

**Elanders AB (publ)**
**2020-07-15**
**Första halvåret 2020**

- Omsättningen uppgick till 5 386 (5 525) Mkr, vilket innebar en organisk minskning med fem procentenheter jämfört med samma period föregående år.
- Justerad EBITA uppgick till 153 (235) Mkr och den justerade EBITA-marginalen till 2,8 (4,2) procent.
- Det operativa kassaflödet uppgick till 635 (641) Mkr, varav förvärv och försäljningar av bolag utgjorde 0 (-5) Mkr.

**Andra kvartalet 2020**

- Omsättningen ökade till 2 814 (2 719) Mkr, vilket innebar en organisk ökning med två procentenheter jämfört med samma period föregående år.
- Justerad EBITA uppgick till 72 (122) Mkr och den justerade EBITA-marginalen till 2,6 (4,5) procent.
- Covid-19-pandemin hade stor negativ påverkan på utfallet för koncernens europeiska verksamhet.
- Vissa affärer av engångskaraktär gällande upphandling av skyddsutrustning gjorde att koncernens asiatiska verksamhet presterade bättre än föregående år.
- Vidtagna likviditetsåtgärder tillsammans med strikt kostnadskontroll har inneburit att koncernens likviditetsbuffert har kunnat försvaras. Existerande kassa samt ej utnyttjade kreditramar uppgår fortfarande till mer än 1,2 miljarder kronor.
- Resultat före skatt uppgick till 29 (84) Mkr.
- Nettoresultatet uppgick till 19 (59) Mkr, motsvarande 0,52 (1,62) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet ökade till 279 (251) Mkr, varav förvärv och försäljningar av bolag utgjorde 0 (-5) Mkr.

Finansiell översikt	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2019
	2020	2019	2020	2019		
Nettoomsättning, Mkr	5 386	5 525	2 814	2 719	11 115	11 254
EBITDA justerad, Mkr <sup>1)</sup>	574	663	278	339	1 346	1 435
EBITA justerad, Mkr <sup>1) 2)</sup>	153	235	72	122	481	563
EBITA-marginal justerad, % <sup>1)</sup>	2,8	4,2	2,6	4,5	4,3	5,0
EBITA, Mkr <sup>2)</sup>	153	255	72	132	311	413
EBITA-marginal, %	2,8	4,6	2,6	4,8	2,8	3,7
Resultat före skatt, Mkr	57	156	29	84	116	216
Resultat efter skatt, Mkr	35	109	19	59	78	153
Resultat per aktie justerad, kr <sup>1)</sup>	0,96	2,62	0,52	1,42	5,48	7,16
Resultat per aktie, kr	0,96	3,02	0,52	1,62	2,13	4,19
Operativt kassaflöde, Mkr	635	641	279	251	1 448	1 454
Nettoskuld vid periodens utgång, Mkr	3 412	4 587	3 412	4 587	3 412	3 961
Nettoskuld/EBITDA justerad, ggr <sup>1) 3)</sup>	2,97	3,46	3,07	3,38	2,53	2,76

<sup>1)</sup> Engångsposter har exkluderats i de justerade måtten.

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

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

## KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

Covid-19-pandemin fick som förutspått en stor påverkan på andra kvartalet. Flera av våra anläggningar i Europa och USA har körts med reducerad kapacitet med anledning av att kunderna stoppat sin produktion. Störst negativ påverkan fick det i Europa där vår försäljning minskade med 28 procent. Samtidigt gick vår verksamhet i Asien bättre än föregående år. För att kompensera för den lägre efterfrågan i Europa permitterade vi helt eller delvis närmare 2 000 anställda i olika omgångar och samtidigt minskades antalet inhyrd personal kraftigt. Vi vidtog även en rad åtgärder för att stärka likviditetsberedskapen, som till exempel att senarelägga investeringar och minimera ej verksamhets-kritiska kostnader.

Inom Supply Chain Solutions var Automotive och Fashion & Lifestyle de kundsegment som drabbades hårdast under kvartalet med en försäljning som minskade kraftigt under april och maj. Inom kundsegmenten Electronics samt Health Care & Life Science hade vi en ökad efterfrågan, som kompenserade för försäljningsminskningen inom de övriga segmenten. Inom Electronics berodde den ökade efterfrågan på att anställda och elever arbetade hemifrån, vilket ökade efterfrågan på bärbara datorer, skärmar, dator tillbehör samt serverkapacitet och nätverksutrustning. Inom Health Care & Life Science har vi utvecklat ett koncept där vi till exempel hjälpt myndigheter i Nord- och Sydamerika med att upphandla, kvalitetssäkra och köpa in skyddsutrustning från Asien, som vi sedan även ansvarat för att skeppa vidare till olika distributionscentraler. Omsättningen för dessa affärer med skyddsutrustning, som förmodligen var av engångskaraktär, uppgick till cirka 45 miljoner amerikanska dollar i andra kvartalet. Vi undersöker nu om detta koncept även skulle kunna vara intressant för andra parter.

Print & Packaging Solutions var det affärsområde där covid-19-pandemin hade kraftigast negativ påverkan. Majoriteten av kunderna stängde sin produktion under större delen av kvartalet och vi kunde även se en kraftigt minskad marknadsaktivitet, vilket i sin tur även det påverkade våra produktionsvolymerna. Prenumerationsboxaffären i USA fortsatte att växa och kompenserade delvis omsättningstappet i övriga enheter, men kunde inte kompensera resultat tappet.

Situationen började stabilisera sig för båda våra affärsområden i slutet av kvartalet. Det börjar nu se något ljusare ut, då kunderna återigen har startat upp sina verksamheter, däremot är inte volymerna för alla kunder på samma nivåer som innan virusutbrottet. Många länder har även börjat att lätta på sina restriktioner och till exempel tillåtit köpcentrum att öppna upp igen. Alla våra anläggningar är nu också i drift, förutom de vi har i Indien, som inte ännu tillåts öppna av myndigheterna.

De besparingsåtgärder som vi vidtagit tillsammans med en något minskad kapitalbindning bidrog positivt till kassaflödet och resulterade i en lägre skuldsättning. Det känns också bra att vår likviditetsberedskap är fortsatt god och att vi fortfarande har över 1,2 miljarder i likvida medel och ej utnyttjade kreditramar.

Vi såg stora orosmoln när vi gick in i andra kvartalet, men med facit på hand har vi klarat oss klart bättre än vi befarade. Krisen är inte på något sätt över, men vi har en god beredskap för att kunna hantera den. Vi är nu därför försiktigt optimistiska när vi går in i tredje kvartalet, då majoriteten av våra kunder har startat sin verksamhet igen. Samtidigt finns det fortfarande en stor osäkerhet vad gäller covid-19 och dess påverkan framöver.

Magnus Nilsson  
Verkställande direktör och koncernchef

## KONCERNEN

Elanders erbjuder ett brett tjänsteutbud samt helhetslösningar inom supply chain management. Verksamheten bedrivs huvudsakligen genom två affärsområden, Supply Chain Solutions och Print & Packaging Solutions. Koncernen har över 6 000 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.

