>2 817</b> |

| Mkr                                 | Supply Chain Solutions |              | Print & Packaging Solutions |            | Summa        |              |
|-------------------------------------|------------------------|--------------|-----------------------------|------------|--------------|--------------|
|                                     | 2019                   | 2018         | 2019                        | 2018       | 2019         | 2018         |
| <b>Kundsegment</b>                  |                        |              |                             |            |              |              |
| Automotive                          | 546                    | 566          | 91                          | 90         | 637          | 655          |
| Electronics                         | 910                    | 961          | 12                          | 6          | 922          | 967          |
| Fashion & Lifestyle                 | 327                    | 351          | 194                         | 136        | 521          | 488          |
| Health Care & Life Science          | 65                     | 56           | 12                          | 12         | 77           | 68           |
| Industrial                          | 259                    | 244          | 169                         | 164        | 428          | 408          |
| Övriga                              | 102                    | 92           | 138                         | 139        | 240          | 231          |
| <b>Nettoomsättning</b>              | <b>2 209</b>           | <b>2 270</b> | <b>616</b>                  | <b>547</b> | <b>2 825</b> | <b>2 817</b> |
| <b>Huvudsakliga intäcksströmmar</b> |                        |              |                             |            |              |              |
| Sourcing and procurement services   | 708                    | 681          | -                           | -          | 708          | 681          |
| Freight and transportation services | 623                    | 701          | 106                         | 73         | 729          | 774          |
| Other contract logistics services   | 821                    | 700          | 105                         | 82         | 925          | 783          |
| Other work/services                 | 57                     | 188          | 406                         | 392        | 463          | 579          |
| <b>Nettoomsättning</b>              | <b>2 209</b>           | <b>2 270</b> | <b>616</b>                  | <b>547</b> | <b>2 825</b> | <b>2 817</b> |
| <b>Geografiska marknader</b>        |                        |              |                             |            |              |              |
| Europa                              | 1 382                  | 1 416        | 393                         | 358        | 1 775        | 1 775        |
| Asien                               | 698                    | 739          | 2                           | 18         | 700          | 757          |
| Nord- och Sydamerika                | 127                    | 103          | 219                         | 160        | 346          | 263          |
| Övriga                              | 2                      | 11           | 2                           | 11         | 4            | 22           |
| <b>Nettoomsättning</b>              | <b>2 209</b>           | <b>2 270</b> | <b>616</b>                  | <b>547</b> | <b>2 825</b> | <b>2 817</b> |



**Senaste 12 månaderna samt helår 2018**

| Mkr                             | Supply Chain Solutions |              | Print & Packaging Solutions |              | Summa          |               |
|---------------------------------|------------------------|--------------|-----------------------------|--------------|----------------|---------------|
|                                 | Senaste 12 mån         | Helår 2018   | Senaste 12 mån              | Helår 2018   | Senaste 12 mån | Helår 2018    |
| Total nettoomsättning           | 8 844                  | 8 525        | 2 453                       | 2 243        | 11 297         | 10 768        |
| Avgår: koncernintern omsättning | -19                    | -17          | -39                         | -9           | -58            | -26           |
| <b>Nettoomsättning</b>          | <b>8 826</b>           | <b>8 508</b> | <b>2 414</b>                | <b>2 234</b> | <b>11 240</b>  | <b>10 742</b> |

