



INNEHÅLL

Bulletpoints	3
Koncernchefens kommentar	4
Koncernen	5
Moderbolaget	7
Övrig information	7
Koncernens finansiella rapporter	9
Moderbolagets finansiella rapporter	16
Kvartalsdata	18
Flerårsöversikt	19
Avstämning alternativa nyckeltal	20
Ekonomiska definitioner	22

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

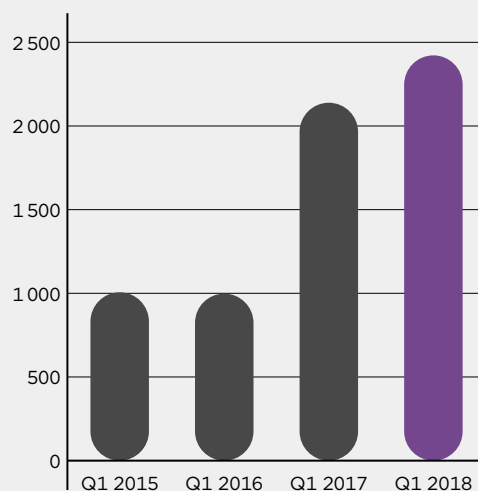
Frågor kring denna rapport kan ställas till:

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

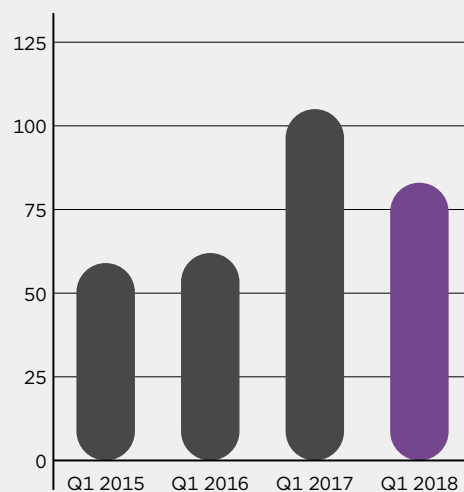
Andreas Wikner
Ekonomidirektör
Tel. 031-750 07 50

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

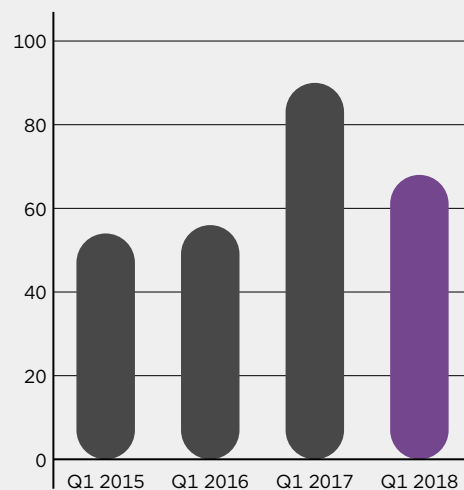
NETTOOMSÄTTNING, MKR



EBITA, MKR



EBIT, MKR



FÖRSTA KVARTALET

- Omsättningen ökade till 2 422 (2 139) Mkr, vilket var en ökning med 13 procent. Med jämförbara enheter och användande av konstanta valutakurser var den organiska tillväxten 12 procent.
- EBITA uppgick till 83 (105) Mkr.
- Rörelseresultatet uppgick till 68 (90) Mkr.
- Resultat före skatt uppgick till 46 (69) Mkr.
- Nettoresultatet uppgick till 34 (53) Mkr motsvarande 0,95 (1,49) kronor per aktie.
- Operativa kassaflödet uppgick till –34 (–161) Mkr.
- Som meddelades i ett pressmeddelande tidigare i april 2018 har ett sjuttioal tjänster varslats inom affärsområdet Print & Packaging Solutions i samband med att beslut fattats om att den sista offsetverksamheten i Sverige ska avvecklas. Varslet beräknas inte medföra några väsentliga kostnader.

KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

Den starka organiska tillväxt som vi såg under andra halvåret 2017 ser ut att fortsätta. I första kvartalet uppgick den till 12 procent. Tillväxten kommer både från nya affärer med nya kunder samt ökad efterfrågan från befintliga kunder. Det är främst affärsområdet Supply Chain Solutions som ligger bakom ökningen, även om den kombinerade tryck- och supply chain-affären i USA avseende prenumerationsboxar också visar en stark tillväxt. Resultatet fortsätter däremot att tyngas av mer omfattande kostnader än vi räknat med för en del av våra nya kundprojekt och vi räknar även med att de kan påverka andra kvartalets resultat negativt.

