

Elanders' offer includes handling everything **FROM** taking orders, procurement, purchasing components and warehousing to production logistics, assembly, configuration, quality control and delivery through advanced end-to-**END** solutions. Our business concept is **TO** be a global, strategic and long-term partner to our customers in their work to streamline and develop their business-critical processes. We often take responsibility for the customer's entire supply chain, sometimes it can even include making sure that the products reach the **END** consumer.

## Innehåll

Bulletpoints	3
Koncernchefens kommentar	4
Koncernen	5
Moderbolaget	8
Övrig information	9
Koncernens finansiella rapporter	10
Kvartalsdata	17
Flerårsöversikt	18
Avstämning alternativa nyckeltal	19
Moderbolagets finansiella rapporter	22
Ekonomiska definitioner	23

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

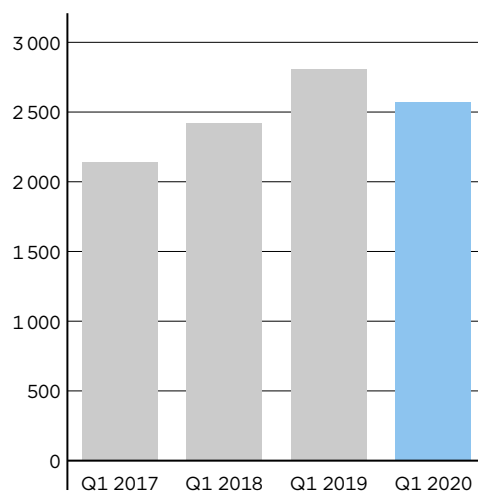
**Andréas Wikner**

Ekonomidirektör  
Tel. 031-750 07 50

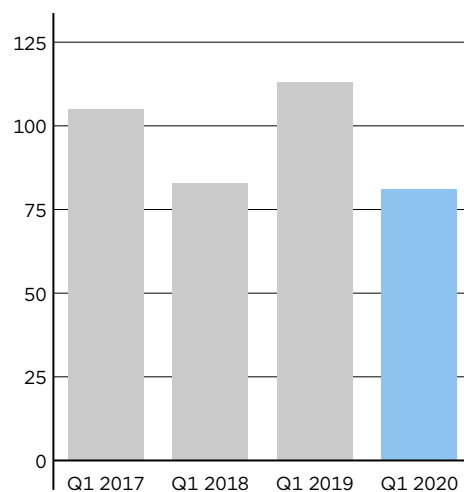
**Elanders AB (publ)**

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

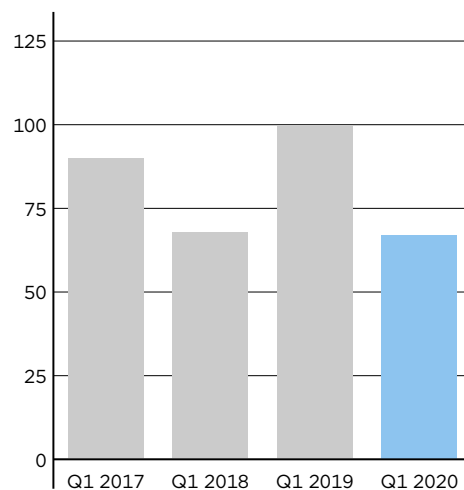
### NETTOOMSÄTTNING, MKR



### JUSTERAD EBITA, MKR



### JUSTERAD EBIT, MKR



# Första kvartalet 2020

- Omsättningen uppgick till 2 572 (2 806) Mkr, vilket var en minskning med elva procent organiskt.
- Justerad EBITA uppgick till 81 (113) Mkr och den justerade EBITA-marginalen till 3,1 (4,0) procent.
- Coronavirusutbrottet hade en klart negativ påverkan på första kvartalets omsättning samt resultat och bolagets bedömning är att andra kvartalet kommer att påverkas i ännu större utsträckning.
- Koncernen har idag en god likviditetsbuffert, både i form av existerande kassa samt ej utnyttjade kreditramar, som uppgår till mer än 1,2 miljarder kronor.
- Resultat före skatt uppgick till 28 (73) Mkr.
- Nettoresultatet uppgick till 15 (50) Mkr, motsvarande 0,43 (1,40) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet uppgick till 356 (390) Mkr, varav förvärv utgjorde 0 (-5) Mkr.
- I ljuset av den ökade ekonomiska osäkerheten på grund av coronavirusutbrottet, och som en försiktighetsåtgärd, anser styrelsen att det är motiverat att dra tillbaka utdelningsförslaget. Styrelsen kommer därför istället föreslå att årsstämman den 25 juni 2020 fattar beslut om att ingen utdelning betalas ut.