| Mkr                                 | Supply Chain Solutions |              | Print & Packaging Solutions |              | Summa          |               |
|-------------------------------------|------------------------|--------------|-----------------------------|--------------|----------------|---------------|
|                                     | Senaste 12 mån         | Helår 2018   | Senaste 12 mån              | Helår 2018   | Senaste 12 mån | Helår 2018    |
| <b>Kundsegment</b>                  |                        |              |                             |              |                |               |
| Automotive                          | 2 169                  | 2 115        | 371                         | 333          | 2 540          | 2 449         |
| Electronics                         | 3 704                  | 3 455        | 75                          | 65           | 3 779          | 3 520         |
| Fashion & Lifestyle                 | 1 297                  | 1 271        | 712                         | 555          | 2 008          | 1 826         |
| Health Care & Life Science          | 223                    | 212          | 52                          | 53           | 275            | 265           |
| Industrial                          | 1 012                  | 1 010        | 628                         | 652          | 1 640          | 1 662         |
| Övriga                              | 422                    | 445          | 576                         | 576          | 998            | 1 020         |
| <b>Nettoomsättning</b>              | <b>8 826</b>           | <b>8 508</b> | <b>2 414</b>                | <b>2 234</b> | <b>11 240</b>  | <b>10 742</b> |
| <b>Huvudsakliga intäcksströmmar</b> |                        |              |                             |              |                |               |
| Sourcing and procurement services   | 2 601                  | 2 391        | 20                          | 20           | 2 621          | 2 411         |
| Freight and transportation services | 2 549                  | 2 670        | 394                         | 294          | 2 943          | 2 964         |
| Other contract logistics services   | 3 339                  | 2 778        | 362                         | 333          | 3 701          | 3 111         |
| Other work/services                 | 337                    | 668          | 1 638                       | 1 587        | 1 975          | 2 256         |
| <b>Nettoomsättning</b>              | <b>8 826</b>           | <b>8 508</b> | <b>2 414</b>                | <b>2 234</b> | <b>11 240</b>  | <b>10 742</b> |
| <b>Geografiska marknader</b>        |                        |              |                             |              |                |               |
| Europa                              | 5 559                  | 5 467        | 1 584                       | 1 490        | 7 143          | 6 957         |
| Asien                               | 2 816                  | 2 614        | 12                          | 60           | 2 828          | 2 674         |
| Nord- och Sydamerika                | 434                    | 374          | 805                         | 648          | 1 239          | 1 022         |
| Övriga                              | 17                     | 53           | 13                          | 37           | 30             | 89            |
| <b>Nettoomsättning</b>              | <b>8 826</b>           | <b>8 508</b> | <b>2 414</b>                | <b>2 234</b> | <b>11 240</b>  | <b>10 742</b> |

**Nettoomsättning per kvartal**

| Mkr                        | 2019             |                 |                  | 2018             |                  |                 |
|----------------------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|
|                            | Tredje kvartalet | Andra kvartalet | Första kvartalet | Fjärde kvartalet | Tredje kvartalet | Andra kvartalet |
| <b>Kundsegment</b>         |                  |                 |                  |                  |                  |                 |
| Automotive                 | 637              | 648             | 652              | 602              | 655              | 613             |
| Electronics                | 922              | 857             | 958              | 1 042            | 967              | 813             |
| Fashion & Lifestyle        | 521              | 512             | 469              | 506              | 488              | 431             |
| Health Care & Life Science | 77               | 65              | 73               | 61               | 68               | 73              |
| Industrial                 | 428              | 404             | 413              | 396              | 408              | 447             |
| Övriga                     | 240              | 234             | 241              | 284              | 231              | 235             |
| <b>Nettoomsättning</b>     | <b>2 825</b>     | <b>2 719</b>    | <b>2 806</b>     | <b>2 890</b>     | <b>2 817</b>     | <b>2 613</b>    |

### 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 hierarkin för verkligt värde. 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 2019 samt jämförelseperioderna.

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

### Avyttring av verksamheter 2018

I oktober 2018 skrev Elanders avtal med Edelman 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 2018 skrev Elanders dotterbolag LGI avtal med Adecco om en försäljning av 51 procent 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<br>i koncernen |
|---|--------------------------------|
| Materiella anläggningstillgångar            | -17                            |
| Varulager                                   | -6                             |
| Kundfordringar                              | -33                            |
| Övriga omsättningstillgångar                | -6                             |
| Likvida medel                               | -41                            |
| Leverantörsskulder                          | 15                             |
| Övriga ej räntebärande skulder              | -24                            |
| <b>Summa</b>                                | <b>-64</b>                     |
| Erhållna likvida medel                      | 65                             |
| <b>Påverkan på koncernens likvida medel</b> | <b>24</b>                      |

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

| Mkr                                      | Januari - september |            | Tredje kvartalet |           | Helår      |
|--|---------------------|------------|------------------|-----------|------------|
|  | 2019                | 2018       | 2019             | 2018      | 2018       |
| Nettoomsättning                          | 28                  | 35         | 9                | 12        | 41         |
| Rörelsekostnader                         | -54                 | -51        | -18              | -14       | -60        |
| <b>Rörelseresultat</b>                   | <b>-26</b>          | <b>-16</b> | <b>-9</b>        | <b>-2</b> | <b>-19</b> |
| Finansiella poster, netto                | 57                  | 29         | 15               | 20        | 18         |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b> | <b>31</b>           | <b>13</b>  | <b>6</b>         | <b>18</b> | <b>-1</b>  |
| Skatt                                    | -1                  | -6         | 1                | -3        | -6         |
| <b>Periodens resultat</b>                | <b>30</b>           | <b>7</b>   | <b>7</b>         | <b>15</b> | <b>-7</b>  |

