



 **elanders**
GROUP

Delårsrapport

Januari - mars 2017

Q1



WE
SUPPLY
THE
WORLD



INNEHÅLL

Bulletpoints	3
Koncernchefens kommentar	4
Koncernen	5
Moderbolaget	7
Övrig information	8
Koncernens finansiella rapporter	9
Moderbolagets finansiella rapporter	13
Kvartalsdata	15
Flerårsöversikt	16
Avstämning alternativa nyckeltal	17
Ekonomiska definitioner	19

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

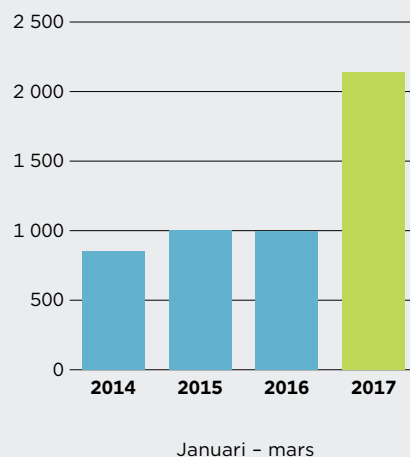
Frågor kring denna rapport kan ställas till:

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

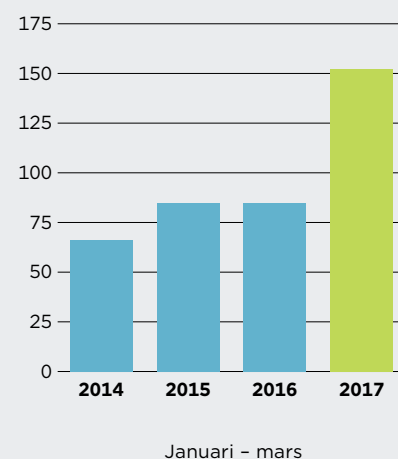
Andréas Wikner
Ekonomidirektör
Tel. 031-750 07 50

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

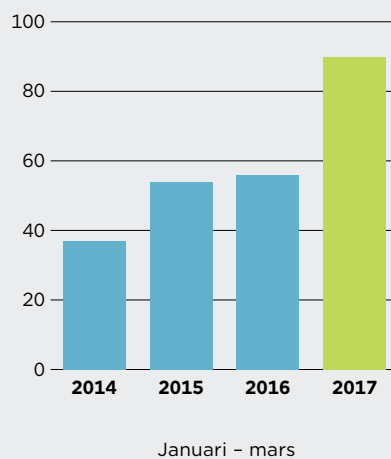
NETTOOMSÄTTNING, MKR



EBITDA, MKR



EBIT, MKR



FÖRSTA KVARTALET

- Omsättningen ökade med 114 procent till 2 139 (998) Mkr.
- EBITA, dvs rörelseresultat justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv, ökade till 105 (62) Mkr.
- Rörelseresultatet ökade till 90 (56) Mkr, vilket var en resultatförbättring med 61 procent.
- Resultat före skatt ökade till 69 (51) Mkr, vilket var en resultatförbättring med 35 procent.
- Nettoresultatet ökade till 53 (36) Mkr motsvarande 1,49 (1,26) kronor per aktie.
- Resultat- och omsättningsökningarna är huvudsakligen hänförliga till förvärvet av LGI, som konsolideras in i Elanderskoncernen sedan slutet av juli 2016. Med oförändrade valutakurser och jämförbara enheter var den organiska tillväxten tre procent.
- Det operativa kassaflödet uppgick till –161 (3) Mkr, varav –262 (0) Mkr utgjordes av ökat rörelsekapital i form av kundfordringar, på grund av lösen av factoringskuld. Rensat för denna engångseffekt och köpeskillingar för förvärv var det operativa kassaflödet 101 (37) Mkr.
- Nya finansiella mål har tagits fram och dessa utgörs av mål för omsättningstillväxt, EBITA-marginal, nettoskuld / EBITDA samt avkastning på sysselsatt kapital.

KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

Första kvartalet 2017 kännetecknades av en hög aktivitet på säljsidan avseende nya potentiella projekt och kunder. Samtidigt kunde vi även se en ökad efterfrågan från våra befintliga kunder. Integrationen av LGI, vårt senaste förvärv inom Supply Chain Solutions, har fortsatt och mycket interna resurser och tid har använts för att utveckla gemensamma projekt och identifiera ytterligare synergier.

Första kvartalet utvecklades i stort sett enligt plan även om en av våra största kunder hade brist på komponenter, vilket gjorde att delar av deras produktion stod still i några dagar. Detta påverkade både vår omsättning och vårt resultat negativt. Trots det kan vi uppvisa en organisk tillväxt på tre procent som ett resultat av stark efterfrågan från våra existerande kunder samt en framgångsrik nyförsäljning. LGI utvecklades enligt plan under

kvartalet och har säkrat nya viktiga avtal. Print & Packaging Solutions hade också ett bra kvartal och kunde visa både tillväxt samt förbättrade marginaler. Vårt nya koncept, där enheter inom Print & Packaging Solutions konverteras till kombinerade print- och supply chain management-enheter, har fortsatt hög prioritet, då det både stärker den enskilda verksamheten samt skapar en stabilare plattform för tillväxt. Som tidigare kommunicerats så pågår en strategisk översyn av affärsområdet e-Commerce Solutions framtid inom koncernen.



Magnus Nilsson
Verkställande direktör och koncernchef



Första kvartalet 2017 kännetecknades av en hög aktivitet på säljsidan avseende nya potentiella projekt och kunder.

FINANSIELL ÖVERSIKT

Mkr	Första kvartalet			Helår		
	2017	2016	2015	2016	2015	2014
Nettoomsättning	2 139	998	1 006	6 285	4 236	3 730
Rörelsens kostnader	-2 050	-942	-952	-5 941	-3 944	-3 555
Rörelseresultat	90	56	54	344	292	175
Finansnetto	-21	-5	-10	-44	-33	-35
Resultat före skatt	69	51	44	300	259	140

KONCERNEN

Verksamheten

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

Omsättning och resultat

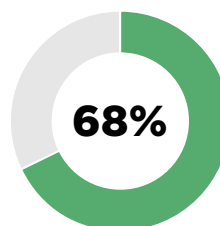
Under kvartalet ökade nettoomsättningen med 1 141 Mkr till 2 139 (998) Mkr jämfört med samma period föregående år. Det är främst nyförvärvet LGI som är orsaken till ökningen och som konsolideras in i Elanderskoncernen sedan slutet av juli 2016. Omsättningen rensat för valutakursrörelser och förvärv ökade med 3 % främst hänförligt till Print & Packaging Solutions. Supply Chain Solutions hade en svagt positiv tillväxt.

EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv, ökade till 105 (62) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 4,9 (6,2) %. Minskningen i EBITA-marginal beror huvudsakligen på konsolideringen av LGI, som generellt sett har haft en lägre rörelsemarginal historiskt än Elanders. Orsaken till detta är att LGI förutom kontraktologistik även är aktiva inom transport- och frakttjänster, där marginalnivån är lägre.

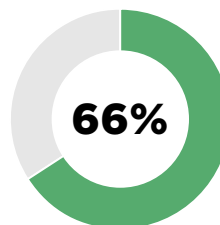
Supply Chain Solutions

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

För affärsområdet Supply Chain Solutions fortsatte den positiva utvecklingen och affärsområdet uppvisade en organisk tillväxt om 1 % under första kvartalet. Sedan slutet av juli 2016 ingår även nyförvärvet LGI i detta affärsområde och även de kunde uppvisa en organisk tillväxt mot sin jämförelseperiod. Integrationen pågår för fullt och ett flertal gemensamma projekt är redan påbörjade.



Andel av omsättning (12 mån.)



Andel av rörelseresultat (12 mån.)