## Finansiell översikt

	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2019
	2020	2019		
Nettoomsättning, Mkr	2 572	2 806	11 020	11 254
EBITDA justerad, Mkr <sup>1)</sup>	297	324	1 408	1 435
EBITA justerad, Mkr <sup>1) 2)</sup>	81	113	530	563
EBITA-marginal justerad, % <sup>1)</sup>	3,1	4,0	4,8	5,0
EBITA, Mkr <sup>2)</sup>	81	123	371	413
EBITA-marginal, %	3,1	4,4	3,4	3,7
Resultat före skatt	28	73	171	216
Resultat efter skatt	15	50	118	153
Resultat per aktie justerad, kr <sup>1)</sup>	0,43	1,20	6,38	7,16
Resultat per aktie, kr	0,43	1,40	3,23	4,19
Operativt kassaflöde, Mkr	356	390	1 421	1 454
Nettoskuld vid periodens utgång, Mkr	3 911	4 358	3 911	3 961
Nettoskuld/EBITDA justerad, ggr <sup>1) 3)</sup>	3,29	3,36	2,78	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

*Första kvartalet var ett utmanande kvartal på många sätt med coronavirusets spridning och den pandemi som följde. Det påverkade alla våra verksamheter i olika omfattning, men störst påverkan fick Supply Chain Solutions, vars omsättning minskade organiskt med 17 procent i första kvartalet.*

Coronavirusets utbrott hade först negativa effekter på vår supply chain-verksamhet med bas i Asien. Det kinesiska nyåret förlängdes och stora störningar uppstod i försörjningskedjan hos våra kunder inom Electronics. I och med att virusets spridning till stor del kunde begränsas i Kina återhämtade sig våra verksamheter där relativt snabbt och hade resultatmässigt en stark avslutning på kvartalet, trots en svag inledning. Under andra halvan av kvartalet påverkades även vår europeiska supply chain-verksamhet väldigt negativt genom minskad efterfrågan från våra kunder inom Automotive och Fashion & Lifestyle. Print & Packaging Solutions klarade sig däremot ganska bra i första kvartalet och kunde uppvisa en organisk tillväxt om tolv procent, men började känna av effekterna från coronaviruset från mitten av mars. Ett starkt operativt kassaflöde under kvartalet gjorde att nettoskulden minskade, trots negativa valuta-effekter på mer än 200 Mkr. En minskad rörelsekapitalbindning bidrog positivt till kassaflödet.

Under slutet av mars och inledningen av april har vi, på grund av myndighetsbeslut, behövt stänga ner ett par av våra mindre produktionsenheter i Italien och Indien. Under andra kvartalet kommer många av våra anläggningar att köras med reducerad kapacitet med anledning av att kunderna stoppat sin produktion. För att möta upp den lägre efterfrågan har vi tillåtit helt eller delvis cirka 2 000 anställda och dragit ner på inhyrd personal. Vi har även genomfört en rad åtgärder för att stärka vår likviditetsberedskap, som till exempel att senarelägga investeringar och minimera ej verksamhetskritiska kostnader. Vi har även inlett en dialog med flera av våra kunder rörande olika typer av kompensation.

Vi räknar med en klart större negativ påverkan av coronaviruset under andra kvartalet, eftersom en stor andel av våra kunder inom Automotive kommer att hålla sina produktionsanläggningar stängda i april och det finns även en risk att när de väl startar att de håller en låg produktionstakt för att

därefter öka denna successivt. Vi räknar även med en fortsatt svag efterfrågan från våra Fashion & Lifestyle-kunder i Europa. Även Print & Packaging Solutions kommer att påverkas klart negativt av coronaviruset under andra kvartalet eftersom efterfrågan av manualer faller när våra kunder håller sina anläggningar stängda. Vi kommer även se en generell nedgång i efterfrågan av tryckt marknadsmaterial eftersom våra kunder har dragit ner på sina marknadsaktiviteter. Vi räknar däremot med en stabil efterfrågan från kundsegmentet Electronics gällande både vår asiatiska och europeiska verksamhet. Den ökande efterfrågan drivs av att anställda och elever arbetar hemifrån, vilket ökar efterfrågan på bärbara datorer, skärmar och datortillbehör. Det ökar också efterfrågan på serverkapacitet och nätverkstillbehör.

Andra kvartalet kommer att bli en utmaning och det kommer att bli ett stort omsättningstapp i april. De flesta av våra kunder har för avsikt att starta produktionen inom en snar framtid, men samtidigt skapar pandemin en stor osäkerhet. För närvarande har vi en relativt stor kassa som tillsammans med ej utnyttjade kreditramar uppgår till mer än 1,2 miljarder kronor. Detta ger oss möjlighet att kunna hantera ett längre produktionsstopp hos våra kunder. Osäkerheten framåt gör att det är viktigt att vi arbetar med att sänka kostnadsnivån och har en god beredskap. Samtidigt är det viktigt att snabbt kunna komma tillbaka till full kapacitet när det väl vänder igen.



Magnus Nilsson  
Verkställande direktör och koncernchef

# Koncernen

Elanders är ett globalt företag som erbjuder ett brett tjänsteutbud av integrerade lösningar inom supply chain management. Verksamheten bedrivs huvudsakligen genom två affärsområden, Supply Chain Solutions och Print & Packaging Solutions. Koncernen har nästan 7 000 anställda och verksamhet i ett 20-tal länder på fyra kontinenter. De viktigaste marknaderna utgörs av Kina, Singapore, Storbritannien, Sverige, Tyskland och USA. De största kunderna är verksamma inom branscherna Automotive, Electronics, Fashion & Lifestyle, Industrial och Health Care & Life Science.