**Moderbolagets rapport över totalresultatet**

| Mkr                            | Januari – september |          | Tredje kvartalet |           | Helår     |
|--------------------------------|---------------------|----------|------------------|-----------|-----------|
|                                | 2019                | 2018     | 2019             | 2018      | 2018      |
| <b>Periodens resultat</b>      | <b>30</b>           | <b>7</b> | <b>7</b>         | <b>15</b> | <b>-7</b> |
| Övrigt totalresultat           | -                   | -        | -                | -         | -         |
| <b>Periodens totalresultat</b> | <b>30</b>           | <b>7</b> | <b>7</b>         | <b>15</b> | <b>-7</b> |

**Moderbolagets balansräkningar i sammandrag**

| Mkr   | 30 sep       |              | 31 dec       |
|---|--------------|--------------|--------------|
|   | 2019         | 2018         | 2018         |
| <b>Tillgångar</b>                                   |              |              |              |
| Anläggningstillgångar                               | 4 645        | 4 520        | 4 423        |
| Omsättningstillgångar                               | 202          | 364          | 508          |
| <b>Summa tillgångar</b>                             | <b>4 847</b> | <b>4 884</b> | <b>4 930</b> |
| <b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>       |              |              |              |
| Eget kapital  | 1 576        | 1 662        | 1 649        |
| Avsättningar  | 3            | 3            | 3            |
| Långfristiga skulder                                | 2 362        | 66           | 2 187        |
| Kortfristiga skulder                                | 906          | 3 153        | 1 092        |
| <b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b> | <b>4 847</b> | <b>4 884</b> | <b>4 930</b> |

**Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag**

| Mkr                                | Januari - september |              | Helår        |
|------------------------------------|---------------------|--------------|--------------|
|                                    | 2019                | 2018         | 2018         |
| <b>Belopp vid periodens ingång</b> | <b>1 649</b>        | <b>1 747</b> | <b>1 747</b> |
| Utdelning                          | -103                | -92          | -92          |
| Periodens totalresultat            | 30                  | 7            | -7           |
| <b>Belopp vid periodens utgång</b> | <b>1 576</b>        | <b>1 662</b> | <b>1 649</b> |