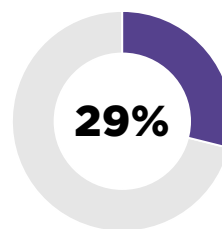
Supply Chain Solutions	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2016
	2017	2016		
Nettoomsättning, Mkr	1 578	461	5 116	3 998
EBITA, Mkr	80	39	328	283
EBITA-marginal, %	5,1	8,5	6,4	7,1
Rörelseresultat, Mkr	68	37	289	258
Rörelsemarginal, %	4,3	7,9	5,7	6,4
Medelantal anställda	4 875	1 405	3 699	2 832

Koncernen

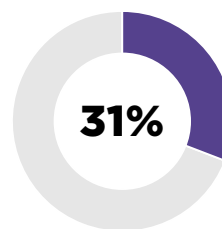
Print & Packaging Solutions

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

Marknaden för *Print & Packaging Solutions* fortsätter att präglas av en hård prispress och överkapacitet. Om förvärv exkluderas och konstanta valutakurser används ökade ändå affärsområdets omsättning under kvartalet med 6 %. Transformeringsen av delar av den amerikanska verksamheten till en kombinerad print- och supply chain management-enhet är en av de bakomliggande orsakerna till tillväxten, även om Elanders just nu växer och tar marknadsandelar på nästan samtliga marknader.



Andel av omsättning
(12 mån.)



Andel av rörelse-
resultat
(12 mån.)

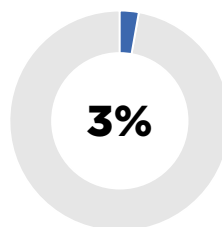
Print & Packaging Solutions	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2016
	2017	2016		
Nettoomsättning, Mkr	539	512	2 173	2 146
EBITA, Mkr	38	27	149	137
EBITA-marginal, %	7,1	5,3	6,8	6,4
Rörelseresultat, Mkr	36	25	139	127
Rörelsemarginal, %	6,7	4,8	6,4	5,9
Medelantal anställda	1 522	1 720	1 583	1 632

e-Commerce Solutions

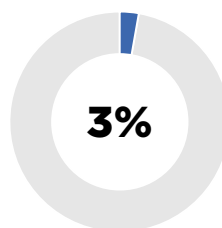
fotokasten, myphotobook och dlo:m är koncernens varumärken inom e-Commerce. *fotokasten* och *myphotobook* erbjuder med hjälp av *dlo:m:s* e-handelslösningar ett brett utbud av fotoprodukter till huvudsakligen konsumenter.

Affärsområdet har stora säsongsvariationer i sin försäljning och det fjärde kvartalet är normalt sett det överlägset starkaste. I detta kvartal ligger generellt sett hela intjäningen för året. Både försäljningen och resultatet för innevarande kvartal är lägre än föregående års. Skillnaden i resultat hänförs till en stor kundkampanj som genomfördes i mars och som påverkade resultatet negativt i år, men där de positiva effekterna på försäljningen beräknas komma i andra kvartalet.

Mot bakgrund av Elanders nya strategiska inriktning har en översyn påbörjats av affärsområdet *e-Commerce Solutions'* framtid inom koncernen. Affärsområdet utgör idag endast cirka 3 % av koncernens nettoomsättning, men redovisas trots det som ett eget affärsområde.



Andel av omsättning
(12 mån.)



Andel av rörelse-
resultat
(12 mån.)

e-Commerce Solutions	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2016
	2017	2016		
Nettoomsättning, Mkr	39	43	223	227
EBITA, Mkr	-5	2	18	24
EBITA-marginal, %	-12,3	5,1	8,1	10,5
Rörelseresultat, Mkr	-6	1	13	19
Rörelsemarginal, %	-15,4	1,4	5,6	8,4
Medelantal anställda	64	64	63	63

Väsentliga händelser under perioden

Tvister

Som tidigare redovisats så har Elanders dotterföretag i Kalifornien blivit stämt av en grupp anställda som begärt skadestånd för att en annan anställd i samma bolag på eget bevåg monterat en dold kamera i ett omklädningsrum. De har hävdad att bolaget borde haft kännedom om detta förhållande. Bolaget har hela tiden bestridit ansvar. Under januari månad slutfördes förhandlingar med de som stämt bolaget, varefter en förlikning gjordes. Baserat på resultatet från förlikningen gjordes en ytterligare avsättning om ca 30 Mkr, som påverkade rörelseresultatet under fjärde kvartalet 2016. Denna tvist är nu stängd och inga ytterligare anspråk förväntas.