## JUSTERAD RESULTATRÄKNING

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2019
	2020	2019		
Nettoomsättning	2 572	2 806	11 020	11 254
Rörelsekostnader justerade	-2 275	-2 482	-9 612	-9 819
<b>EBITDA justerad</b>	<b>297</b>	<b>324</b>	<b>1 408</b>	<b>1 435</b>
Av- och nedskrivningar	-216	-211	-878	-872
<b>EBITA justerad</b>	<b>81</b>	<b>113</b>	<b>530</b>	<b>563</b>
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	-13	-13	-54	-54
<b>EBIT justerad</b>	<b>67</b>	<b>100</b>	<b>476</b>	<b>508</b>
Justering för felaktigheter avseende kundprojekt	-	10	-67	-58
Justering för omstruktureringkostnader	-	-	-92	-92
<b>EBIT</b>	<b>67</b>	<b>110</b>	<b>317</b>	<b>359</b>
Finansiella poster, netto	-39	-37	-146	-143
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>28</b>	<b>73</b>	<b>171</b>	<b>216</b>
Skatt	-13	-23	-53	-63
<b>Resultat för perioden</b>	<b>15</b>	<b>50</b>	<b>118</b>	<b>153</b>
Justeringsposter enligt ovan	-	-10	159	150
Skatt hänförligt till justeringsposter	-	3	-48	-45
<b>Justerat resultat för perioden</b>	<b>15</b>	<b>43</b>	<b>230</b>	<b>258</b>
<b>Justerat resultat för perioden hänförligt till:</b>				
- moderbolagets aktieägare	15	42	226	253
- aktieägare utan bestämmande inflytande	0	1	4	5
<i>Justerat resultat per aktie, kr</i>	<i>0,43</i>	<i>1,20</i>	<i>6,38</i>	<i>7,16</i>

## Omsättning och resultat

Nettoomsättningen minskade med åtta procent till 2 572 (2 806) Mkr jämfört med samma period föregående år. Rentat för valutakursrörelser och effekter från förvärv respektive avyttringar av verksamhet minskade omsättningen med elva procentenheter. Affärsområdet Print & Packaging Solutions ökade omsättningen organiskt tack vare ökad aktivitet inom verksamheten för prenumerationsboxar i USA samt ytterligare framgångar i Tyskland. Supply Chain Solutions hade en negativ organisk tillväxt om 17 procent, vilket delvis berodde på minskad efterfrågan från nästan samtliga kundsegment, delvis på medveten prioritering av mer lönsamma affärer.

Justerad EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv samt engångsposter, minskade till 81 (113) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 3,1 (4,0) procent. Print & Packaging Solutions samt den asiatiska delen av Supply Chain Solutions presterade mer eller mindre i nivå med föregående år. Den europeiska delen av Supply Chain 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 resultat tapp.

Finansnettot påverkades negativt av valutaeffekter under kvartalet, då euron och amerikanska dollarn stärktes kraftigt mot vissa mindre valutor.

## Supply Chain Solutions

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

	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2019
	2020	2019		
Nettoomsättning, Mkr	1 905	2 231	8 449	8 775
EBITDA justerad, Mkr <sup>1)</sup>	237	263	1 106	1 132
EBITA justerad, Mkr <sup>1) 2)</sup>	58	88	378	408
EBITA-marginal justerad, % <sup>1)</sup>	3,0	3,9	4,5	4,7
EBITA, Mkr <sup>2)</sup>	58	98	225	265
EBITA-marginal, %	3,0	4,4	2,7	3,0
Medelantal anställda	5 320	5 438	5 455	5 485

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

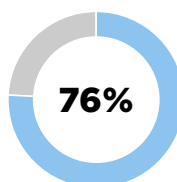
<sup>2)</sup> EBITA avser rörelseresultat ökat med avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv.

Affärsområdet Supply Chain Solutions var det affärsområde som påverkades mest av Coronaviruset och det påverkade verksamheterna i olika utsträckning och vid olika tidpunkter. Första halvan av kvartalet gav det 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. Under andra halvan av 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. 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.

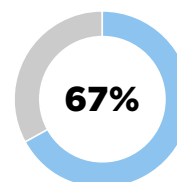
Sedan mitten av mars har ett flertal kunder inom Automotive och Industrial valt att stänga ner sin produktion på grund av störningar i sin försörjningskedja och brist på komponenter. Samtidigt har en stor del av personalen, både tjänstemän och arbetare, permitterats. Motsvarande åtgär-

der har även vidtagits inom koncernen, där det varit möjligt, och sedan början av april 2020 är närmare 2 000 anställda helt eller delvis permitterade.

Kundsegmentet Electronics hade en svag inledning på kvartalet med stora störningar för kunderna i deras försörjningskedja, men återhämtade sig resultatmässigt under andra halvan av kvartalet. Att fler personer beordrades att arbeta hemifrån skapade en stark efterfrågan på bärbara datorer, datortillbehör och nätverksutrustning.



Andel av  
omsättning  
(12 mån.)



Andel av  
EBITA justerad  
(12 mån.)

## 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.

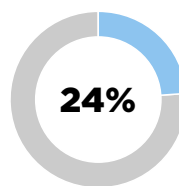
	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2019
	2020	2019		
Nettoomsättning, Mkr	686	599	2 651	2 564
EBITDA justerad, Mkr <sup>1)</sup>	68	69	334	335
EBITA justerad, Mkr <sup>1) 2)</sup>	32	33	187	188
EBITA-marginal justerad, % <sup>1)</sup>	4,6	5,5	7,0	7,3
EBITA, Mkr <sup>2)</sup>	32	33	180	182
EBITA-marginal, %	4,6	5,5	6,8	7,1
Medelantal anställda	1 206	1 206	1 201	1 201

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

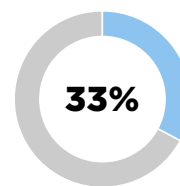
<sup>2)</sup> EBITA avser rörelseresultat ökat med avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv.

Inom Print & Packaging Solutions uppvisade verksamheten i Tyskland och verksamheten för prenumerationsboxar i USA en tillväxt, vilket gjorde att affärsområdet som helhet växte med tolv procent organiskt under perioden. Övriga enheter fick se sin omsättning minska något.