Som vi informerade om i ett pressmeddelande i april har vi beslutat att stänga ner vår sista offsetverksamhet i Sverige. Beslutet innebär att cirka 70 tjänster varslas om uppsägning. Vi räknar inte med att det ska medföra några väsentliga kostnader, utan avvecklingen kommer att ske successivt under andra till fjärde kvartalet. Parallellt med detta gör den svenska verksamheten satsningar inom supply chain för att skapa en stabil plattform för tillväxt.

För affärsområdet Supply Chain Solutions fortsätter den starka organiska tillväxten som uppgick till 13 procent i första kvartalet. Under andra halvåret kommer vi att börja utföra tjänster åt två helt nya kunder, Panasonic och en stor internationell fotbollsklubb. Affären med fotbollsklubben är ett viktigt genombrott för Elanders inom området för omni-channel-lösningar. Vi kommer att hantera deras leveranser till konsumenter (B2C) samt återförsäljare och supporterbutiker (B2B) i hela Europa. Detta är helt i linje med vår strategi att jobba direkt med de starka varumärkena och inte indirekt via andra kanaler. När det gäller affären med Panasonic kommer vi att ta över en redan befintlig verksamhet inklusive personal, vilket kommer underlätta integrationen av denna affär i vår existerande verksamhet.

Försäljningen för affärsområdet Print & Packaging Solutions minskade organiskt med fyra procent i första kvartalet om vi bortser från prenumerationsbox-affären i USA, som fortsätter att uppvisa en stark tillväxt. Under 2017 omsatte denna affär närmare 18 miljoner USD och vi räknar med att omsättningen kom-

mer att fördubblas under 2018. Denna affär är ett utmärkt exempel på hur en kombinerad tryck- och supply chain-enhet kan fungera. Vi hjälper våra kunder med allt från plock- och packtjänster till tryck, förpackningar och frakthantering. Endast en mindre andel av försäljningen utgörs i detta fall av trycktjänster.

För affärsområdet e-Commerce Solutions fortsatte den positiva trenden från fjärde kvartalet med ett förbättrat resultat i första kvartalet och en försäljning i linje med föregående år.

Vårt fokus framåt är att fortsätta utveckla våra affärer med en större andel tjänsteförsäljning där vi tar ett större ansvar för våra kunders värdekedja. Vi kommer även att vara mer selektiva gällande vårt erbjudande för att successivt kunna öka våra marginaler samt arbeta med att förbättra vårt kassaflöde och minska vår kapitalbindning.



Magnus Nilsson
Verkställande direktör och koncernchef

FINANSIELL ÖVERSIKT

Mkr	Första kvartalet			Helår		
	2018	2017	2016	2017	2016	2015
Nettoomsättning	2 422	2 139	998	9 342	6 285	4 236
Rörelsens kostnader	-2 354	-2 050	-942	-9 034	-5 941	-3 944
Rörelseresultat	68	90	56	308	344	292
Finansnetto	-22	-21	-5	-78	-44	-33
Resultat före skatt	46	69	51	230	300	259

KONCERNEN

Verksamheten

Elanders är en global leverantör av integrerade lösningar inom områdena supply chain management, print & packaging och e-commerce. Koncernen har drygt 7 000 anställda och verksamhet i ett 20-tal länder på fyra kontinenter. De viktigaste marknaderna utgörs av Kina, Singapore, Storbritannien, Sverige, Tyskland och USA. De största kunderna är verksamma inom branscherna Automotive, Electronics, Fashion & Lifestyle, Industrial och Health Care & Life Science. Verksamheten bedrivs huvudsakligen

genom tre affärsområden, Supply Chain Solutions, Print & Packaging Solutions och e-Commerce Solutions, som var för sig utgör en mer eller mindre självständig verksamhet, men tillsammans utgör de en helhet som få företag kan konkurrera med.

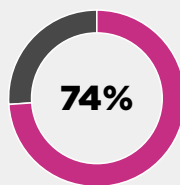
Omsättning och resultat

Under kvartalet ökade nettoomsättningen med 283 Mkr till 2 422 (2 139) Mkr jämfört med samma period föregående år. Rensat för valutakursrörelser och effekter från förvärv ökade omsättningen

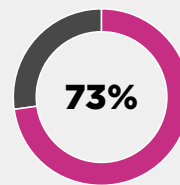
organiskt med 12 % främst hänförligt till Supply Chain Solutions. EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv, uppgick till 83 (105) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 3,4 (4,9) %. Det försämrade EBITA-resultatet och EBITA-marginalen beror huvudsakligen på den komplexitet som varit med implementation av ett par kundprojekt inom Supply Chain Solutions, som inleddes under andra halvåret 2017.

Supply Chain Solutions

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



Andel av omsättning (12 mån.)



Andel av EBITA (12 mån.)