Finansiella mål

I samband med förvärvet av LGI fördubblades koncernens storlek och verksamhetsinriktningens tyngdpunkt förändrades kraftigt. Med anledning av detta har Elanders gjort en översyn av tidigare finansiella mål och tagit fram nya.

De nya målen är följande:

- Omsättningstillväxt om 3–5 procent per år
- EBITA-marginal om minst 7 procent
- Avkastning på sysselsatt kapital om minst 10 procent
- Nettoskuld / EBITDA-kvot om högst 3

Med EBITA avses rörelseresultat justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv. Målet för kvoten av nettoskuld / EBITDA om 3 kan tillfälligt överskridas vid större förvärv.

Investeringar och avskrivningar

För kvartalet uppgick nettoinvesteringarna till 31 (43) Mkr, varav köpeskilling avseende företagsförvärv utgjorde 0 (34) Mkr. Av- och nedskrivningar uppgick till 63 (29) Mkr.

Finansiell ställning, kassaflöde och finansiering

Koncernens nettoskuld uppgick per 31 mars 2017 till 2 437 Mkr jämfört med 2 224 Mkr vid ingången av året. I nettoförändringen ingår en ökning med 27,5 MEUR, motsvarande 262 Mkr, som är hänförlig till lösen av factoringskuld, där ett av dotterföretagen tidigare har haft factoring som en finansieringsform, varmed kundfakturor överlätits till finansinstitut. Denna factoringskuld har nu ersatts med sedvanliga bankkrediter. Som en konsekvens av denna lösen ökade kundfordringar och nettoskuld med motsvarande belopp, vilket påverkade kassaflödet från den löpande verksamheten negativt. Rensat för denna post och för valutaeffekter så minskade nettoskulden med cirka 40 Mkr under perioden.

Det operativa kassaflödet för perioden uppgick till –161 (3) Mkr, varav –262 (0) Mkr utgjordes av ökat rörelsekapital i form av kundfordringar på grund av lösen av factoringskuld. Rensat för denna engångseffekt och köpeskillingar för förvärv var det operativa kassaflödet 101 (37) Mkr.

Personal

Medelantalet anställda under perioden var 6 470 (3 198), varav 246 (276) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 6 501 (3 173) anställda, varav 243 (278) i Sverige.

MODERBOLAGET

Moderbolaget har utfört koncerngemensamma tjänster. Medelantalet anställda var under perioden

11 (9) och vid slutet av perioden uppgick antalet anställda till 11 (9).

ÖVRIG INFORMATION

Elanders erbjudande

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

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

Utöver erbjudandet till B2B-marknaden säljer koncernen även fotoprodukter direkt till konsument via de egna varumärkena, fotokosten och myphotobook.

Mål och strategi

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

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Säsongsvariationer

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

Närstående transaktioner

Under perioden har följande väsentliga närstående transaktioner 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 rapportos undertecknande.

Utsikter för framtiden

Någon prognos lämnas ej för 2017.

Redovisningsprinciper

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer. Delårsrapporten har för koncernen upprättats enligt Årsredovisningslagen och IAS 34 Interim Financial Reporting och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts som i den senaste årsredovisningen. De primära alternativa nyckeltalen som redovisas i denna rapport är EBITDA, EBITA, avkastning på sysselsatt kapital, nettoskuld samt operativt kassaflöde. Definition av dessa nyckeltal återfinns på sidan 19 samt avstämning mot finansiell information i enlighet med IFRS på sidorna 17–18 i denna rapport.