### Justerad resultaträkning

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2019
	2020	2019	2020	2019		
Nettoomsättning	5 386	5 525	2 814	2 719	11 115	11 254
Rörelsekostnader justerade	-4 812	-4 862	-2 537	-2 380	-9 769	-9 819
<b>EBITDA justerad</b>	<b>574</b>	<b>663</b>	<b>278</b>	<b>339</b>	<b>1 346</b>	<b>1 435</b>
Av- och nedskrivningar	-422	-428	-206	-217	-866	-872
<b>EBITA justerad</b>	<b>153</b>	<b>235</b>	<b>72</b>	<b>122</b>	<b>481</b>	<b>563</b>
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	-26	-27	-13	-14	-54	-54
<b>EBIT justerad</b>	<b>126</b>	<b>208</b>	<b>59</b>	<b>108</b>	<b>427</b>	<b>508</b>
Justering för felaktigheter avseende kundprojekt	-	20	-	10	-78	-58
Justering för omstrukturingskostnader	-	-	-	-	-92	-92
<b>EBIT</b>	<b>126</b>	<b>228</b>	<b>59</b>	<b>118</b>	<b>257</b>	<b>359</b>
Finansiella poster, netto	-70	-71	-30	-34	-142	-143
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>57</b>	<b>156</b>	<b>29</b>	<b>84</b>	<b>116</b>	<b>216</b>
Skatt	-22	-47	-9	-25	-37	-63
<b>Resultat för perioden</b>	<b>35</b>	<b>109</b>	<b>19</b>	<b>59</b>	<b>78</b>	<b>153</b>
Justeringsposter enligt ovan	-	-20	-	-10	170	150
Skatt hänförligt till justeringsposter	-	6	-	3	-51	-45
<b>Justerat resultat för perioden</b>	<b>35</b>	<b>95</b>	<b>19</b>	<b>52</b>	<b>197</b>	<b>258</b>
<b>Justerat resultat för perioden hänförligt till:</b>						
- moderbolagets aktieägare	34	93	18	50	194	253
- aktieägare utan bestämmande inflytande	1	2	1	2	3	5
<i>Justerat resultat per aktie, kr</i>	<i>0,96</i>	<i>2,62</i>	<i>0,52</i>	<i>1,42</i>	<i>5,48</i>	<i>7,16</i>

## Omsättning och resultat

### Första halvåret

Nettoomsättningen minskade med tre procent till 5 386 (5 525) Mkr jämfört med samma period föregående år. Rensat för valutakursrörelser och effekter från förvärv respektive avyttring av verksamhet minskade omsättningen med fem procentenheter.

Covid-19-utbrottet hade en stor negativ påverkan på både omsättning och resultat under perioden. Störst negativ påverkan fick det på den europeiska verksamheten. Omsättningstappet i Europa kunde däremot kompenseras av en del engångsaffärer. Engångsaffärerna rörde huvudsakligen upphandling, kvalitetssäkring samt transport av skyddsutrustning från Asien till Nord- och Sydamerika.

Supply Chain Solutions hade en negativ organisk tillväxt om sju procent, men det skiljde sig lite mellan regionerna. Verksamheten i Asien uppvisade en stark tillväxt, som främst kom från kundsegmenten Electronics samt Healthcare & Life Science. Tillväxten var delvis driven av de engångsaffärer som nämns ovan. Verksamheten i Europa uppvisade en negativ tillväxt, främst orsakad av minskad efterfrågan från Automotive, Fashion & Lifestyle och Industrial.

Affärsområdet Print & Packaging Solutions ökade omsättningen något organiskt tack vare ökad aktivitet inom verksamheten för prenumerationsboxar i USA. Om den verksamheten exkluderas minskade omsättningen för Print & Packaging Solutions med närmare tio procent organiskt.

Justerad EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv samt engångsposter, minskade till 153 (235) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 2,8 (4,2) procent. En svagare efterfrågan, som en följd av coronaviruset samt kundernas nedstängningar av sina fabriker på grund av komponentbrist ledde till ett kraftigt resultattapp främst hänförligt till den europeiska verksamheten. Resultattappet mildrades delvis av de statliga bidrag och kostnadsreduktioner som koncernen erhållit med anledning av covid-19-pandemin. Formerna för dessa stödåtgärder har sett olika ut från land till land, men har främst inneburit kostnadsreduktioner för personal och lokaler. Utöver detta har anställda i vissa länder erhållit direkta statliga stöd i samband med korttidspermitteringar. För att hantera den minskade efterfrågan har koncernen, där det varit möjligt, försökt att permittera delar av personalstyrkan. Under april och maj har närmare 2 000 anställda varit helt eller delvis permitterade i omgångar.

#### Andra kvartalet

Nettoomsättningen ökade med fyra procent till 2 814 (2 719) Mkr jämfört med samma period föregående år. Rensat för valutakursrörelser och effekter från förvärv respektive avyttringar av verksamhet ökade omsättningen med två procentenheter.

Justerad EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv samt engångsposter, minskade till 72 (122) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 2,6 (4,5) procent. Den asiatiska delen av Supply Chain Solutions presterade bättre än föregående år, medan den europeiska delen av Supply Chain Solutions samt Print & Packaging Solutions hade det mer utmanande under kvartalet. En svagare efterfrågan, som en följd av coronaviruset samt kundernas nedstängningar av sina fabriker på grund av komponentbrist, ledde till ett kraftigt resultattapp, som delvis dämpades av erhållna statliga bidrag och kostnadsreduktioner.

#### Supply Chain Solutions

Elanders är ett av de ledande företagen i världen inom globala lösningar för 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	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2019
	2020	2019	2020	2019		
Nettoomsättning, Mkr	4 164	4 361	2 259	2 131	8 578	8 775
EBITDA justerad, Mkr <sup>1)</sup>	496	540	260	277	1 088	1 132
EBITA justerad, Mkr <sup>1) 2)</sup>	147	185	89	97	370	408
EBITA-marginal justerad, % <sup>1)</sup>	3,5	4,2	4,0	4,5	4,3	4,7
EBITA, Mkr <sup>2)</sup>	147	205	89	107	208	265
EBITA-marginal, %	3,5	4,7	4,0	5,0	2,4	3,0
Medelantal anställda	5 227	5 492	5 133	5 545	5 352	5 485

<sup>1)</sup> Engångsposter har exkluderats i de justerade måtten.

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

Affärsområdet Supply Chain Solutions påverkades kraftigt av coronaviruset, men verksamheterna påverkades i olika utsträckning och vid olika tidpunkter. Fram till slutet av det första kvartalet gav det främst negativa effekter på verksamheterna i Asien med bland annat ett förlängt kinesiskt nyår och

stora störningar i försörjningskedjan för koncernens kunder inom Electronics och Fashion & Lifestyle. Det innebar även stora störningar på sjö- och flygfrakt. I slutet av första kvartalet spred sig problemen till Europa där länder stängde sina gränser, komponentbrist uppstod och karantän samt isolering infördes i flera länder. Det var först då som Automotive och Industrial började påverkas i större utsträckning och ett flertal av koncernens största kunder valde att stänga ner sin produktion på grund av störningar i deras försörjningskedja och brist på komponenter. För Fashion & Lifestyle fortsatte problemen delvis, då självisoleringen i Europa och USA innebar att allt färre personer handlade kläder i fysiska butiker, även om e-handeln till viss del kompenenserade med högre volymer.