## KVARTALSDATA

|   | 2019<br>Q3 | 2019<br>Q2 | 2019<br>Q1 | 2018<br>Q4 | 2018<br>Q3 | 2018<br>Q2 | 2018<br>Q1 | 2017<br>Q4 | 2017<br>Q3 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Nettoomsättning, Mkr                              | 2 825      | 2 719      | 2 806      | 2 890      | 2 817      | 2 613      | 2 422      | 2 584      | 2 355      |
| EBITDA, Mkr                                       | 387        | 349        | 334        | 217        | 206        | 168        | 134        | 151        | 104        |
| EBITA, Mkr  | 169        | 132        | 123        | 169        | 154        | 116        | 83         | 103        | 55         |
| EBITA-marginal, %                                 | 6,0        | 4,8        | 4,4        | 5,9        | 5,5        | 4,4        | 3,4        | 4,0        | 2,3        |
| Rörelseresultat, Mkr                              | 156        | 118        | 110        | 153        | 138        | 100        | 68         | 86         | 40         |
| Rörelsemarginal, %                                | 5,5        | 4,3        | 3,9        | 5,3        | 4,9        | 3,8        | 2,8        | 3,3        | 1,7        |
| Resultat efter finansiella poster, Mkr            | 118        | 84         | 73         | 132        | 114        | 74         | 46         | 68         | 20         |
| Resultat efter skatt, Mkr                         | 88         | 59         | 50         | 108        | 75         | 42         | 34         | 45         | 14         |
| Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>              | 2,43       | 1,62       | 1,40       | 3,01       | 2,07       | 1,15       | 0,95       | 1,24       | 0,39       |
| Operativt kassaflöde, Mkr                         | 439        | 251        | 390        | 393        | 52         | 127        | -34        | 5          | -6         |
| Kassaflöde per aktie, kr <sup>2)</sup>            | 11,70      | 6,54       | 10,05      | 10,27      | 0,94       | 2,85       | -1,17      | 2,14       | 0,23       |
| Av- och nedskrivningar, Mkr                       | 232        | 231        | 224        | 64         | 68         | 68         | 67         | 65         | 64         |
| Nettoinvesteringar, Mkr                           | 27         | 53         | 28         | 17         | 41         | 41         | 38         | 104        | 54         |
| Goodwill, Mkr                                     | 2 539      | 2 497      | 2 476      | 2 439      | 2 440      | 2 466      | 2 429      | 2 337      | 2 261      |
| Balansomslutning, Mkr                             | 9 931      | 9 823      | 9 749      | 7 737      | 7 896      | 7 850      | 7 684      | 7 409      | 7 085      |
| Eget kapital, Mkr                                 | 2 931      | 2 776      | 2 818      | 2 707      | 2 596      | 2 554      | 2 559      | 2 453      | 2 365      |
| Eget kapital per aktie, kr                        | 82,52      | 78,20      | 79,38      | 76,28      | 73,16      | 72,02      | 72,17      | 69,21      | 66,88      |
| Nettoskuld vid periodens utgång, Mkr              | 4 272      | 4 587      | 4 358      | 2 539      | 2 890      | 2 915      | 2 834      | 2 665      | 2 597      |
| Sysselsatt kapital, Mkr                           | 7 203      | 7 363      | 7 176      | 5 246      | 5 486      | 5 469      | 5 392      | 5 118      | 4 961      |
| Avkastning på totalt kapital, % <sup>3)</sup>     | 7,3        | 5,3        | 5,3        | 8,0        | 7,0        | 6,3        | 5,1        | 4,8        | 2,3        |
| Avkastning på eget kapital, % <sup>3)</sup>       | 12,1       | 8,2        | 7,2        | 16,1       | 11,4       | 6,4        | 5,4        | 7,3        | 2,3        |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>3)</sup> | 8,5        | 6,5        | 6,1        | 11,4       | 10,1       | 7,3        | 5,2        | 6,8        | 3,2        |
| Skuldsättningsgrad, ggr                           | 1,5        | 1,7        | 1,6        | 0,9        | 1,1        | 1,1        | 1,1        | 1,1        | 1,1        |
| Soliditet, %                                      | 29,5       | 28,3       | 28,9       | 35,0       | 32,9       | 32,5       | 33,3       | 33,1       | 33,4       |
| Räntetäckningsgrad, ggr <sup>4)</sup>             | 4,3        | 4,6        | 4,9        | 5,3        | 4,7        | 3,7        | 3,8        | 4,1        | 4,5        |
| Antal anställda vid periodens slut                | 6 704      | 6 764      | 6 788      | 6 652      | 7 246      | 7 170      | 7 085      | 6 997      | 6 708      |

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

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

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

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

## FLERÅRSÖVERSIKT – JANUARI - SEPTEMBER

|  | 2019   | 2018   | 2017   | 2016   | 2015   |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| Nettoomsättning, Mkr   | 8 350  | 7 852  | 6 758  | 3 956  | 3 113  |
| EBITA, Mkr   | 424    | 353    | 269    | 245    | 197    |
| Resultat efter skatt, Mkr  | 197    | 150    | 120    | 138    | 101    |
| Resultat per aktie, kr <sup>1) 2)</sup>                              | 5,45   | 4,17   | 3,41   | 4,89   | 3,58   |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr <sup>2)</sup> | 28,29  | 2,59   | -3,95  | 8,35   | 1,18   |
| Eget kapital per aktie, kr <sup>2)</sup>                             | 82,52  | 73,16  | 66,88  | 56,93  | 51,19  |
| Avkastning på eget kapital, % <sup>3)</sup>                          | 9,2    | 11,6   | 6,7    | 12,0   | 9,7    |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>3)</sup>                    | 7,1    | 7,6    | 6,1    | 10,4   | 10,4   |
| EBITA-marginal, %  | 5,1    | 4,5    | 4,0    | 6,2    | 6,3    |
| Rörelsemarginal, %   | 4,6    | 3,9    | 3,3    | 5,6    | 5,8    |
| Genomsnittligt antal aktier, tusental <sup>2)</sup>                  | 35 358 | 35 358 | 35 358 | 28 224 | 28 224 |