Finansiell kalender

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

RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2016
	2017	2016		
Nettoomsättning	2 139	998	7 426	6 285
Kostnad för sålda varor och tjänster	-1 798	-782	-6 107	-5 091
Bruttoresultat	341	216	1 320	1 194
Försäljnings- och administrationskostnader	-269	-173	-977	-882
Övriga rörelseintäkter	24	15	108	100
Övriga rörelsekostnader	-7	-2	-73	-68
Rörelseresultat	90	56	377	344
Finansiella poster, netto	-21	-5	-58	-44
Resultat efter finansiella poster	69	51	319	300
Skatt	-16	-15	-85	-83
Periodens resultat	53	36	235	217
Periodens resultat hänförligt till:				
- moderbolagets aktieägare	53	36	235	217
<i>Resultat per aktie, kr^{1) 2) 3)}</i>	<i>1,49</i>	<i>1,26</i>	<i>7,48</i>	<i>7,35</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental³⁾</i>	<i>35 358</i>	<i>28 224</i>	<i>31 338</i>	<i>29 555</i>
<i>Utestående aktier vid periodens utgång, tusental³⁾</i>	<i>35 358</i>	<i>28 224</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>

¹⁾ Resultat per aktie, före och efter utspädning.

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

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

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2016
	2017	2016		
Periodens resultat	53	36	235	217
<i>Poster som inte kommer omklassificeras till resultaträkningen</i>				
Aktuariella vinster/förluster på förmånsbestämda pensionsplaner, netto efter skatt	0	0	5	5
<i>Poster som kommer omklassificeras till resultaträkningen</i>				
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	-18	-31	103	90
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt	1	0	0	-1
Säkring av nettoinvestering i utlandet, netto efter skatt	7	13	-31	-25
Summa övrigt totalresultat	-10	-18	77	69
Periodens totalresultat	43	17	312	286
Totalresultat hänförligt till:				
- moderbolagets aktieägare	43	17	312	286

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2016
	2017	2016		
Resultat efter finansiella poster	69	51	319	300
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	50	12	186	148
Betald skatt	-37	-16	-126	-104
Förändringar i rörelsekapital	-270	-21	-262	-13
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-188	25	118	331
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar	-31	-10	-134	-113
Förvärv av verksamheter	-	-34	-1 762	-1 796
Erhållna betalningar avseende långfristiga innehav	0	1	2	2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-31	-43	-1 894	-1 907
Amorteringar av lån	-27	-25	-694	-692
Upptagna lån	262	-	2 173	1 911
Övrig förändring i lång- och kortfristig upplåning	51	43	-182	-190
Nyemission	-	-	695	695
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-	-58	-58
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	286	18	1 934	1 666
Periodens kassaflöde	68	-1	158	90
Likvida medel vid periodens ingång	651	529	522	529
Kursdifferenser	-6	-6	32	32
Likvida medel vid periodens utgång	713	522	713	651
Nettoskuld vid periodens ingång	2 224	738	750	738
Kursdifferens i nettoskuld	-8	-4	37	40
Nettoskuld i förvärvade verksamheter	-	-3	465	462
Förändring av nettoskuld	221	-19	1 185	983
Nettoskuld vid periodens utgång	2 437	750	2 437	2 224
Operativt kassaflöde	-161	3	-1 592	-1 428

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

Mkr	31 mars		31 dec. 2016
	2017	2016	
TILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar	3 054	1 278	3 081
Materiella anläggningstillgångar	793	330	806
Övriga anläggningstillgångar	239	196	241
Summa anläggningstillgångar	4 085	1 803	4 128
Varulager	326	272	295
Kundfordringar	1 662	778	1 396
Övriga omsättningstillgångar	278	149	312
Likvida medel	713	522	651
Summa omsättningstillgångar	2 979	1 721	2 654
Summa tillgångar	7 064	3 524	6 782

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG (FORTS.)

Mkr	31 mars		31 dec. 2016
	2017	2016	
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	2 454	1 505	2 411
Skulder			
Ej räntebärande långfristiga skulder	217	84	233
Räntebärande långfristiga skulder	2 595	20	2 646
Summa långfristiga skulder	2 812	104	2 879
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 244	663	1 263
Räntebärande kortfristiga skulder	555	1 252	228
Summa kortfristiga skulder	1 798	1 915	1 492
Summa eget kapital och skulder	7 064	3 524	6 782

Under juli 2016 har förvärv skett av LGI, vilket till största delen förklarar ökningen av alla balansposter. Samtidigt har även en refinansiering gjorts av koncernen, där en treårig

finansiering erhållits från koncernens huvudbanker. Detta har medfört en förskjutning från kortfristiga räntebärande skulder till långfristiga.