Sedan mitten av maj har kunderna i Europa börjat starta upp sin produktion igen och efterfrågan har ökat. Produktionstakten är däremot betydligt lägre än innan virusutbrottet.

De kundsegment som har klarat sig bäst under perioden är Electronics samt Healthcare & Life Science, som har haft en stabil och till och med ökad efterfrågan. Att fler personer beordrades att arbeta hemifrån skapade en stark efterfrågan på bärbara datorer, datortillbehör och nätverksutrustning. Pandemin gjorde också att efterfrågan ökade på skyddsmaterial.

### 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	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2019
	2020	2019	2020	2019		
Nettoomsättning, Mkr	1 264	1 205	578	605	2 623	2 564
EBITDA justerad, Mkr <sup>1)</sup>	94	138	26	69	291	335
EBITA justerad, Mkr <sup>1) 2)</sup>	23	66	-9	33	145	188
EBITA-marginal justerad, % <sup>1)</sup>	1,8	5,5	-1,5	5,4	5,5	7,3
EBITA, Mkr <sup>2)</sup>	23	66	-9	33	138	182
EBITA-marginal, %	1,8	5,5	-1,5	5,4	5,3	7,1
Medelantal anställda	1 189	1 202	1 172	1 198	1 195	1 201

<sup>1)</sup> Engångsposter har exkluderats i de justerade måtten.

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

Print & Packaging Solutions var relativt opåverkade av coronavirusutbrottet fram till mitten av mars, då nästan samtliga av de större kunderna inom Automotive och Industrial stängde ner sin produktion helt och inte startade igen förrän i maj eller juni. Nedstängningen och den minskade efterfrågan generellt på till exempel marknadsmaterial fick en stor negativ påverkan på utfallet i andra kvartalet.

Verksamheten med prenumerationsboxar i USA fortsatte att uppvisa en stark tillväxt, vilket gjorde att affärsområdet som helhet växte med tre procent organiskt under första halvåret. Övriga enheter fick istället se sin omsättning minska. Utan prenumerationsboxaffären minskade omsättningen organiskt med tio procent och det var främst med anledning av covid-19-utbrottet. Även om kunderna nu startat upp sin produktion igen, så är det med reducerad kapacitet.

### Väsentliga händelser under perioden

#### Coronavirusets utbrott

Coronaviruset (COVID-19) har spridit sig snabbt under 2020 och utvecklats till en pandemi med ett stort antal smittade. Åtgärder som vidtagits av olika regeringar för att begränsa spridning av viruset har påverkat den ekonomiska aktiviteten och koncernens verksamhet på olika sätt:

- Många av koncernens kunder har upplevt stora störningar i sin försörjningskedja, vilket påverkat deras och även vår verksamhet negativt. Störningarna har medfört att flera av kunderna inom Automotive och Industrial hållit sin produktion stängd från mitten av mars till maj eller juni 2020.

- Efterfrågan har minskat kraftigt i flera av våra kundsegment och i synnerhet i Europa.
- På grund av de åtgärder som vidtogs av myndigheter var koncernen tvungen att stänga ett par mindre produktionsenheter i Indien respektive Italien i mitten av mars 2020. Enheten i Italien har startat sin verksamhet igen, men produktionsenheterna i Indien är fortfarande stängda.
- För att mildra effekterna av coronavirusets utbrott har koncernen erhållit statligt stöd i flera av de länder som verksamhet bedrivs i. Formerna för dessa stödåtgärder har sett olika ut från land till land, men har främst inneburit kostnadsreduktioner för personal och lokaler. Under 2020 har Elanders erhållit 40 Mkr i olika former av stöd, varav 35 Mkr i andra kvartalet. Utöver detta har anställda i vissa länder erhållit direkt stöd från staten i samband med korttidspermitteringar.

Det råder fortsatt en väldigt stor osäkerhet kring hur länge coronavirusutbrottet kommer att fortgå, vilket gör att det är svårt att förutse den exakta påverkan på koncernens verksamhet under resten av 2020.

## Investeringar och avskrivningar

### *Första halvåret*

Periodens nettoinvesteringar, som huvudsakligen utgjordes av produktionsutrustning, uppgick till 28 (81) Mkr. Av- och nedskrivningar uppgick till 448 (455) Mkr.

### *Andra kvartalet*

För kvartalet uppgick nettoinvesteringarna till 13 (53) Mkr och av- och nedskrivningarna till 219 (231) Mkr.

## Finansiell ställning, kassaflöde och finansiering

### *Första halvåret*

Det operativa kassaflödet för perioden uppgick till 635 (641) Mkr och hjälptes något av minskad rörelsekapitalbindning.

Nettoskulden minskade till 3 412 Mkr jämfört med 3 961 Mkr vid ingången av året. I periodens förändring av nettoskulden ingick en ökning om 25 Mkr på grund av förändrade valutakurser, då en stor andel av upplåningen och leasingåtagandena är i euro och en mindre del i amerikanska dollar. På rullande tolv månadersbasis är nu kvoten för nettoskuld / justerad EBITDA nere på 2,5. Exklusive IFRS 16-effekter är kvoten för nettoskuld / justerad EBITDA nere på 2,9 (3,3).

Koncernen har idag en god likviditetsbuffert, både i form av existerande kassa samt ej utnyttjade kreditramar. Tillsammans uppgår dessa till mer än 1,2 miljarder kronor.

I koncernens avtal med sina huvudbanker finns finansiella villkor som måste vara uppfyllda för att säkerställa finansieringen. Dessa utgörs bland annat av nivåer för investeringar och kvoten nettoskuld / EBITDA. I beräkningarna exkluderas IFRS 16-effekter och vissa engångsposter. Samtliga finansiella villkor var uppfyllda per balansdagen.

### *Andra kvartalet*

Det operativa kassaflödet ökade till 279 (251) Mkr, delvis hjälpt av minskad kapitalbindning, men även av en lägre investeringstakt.

## Personal

### *Första halvåret*

Medelantalet anställda under perioden var 6 426 (6 704), varav 143 (152) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 6 234 (6 764) anställda, varav 138 (157) i Sverige.

### *Andra kvartalet*

Under andra kvartalet var medelantalet anställda 6 316 (6 753), varav 139 (155) i Sverige.

## MODERBOLAGET

Moderbolaget har utfört koncerngemensamma tjänster. Medelantalet anställda var under perioden 11 (11) och vid slutet av perioden uppgick antalet anställda till 10 (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 leverans-åtaganden 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 2019.