	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2017
	2018	2017		
Nettoomsättning, Mkr	1 797	1 578	7 226	7 007
EBITA, Mkr	54	80	276	302
EBITA-marginal, %	3,0	5,1	3,8	4,3
Rörelseresultat, Mkr	41	68	226	253
Rörelsemarginal, %	2,3	4,3	3,1	3,6
Medelantal anställda	5 479	4 875	5 206	5 055

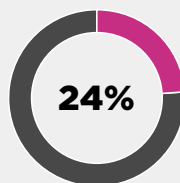
För affärsområdet Supply Chain Solutions fortsatte den positiva utvecklingen med en organisk omsättningstillväxt om 13 % för kvartalet. Tillväxten kom både från Asien och Europa. Kundbasen har de senaste tolv månaderna utökats med ett flertal nya större kunder under året inom kundsegmenten Automotive och Electronics.

Ett par av de nya stora kundprojekten som påbörjades under andra halvåret 2017 har haft högre uppstartskostnader än beräknat. En stor del av dessa kostnader har varit för extra resurser som behövts för att komma igång med projekten, både i form av extra personal, konsulter och transporter. Det är främst dessa kostnader som är anledningen till det försämrade resultatet. Dessa uppstartskostnader kommer sannolikt också att ge en negativ påverkan på andra kvartalets resultat.

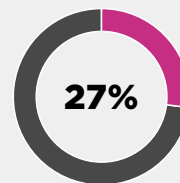
Koncernen

Print & Packaging Solutions

Affärsområdet Print & Packaging Solutions erbjuder genom sin innovationskraft och globala närvaro kostnads-effektiva 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.



Andel av omsättning
(12 mån.)



Andel av EBITA
(12 mån.)

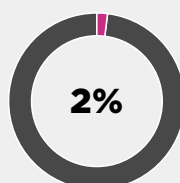
	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2017
	2018	2017		
Nettoomsättning, Mkr	605	539	2 286	2 220
EBITA, Mkr	35	38	100	103
EBITA-marginal, %	5,8	7,1	4,4	4,6
Rörelseresultat, Mkr	33	36	89	92
Rörelsemarginal, %	5,5	6,7	3,9	4,2
Medelantal anställda	1 491	1 522	1 518	1 525

Marknaden för Print & Packaging Solutions fortsätter att präglas av hård prispress och överkapacitet. Omsättningsminskningen i Europa och Asien kompenseras av en organisk tillväxt i Nordamerika, där det också skett en klar resultatförbättring mot föregående år. Resultatförbättringen har skett både inom den befintliga tryckeriverksamheten och den del av verksamheten som transformerats till en kombinerad print- och supply chain management-enhet. Den del av denna kombinerade verksamhet som utför supply chain-tjänster inkluderas fortfarande i affärsområdet och är den underliggande orsaken till ökningen i omsättning för affärsområdet som helhet. Denna supply chain-verksamhet har de senaste dryga två åren gått från närmare noll till 18 miljoner dollar i omsättning och kommer sannolikt att mer än fördubbla omsättningen under 2018. Under första kvartalet 2018 omsatte denna del strax över 10 miljoner dollar.

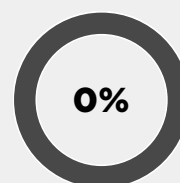
Konsolideringen av våra produktionsenheter fortsätter och i april 2018 lades ett nytt varsel om uppsägningar när beslut fattades om att avveckla den sista offsetenheten i Sverige. En del av de befintliga offsetvolymerna kommer att flyttas till andra enheter i Europa, vilket möjliggör ett bättre kapacitetsutnyttjande och skapar därmed möjlighet för en marginalförbättring.

e-Commerce Solutions

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



Andel av omsättning
(12 mån.)



Andel av EBITA
(12 mån.)

	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2017
	2018	2017		
Nettoomsättning, Mkr	39	39	208	208
EBITA, Mkr	-3	-5	1	-1
EBITA-marginal, %	-6,5	-12,3	0,3	-0,6
Rörelseresultat, Mkr	-3	-6	-2	-5
Rörelsemarginal, %	-8,7	-15,4	-1,4	-2,5
Medelantal anställda	69	64	69	67

Affärsområdet har stora säsongsvariationer i sin försäljning och det fjärde kvartalet är normalt sett det överlägset starkaste. En strategisk översyn sker nu av verksamheten samtidigt som ett flertal åtgärder vidtagits på marknads- och kostnadssidan.

Koncernen, Moderbolaget och Övrig information

Investeringar och avskrivningar

För kvartalet uppgick nettoinvesteringarna till 38 (31) Mkr. Inga köpeskillingar avseende företagsförvärv fanns vare sig för första kvartalet i år eller samma period föregående år. Av- och nedskrivningar uppgick till 67 (63) Mkr.