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

**FLERÅRSÖVERSIKT – TREDJE KVARTALET**

|  | 2019   | 2018   | 2017   | 2016   | 2015   |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| Nettoomsättning, Mkr   | 2 825  | 2 817  | 2 355  | 1 878  | 1 041  |
| EBITA, Mkr   | 169    | 154    | 55     | 112    | 69     |
| Resultat efter skatt, Mkr  | 88     | 75     | 14     | 58     | 36     |
| Resultat per aktie, kr <sup>1) 2)</sup>                              | 2,43   | 2,07   | 0,39   | 2,04   | 1,27   |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr <sup>2)</sup> | 11,70  | 0,94   | 0,23   | 6,30   | -1,87  |
| Eget kapital per aktie, kr <sup>2)</sup>                             | 82,52  | 73,16  | 66,88  | 56,93  | 51,19  |
| Avkastning på eget kapital, % <sup>3)</sup>                          | 12,1   | 11,4   | 2,3    | 14,8   | 10,0   |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>3)</sup>                    | 8,5    | 10,1   | 3,2    | 11,7   | 10,9   |
| EBITA-marginal, %  | 6,0    | 5,5    | 2,3    | 6,0    | 6,7    |
| Rörelsemarginal, %   | 5,5    | 4,9    | 1,7    | 5,3    | 6,2    |
| Genomsnittligt antal aktier, tusental <sup>2)</sup>                  | 35 358 | 35 358 | 35 358 | 28 224 | 28 224 |

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

**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 <sup>1) 2)</sup>                              | 7,18   | 4,65   | 7,35   | 6,18   | 3,27   |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr <sup>2)</sup> | 12,88  | -1,81  | 11,19  | 9,52   | 6,03   |
| Eget kapital per aktie, kr <sup>2)</sup>                             | 76,28  | 69,21  | 68,19  | 52,72  | 47,75  |
| Utdelning per aktie, kr <sup>2)</sup>                                | 2,90   | 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 <sup>2)</sup>                  | 35 358 | 35 358 | 29 555 | 28 224 | 26 825 |

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

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

## AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – KVARTALSDATA

| Mkr   | 2019<br>Q3   | 2019<br>Q2   | 2019<br>Q1   | 2018<br>Q4   | 2018<br>Q3   | 2018<br>Q2   | 2018<br>Q1   | 2017<br>Q4   | 2017<br>Q3   |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Rörelseresultat                                       | 156          | 118          | 110          | 153          | 138          | 100          | 68           | 86           | 40           |
| Av- och nedskrivningar                                | 232          | 231          | 224          | 64           | 68           | 68           | 67           | 65           | 64           |
| <b>EBITDA</b>   | <b>387</b>   | <b>349</b>   | <b>334</b>   | <b>217</b>   | <b>206</b>   | <b>168</b>   | <b>134</b>   | <b>151</b>   | <b>104</b>   |
| Rörelseresultat                                       | 156          | 118          | 110          | 153          | 138          | 100          | 68           | 86           | 40           |
| Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv | 14           | 14           | 13           | 16           | 16           | 16           | 16           | 17           | 15           |
| <b>EBITA</b>  | <b>169</b>   | <b>132</b>   | <b>123</b>   | <b>169</b>   | <b>154</b>   | <b>116</b>   | <b>83</b>    | <b>103</b>   | <b>55</b>    |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten              | 414          | 231          | 355          | 363          | 33           | 101          | -41          | 76           | 8            |
| Finansiella poster, netto                             | 37           | 34           | 37           | 21           | 24           | 26           | 22           | 19           | 20           |
| Betald skatt  | 15           | 39           | 26           | 26           | 36           | 42           | 23           | 14           | 21           |
| Nettoinvesteringar                                    | -27          | -53          | -28          | -17          | -41          | -41          | -38          | -104         | -54          |
| <b>Operativt kassaflöde</b>                           | <b>439</b>   | <b>251</b>   | <b>390</b>   | <b>393</b>   | <b>52</b>    | <b>127</b>   | <b>-34</b>   | <b>5</b>     | <b>-6</b>    |
| Genomsnitt totala tillgångar                          | 9 877        | 9 786        | 9 764        | 7 817        | 7 873        | 7 767        | 7 547        | 7 247        | 7 072        |
| Genomsnitt likvida medel                              | -805         | -726         | -726         | -616         | -552         | -574         | -616         | -620         | -581         |
| Genomsnitt ej räntebärande skulder                    | -1 789       | -1 790       | -1 805       | -1 835       | -1 844       | -1 763       | -1 676       | -1 587       | -1 529       |
| <b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>              | <b>7 283</b> | <b>7 270</b> | <b>7 233</b> | <b>5 366</b> | <b>5 477</b> | <b>5 430</b> | <b>5 255</b> | <b>5 040</b> | <b>4 962</b> |
| Annualiserat rörelseresultat                          | 623          | 472          | 438          | 614          | 552          | 399          | 271          | 344          | 159          |
| <b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>            | <b>8,5</b>   | <b>6,5</b>   | <b>6,1</b>   | <b>11,4</b>  | <b>10,1</b>  | <b>7,3</b>   | <b>5,2</b>   | <b>6,8</b>   | <b>3,2</b>   |
| Räntebärande långfristiga skulder                     | 3 845        | 3 931        | 3 833        | 2 442        | 186          | 2 575        | 2 559        | 2 504        | 2 477        |
| Räntebärande kortfristiga skulder                     | 1 315        | 1 377        | 1 256        | 819          | 3 213        | 935          | 826          | 840          | 681          |
| Likvida medel   | -888         | -721         | -731         | -722         | -509         | -596         | -552         | -679         | -561         |
| <b>Nettoskuld vid periodens utgång</b>                | <b>4 272</b> | <b>4 587</b> | <b>4 358</b> | <b>2 539</b> | <b>2 890</b> | <b>2 915</b> | <b>2 834</b> | <b>2 665</b> | <b>2 597</b> |

## AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – JANUARI - SEPTEMBER

| Mkr   | 2019         | 2018         | 2017         | 2016         | 2015         |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Rörelseresultat                                       | 383          | 305          | 222          | 222          | 181          |
| Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv | 41           | 48           | 47           | 24           | 16           |
| <b>EBITA</b>  | <b>424</b>   | <b>353</b>   | <b>269</b>   | <b>245</b>   | <b>197</b>   |
| Genomsnitt totala tillgångar                          | 9 834        | 7 710        | 6 997        | 4 327        | 3 558        |
| Genomsnitt likvida medel                              | -780         | -584         | -632         | -542         | -414         |
| Genomsnitt ej räntebärande skulder                    | -1 807       | -1 760       | -1 504       | -959         | -825         |
| <b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>              | <b>7 248</b> | <b>5 366</b> | <b>4 862</b> | <b>2 826</b> | <b>2 319</b> |
| Annualiserat rörelseresultat                          | 511          | 407          | 296          | 295          | 241          |
| <b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>            | <b>7,1</b>   | <b>7,6</b>   | <b>6,1</b>   | <b>10,4</b>  | <b>10,4</b>  |

**AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – TREDJE KVARTALET**

| Mkr   | 2019         | 2018         | 2017         | 2016         | 2015         |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Rörelseresultat                                       | 156          | 138          | 40           | 100          | 64           |
| Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv | 14           | 16           | 15           | 12           | 5            |
| <b>EBITA</b>  | <b>169</b>   | <b>154</b>   | <b>55</b>    | <b>112</b>   | <b>69</b>    |
| Genomsnitt totala tillgångar                          | 9 877        | 7 873        | 7 072        | 5 112        | 3 526        |
| Genomsnitt likvida medel                              | -805         | -552         | -581         | -558         | -389         |
| Genomsnitt ej räntebärande skulder                    | -1 789       | -1 844       | -1 529       | -1 141       | -794         |
| <b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>              | <b>7 283</b> | <b>5 477</b> | <b>4 962</b> | <b>3 412</b> | <b>2 344</b> |
| Annualiserat rörelseresultat                          | 623          | 552          | 159          | 398          | 256          |
| <b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>            | <b>8,5</b>   | <b>10,1</b>  | <b>3,2</b>   | <b>11,7</b>  | <b>10,9</b>  |

**AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – HELÅR**

| Mkr   | 2018         | 2017         | 2016         | 2015         | 2014         |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Rörelseresultat                                       | 459          | 308          | 344          | 292          | 175          |
| Av- och nedskrivningar                                | 266          | 255          | 172          | 136          | 117          |
| <b>EBITDA</b>   | <b>725</b>   | <b>563</b>   | <b>516</b>   | <b>428</b>   | <b>292</b>   |
| Rörelseresultat                                       | 459          | 308          | 344          | 292          | 175          |
| Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv | 64           | 63           | 40           | 21           | 19           |
| <b>EBITA</b>  | <b>523</b>   | <b>371</b>   | <b>384</b>   | <b>313</b>   | <b>194</b>   |
| 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         |
| <b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>              | <b>5 398</b> | <b>4 983</b> | <b>3 428</b> | <b>2 325</b> | <b>2 010</b> |
| Rörelseresultat                                       | 459          | 308          | 344          | 292          | 175          |
| <b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>            | <b>8,5</b>   | <b>6,2</b>   | <b>10,0</b>  | <b>12,6</b>  | <b>8,7</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>                      | Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare 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.  |