Sedan årsredovisningen offentliggjordes har covid-19-utbrottet och de åtgärder som vidtagits av olika regeringar för att hindra spridningen av detta virus påverkat koncernens verksamhet negativt under senare delen av första kvartalet och under andra kvartalet. Utöver de redan kända effekterna orsakar virusutbrottet en makroekonomisk osäkerhet och en nedgång i ekonomisk aktivitet. Omfattningen och varaktigheten av denna pandemi är osäker, men den förväntas påverka verksamheten ytterligare framöver.

Utöver detta bedöms de händelser som skett i omvärlden sedan årsredovisningen offentliggjordes inte ha medfört att några väsentliga risker tillkommit eller någon förändring i hur koncernen arbetar med dessa jämfört med beskrivningen i årsredovisningen för 2019.

### Säsongsvariationer

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

### Närståendetransaktioner

Under perioden har följande 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 tidigare ingick i koncernledningen och var 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

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

### Utsikter för framtiden

Någon prognos lämnas ej för 2020.

### 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. För de statliga bidrag som Elanders har erhållit under rapportperioden har nedan redovisningsprincip tillämpats.

#### *Statliga bidrag*

Statliga bidrag redovisas i balansräkningen som förutbetalad intäkt när det föreligger en rimlig säkerhet att bidrag kommer att erhållas och att Elanders kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidraget. Bidraget redovisas som en kostnadsreduktion och periodiseras på samma sätt över de perioder som de kostnader bidraget är avsett att kompensera för.

### Granskning av bolagets revisorer

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

### Finansiell kalender

Tredje kvartalet 2020	22 oktober 2020
Fjärde kvartalet 2020	28 januari 2021
Årsredovisning 2020	19 mars 2021
Första kvartalet 2021	28 april 2021
Årsstämma	28 april 2021
Andra kvartalet 2021	15 juli 2021

### Telefonkonferens

I samband med offentliggörandet av delårsrapporten för andra kvartalet 2020 håller Elanders en press- och analytikerkonferens den 15 juli kl. 09:00 med vd och koncernchef Magnus Nilsson samt ekonomidirektör Andréas Wikner.

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

#### [CLICK TO JOIN](#)

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

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

Kod: 808583

### Agenda

08.50 Konferensnumret öppnas  
09.00 Genomgång av delårsrapporten  
09.20 Frågestund  
10.00 Avslutning

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

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



**Avgivande och intygande**

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

Mölnadal den 15 juli 2020

Carl Bennet  
Ordförande

Johan Stern  
Vice ordförande

Pam Fredman

Dan Frohm

Erik Gabrielson

Linus Karlsson

Cecilia Lager

Anne Lenerius

Caroline Sundewall

Martin Afzelius

Martin Schubach

Magnus Nilsson  
Vd och koncernchef

**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 Mölnadal  
Tel. 031 - 750 00 00

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

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2019
	2020	2019	2020	2019		
Nettoomsättning	5 386	5 525	2 814	2 719	11 115	11 254
Kostnad för sålda varor och tjänster	-4 717	-4 766	-2 483	-2 344	-9 731	-9 780
<b>Bruttoresultat</b>	<b>669</b>	<b>759</b>	<b>331</b>	<b>375</b>	<b>1 385</b>	<b>1 474</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-557	-546	-272	-268	-1 156	-1 144
Övriga rörelseintäkter	38	23	10	12	79	63
Övriga rörelsekostnader	-24	-8	-11	-1	-50	-34
<b>Rörelseresultat</b>	<b>126</b>	<b>228</b>	<b>59</b>	<b>118</b>	<b>257</b>	<b>359</b>
Finansiella poster, netto	-70	-71	-30	-34	-142	-143
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>57</b>	<b>156</b>	<b>29</b>	<b>84</b>	<b>116</b>	<b>216</b>
Skatt	-22	-47	-9	-25	-37	-63
<b>Periodens resultat</b>	<b>35</b>	<b>109</b>	<b>19</b>	<b>59</b>	<b>78</b>	<b>153</b>
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>						
- moderbolagets aktieägare	34	107	18	57	75	148
- aktieägare utan bestämmande inflytande	1	2	1	2	3	5
<i>Resultat per aktie, kr<sup>1) 2)</sup></i>	<i>0,96</i>	<i>3,02</i>	<i>0,52</i>	<i>1,62</i>	<i>2,13</i>	<i>4,19</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>
<i>Utestående aktier vid periodens utgång, tusental</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>

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

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

**Koncernens rapport över totalresultatet**

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2019
	2020	2019	2020	2019		
<b>Periodens resultat</b>	<b>35</b>	<b>109</b>	<b>19</b>	<b>59</b>	<b>78</b>	<b>153</b>
<i>Poster som inte kommer omklassificeras till resultaträkningen</i>						
Omvärderingar efter skatt	-0	-0	-0	-0	-10	-10
<i>Poster som kommer omklassificeras till resultaträkningen</i>						
Omräkningsdifferenser efter skatt	-25	72	-155	3	-30	67
Säkring av nettoinvestering i utlandet efter skatt	-1	-8	7	1	-4	-11
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-27</b>	<b>64</b>	<b>-148</b>	<b>4</b>	<b>-45</b>	<b>46</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>8</b>	<b>173</b>	<b>-129</b>	<b>63</b>	<b>33</b>	<b>199</b>
<i>Totalresultat hänförligt till:</i>						
- moderbolagets aktieägare	7	171	-129	61	30	194
- aktieägare utan bestämmande inflytande	1	2	-0	2	3	5

## Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2019
	2020	2019	2020	2019		
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>57</b>	<b>156</b>	<b>29</b>	<b>84</b>	<b>116</b>	<b>216</b>
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	433	442	224	217	1 122	1 131
Betald skatt	31	-64	64	-39	-19	-114
Förändringar i rörelsekapital	105	53	10	-31	156	104
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>625</b>	<b>587</b>	<b>325</b>	<b>231</b>	<b>1 375</b>	<b>1 337</b>
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar	-28	-76	-13	-53	-86	-133
Förvärv och avyttringar av verksamheter	-	-5	-	-	-	-5
Förändring i långfristiga fordringar	-	-	-	-	-2	-2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-28</b>	<b>-81</b>	<b>-13</b>	<b>-53</b>	<b>-87</b>	<b>-140</b>
Amorteringar av låneskulder	-48	-45	-26	-22	-143	-140
Amorteringar av leasingskulder	-337	-332	-165	-169	-685	-681
Övrig förändring i lång- och kortfristig upplåning	-6	-51	-20	107	-288	-333
Utdelning till aktieägare	-	-104	-	-104	-	-104
Transaktioner med aktieägare utan bestämmande inflytande	58	-	-	-	33	-25
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-333</b>	<b>-532</b>	<b>-211</b>	<b>-188</b>	<b>-1 083</b>	<b>-1 282</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>263</b>	<b>-26</b>	<b>102</b>	<b>-10</b>	<b>205</b>	<b>-84</b>
Likvida medel vid periodens ingång	655	722	873	731	721	722
Kursdifferenser	-10	25	-66	1	-18	17
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>909</b>	<b>721</b>	<b>909</b>	<b>721</b>	<b>909</b>	<b>655</b>
<b>Nettoskuld vid periodens ingång</b>	<b>3 961</b>	<b>2 539</b>	<b>3 911</b>	<b>4 358</b>	<b>4 587</b>	<b>2 539</b>
Effekt från IFRS 16 vid periodens ingång	-	2 043	-	-	-	2 043
Valutakurseffekter	25	123	-198	53	-5	93
Kassapåverkande förändringar	-581	-403	-309	-74	-1 241	-1 062
Icke kassapåverkande förändringar	8	285	8	250	70	348
<b>Nettoskuld vid periodens utgång</b>	<b>3 412</b>	<b>4 587</b>	<b>3 412</b>	<b>4 587</b>	<b>3 412</b>	<b>3 961</b>
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>635</b>	<b>641</b>	<b>279</b>	<b>251</b>	<b>1 448</b>	<b>1 454</b>

## Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

Mkr	30 jun		31 dec
	2020	2019	2019
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	3 201	3 275	3 229
Materiella anläggningstillgångar	2 173	2 841	2 486
Övriga anläggningstillgångar	318	271	311
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>5 692</b>	<b>6 387</b>	<b>6 026</b>
Varulager	486	434	335
Kundfordringar	1 621	1 737	1 740
Övriga omsättningstillgångar	432	545	448
Likvida medel	909	721	655
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>3 448</b>	<b>3 436</b>	<b>3 179</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>9 140</b>	<b>9 823</b>	<b>9 205</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>2 843</b>	<b>2 776</b>	<b>2 777</b>
<b>Skulder</b>			
Ej räntebärande långfristiga skulder	203	200	214
Räntebärande långfristiga skulder	3 335	3 931	3 579
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>3 538</b>	<b>4 131</b>	<b>3 793</b>
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 774	1 538	1 597
Räntebärande kortfristiga skulder	985	1 377	1 037
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 759</b>	<b>2 915</b>	<b>2 635</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>9 140</b>	<b>9 823</b>	<b>9 205</b>

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste	Helår
	2020	2019	2020	2019	12 mån.	2019
<b>Belopp vid periodens ingång</b>	<b>2 777</b>	<b>2 707</b>	<b>2 972</b>	<b>2 818</b>	<b>2 776</b>	<b>2 707</b>
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-103	-	-103	-	-103
Utdelning till aktieägare utan bestämmande inflytande	-	-1	-	-1	-	-1
Transaktioner med aktieägare utan bestämmande inflytande	58	-	-	-	33	-25
Periodens totalresultat	8	173	-129	63	33	199
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>2 843</b>	<b>2 776</b>	<b>2 843</b>	<b>2 776</b>	<b>2 843</b>	<b>2 777</b>
<b>Varav hänförligt till:</b>						
- moderbolagets aktieägare	2 825	2 764	2 825	2 764	2 825	2 777
- aktieägare utan bestämmande inflytande	18	12	18	12	18	-

### 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 produkterna och tjänsternas karaktär, produktionsprocess och kundkategorier. Prissättning vid försäljning mellan segmenten sker på marknadsmissiga villkor.

### Nettoomsättning per segment

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2019
	2020	2019	2020	2019		
Supply Chain Solutions	4 164	4 361	2 259	2 131	8 578	8 775
Print & Packaging Solutions	1 264	1 205	578	605	2 623	2 564
Koncerngemensamma funktioner	20	19	10	9	39	38
Elimineringar	-62	-60	-33	-26	-124	-122
<b>Nettoomsättning koncernen</b>	<b>5 386</b>	<b>5 525</b>	<b>2 814</b>	<b>2 719</b>	<b>11 115</b>	<b>11 254</b>

### Rörelseresultat per segment

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2019
	2020	2019	2020	2019		
Supply Chain Solutions	123	182	78	95	161	219
Print & Packaging Solutions	20	62	-10	31	132	174
Koncerngemensamma funktioner	-17	-16	-9	-8	-35	-34
<b>Rörelseresultat koncernen</b>	<b>126</b>	<b>228</b>	<b>59</b>	<b>118</b>	<b>257</b>	<b>359</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 nettoredovisats i koncernintern omsättning.

### Första halvåret

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Total nettoomsättning	4 164	4 361	1 264	1 205	5 428	5 566
Avgår: koncernintern omsättning	-13	-9	-29	-32	-42	-41
<b>Nettoomsättning</b>	<b>4 152</b>	<b>4 352</b>	<b>1 234</b>	<b>1 172</b>	<b>5 386</b>	<b>5 525</b>

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Kundsegment</b>						
Automotive	768	1 095	149	205	916	1 301
Electronics	1 625	1 794	24	21	1 648	1 815
Fashion & Lifestyle	557	632	503	349	1 060	981
Health Care & Life Science	583	112	21	25	604	137
Industrial	432	492	289	325	721	816
Övriga	186	227	250	248	436	475
<b>Nettoomsättning</b>	<b>4 152</b>	<b>4 352</b>	<b>1 234</b>	<b>1 172</b>	<b>5 386</b>	<b>5 525</b>
<b>Huvudsakliga intäktsströmmar</b>						
Sourcing and procurement services	1 572	1 246	-	-	1 572	1 246
Freight and transportation services	939	1 249	340	200	1 280	1 449
Other contract logistics services	1 519	1 709	167	177	1 686	1 866
Other work/services	121	148	727	796	848	943
<b>Nettoomsättning</b>	<b>4 152</b>	<b>4 352</b>	<b>1 234</b>	<b>1 172</b>	<b>5 386</b>	<b>5 525</b>
<b>Geografiska marknader</b>						
Europa	2 229	2 758	674	760	2 903	3 518
Asien	1 248	1 385	9	7	1 257	1 392
Nord- och Sydamerika	671	206	549	403	1 219	608
Övriga	4	4	3	3	7	7
<b>Nettoomsättning</b>	<b>4 152</b>	<b>4 352</b>	<b>1 234</b>	<b>1 172</b>	<b>5 386</b>	<b>5 525</b>

## Andra kvartalet

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Total nettoomsättning	2 259	2 131	578	605	2 837	2 736
Avgår: koncernintern omsättning	-7	-4	-16	-12	-23	-17
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 252</b>	<b>2 126</b>	<b>562</b>	<b>593</b>	<b>2 814</b>	<b>2 719</b>

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Kundsegment</b>						
Automotive	292	531	48	117	340	648
Electronics	908	847	7	10	915	857
Fashion & Lifestyle	261	334	250	178	511	512
Health Care & Life Science	512	55	12	9	524	65
Industrial	190	242	128	162	318	404
Övriga	90	117	117	116	206	234
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 252</b>	<b>2 126</b>	<b>562</b>	<b>593</b>	<b>2 814</b>	<b>2 719</b>
<b>Huvudsakliga intäcksströmmar</b>						
Sourcing and procurement services	1 118	606	-	-	1 118	606
Freight and transportation services	383	625	178	102	561	728
Other contract logistics services	704	822	65	86	770	908
Other work/services	47	73	319	405	366	478
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 252</b>	<b>2 126</b>	<b>562</b>	<b>593</b>	<b>2 814</b>	<b>2 719</b>
<b>Geografiska marknader</b>						
Europa	962	1 362	288	380	1 250	1 742
Asien	735	654	5	3	740	657
Nord- och Sydamerika	553	109	267	208	821	317
Övriga	2	2	1	2	3	3
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 252</b>	<b>2 126</b>	<b>562</b>	<b>593</b>	<b>2 814</b>	<b>2 719</b>