Finansiell ställning, kassaflöde och finansiering

Nettoskulden uppgick per 31 mars 2018 till 2 834 Mkr jämfört med 2 665 Mkr vid ingången av året. Av ökningen om 169 Mkr utgjordes 98 Mkr av valutakursförändringar, när svenska kronan försvagades mot euron.

Det operativa kassaflödet för perioden uppgick till -34 (-161) Mkr. I föregående års siffror ingick en engångseffekt om -262 Mkr hänförligt till en engångsinlösen factoringskuld som ökade kundfordringarna.

Personal

Medelantalet anställda under perioden var 7 051 (6 470), varav 200 (246) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 7 085 (6 501) anställda, varav 197 (243) i Sverige.

Väsentliga händelser under perioden och efter balansdagen

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

Bolagsbeskattning i Sverige

Om det nya skatteförslaget för bolagsbeskattning, som lades fram av den svenska regeringen under första kvartalet 2018, träder i kraft skulle detta ge en negativ effekt på nettoresultatet om cirka 12 Mkr när underskottsavdragen i Sverige värderas om med den nya skattesatsen. I det nya förslaget föreslår den svenska regeringen en sänkning av bolagsskatten från 22,0 till 20,6 %.

MODERBOLAGET

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

av perioden uppgick antalet anställda till 11 (11).

ÖVRIG INFORMATION

Elanders erbjudande

Elanders erbjuder 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 egna varumärken, fotokasten och myphotobook.

Mål och strategi

Elanders övergripande mål är att vara ledande på globala lösningar inom supply chain management, print & packaging och e-commerce, med ett integrerat erbjudande i världsklass. Strategin är att verka inom nischer på respektive

marknadsområde där koncernen kan ta en marknadsledande position. Målet ska uppnås genom att vara bäst på att möta kundernas krav på effektivitet och leverans. Förvärv spelar en betydande roll i koncernens utveckling och tillför kompetens, bredare produkt- och tjänsterbjudande samt större kundbas.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Elanders indelar risker i omvärldsrisk (produkternas/tjänsternas framtidsutsikter och konjunkturkänslighet), finansiell risk (valuta-, ränte-, finansierings- och kreditrisk) samt verksamhetsrisk (kundkoncentration, driftsrisk, risker i rörelse-

Övrig information

kostnader samt avtal och tvister). Dessa risker jämte känslighetsanalys beskrivs utförligt i koncernens årsredovisning för 2017. De händelser som skett i omvärlden sedan årsredovisningen offentliggjordes bedöms inte ha medfört att några väsentliga risker tillkommit eller någon förändring i hur koncernen arbetar med dessa jämfört med beskrivningen i årsredovisningen för 2017.

Säsongsvariationer

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

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.

Utsikter för framtiden

Någon prognos lämnas ej för 2018.

Redovisningsprinciper

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

IFRS 9 "Financial Instruments" trädde i kraft 1 januari 2018. Standarden hantear klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. IFRS 9 introducerar en ny nedskrivningsmodell som bygger på förväntade kreditförluster och som tar hänsyn till

framåtriktad information. Användandet av den nya modellen har inte inneburit någon väsentlig effekt för koncernen och därmed har justering av jämförelsetal för 2017 ej bedömts nödvändig. Vidare har standardens nya regler kring säkringsredovisning inte haft någon väsentlig effekt för koncernen.

IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers" trädde i kraft 1 januari 2018. Standarden har inte medfört någon väsentlig påverkan på koncernens nettoomsättning eller kostnad sålda varor och tjänster. I enlighet med IFRS 15 redovisas intäkter när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhålla nytta från varan eller tjänsten. Vid pågående tjänsteuppdrag redovisas koncernens intäkter i normalfallet vid slutleverans, alternativt i takt med avtalsenliga delleveranser. Den utökade upplysningskyldigheten enligt IFRS 15 har beaktats och upplysningar hänförliga till uppdelning av intäkter återfinns på sidan 14. Övergången till IFRS 15 har skett enligt "Modified retrospective approach".

International Accounting Standards Boards (IASB) har även givit ut nya och ändrade redovisningsstandarder som ännu inte trätt i kraft och den mest väsentliga för Elanders är IFRS 16 "Leases". Den träder i kraft den 1 januari 2019 och kommer främst att påverka redovisningen av koncernens operationella leasingavtal där betydande åtaganden finns i form av hyresavtal för lokaler samt leasing av produktionsutrustning. Båda dessa typer av avtal har oftast en avtalsperiod om 3–10 år. Företagsledningens nuvarande bedömning är att standarden kommer ha en väsentlig påverkan på koncernens balansräkning, men i dagsläget finns ingen exakt beräkning. De framtida åtagandena avseende operationell leasing per 31 december 2017 uppgick till närmare 1,4 miljarder kronor, inklusive hyresavtal för lokaler.