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Totalt eget kapital
Belopp vid årets ingång 2016	1 488	1 488
Nyemission	695	695
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-58	-58
Periodens totalresultat	286	286
Belopp vid årets utgång 2016	2 411	2 411
Belopp vid årets ingång 2016	1 488	1 488
Periodens totalresultat	17	17
Belopp vid första kvartalets utgång 2016	1 505	1 505
Belopp vid årets ingång 2017	2 411	2 411
Periodens totalresultat	43	43
Belopp vid första kvartalets utgång 2017	2 454	2 454

Koncernens finansiella rapporter

SEGMENTSRAPPORTERING

Koncernens tre affärsområden redovisas som rapporterbara segment då det är på detta sätt som koncernen styrs och koncernchefen har identifierats som högste verkställande beslutsfattare. Verksamheterna inom respektive rapporterbart segment har likartade ekonomiska egenskaper, liknar

varandra med avseende på produkternas och tjänsternas karaktär, produktionsprocess och kundkategorier. Pris-sättning vid försäljning mellan segmenten sker på marknads-mässiga villkor.

NETTOOMSÄTTNING

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2016
	2017	2016		
Supply Chain Solutions	1 578	461	5 116	3 998
Print & Packaging Solutions	539	512	2 173	2 146
e-Commerce Solutions	39	43	223	227
Koncerngemensamma funktioner	9	8	28	27
Elimineringar	-26	-25	-114	-113
Nettoomsättning koncernen	2 139	998	7 426	6 285

RÖRELSERESULTAT

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2016
	2017	2016		
Supply Chain Solutions	68	37	289	258
Print & Packaging Solutions	36	25	139	127
e-Commerce Solutions	-6	1	13	19
Koncerngemensamma funktioner	-8	-6	-63	-60
Rörelseresultat koncernen	90	56	377	344

Under 2016 har engångsposter om totalt 39 Mkr netto hänförliga till rådgivningskostnader i samband med förvärv, intäktsförd bokmoms samt avsättning för förlknings-

kostnader avseende tvist i USA belastat rörelseresultatet för Koncerngemensamma funktioner.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE

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

Derivat för säkringsändamål redovisas till verkligt värde och ingår i övriga omsättningstillgångar samt ej räntebärande kortfristiga skulder. Dessa poster brutto understiger 1 Mkr både per 31 mars 2017 samt jämförelseperioderna.

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

RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2016
	2017	2016		
Nettoomsättning	9	8	29	28
Rörelsekostnader	-17	-10	-75	-68
Rörelseresultat	-8	-2	-46	-40
Finansiella poster, netto	43	14	164	135
Resultat efter finansiella poster	35	12	118	95
Skatt	-3	-4	8	7
Periodens resultat	33	8	126	101

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2016
	2017	2016		
Periodens resultat	33	8	126	101
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	33	8	126	101

BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	31 mars		31 dec. 2016
	2017	2016	
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar	4 296	2 088	4 046
Omsättningstillgångar	347	162	421
Summa tillgångar	4 643	2 250	4 467
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Eget kapital	1 673	910	1 640
Avsättningar	3	3	3
Långfristiga skulder	2 322	77	2 362
Kortfristiga skulder	645	1 260	462
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	4 643	2 250	4 467

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Mkr	Aktie- kapital	Reserv- fond	Fritt eget kapital	Totalt eget kapital
Belopp vid årets ingång 2016	265	332	304	902
Nyemission	88	-	606	695
Utdelning	-	-	-58	-58
Periodens totalresultat	-	-	101	101
Belopp vid årets utgång 2016	354	332	953	1 640
Belopp vid årets ingång 2016	265	332	304	902
Periodens totalresultat	-	-	8	8
Belopp vid första kvartalets utgång 2016	265	332	313	910
Belopp vid årets ingång 2017	354	332	953	1 640
Periodens totalresultat	-	-	33	33
Belopp vid första kvartalets utgång 2017	354	332	986	1 673