## Senaste 12 månaderna samt helår 2019

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	Senaste 12 mån.	Helår 2019	Senaste 12 mån.	Helår 2019	Senaste 12 mån.	Helår 2019
Total nettoomsättning	8 578	8 775	2 623	2 564	11 200	11 339
Avgår: koncernintern omsättning	-30	-26	-56	-59	-85	-85
<b>Nettoomsättning</b>	<b>8 548</b>	<b>8 749</b>	<b>2 567</b>	<b>2 505</b>	<b>11 115</b>	<b>11 254</b>

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	Senaste 12 mån.	Helår 2019	Senaste 12 mån.	Helår 2019	Senaste 12 mån.	Helår 2019
<b>Kundsegment</b>						
Automotive	1 753	2 081	339	396	2 092	2 477
Electronics	3 546	3 715	52	50	3 598	3 765
Fashion & Lifestyle	1 186	1 261	905	751	2 091	2 012
Health Care & Life Science	715	244	51	55	766	299
Industrial	936	995	646	682	1 582	1 677
Övriga	411	452	575	573	986	1 025
<b>Nettoomsättning</b>	<b>8 548</b>	<b>8 749</b>	<b>2 567</b>	<b>2 505</b>	<b>11 115</b>	<b>11 254</b>

<b>Huvudsakliga intäcksströmmar</b>						
Sourcing and procurement services	3 006	2 679	-	-	3 006	2 679
Freight and transportation services	2 079	2 388	560	420	2 638	2 808
Other contract logistics services	3 211	3 401	351	361	3 561	3 762
Other work/services	253	280	1 657	1 725	1 910	2 005
<b>Nettoomsättning</b>	<b>8 548</b>	<b>8 749</b>	<b>2 567</b>	<b>2 505</b>	<b>11 115</b>	<b>11 254</b>

<b>Geografiska marknader</b>						
Europa	4 886	5 415	1 556	1 642	6 442	7 057
Asien	2 750	2 886	13	12	2 764	2 898
Nord- och Sydamerika	903	439	991	845	1 895	1 283
Övriga	9	9	6	7	15	15
<b>Nettoomsättning</b>	<b>8 548</b>	<b>8 749</b>	<b>2 567</b>	<b>2 505</b>	<b>11 115</b>	<b>11 254</b>

## Nettoomsättning per kvartal

Mkr	2020		2019			
	Andra kvartalet	Första kvartalet	Fjärde kvartalet	Tredje kvartalet	Andra kvartalet	Första kvartalet
<b>Kundsegment</b>						
Automotive	340	576	538	637	648	652
Electronics	915	733	1 028	922	857	958
Fashion & Lifestyle	511	549	510	521	512	469
Health Care & Life Science	524	80	84	77	65	73
Industrial	318	404	433	428	404	413
Övriga	206	230	311	240	234	241
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 814</b>	<b>2 572</b>	<b>2 904</b>	<b>2 825</b>	<b>2 719</b>	<b>2 806</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 juni 2020 samt jämförelseperioderna.

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

### KVARTALSDATA

	2020 Q2	2020 Q1	2019 Q4	2019 Q3	2019 Q2	2019 Q1	2018 Q4	2018 Q3	2018 Q2
Nettoomsättning, Mkr	2 814	2 572	2 904	2 825	2 719	2 806	2 890	2 817	2 613
EBITDA, Mkr	278	297	215	387	349	334	217	206	168
EBITDA justerad, Mkr	278	297	395	377	339	324	217	206	168
EBITDA exkl. IFRS 16, Mkr	105	115	28	208	173	163	217	206	168
EBITA, Mkr	72	81	-11	169	132	123	169	154	116
EBITA justerad, Mkr	72	81	169	159	122	113	169	154	116
EBITA-marginal, %	2,6	3,1	-0,4	6,0	4,8	4,4	5,9	5,5	4,4
EBITA-marginal justerad, %	2,6	3,1	5,8	5,6	4,5	4,0	5,9	5,5	4,4
Rörelseresultat, Mkr	59	67	-25	156	118	110	153	138	100
Rörelsemarginal, %	2,1	2,6	-0,8	5,5	4,3	3,9	5,3	4,9	3,8
Resultat efter finansiella poster, Mkr	29	28	-59	118	84	73	132	114	74
Resultat efter skatt, Mkr	19	15	-44	88	59	50	108	75	42
Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>	0,52	0,43	-1,26	2,43	1,62	1,40	3,01	2,07	1,15
Resultat per aktie justerad, kr <sup>1)</sup>	0,52	0,43	2,29	2,23	1,42	1,20	3,01	2,07	1,15
Operativt kassaflöde, Mkr	279	356	374	439	251	390	393	52	127
Kassaflöde per aktie, kr <sup>2)</sup>	9,21	8,47	9,51	11,70	6,54	10,05	10,27	0,94	2,85
Av- och nedskrivningar, Mkr	219	229	240	232	231	224	64	68	68
Nettoinvesteringar, Mkr	13	15	32	27	53	28	17	41	41
Goodwill, Mkr	2 479	2 603	2 480	2 539	2 497	2 476	2 439	2 440	2 466
Balansomslutning, Mkr	9 140	9 732	9 205	9 931	9 823	9 749	7 737	7 896	7 850
Eget kapital, Mkr	2 843	2 972	2 777	2 931	2 776	2 818	2 707	2 596	2 554
Eget kapital per aktie, kr	79,89	83,54	78,54	82,52	78,20	79,38	76,28	73,16	72,02
Nettoskuld, Mkr	3 412	3 911	3 961	4 272	4 587	4 358	2 539	2 890	2 915
Nettoskuld exkl. IFRS 16, Mkr	1 831	2 084	2 142	2 296	2 513	2 398	2 539	2 890	2 915
Sysselsatt kapital, Mkr	6 254	6 882	6 738	7 203	7 363	7 176	5 246	5 486	5 469
Avkastning på totalt kapital, % <sup>3)</sup>	1,6	4,3	neg.	7,3	5,3	5,3	8,0	7,0	6,3
Avkastning på eget kapital, % <sup>3)</sup>	2,6	2,1	neg.	12,1	8,2	7,2	16,1	11,4	6,4
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>3)</sup>	3,6	4,0	neg.	8,5	6,5	6,1	11,4	10,1	7,3
Skuldsättningsgrad, ggr	1,2	1,3	1,4	1,5	1,7	1,6	0,9	1,1	1,1
Soliditet, %	31,1	30,5	30,2	29,5	28,3	28,9	35,0	32,9	32,5
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>4)</sup>	2,1	2,5	2,7	4,3	4,6	4,9	5,3	4,7	3,7
Antal anställda vid periodens slut	6 234	6 528	6 664	6 704	6 764	6 788	6 652	7 246	7 170