Granskning av bolagets revisorer

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

Finansiell kalender

- Andra kvartalet 2018
13 juli 2018
- Tredje kvartalet 2018
19 oktober 2018
- Fjärde kvartalet 2018
29 januari 2019
- Årsredovisning 2018
27 mars 2019
- Första kvartalet 2019
29 april 2019
- Årsstämma 2019
29 april 2019

RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2017
	2018	2017		
Nettoomsättning	2 422	2 139	9 625	9 342
Kostnad för sålda varor och tjänster	-2 122	-1 798	-8 332	-8 008
Bruttoresultat	300	341	1 293	1 334
Försäljnings- och administrationskostnader	-251	-269	-1 049	-1 067
Övriga rörelseintäkter	30	24	85	79
Övriga rörelsekostnader	-11	-7	-42	-38
Rörelseresultat	68	90	286	308
Finansiella poster, netto	-22	-21	-79	-78
Resultat efter finansiella poster	46	69	207	230
Skatt	-12	-16	-61	-65
Periodens resultat	34	53	146	165
Periodens resultat hänförligt till:				
- moderbolagets aktieägare	33	53	145	164
- aktieägare utan bestämmande inflytande	1	-	1	1
<i>Resultat per aktie, kr^{1) 2)}</i>	<i>0,95</i>	<i>1,49</i>	<i>4,11</i>	<i>4,65</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>
<i>Utestående aktier vid periodens utgång, tusental</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>

¹⁾ Resultat per aktie, före och efter utspädning.

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

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2017
	2018	2017		
Periodens resultat	34	53	146	165
<i>Poster som inte kommer omklassificeras till resultaträkningen</i>				
Aktuariella vinster/förluster på förmånsbestämda pensionsplaner, netto efter skatt	0	0	-1	-1
<i>Poster som kommer omklassificeras till resultaträkningen</i>				
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	78	-18	23	-73
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt	0	1	0	1
Säkring av nettoinvestering i utlandet, netto efter skatt	-6	7	24	37
Summa övrigt totalresultat	72	-10	46	-36
Periodens totalresultat	106	43	192	129
Totalresultat hänförligt till:				
- moderbolagets aktieägare	105	43	190	128
- aktieägare utan bestämmande inflytande	1	-	2	1

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2017
	2018	2017		
Resultat efter finansiella poster	46	69	207	230
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	20	50	228	258
Betald skatt	-23	-37	-120	-134
Förändringar i rörelsekapital	-84	-270	-232	-418
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-41	-188	83	-64
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar	-38	-31	-203	-196
Förvärv av verksamheter	-	-	-67	-67
Erhållna betalningar avseende långfristiga innehav	0	0	1	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-38	-31	-269	-262
Amorteringar av lån	-39	-27	-118	-106
Upptagna lån	0	262	64	326
Övrig förändring i lång- och kortfristig upplåning	-40	51	152	243
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-	-92	-92
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-79	286	6	371
Periodens kassaflöde	-158	68	-181	45
Likvida medel vid periodens ingång	679	651	713	651
Kursdifferenser	31	-6	20	-17
Likvida medel vid periodens utgång	552	713	552	679
Nettoskuld vid periodens ingång	2 665	2 224	2 437	2 224
Kursdifferens i nettoskuld	98	-8	122	16
Nettoskuld i förvärvade verksamheter	-	-	-13	-13
Förändring av nettoskuld	71	221	288	438
Nettoskuld vid periodens utgång	2 834	2 437	2 834	2 665
Operativt kassaflöde	-34	-161	12	-115

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

Mkr	31 mars		31 dec. 2017
	2018	2017	
TILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar	3 247	3 054	3 136
Materiella anläggningstillgångar	850	793	828
Övriga anläggningstillgångar	260	239	247
Summa anläggningstillgångar	4 357	4 085	4 211
Varulager	406	326	390
Kundfordringar	2 042	1 662	1 795
Övriga omsättningstillgångar	327	278	333
Likvida medel	552	713	679
Summa omsättningstillgångar	3 327	2 979	3 198
Summa tillgångar	7 684	7 064	7 409
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	2 559	2 454	2 453
Skulder			
Ej räntebärande långfristiga skulder	211	217	208
Räntebärande långfristiga skulder	2 559	2 595	2 504
Summa långfristiga skulder	2 770	2 812	2 712
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 529	1 244	1 403
Räntebärande kortfristiga skulder	826	555	840
Summa kortfristiga skulder	2 355	1 798	2 243
Summa eget kapital och skulder	7 684	7 064	7 409