KVARTALSDATA

Mkr	2017 Q1	2016 Q4	2016 Q3	2016 Q2	2016 Q1	2015 Q4	2015 Q3	2015 Q2	2015 Q1
Nettoomsättning	2 139	2 330	1 878	1 079	998	1 124	1 041	1 066	1 006
EBITDA	152	187	152	92	85	154	95	93	85
EBITA	105	139	112	72	62	116	69	68	59
EBITA-marginal, %	4,9	6,0	6,0	6,7	6,2	10,3	6,6	6,4	5,9
Rörelseresultat	90	123	100	66	56	111	64	63	54
Rörelsemarginal, %	4,2	5,3	5,3	6,1	5,6	9,9	6,2	5,9	5,4
Resultat efter finansiella poster	69	103	86	61	51	105	55	55	44
Resultat efter skatt	53	79	58	45	36	73	36	38	27
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	1,49	2,37	2,04	1,59	1,26	2,60	1,27	1,34	0,98
Operativt kassaflöde	-161	69	-1 565	64	3	237	-24	116	16
Kassaflöde per aktie, kr ^{2) 3)}	-5,31	2,83	6,30	1,16	0,89	8,32	-1,87	3,72	-0,67
Av- och nedskrivningar	63	65	52	26	29	43	31	30	31
Nettoinvesteringar	31	79	1 787	-3	43	14	7	19	2
Goodwill	2 264	2 272	2 274	1 228	1 211	1 200	1 217	1 209	1 224
Balansomslutning	7 064	6 782	6 713	3 510	3 524	3 560	3 547	3 504	3 629
Eget kapital	2 454	2 411	1 607	1 512	1 505	1 488	1 445	1 409	1 433
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	69,39	71,87	56,93	53,58	53,33	52,72	51,19	49,92	50,77
Nettoskuld	2 437	2 224	2 921	785	750	738	951	882	945
Sysselsatt kapital	4 890	4 635	4 528	2 297	2 255	2 226	2 396	2 291	2 378
Avkastning på totalt kapital, % ⁴⁾	5,2	7,3	7,8	7,5	6,4	12,6	7,3	7,1	6,0
Avkastning på eget kapital, % ⁴⁾	8,7	15,8	14,8	11,8	9,5	20,0	10,0	10,7	7,9
Avkastning på sysselsatt kapital, % ⁴⁾	7,5	10,7	11,7	11,6	10,0	19,2	10,9	10,8	9,3
Skuldsättningsgrad, ggr	1,0	0,9	1,8	0,5	0,5	0,5	0,7	0,6	0,7
Soliditet, %	34,7	35,6	23,9	43,1	42,7	42,0	40,7	40,2	39,5
Räntetäckningsgrad, ggr ⁵⁾	6,4	7,8	11,0	16,1	14,3	12,7	10,0	7,2	5,9
Antal anställda vid periodens slut	6 501	6 444	6 472	3 101	3 173	3 177	3 182	3 166	3 146

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

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

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

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

⁵⁾ Räntetäckningsgraden beräknas på rullande 12 månader.

FLERÅRSÖVERSIKT – FÖRSTA KVARTALET

	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning, Mkr	2 139	998	1 006	850	493
Resultat efter skatt, Mkr	53	36	27	16	11
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	1,49	1,26	0,98	0,65	0,42
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr ²⁾	-5,31	0,89	-0,67	-1,46	-1,10
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	69,39	53,33	50,77	42,29	37,91
Avkastning på eget kapital, % ³⁾	8,7	9,5	7,9	6,2	4,4
Avkastning på sysselsatt kapital, % ³⁾	7,5	10,0	9,3	7,6	5,4
Rörelsemarginal, %	4,2	5,6	5,4	4,4	4,6
Genomsnittligt antal aktier, tusental ²⁾	35 358	28 224	28 224	24 900	24 900

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

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

Någon justering avseende historiskt antal aktier har inte gjorts avseende nyemissionen 2012 då den ej innehöll något fondemissionselement.

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

FLERÅRSÖVERSIKT – HELÅR

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

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

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

Någon justering avseende historiskt antal aktier har inte gjorts avseende nyemissionen 2012 då den ej innehöll något fondemissionselement.

³⁾ Förslag från styrelsen.

AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – KVARTALSDATA

Mkr	2017 Q1	2016 Q4	2016 Q3	2016 Q2	2016 Q1	2015 Q4	2015 Q3	2015 Q2	2015 Q1
Rörelseresultat	90	123	100	66	56	111	64	63	54
Av- och nedskrivningar	63	65	52	26	29	43	31	30	31
EBITDA	152	187	152	92	85	154	95	93	85
Rörelseresultat	90	123	100	66	56	111	64	63	54
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	15	16	12	6	6	5	5	5	5
EBITA	105	139	112	72	62	116	69	68	59
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-188	95	178	33	25	235	-53	105	-19
Finansiella poster, netto	22	20	14	5	6	6	9	8	10
Betald skatt	37	34	30	24	16	9	27	21	27
Nettoinvesteringar	-31	-79	-1 787	3	-43	-14	-7	-19	-2
Operativt kassaflöde	-161	69	-1 565	64	3	237	-24	116	16
Genomsnitt totala tillgångar	6 923	6 748	5 112	3 517	3 542	3 543	3 526	3 567	3 600
Genomsnitt likvida medel	-682	-639	-558	-505	-526	-451	-389	-403	-429
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-1 478	-1 527	-1 141	-736	-776	-782	-794	-829	-860
Genomsnittligt sysselsatt kapital	4 763	4 581	3 412	2 276	2 240	2 311	2 344	2 334	2 311
Annualiserat rörelseresultat	359	490	398	263	224	444	256	252	216
Avkastning på sysselsatt kapital, %	7,5	10,7	11,7	11,6	10,0	19,2	10,9	10,8	9,3
Räntebärande långfristiga skulder	2 595	2 647	2 666	20	20	20	23	23	25
Räntebärande kortfristiga skulder	555	228	883	1 254	1 252	1 247	1 301	1 264	1 322
Likvida medel	-713	-651	-628	-489	-522	-529	-372	-405	-401
Nettoskuld	2 437	2 224	2 921	785	750	738	951	882	945

AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – FÖRSTA KVARTALET

Mkr	2017	2016	2015	2014	2013
Genomsnitt totala tillgångar	6 923	3 542	3 600	2 790	2 244
Genomsnitt likvida medel	-682	-526	-429	-244	-140
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-1 478	-776	-860	-577	-439
Genomsnittligt sysselsatt kapital	4 763	2 240	2 311	1 969	1 666
Annualiserat rörelseresultat	359	224	216	150	90
Avkastning på sysselsatt kapital, %	7,5	10,0	9,3	7,6	5,4

Avstämning alternativa nyckeltal

AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – HELÅR

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

EKONOMISKA DEFINITIONER

Avkastning på eget kapital

Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)

Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.

Avkastning på totalt kapital

Rörelseresultat plus finansiella intäkter i förhållande till genomsnittligt totala tillgångar.

EBIT

"Earnings before interest and taxes"; Rörelseresultat.

EBITA

"Earnings before interest, taxes and amortization"; Rörelseresultat ökat med avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv.

EBITDA

"Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization"; Rörelseresultat ökat med avskrivningar och nedskrivningar av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar.

Genomsnittligt antal aktier

Vägt genomsnitt under perioden utestående aktier.

Medelantal anställda

Antalet anställda vid varje månads utgång dividerat med antal månader.

Nettoskuld

Räntebärande skulder minus likvida medel.

Operativt kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten samt investeringsverksamheten, justerat för betald skatt och finansiella poster.

Resultat per aktie

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat plus räntintäkter dividerat med räntekostnader.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.

Skuldsättningsgrad

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

Soliditet

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

Sysselsatt kapital

Totala tillgångar minskade med likvida medel och icke räntebärande skulder.



Under 2016 förvärvade Elanders det tyska kontraktstlogistikföretaget LGI Logistics Group International. Med förvärvet blir affärsområdet Supply Chain Solutions Elanders största, och står numera för drygt 73 procent av koncernens totala omsättning. Elanders närvaro i Europa är nu avsevärt starkare och koncernen har tagit ytterligare ett stort kliv för att bli en ledande global spelare inom supply chain management.