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

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

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

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

**FLERÅRSÖVERSIKT – FÖRSTA HALVÅRET**

	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoomsättning, Mkr	5 386	5 525	5 035	4 403	2 077
EBITDA, Mkr	574	683	302	308	177
EBITDA justerad, Mkr	574	663	302	308	177
EBITA, Mkr	153	255	199	214	133
EBITA justerad, Mkr	153	235	199	214	133
Resultat efter skatt, Mkr	35	109	76	107	80
Resultat per aktie, kr <sup>1) 2)</sup>	0,96	3,02	2,10	3,02	2,85
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr <sup>2)</sup>	17,68	16,59	1,65	-4,19	2,05
Eget kapital per aktie, kr <sup>2)</sup>	79,89	78,20	72,02	67,38	53,58
Avkastning på eget kapital, % <sup>3)</sup>	2,4	7,9	6,0	8,8	10,7
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>3)</sup>	3,8	6,9	6,4	7,6	10,8
EBITA-marginal, %	2,8	4,6	4,0	4,8	6,4
EBITA-marginal justerad, %	2,8	4,2	4,0	4,8	6,4
Rörelsemarginal, %	2,3	4,1	3,3	4,1	5,9
Genomsnittligt antal aktier, tusental <sup>2)</sup>	35 358	35 358	35 358	35 358	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> Avkastningsmått är annualiserade (resultatet är omräknat för att motsvara en 12-månadersperiod).

**FLERÅRSÖVERSIKT – ANDRA KVARTALET**

	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoomsättning, Mkr	2 814	2 719	2 613	2 264	1 079
EBITDA, Mkr	278	349	168	155	92
EBITDA justerad, Mkr	278	339	168	155	92
EBITA, Mkr	72	132	116	108	72
EBITA justerad, Mkr	72	122	116	108	72
Resultat efter skatt, Mkr	19	59	42	54	45
Resultat per aktie, kr <sup>1) 2)</sup>	0,52	1,62	1,15	1,52	1,59
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr <sup>2)</sup>	9,21	6,54	2,85	1,12	1,16
Eget kapital per aktie, kr <sup>2)</sup>	79,89	78,20	72,02	67,38	53,58
Avkastning på eget kapital, % <sup>3)</sup>	2,6	8,2	6,4	8,9	11,8
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>3)</sup>	3,6	6,5	7,3	7,5	11,6
EBITA-marginal, %	2,6	4,8	4,4	4,8	6,6
EBITA-marginal justerad, %	2,6	4,5	4,4	4,8	6,6
Rörelsemarginal, %	2,1	4,3	3,8	4,1	6,1
Genomsnittligt antal aktier, tusental <sup>2)</sup>	35 358	35 358	35 358	35 358	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> Avkastningsmått är annualiserade (resultatet är omräknat för att motsvara en 12-månadersperiod).

## FLERÅRSÖVERSIKT – HELÅR

	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoomsättning, Mkr	11 254	10 742	9 342	6 285	4 236
EBITDA, Mkr	1 285	725	563	516	428
EBITDA justerad, Mkr	1 435	725	563	516	428
EBITA, Mkr	413	523	371	384	313
EBITA justerad, Mkr	563	523	371	384	313
Resultat efter finansiella poster, Mkr	216	366	230	300	259
Resultat efter skatt, Mkr	153	259	165	217	175
Resultat per aktie, kr <sup>1) 2)</sup>	4,19	7,18	4,65	7,35	6,18
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr <sup>2)</sup>	37,81	12,88	-1,81	11,19	9,52
Eget kapital per aktie, kr <sup>2)</sup>	78,54	76,28	69,21	68,19	52,72
Utdelning per aktie, kr <sup>2)</sup>	-	2,90	2,60	2,60	2,07
EBITA-marginal, %	3,7	4,9	4,0	6,1	7,4
EBITA-marginal justerad, %	5,0	4,9	4,0	6,1	7,4
Avkastning på totalt kapital, %	4,2	6,6	4,3	6,7	8,2
Avkastning på eget kapital, %	5,3	9,8	6,8	12,4	12,1
Avkastning på sysselsatt kapital, %	5,0	8,5	6,2	10,0	12,6
Nettoskuld / EBITDA, ggr	3,1	3,5	4,7	4,3	1,7
Nettoskuld / EBITDA justerad, ggr	2,8	3,5	4,7	4,3	1,7
Skuldsättningsgrad, ggr	1,4	0,9	1,1	0,9	0,5
Soliditet, %	30,2	35,0	33,1	35,6	42,0
Genomsnittligt antal aktier, tusental <sup>2)</sup>	35 358	35 358	35 358	29 555	28 224

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

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

## AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – FINANSIELL ÖVERSIKT

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2019
	2020	2019	2020	2019		
Rörelseresultat	126	228	59	118	257	359
Av- och nedskrivningar	448	455	219	231	920	927
Justering för engångskostnader	-	-20	-	-10	170	150
<b>EBITDA justerad</b>	<b>574</b>	<b>663</b>	<b>278</b>	<b>339</b>	<b>1 346</b>	<b>1 435</b>
Rörelseresultat	126	228	59	118	257	359
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	26	27	13	14	54	54
<b>EBITA</b>	<b>153</b>	<b>255</b>	<b>72</b>	<b>132</b>	<b>311</b>	<b>413</b>
Justering för engångskostnader	-	-20	-	-10	170	150
<b>EBITA justerad</b>	<b>153</b>	<b>235</b>	<b>72</b>	<b>122</b>	<b>481</b>	<b>563</b>
EBITA-marginal, %	2,8	4,6	2,6	4,8	2,8	3,7
EBITA-marginal justerad, %	2,8	4,2	2,6	4,5	4,3	5,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	625	587	326	231	1 375	1 337
Finansiella poster, netto	70	71	30	34	142	143
Betald skatt	-31	64	-64	39	19	114
Nettoinvesteringar	-28	-81	-13	-53	-87	-140
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>635</b>	<b>641</b>	<b>279</b>	<b>251</b>	<b>1 448</b>	<b>1 454</b>
Räntebärande långfristiga skulder	3 335	3 931	3 335	3 931	3 335	3 579
Räntebärande kortfristiga skulder	985	1 377	985	1 377	985	1 037
Likvida medel	-909	-721	-909	-721	-909	-655
<b>Nettoskuld vid periodens utgång</b>	<b>3 412</b>	<b>4 587</b>	<b>3 412</b>	<b>4 587</b>	<b>3 412</b>	<b>3 961</b>
Nettoskuld/EBITDA justerad, ggr	3,0	3,5	3,1	3,4	2,5	2,8

## AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – KVARTALSDATA

Mkr	2020 Q2	2020 Q1	2019 Q4	2019 Q3	2019 Q2	2019 Q1	2018 Q4	2018 Q3	2018 Q2
Rörelseresultat	59	67	-25	156	118	110	153	138	100
Av- och nedskrivningar	219	229	240	232	231	224	64	68	68
<b>EBITDA</b>	<b>278</b>	<b>297</b>	<b>215</b>	<b>387</b>	<b>349</b>	<b>334</b>	<b>217</b>	<b>206</b>	<b>168</b>
Rörelseresultat	59	67	-25	156	118	110	153	138	100
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	13	13	14	14	14	13	16	16	16
<b>EBITA</b>	<b>72</b>	<b>81</b>	<b>-11</b>	<b>169</b>	<b>132</b>	<b>123</b>	<b>169</b>	<b>154</b>	<b>116</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	326	300	336	414	231	355	363	33	101
Finansiella poster, netto	30	39	35	37	34	37	21	24	26
Betald skatt	-64	32	35	15	39	26	26	36	42
Nettoinvesteringar	-13	-15	-32	-27	-53	-28	-17	-41	-41
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>279</b>	<b>356</b>	<b>374</b>	<b>439</b>	<b>251</b>	<b>390</b>	<b>393</b>	<b>52</b>	<b>127</b>
Genomsnitt totala tillgångar	9 436	9 469	9 568	9 877	9 786	9 764	7 817	7 873	7 767
Genomsnitt likvida medel	-891	-764	-772	-805	-726	-726	-616	-552	-574
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-1 977	-1 895	-1 826	-1 789	-1 790	-1 805	-1 835	-1 844	-1 763
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	<b>6 568</b>	<b>6 810</b>	<b>6 970</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>
Annualiserat rörelseresultat	236	270	-98	623	472	438	614	552	399
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>3,6</b>	<b>4,0</b>	<b>neg.</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>
Räntebärande långfristiga skulder	3 335	3 692	3 579	3 845	3 931	3 833	2 442	186	2 575
Räntebärande kortfristiga skulder	985	1 091	1 037	1 315	1 377	1 256	819	3 213	935
Likvida medel	-909	-873	-655	-888	-721	-731	-722	-509	-596
<b>Nettoskuld</b>	<b>3 412</b>	<b>3 911</b>	<b>3 961</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>

## AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – FÖRSTA HALVÅRET

Mkr	2020	2019	2018	2017	2016
Rörelseresultat	126	228	167	182	122
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	26	27	32	32	12
<b>EBITA</b>	<b>153</b>	<b>255</b>	<b>199</b>	<b>214</b>	<b>134</b>
Genomsnitt totala tillgångar	9 359	9 103	7 507	6 968	3 531
Genomsnitt likvida medel	-812	-725	-597	-655	-513
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-1 922	-1 783	-1 675	-1 484	-759
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	<b>6 625</b>	<b>6 595</b>	<b>5 235</b>	<b>4 829</b>	<b>2 259</b>
Annualiserat rörelseresultat	253	455	335	365	244
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>3,8</b>	<b>6,9</b>	<b>6,4</b>	<b>7,6</b>	<b>10,8</b>

**AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – ANDRA KVARTALET**

Mkr	2020	2019	2018	2017	2016
Rörelseresultat	59	118	100	93	66
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	13	14	16	16	6
<b>EBITA</b>	<b>72</b>	<b>132</b>	<b>116</b>	<b>108</b>	<b>72</b>
Genomsnitt totala tillgångar	9 436	9 786	7 767	7 061	3 517
Genomsnitt likvida medel	-891	-726	-574	-657	-505
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-1 977	-1 790	-1 763	-1 478	-736
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	<b>6 568</b>	<b>7 270</b>	<b>5 430</b>	<b>4 926</b>	<b>2 276</b>
Annualiserat rörelseresultat	236	472	399	371	263
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>3,6</b>	<b>6,5</b>	<b>7,3</b>	<b>7,5</b>	<b>11,6</b>

**AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – HELÅR**

Mkr	2019	2018	2017	2016	2015
Rörelseresultat	359	459	308	344	292
Av- och nedskrivningar	927	266	255	172	136
<b>EBITDA</b>	<b>1 285</b>	<b>725</b>	<b>563</b>	<b>516</b>	<b>428</b>
Rörelseresultat	359	459	308	344	292
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	54	64	63	40	21
<b>EBITA</b>	<b>413</b>	<b>523</b>	<b>371</b>	<b>384</b>	<b>313</b>
Genomsnitt totala tillgångar	9 677	7 792	7 154	5 132	3 559
Genomsnitt likvida medel	-749	-595	-639	-573	-418
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-1 808	-1 799	-1 532	-1 131	-816
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	<b>7 120</b>	<b>5 398</b>	<b>4 983</b>	<b>3 428</b>	<b>2 325</b>
Rörelseresultat	359	459	308	344	292
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>5,0</b>	<b>8,5</b>	<b>6,2</b>	<b>10,0</b>	<b>12,6</b>

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

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2019
	2020	2019	2020	2019		
Nettoomsättning	20	19	10	9	39	38
Rörelsekostnader	-38	-36	-19	-18	-75	-74
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-17</b>	<b>-17</b>	<b>-9</b>	<b>-8</b>	<b>-35</b>	<b>-35</b>
Finansiella poster, netto	58	42	52	38	228	211
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>41</b>	<b>24</b>	<b>43</b>	<b>30</b>	<b>193</b>	<b>176</b>
Skatt	-3	-2	-4	-2	-6	-5
<b>Periodens resultat</b>	<b>38</b>	<b>23</b>	<b>40</b>	<b>28</b>	<b>186</b>	<b>171</b>

**Moderbolagets rapport över totalresultatet**

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2019
	2020	2019	2020	2019		
<b>Periodens resultat</b>	<b>38</b>	<b>23</b>	<b>40</b>	<b>28</b>	<b>186</b>	<b>171</b>
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>38</b>	<b>23</b>	<b>40</b>	<b>28</b>	<b>186</b>	<b>171</b>

**Moderbolagets balansräkningar i sammandrag**

Mkr	30 jun		31 dec 2019
	2020	2019	
<b>Tillgångar</b>			
Anläggningstillgångar	4 522	4 612	4 450
Omsättningstillgångar	128	244	198
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4 650</b>	<b>4 856</b>	<b>4 648</b>
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>			
Eget kapital	1 755	1 568	1 717
Avsättningar	7	3	8
Långfristiga skulder	2 187	2 333	2 220
Kortfristiga skulder	701	952	702
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>4 650</b>	<b>4 856</b>	<b>4 648</b>

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

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2019
	2020	2019	2020	2019		
<b>Belopp vid periodens ingång</b>	<b>1 717</b>	<b>1 649</b>	<b>1 715</b>	<b>1 643</b>	<b>1 568</b>	<b>1 649</b>
Utdelning	-	-103	-	-103	-	-103
Periodens totalresultat	38	23	40	28	186	171
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>1 755</b>	<b>1 568</b>	<b>1 755</b>	<b>1 568</b>	<b>1 755</b>	<b>1 717</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>EBITA justerad</b>	Earnings before interest, taxes and amortization; rörelseresultat ökat med avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv justerat för engångsposter.
<b>EBITDA</b>	Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization; rörelseresultat ökat med avskrivningar och nedskrivningar av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar.
<b>EBITDA justerad</b>	Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization; rörelseresultat ökat med avskrivningar och nedskrivningar av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar justerat för engångsposter.
<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.