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR
I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Eget kapital hänförlig till aktieägare utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Belopp vid årets ingång 2017	2 411	-	2 411
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-92	-	-92
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande	-	5	5
Periodens totalresultat	128	1	129
Belopp vid årets utgång 2017	2 447	6	2 453
Belopp vid årets ingång 2017	2 411	-	2 411
Periodens totalresultat	43	-	43
Belopp vid första kvartalets utgång 2017	2 454	-	2 454
Belopp vid årets ingång 2018	2 447	6	2 453
Periodens totalresultat	105	1	106
Belopp vid första kvartalets utgång 2018	2 552	7	2 559

SEGMENTSRAPPORTERING

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

varandra med avseende på produkternas och tjänsternas karaktär, produktionsprocess och kundkategorier. Prissättning vid försäljning mellan segmenten sker på marknadsmässiga villkor.

NETTOOMSÄTTNING

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2017
	2018	2017		
Supply Chain Solutions	1 797	1 578	7 226	7 007
Print & Packaging Solutions	605	539	2 286	2 220
e-Commerce Solutions	39	39	208	208
Koncerngemensamma funktioner	11	9	37	35
Elimineringar	-30	-26	-132	-128
Nettoomsättning koncernen	2 422	2 139	9 625	9 342

RÖRELSERESULTAT

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2017
	2018	2017		
Supply Chain Solutions	41	68	226	253
Print & Packaging Solutions	33	36	89	92
e-Commerce Solutions	-3	-6	-2	-5
Koncerngemensamma funktioner	-3	-8	-27	-32
Rörelseresultat koncernen	68	90	286	308

För helåret 2017 har engångskostnader om 28 Mkr främst hänförliga till uppsägningskostnader belastat rörelseresultatet, inom Supply Chain Solutions med 5 Mkr, Print & Packaging

Solutions med 16 Mkr, e-Commerce Solutions med 5 Mkr och Koncerngemensamma funktioner med 2 Mkr.

UPPDELNING AV INTÄKTER

Uppdelning av intäkter har gjorts på kategorierna geografisk marknad, huvudsakliga 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 kundkontrakt är enkla att identifiera och varor och tjänster inom ett kontrakt är till stor del sammanhängande, beroende av varandra och därmed del av ett integrerat erbjudande.

Huvudsakliga 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 fulfilment, kittning, lagerhållning, montering och eftermarknadstjänster. Other work/services avser rena tryck-tjänster samt övriga tjänster som ej faller inom de första tre kategorierna.

UPPDELNING AV INTÄKTER, FÖRSTA KVARTALET

Mkr	Supply Chain Solutions	Print & Packaging Solutions	e-Commerce Solutions	Summa
Total nettoomsättning	1 797	605	39	2 441
Avgår: koncernintern omsättning	-3	-16	-	-19
Nettoomsättning	1 794	589	39	2 422

Mkr	Supply Chain Solutions	Print & Packaging Solutions	e-Commerce Solutions	Koncernen
Geografiska marknader				
Europa	1 184	411	39	1 634
Asien	514	19	-	534
Nord- och Sydamerika	75	145	0	219
Övrigt	21	14	0	35
Nettoomsättning	1 794	589	39	2 422
Huvudsakliga intäktsströmmar				
Sourcing and procurement services	495	-	-	495
Freight and transportation services	629	61	-	690
Other contract logistics services	609	83	-	692
Other work/services	61	445	39	545
Nettoomsättning	1 794	589	39	2 422
Kundsegment				
Automotive	499	105	-	604
Electronics	683	30	-	713
Fashion & Lifestyle	287	85	-	372
Health Care & Life Science	47	15	-	62
Industrial	206	189	-	395
Övrigt	72	165	39	276
Nettoomsättning	1 794	589	39	2 422

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. Derivaten 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 2018 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 2017
	2018	2017		
Nettoomsättning	11	9	37	35
Rörelsekostnader	-18	-17	-68	-67
Rörelseresultat	-7	-8	-31	-32
Finansiella poster, netto	5	43	211	249
Resultat efter finansiella poster	-2	35	180	217
Skatt	0	-3	-15	-18
Periodens resultat	-2	33	165	199

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2017
	2018	2017		
Periodens resultat	-2	33	165	199
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-2	33	165	199

BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	31 mars		31 dec. 2017
	2018	2017	
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar	4 507	4 296	4 461
Omsättningstillgångar	425	347	471
Summa tillgångar	4 932	4 643	4 932
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Eget kapital	1 746	1 673	1 747
Avsättningar	3	3	3
Långfristiga skulder	2 239	2 322	2 184
Kortfristiga skulder	944	645	998
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	4 932	4 643	4 932