Print & Packaging Solutions var relativt opåverkade av coronavirusutbrottet fram till mitten av mars, då vissa av kunderna inom Automotive och Industrial stängde ner sin produktion. I slutet av kvartalet kunde det även ses en dämpning i efterfrågan från övriga kundsegment.



**Andel av  
omsättning**  
(12 mån.)



**Andel av  
EBITA justerad**  
(12 mån.)

## Väsentliga händelser under perioden

### Coronavirusets utbrott

Coronaviruset (COVID-19) har spridit sig snabbt under 2020 med ett betydande antal infektioner. Åtgärder som gjorts 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 från och med mitten av mars 2020 valt att stänga sin produktion tills vidare.
- På grund av de åtgärder som vidtagits av myndigheter har koncernen varit tvungna att stänga ett par mindre produktionsenheter i Indien respektive Italien från och med mitten av mars 2020.

Ovanstående har fått en stor negativ påverkan på koncernens intjäning under perioden och beräknas få ännu större negativ påverkan under andra kvartalet när ett flertal av de största kundernas produktion står stilla. Flera av kunderna har dock informerat att de kommer att påbörja sin produktion under slutet av april 2020, men i mindre omfattning än innan stilleståndet.

Regeringar i de länder där koncernen är verksamma har tillkännagivit olika statliga stödåtgärder som kan mildra effekterna av coronavirusets utbrott. Elanders undersöker för närvarande i vilken utsträckning statliga bidrag kan sökas. Det råder 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.

# Moderbolaget

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

## Investeringar och avskrivningar

Periodens nettoinvesteringar, som huvudsakligen utgjordes av produktionsutrustning, uppgick till 15 (28) Mkr. Av- och nedskrivningar uppgick till 229 (224) Mkr.

## Finansiell ställning, kassaflöde och finansiering

Det operativa kassaflödet för perioden uppgick till 356 (390) Mkr och hjälptes delvis av minskad rörelsekapitalbindning.

Nettoskulden minskade till 3 911 Mkr jämfört med 3 961 Mkr vid ingången av året. I periodens förändring av nettoskulden ingick en ökning om 220 Mkr på grund av förändrade valutakurser, då en stor andel av upplåningen och leasingåtagandena är i euro och en mindre del i amerikanska dollar, som båda stärkts mot den svenska kronan. På rullande tolv månadersbasis är nu kvoten för nettoskuld / justerad EBITDA nere på 2,8.

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.

## Personal

Medelantalet anställda under perioden var 6 537 (6 655), varav 146 (149) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 6 528 (6 788) anställda, varav 144 (148) i Sverige.



# Övrig information

## Elanders erbjudande

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

Tjänsterna tillhandahålls av affärsdrivna medarbetare, som med sin expertis och med hjälp av intelligenta IT-lösningar bidrar till utvecklingen av kundernas erbjudande som ofta är helt beroende av effektiva produkt-, komponent- och serviceflöden samt spårbarhet och information. Utöver erbjudandet till B2B-marknaden säljer koncernen även fotoprodukter direkt till konsument via egna varumärken, fotokasten och myphotobook.

## Mål och strategi

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

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Elanders indelar risker i omvärldsrisk (produkternas/tjänsternas framtidsutsikter och konjunkturkänslighet), finansiell risk (valuta-, ränte-, finansierings- och kreditrisk) samt verksamhetsrisk (kundkoncentration, driftsrisk, risker i rörelsekostnader samt avtal och tvister). Dessa risker jämte känslighetsanalys beskrivs utförligt i koncernens årsredovisning för 2019.

Sedan årsredovisningen offentliggjordes har coronavirusutbrottet 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. 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 rapportts 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.

## Granskning av bolagets revisorer

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

## Valberedningen inför årsstämman 2020

Valberedningen som ska verka inför årsstämman den 25 juni 2020 har följande sammansättning:

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

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

## Årsstämma 2020

Elanders AB:s årsstämma kommer att hållas den 25 juni 2020. Plats och exakt tid kommer att lämnas vid ett senare tillfälle.

## Finansiell kalender

Årsstämma 2020	25 juni 2020
Andra kvartalet 2020	15 juli 2020
Tredje kvartalet 2020	22 oktober 2020
Fjärde kvartalet 2020	28 januari 2021

# Koncernens finansiella rapporter

## Resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2019
	2020	2019		
Nettoomsättning	2 572	2 806	11 020	11 254
Kostnad för sålda varor och tjänster	-2 234	-2 422	-9 592	-9 780
<b>Bruttoresultat</b>	<b>337</b>	<b>384</b>	<b>1 428</b>	<b>1 474</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-285	-278	-1 152	-1 144
Övriga rörelseintäkter	28	11	81	63
Övriga rörelsekostnader	-13	-7	-40	-34
<b>Rörelseresultat</b>	<b>67</b>	<b>110</b>	<b>317</b>	<b>359</b>
Finansiella poster, netto	-39	-37	-146	-143
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>28</b>	<b>73</b>	<b>171</b>	<b>216</b>
Skatt	-13	-23	-53	-63
<b>Periodens resultat</b>	<b>15</b>	<b>50</b>	<b>118</b>	<b>153</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>				
- moderbolagets aktieägare	15	49	114	148
- aktieägare utan bestämmande inflytande	0	1	4	5
<i>Resultat per aktie, kr<sup>1) 2)</sup></i>	<i>0,43</i>	<i>1,40</i>	<i>3,23</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>Utestående aktier vid periodens utgång, tusental</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.