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Mkr	Aktie- kapital	Reserv- fond	Fritt eget kapital	Totalt eget kapital
Belopp vid årets ingång 2017	354	332	953	1 640
Utdelning	-	-	-92	-92
Periodens totalresultat	-	-	199	199
Belopp vid årets utgång 2017	354	332	1 061	1 747
Belopp vid årets ingång 2017	354	332	953	1 640
Periodens totalresultat	-	-	33	33
Belopp vid första kvartalets utgång 2017	354	332	986	1 673
Belopp vid årets ingång 2018	354	332	1 061	1 747
Periodens totalresultat	-	-	-2	-2
Belopp vid första kvartalets utgång 2018	354	332	1 059	1 746

KVARTALSDATA

Mkr	2018 Q1	2017 Q4	2017 Q3	2017 Q2	2017 Q1	2016 Q4	2016 Q3	2016 Q2	2016 Q1
Nettoomsättning	2 422	2 584	2 355	2 264	2 139	2 330	1 878	1 079	998
EBITDA	134	151	104	155	152	187	152	92	85
EBITA	83	103	55	108	105	139	112	72	62
EBITA-marginal, %	3,4	4,0	2,3	4,8	4,9	6,0	6,0	6,7	6,2
Rörelseresultat	68	86	40	93	90	123	100	66	56
Rörelsemarginal, %	2,8	3,3	1,7	4,1	4,2	5,3	5,3	6,1	5,6
Resultat efter finansiella poster	46	68	20	73	69	103	86	61	51
Resultat efter skatt	34	45	14	54	53	79	58	45	36
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	0,95	1,24	0,39	1,52	1,49	2,37	2,04	1,59	1,26
Operativt kassaflöde	-34	5	-6	47	-161	69	-1 565	64	3
Kassaflöde per aktie, kr ^{2) 3)}	-1,17	2,14	0,23	1,12	-5,31	2,83	6,30	1,16	0,89
Av- och nedskrivningar	67	65	64	63	63	65	52	26	29
Nettoinvesteringar	38	104	54	73	31	79	1 787	-3	43
Goodwill	2 429	2 337	2 261	2 269	2 264	2 272	2 274	1 228	1 211
Balansomslutning	7 684	7 409	7 085	7 058	7 064	6 782	6 713	3 510	3 524
Eget kapital	2 559	2 453	2 365	2 382	2 454	2 411	1 607	1 512	1 505
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	72,17	69,21	66,88	67,38	69,39	71,87	56,93	53,58	53,33
Nettoskuld	2 834	2 665	2 597	2 580	2 437	2 224	2 921	785	750
Sysselsatt kapital	5 392	5 118	4 961	4 962	4 890	4 635	4 528	2 297	2 255
Avkastning på totalt kapital, % ⁴⁾	5,1	4,8	2,3	5,3	5,2	7,3	7,8	7,5	6,4
Avkastning på eget kapital, % ⁴⁾	5,4	7,3	2,3	8,9	8,7	15,8	14,8	11,8	9,5
Avkastning på sysselsatt kapital, % ⁴⁾	5,2	6,8	3,2	7,5	7,5	10,7	11,7	11,6	10,0
Skuldsättningsgrad, ggr	1,1	1,1	1,1	1,1	1,0	0,9	1,8	0,5	0,5
Soliditet, %	33,3	33,1	33,4	33,8	34,7	35,6	23,9	43,1	42,7
Räntetäckningsgrad, ggr ⁵⁾	3,8	4,1	4,5	5,5	6,4	7,8	11,0	16,1	14,3
Antal anställda vid periodens slut	7 085	6 997	6 708	6 589	6 501	6 444	6 472	3 101	3 173

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

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

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

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

⁵⁾ Räntetäckningsgraden beräknas på rullande 12 månader.

FLERÅRSÖVERSIKT – FÖRSTA KVARTALET

	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning, Mkr	2 422	2 139	998	1 006	850
EBITA, Mkr	83	105	62	59	42
Resultat efter skatt, Mkr	34	53	36	27	16
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	0,95	1,49	1,26	0,98	0,65
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr ²⁾	-1,17	-5,31	0,89	-0,67	-1,46
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	72,17	69,39	53,33	50,77	42,29
Avkastning på eget kapital, % ³⁾	5,4	8,7	9,5	7,9	6,2
Avkastning på sysselsatt kapital, % ³⁾	5,2	7,5	10,0	9,3	7,6
EBITA-marginal, %	3,4	4,9	6,2	5,9	4,9
Rörelsemarginal, %	2,8	4,2	5,6	5,4	4,4
Genomsnittligt antal aktier, tusental ²⁾	35 358	35 358	28 224	28 224	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.

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

FLERÅRSÖVERSIKT – HELÅR

	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning, Mkr	9 342	6 285	4 236	3 730	2 096
EBITDA, Mkr	563	516	428	292	229
EBITA, Mkr	371	384	313	194	139
Resultat efter finansiella poster, Mkr	230	300	259	140	102
Resultat efter skatt, Mkr	165	217	175	88	70
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	4,65	7,35	6,18	3,27	2,81
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr ²⁾	-1,81	11,19	9,52	6,03	5,15
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	69,21	68,19	52,72	47,75	42,93
Utdelning per aktie, kr ²⁾	2,60 ³⁾	2,60	2,07	1,03	0,73
EBITA-marginal, %	4,0	6,1	7,4	5,2	6,6
Avkastning på totalt kapital, %	4,3	6,7	8,2	5,9	5,6
Avkastning på eget kapital, %	6,8	12,4	12,1	7,4	7,0
Avkastning på sysselsatt kapital, %	6,2	10,0	12,6	8,7	7,7
Nettoskuld / EBITDA, ggr	4,7	4,3	1,7	3,1	3,2
Skuldsättningsgrad, ggr	1,1	0,9	0,5	0,7	0,7
Soliditet, %	33,1	35,6	42,0	37,8	42,2
Genomsnittligt antal aktier, tusental ²⁾	35 358	29 555	28 224	26 825	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.

³⁾ Förslag från styrelsen.

Avstämning alternativa nyckeltal

AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – KVARTALSDATA

Mkr	2018 Q1	2017 Q4	2017 Q3	2017 Q2	2017 Q1	2016 Q4	2016 Q3	2016 Q2	2016 Q1
Rörelseresultat	68	86	40	93	90	123	100	66	56
Av- och nedskrivningar	67	65	64	63	63	65	52	26	29
EBITDA	134	151	104	155	152	187	152	92	85
Rörelseresultat	68	86	40	93	90	123	100	66	56
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	16	17	15	16	15	16	12	6	6
EBITA	83	103	55	108	105	139	112	72	62
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-41	76	8	40	-188	95	178	33	25
Finansiella poster, netto	22	19	20	20	22	20	14	5	6
Betald skatt	23	14	21	61	37	34	30	24	16
Nettoinvesteringar	-38	-104	-54	-73	-31	-79	-1 787	3	-43
Operativt kassaflöde	-34	5	-6	47	-161	69	-1 565	64	3
Genomsnitt totala tillgångar	7 547	7 247	7 072	7 061	6 923	6 748	5 112	3 517	3 542
Genomsnitt likvida medel	-616	-620	-581	-657	-682	-639	-558	-505	-526
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-1 676	-1 587	-1 529	-1 478	-1 478	-1 527	-1 141	-736	-776
Genomsnittligt sysselsatt kapital	5 255	5 040	4 962	4 926	4 763	4 581	3 412	2 276	2 240
Annualiserat rörelseresultat	271	344	159	371	359	490	398	263	224
Avkastning på sysselsatt kapital, %	5,2	6,8	3,2	7,5	7,5	10,7	11,7	11,6	10,0
Räntebärande långfristiga skulder	2 559	2 504	2 477	2 563	2 595	2 647	2 666	20	20
Räntebärande kortfristiga skulder	826	840	681	618	555	228	883	1 254	1 252
Likvida medel	-552	-679	-561	-601	-713	-651	-628	-489	-522
Nettoskuld	2 834	2 665	2 597	2 580	2 437	2 224	2 921	785	750

AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – FÖRSTA KVARTALET

Mkr	2018	2017	2016	2015	2014
Rörelseresultat	68	90	56	54	37
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	16	15	6	5	5
EBITA	83	105	62	59	42
Genomsnitt totala tillgångar	7 547	6 923	3 542	3 600	2 790
Genomsnitt likvida medel	-616	-682	-526	-429	-244
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-1 676	-1 478	-776	-860	-577
Genomsnittligt sysselsatt kapital	5 255	4 763	2 240	2 311	1 969
Annualiserat rörelseresultat	271	359	224	216	150
Avkastning på sysselsatt kapital, %	5,2	7,5	10,0	9,3	7,6

AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – HELÅR

Mkr	2017	2016	2015	2014	2013
Rörelseresultat	308	344	292	175	131
Av- och nedskrivningar	255	172	136	117	98
EBITDA	563	516	428	292	229
Rörelseresultat	308	344	292	175	131
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	63	40	21	19	8
EBITA	371	384	313	194	139
Genomsnitt totala tillgångar	7 154	5 132	3 559	3 017	2 363
Genomsnitt likvida medel	-639	-573	-418	-336	-192
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-1 532	-1 131	-816	-671	-461
Genomsnittligt sysselsatt kapital	4 983	3 428	2 325	2 010	1 710
Rörelseresultat	308	344	292	175	131
Avkastning på sysselsatt kapital, %	6,2	10,0	12,6	8,7	7,7

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.