## Rapport över totalresultatet

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2019
	2020	2019		
<b>Periodens resultat</b>	<b>15</b>	<b>50</b>	<b>118</b>	<b>153</b>
<i>Poster som inte kommer omklassificeras till resultaträkningen</i>				
Omvärderingar efter skatt	0	0	-10	-10
<i>Poster som kommer omklassificeras till resultaträkningen</i>				
Omräkningsdifferenser efter skatt	130	70	127	67
Säkring av nettoinvestering i utlandet efter skatt	-8	-9	-11	-11
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>121</b>	<b>61</b>	<b>106</b>	<b>46</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>137</b>	<b>111</b>	<b>225</b>	<b>199</b>
<b>Totalresultat hänförligt till:</b>				
- moderbolagets aktieägare	137	110	221	194
- aktieägare utan bestämmande inflytande	0	1	4	5

## Rapport över kassaflöden i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2019
	2020	2019		
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>28</b>	<b>73</b>	<b>171</b>	<b>216</b>
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	209	224	1 116	1 131
Betald skatt	-32	-25	-121	-114
Förändringar i rörelsekapital	95	84	116	104
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>300</b>	<b>355</b>	<b>1 281</b>	<b>1 337</b>
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar	-16	-23	-125	-133
Förvärv och avyttringar av verksamheter	1	-5	-	-5
Förändring i långfristiga fordringar	-	-	-2	-2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-15</b>	<b>-28</b>	<b>-127</b>	<b>-140</b>
Amorteringar av låneskulder	-23	-22	-139	-140
Amorteringar av leasingkulder	-172	-164	-690	-681
Övrig förändring i lång- och kortfristig upplåning	14	-158	-160	-333
Utdelning till aktieägare	-	-	-104	-104
Transaktioner med aktieägare utan bestämmande inflytande	58	-	33	-25
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-123</b>	<b>-344</b>	<b>-1 060</b>	<b>-1 282</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>162</b>	<b>-16</b>	<b>93</b>	<b>-84</b>
Likvida medel vid periodens ingång	655	722	731	722
Kursdifferenser	56	24	49	17
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>873</b>	<b>731</b>	<b>873</b>	<b>655</b>
<b>Nettoskuld vid periodens ingång</b>	<b>3 961</b>	<b>2 539</b>	<b>4 358</b>	<b>2 539</b>
Effekt från IFRS 16 vid periodens ingång	-	2 043	-	2 043
Valutakurseffekter	223	70	246	93
Kassapåverkande förändringar	-272	-329	-1 006	-1 062
Icke kassapåverkande förändringar	-1	35	312	348
<b>Nettoskuld vid periodens utgång</b>	<b>3 911</b>	<b>4 358</b>	<b>3 911</b>	<b>3 961</b>
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>356</b>	<b>390</b>	<b>1 421</b>	<b>1 454</b>

## Rapport över finansiell ställning i sammandrag

Mkr	31 mar.		31 dec. 2019
	2020	2019	
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella tillgångar	3 383	3 252	3 229
Materiella anläggningstillgångar	2 486	2 733	2 486
Övriga anläggningstillgångar	327	272	311
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>6 196</b>	<b>6 257</b>	<b>6 026</b>
Varulager	489	415	335
Kundfordringar	1 670	1 789	1 740
Övriga omsättningstillgångar	504	557	448
Likvida medel	873	731	655
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>3 536</b>	<b>3 492</b>	<b>3 179</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>9 732</b>	<b>9 749</b>	<b>9 205</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>EGET KAPITAL</b>	<b>2 972</b>	<b>2 818</b>	<b>2 777</b>
<b>Skulder</b>			
Ej räntebärande långfristiga skulder	222	200	214
Räntebärande långfristiga skulder	3 692	3 833	3 579
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>3 915</b>	<b>4 033</b>	<b>3 793</b>
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 754	1 642	1 597
Räntebärande kortfristiga skulder	1 091	1 256	1 037
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 845</b>	<b>2 898</b>	<b>2 635</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>9 732</b>	<b>9 749</b>	<b>9 205</b>

## Rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2019
	2020	2019		
<b>Belopp vid periodens ingång</b>	<b>2 777</b>	<b>2 707</b>	<b>2 818</b>	<b>2 707</b>
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-	-103	-103
Utdelning till aktieägare utan bestämmande inflytande	-	-	-1	-1
Transaktioner med aktieägare utan bestämmande inflytande	58	-	33	-25
Periodens totalresultat	137	111	225	199
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>2 972</b>	<b>2 818</b>	<b>2 972</b>	<b>2 777</b>
<b>Varav hänförligt till:</b>				
- moderbolagets aktieägare	2 954	2 807	2 954	2 777
- aktieägare utan bestämmande inflytande	18	11	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 rapporterbara 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 PER SEGMENT

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2019
	2020	2019		
Supply Chain Solutions	1 905	2 231	8 449	8 775
Print & Packaging Solutions	686	599	2 651	2 564
Koncerngemensamma funktioner	10	10	38	38
Elimineringar	-29	-34	-118	-122
<b>Nettoomsättning koncernen</b>	<b>2 572</b>	<b>2 806</b>	<b>11 020</b>	<b>11 254</b>

### RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2019
	2020	2019		
Supply Chain Solutions	46	87	178	219
Print & Packaging Solutions	30	31	173	174
Koncerngemensamma funktioner	-9	-8	-34	-34
<b>Rörelseresultat koncernen</b>	<b>67</b>	<b>110</b>	<b>317</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 pro-

dukter 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 tryck-tjänster samt övriga tjänster som ej faller inom de första tre kategorierna.

Internfakturering avseende koncerngemensamma funktioner har netto redovisats i koncernintern omsättning.

### FÖRSTA KVARTALET

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Total nettoomsättning	1 905	2 231	686	599	2 591	2 830
Avgår: koncernintern omsättning	-6	-5	-14	-19	-19	-24
<b>Nettoomsättning</b>	<b>1 899</b>	<b>2 226</b>	<b>672</b>	<b>580</b>	<b>2 572</b>	<b>2 806</b>

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Kundsegment</b>						
Automotive	476	564	100	88	576	652
Electronics	717	947	16	11	733	958
Fashion & Lifestyle	296	299	253	171	549	470
Health Care & Life Science	71	57	9	16	80	73
Industrial	243	250	161	163	404	413
Övriga	96	110	133	131	230	240
<b>Nettoomsättning</b>	<b>1 899</b>	<b>2 226</b>	<b>672</b>	<b>580</b>	<b>2 572</b>	<b>2 806</b>
<b>Huvudsakliga intäktsströmmar</b>						
Sourcing and procurement services	455	640	-	-	455	640
Freight and transportation services	556	624	163	98	719	722
Other contract logistics services	815	887	102	91	916	978
Other work/services	74	75	408	391	482	466
<b>Nettoomsättning</b>	<b>1 899</b>	<b>2 226</b>	<b>672</b>	<b>580</b>	<b>2 572</b>	<b>2 806</b>
<b>Geografiska marknader</b>						
Europa	1 266	1 396	386	380	1 653	1 776
Asien	514	731	3	4	517	735
Nord- och Sydamerika	117	97	281	195	399	292
Övriga	2	2	2	1	4	3
<b>Nettoomsättning</b>	<b>1 899</b>	<b>2 226</b>	<b>672</b>	<b>580</b>	<b>2 572</b>	<b>2 806</b>

## Uppdelning av intäkter (forts.)

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	8 449	8 775	2 651	2 564	11 100	11 339
Avgår: koncernintern omsättning	-27	-26	-52	-59	-80	-85
<b>Nettoomsättning</b>	<b>8 422</b>	<b>8 749</b>	<b>2 598</b>	<b>2 505</b>	<b>11 020</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	1 992	2 081	408	396	2 400	2 477
Electronics	3 485	3 715	55	50	3 540	3 765
Fashion & Lifestyle	1 259	1 261	833	751	2 091	2 012
Health Care & Life Science	259	244	48	55	306	299
Industrial	988	995	680	682	1 668	1 677
Övriga	439	452	575	573	1 014	1 025
<b>Nettoomsättning</b>	<b>8 422</b>	<b>8 749</b>	<b>2 598</b>	<b>2 505</b>	<b>11 020</b>	<b>11 254</b>
<b>Huvudsakliga intäktströmmar</b>						
Sourcing and procurement services	2 494	2 679	-	-	2 494	2 679
Freight and transportation services	2 321	2 388	485	420	2 805	2 808
Other contract logistics services	3 329	3 401	371	361	3 700	3 762
Other work/services	279	280	1 742	1 725	2 022	2 005
<b>Nettoomsättning</b>	<b>8 422</b>	<b>8 749</b>	<b>2 598</b>	<b>2 505</b>	<b>11 020</b>	<b>11 254</b>
<b>Geografiska marknader</b>						
Europa	5 285	5 415	1 649	1 642	6 934	7 057
Asien	2 669	2 886	11	12	2 680	2 898
Nord- och Sydamerika	459	439	932	845	1 391	1 283
Övriga	9	9	7	7	15	15
<b>Nettoomsättning</b>	<b>8 422</b>	<b>8 749</b>	<b>2 598</b>	<b>2 505</b>	<b>11 020</b>	<b>11 254</b>

## Uppdelning av intäkter (forts.)

### NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL

Mkr	2020	2019				2018
	Första kvartalet	Fjärde kvartalet	Tredje kvartalet	Andra kvartalet	Första kvartalet	Fjärde kvartalet
<b>Kundsegment</b>						
Automotive	576	538	637	648	652	602
Electronics	733	1 028	922	857	958	1 042
Fashion & Lifestyle	549	510	521	512	469	506
Health Care & Life Science	80	84	77	65	73	61
Industrial	404	433	428	404	413	396
Övriga	230	311	240	234	241	284
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 572</b>	<b>2 904</b>	<b>2 825</b>	<b>2 719</b>	<b>2 806</b>	<b>2 890</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 terminkurser 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 31 mars 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 Q1	2019 Q4	2019 Q3	2019 Q2	2019 Q1	2018 Q4	2018 Q3	2018 Q2	2018 Q1
Nettoomsättning, Mkr	2 572	2 904	2 825	2 719	2 806	2 890	2 817	2 613	2 422
EBITDA, Mkr	297	215	387	349	334	217	206	168	134
EBITDA justerad, Mkr	297	395	377	339	324	217	206	168	134
EBITA, Mkr	81	-11	169	132	123	169	154	116	83
EBITA justerad, Mkr	81	169	159	122	113	169	154	116	83
EBITA-marginal, %	3,1	-0,4	6,0	4,8	4,4	5,9	5,5	4,4	3,4
EBITA-marginal justerad, %	3,1	5,8	5,6	4,5	4,0	5,9	5,5	4,4	3,4
Rörelseresultat, Mkr	67	-25	156	118	110	153	138	100	68
Rörelsemarginal, %	2,6	-0,8	5,5	4,3	3,9	5,3	4,9	3,8	2,8
Resultat efter finansiella poster, Mkr	28	-59	118	84	73	132	114	74	46
Resultat efter skatt, Mkr	15	-44	88	59	50	108	75	42	34
Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>	0,43	-1,26	2,43	1,62	1,40	3,01	2,07	1,15	0,95
Resultat per aktie justerad, <sup>1)</sup>	0,43	2,29	2,23	1,42	1,20	3,01	2,07	1,15	0,95
Operativt kassaflöde, Mkr	356	374	439	251	390	393	52	127	-34
Kassaflöde per aktie, kr <sup>2)</sup>	8,47	9,51	11,70	6,54	10,05	10,27	0,94	2,85	-1,17
Av- och nedskrivningar, Mkr	229	240	232	231	224	64	68	68	67
Nettoinvesteringar, Mkr	15	32	27	53	28	17	41	41	38
Goodwill, Mkr	2 603	2 480	2 539	2 497	2 476	2 439	2 440	2 466	2 429
Balansomslutning, Mkr	9 732	9 205	9 931	9 823	9 749	7 737	7 896	7 850	7 684
Eget kapital, Mkr	2 972	2 777	2 931	2 776	2 818	2 707	2 596	2 554	2 559
Eget kapital per aktie, kr	83,54	78,54	82,52	78,20	79,38	76,28	73,16	72,02	72,17
Nettoskuld, Mkr	3 911	3 961	4 272	4 587	4 358	2 539	2 890	2 915	2 834
Sysselsatt kapital, Mkr	6 882	6 738	7 203	7 363	7 176	5 246	5 486	5 469	5 392
Avkastning på totalt kapital, % <sup>3)</sup>	4,3	neg.	7,3	5,3	5,3	8,0	7,0	6,3	5,1
Avkastning på eget kapital, % <sup>3)</sup>	2,1	neg.	12,1	8,2	7,2	16,1	11,4	6,4	5,4
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>3)</sup>	4,0	neg.	8,5	6,5	6,1	11,4	10,1	7,3	5,2
Skuldsättningsgrad, ggr	1,3	1,4	1,5	1,7	1,6	0,9	1,1	1,1	1,1
Soliditet, %	30,5	30,2	29,5	28,3	28,9	35,0	32,9	32,5	33,3
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>4)</sup>	2,5	2,7	4,3	4,6	4,9	5,3	4,7	3,7	3,8
Antal anställda vid periodens slut	6 528	6 664	6 704	6 764	6 788	6 652	7 246	7 170	7 085

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

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

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

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

# Flerårsöversikt

## Flerårsöversikt - Första kvartalet

	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoomsättning, Mkr	2 572	2 806	2 422	2 139	998
EBITA, Mkr	81	123	83	105	62
EBITA justerad, Mkr	81	113	83	105	62
Resultat efter skatt, Mkr	15	50	34	53	36
Resultat per aktie, kr <sup>1) 2)</sup>	0,43	1,40	0,95	1,49	1,26
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr <sup>2)</sup>	8,47	10,05	-1,17	-5,31	0,89
Eget kapital per aktie, kr <sup>2)</sup>	83,54	79,38	72,17	69,39	53,33
Avkastning på eget kapital, % <sup>3)</sup>	2,1	7,2	5,4	8,7	9,5
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>3)</sup>	4,0	6,1	5,2	7,5	10,0
EBITA-marginal, %	3,1	4,4	3,4	4,9	6,2
EBITA-marginal justerad, %	3,1	4,0	3,4	4,9	6,2
Rörelsemarginal, %	2,6	3,9	2,8	4,2	5,6
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 fondemissionselementen i nyemissionen 2016.

<sup>3)</sup> Avkastningsmåtten 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>	- <sup>3)</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.

<sup>3)</sup> Förslag från styrelsen.

# Avstämning alternativa nyckeltal

## Avstämning alternativa nyckeltal - Finansiell översikt

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2019
	2020	2019		
Rörelseresultat	67	110	317	359
Av- och nedskrivningar	229	224	932	927
Justering för engångskostnader	-	-10	159	150
<b>EBITDA justerad</b>	<b>297</b>	<b>324</b>	<b>1 408</b>	<b>1 435</b>
Rörelseresultat	67	110	317	359
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	13	13	54	54
<b>EBITA</b>	<b>81</b>	<b>123</b>	<b>371</b>	<b>413</b>
Justering för engångskostnader	-	-10	159	150
<b>EBITA justerad</b>	<b>81</b>	<b>113</b>	<b>530</b>	<b>563</b>
EBITA-marginal, %	3,1	4,4	3,4	3,7
EBITA-marginal justerad, %	3,1	4,0	4,8	5,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	300	355	1 281	1 337
Finansiella poster, netto	39	37	146	143
Betald skatt	32	26	121	114
Nettoinvesteringar	-15	-28	-127	-140
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>356</b>	<b>390</b>	<b>1 421</b>	<b>1 454</b>
Räntebärande långfristiga skulder	3 692	3 833	3 692	3 579
Räntebärande kortfristiga skulder	1 091	1 256	1 091	1 037
Likvida medel	-873	-731	-873	-655
<b>Nettoskuld vid periodens utgång</b>	<b>3 911</b>	<b>4 358</b>	<b>3 911</b>	<b>3 961</b>
Nettoskuld/EBITDA justerad, ggr	3,3	3,4	2,8	2,8

## Avstämning alternativa nyckeltal - Kvartalsdata

Mkr	2020 Q1	2019 Q4	2019 Q3	2019 Q2	2019 Q1	2018 Q4	2018 Q3	2018 Q2	2018 Q1
Rörelseresultat	67	-25	156	118	110	153	138	100	68
Av- och nedskrivningar	229	240	232	231	224	64	68	68	67
<b>EBITDA</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>	<b>134</b>
Rörelseresultat	67	-25	156	118	110	153	138	100	68
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	13	14	14	14	13	16	16	16	16
<b>EBITA</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>	<b>83</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	300	336	414	231	355	363	33	101	-41
Finansiella poster, netto	39	35	37	34	37	21	24	26	22
Betald skatt	32	35	15	39	26	26	36	42	23
Nettoinvesteringar	-15	-32	-27	-53	-28	-17	-41	-41	-38
<b>Operativt kassaflöde</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>	<b>-34</b>
Genomsnitt totala tillgångar	9 469	9 568	9 877	9 786	9 764	7 817	7 873	7 767	7 547
Genomsnitt likvida medel	-764	-772	-805	-726	-726	-616	-552	-574	-616
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-1 895	-1 826	-1 789	-1 790	-1 805	-1 835	-1 844	-1 763	-1 676
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</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>	<b>5 255</b>
Annualiserat rörelseresultat	270	-98	623	472	438	614	552	399	271
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</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>	<b>5,2</b>
Räntebärande långfristiga skulder	3 692	3 579	3 845	3 931	3 833	2 442	186	2 575	2 559
Räntebärande kortfristiga skulder	1 091	1 037	1 315	1 377	1 256	819	3 213	935	826
Likvida medel	-873	-655	-888	-721	-731	-722	-509	-596	-552
<b>Nettoskuld vid periodens utgång</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>	<b>2 834</b>

## Avstämning alternativa nyckeltal - Första kvartalet

Mkr	2020	2019	2018	2017	2016
Rörelseresultat	67	110	68	90	56
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	13	13	16	15	6
<b>EBITA</b>	<b>81</b>	<b>123</b>	<b>83</b>	<b>105</b>	<b>62</b>
Genomsnitt totala tillgångar	9 469	9 764	7 547	6 923	3 542
Genomsnitt likvida medel	-764	-726	-616	-682	-526
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-1 895	-1 805	-1 676	-1 478	-776
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	<b>6 810</b>	<b>7 233</b>	<b>5 255</b>	<b>4 763</b>	<b>2 240</b>
Annualiserat rörelseresultat	270	438	271	359	224
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>4,0</b>	<b>6,1</b>	<b>5,2</b>	<b>7,5</b>	<b>10,0</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>

# Moderbolagets finansiella rapporter

## Resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2019
	2020	2019		
Nettoomsättning	10	9	38	38
Rörelsekostnader	-19	-18	-73	-74
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-9</b>	<b>-9</b>	<b>-35</b>	<b>-35</b>
Finansiella poster, netto	6	4	214	211
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-3</b>	<b>-5</b>	<b>178</b>	<b>176</b>
Skatt	0	0	-5	-5
<b>Periodens resultat</b>	<b>-2</b>	<b>-5</b>	<b>174</b>	<b>171</b>

## Rapport över totalresultatet

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2019
	2020	2019		
<b>Periodens resultat</b>	<b>-2</b>	<b>-5</b>	<b>174</b>	<b>171</b>
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-2</b>	<b>-5</b>	<b>174</b>	<b>171</b>

## Balansräkningar i sammandrag

Mkr	31 mar.		31 dec. 2019
	2020	2019	
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Anläggningstillgångar	4 685	4 531	4 450
Omsättningstillgångar	121	266	198
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4 806</b>	<b>4 797</b>	<b>4 648</b>
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	1 715	1 643	1 717
Avsättningar	2	3	8
Långfristiga skulder	2 342	2 326	2 220
Kortfristiga skulder	748	824	702
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>4 806</b>	<b>4 797</b>	<b>4 648</b>

## Rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2019
	2020	2019		
<b>Belopp vid periodens ingång</b>	<b>1 717</b>	<b>1 649</b>	<b>1 643</b>	<b>1 649</b>
Utdelning	-	-	-103	-103
Periodens totalresultat	-2	-5	174	171
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>1 715</b>	<b>1 643</b>	<b>1 715</b>	<b>1 717</b>

# 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.

## **EBITA justerad**

Earnings before interest, taxes and amortization; rörelseresultat ökat med avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv justerat för engångsposter.

## **EBITDA**

Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization; rörelseresultat ökat med avskrivningar och nedskrivningar av immateriella tillgångar och materiella anläggnings-tillgångar.

## **EBITDA justerad**

Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization; rörelseresultat ökat med avskrivningar och nedskrivningar av immateriella tillgångar och materiella anläggnings-tillgångar justerat för engångsposter

## **Genomsnittligt antal aktier**

Vägt genomsnitt under perioden utestående aktier.

## **Medelantal anställda**

Antalet anställda vid varje månads utgång dividerat med antal månader.

## **Nettoskuld**

Räntebärande skulder minus likvida medel.

## **Operativt kassaflöde**

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

## **Resultat per aktie**

Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal aktier.

## **Räntetäckningsgrad**

Rörelseresultat plus ränter-intäkter 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.

 *elanders*  
GROUP