



 **elanders**
GROUP

Delårsrapport

Januari - juni 2017

Q2



WE
SUPPLY
THE
WORLD



INNEHÅLL

Bulletpoints	3
Koncernchefens kommentar	4
Koncernen	5
Moderbolaget	7
Övrig information	8
Koncernens finansiella rapporter	10
Moderbolagets finansiella rapporter	15
Kvartalsdata	17
Flerårsöversikt	18
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.

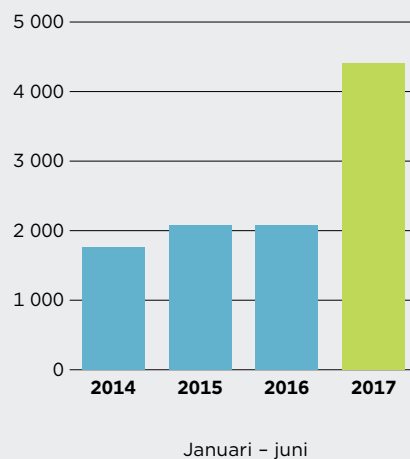
Frågor kring denna rapport kan ställas till:

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

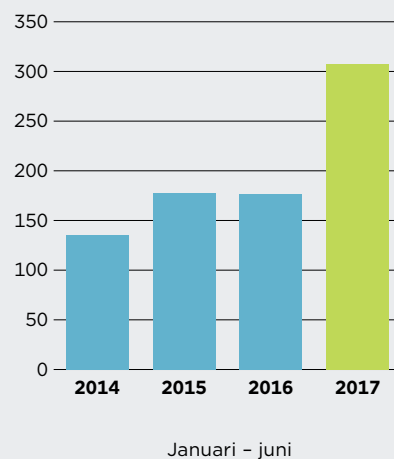
Andreas Wikner
Ekonomidirektör
Tel. 031-750 07 50

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

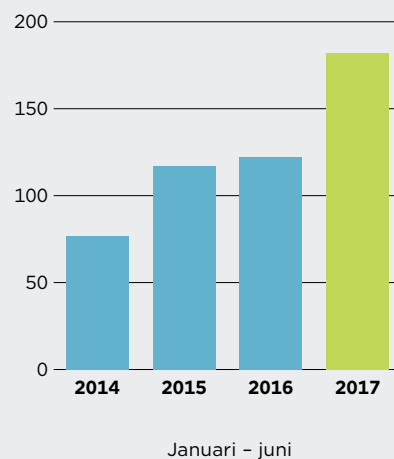
NETTOOMSÄTTNING, MKR



EBITDA, MKR



EBIT, MKR



FÖRSTA HALVÅRET

- Omsättningen ökade med 112 procent till 4 403 (2 077) Mkr.
- EBITA ökade till 214 (134) Mkr, vilket var en resultatförbättring med 60 procent.
- Rörelseresultatet ökade till 182 (122) Mkr.
- Resultat före skatt ökade till 143 (111) Mkr.
- Nettoresultatet ökade till 107 (80) Mkr motsvarande 3,02 (2,85) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet uppgick till -113 (68) Mkr, varav -262 (0) Mkr utgjordes av ökat rörelsekapital i form av kundfordringar, på grund av lösen av en factoringskuld under första kvartalet. Rensat för denna engångseffekt och köpeskillingar för förvärv var det operativa kassaflödet 149 (101) Mkr.
- Resultat- och omsättningsökningarna är huvudsakligen hänförliga till förvärvet av LGI, som konsolideras in i Elanderskoncernen sedan slutet av juli 2016.

ANDRA KVARTALET

- Omsättningen uppgick till 2 264 (1 079) Mkr, vilket var en ökning med 110 procent.
- EBITA ökade till 108 (72) Mkr, vilket var en resultatförbättring med 50 procent.
- Rörelseresultatet ökade till 93 (66) Mkr.
- Resultat före skatt ökade till 73 (61) Mkr.
- Nettoresultatet ökade till 54 (45) Mkr motsvarande 1,52 (1,59) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet uppgick till 47 (64) Mkr.

KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

Under andra kvartalet utvecklades verksamheten som helhet mer eller mindre enligt plan. Supply Chain Solutions presterade något bättre samtidigt som Print & Packaging Solutions och e-Commerce Solutions gick sämre än förväntat. Framför allt var det april månad som överraskande kom in något lägre än förväntningarna, främst för våra verksamheter i Europa. En viss återhämtning skedde sedan under maj och juni månad.

Det var glädjande att den positiva trenden inom Supply Chain Solutions fortsatte med en ökande efterfrågan från både existerande och nya kunder. Tillväxten kom främst från kundsegmenten Automotive, Electronics och Fashion & Lifestyle. Nyförvärvet LGI, som konsolideras in i koncernen sedan slutet av juli 2016, uppnådde hela 6 procents organisk tillväxt under de första sex månaderna. Om LGI och valutakursförändringar exkluderas ökade omsättningen för Supply Chain Solutions med 1 procent. Under andra kvartalet säkrade vi ett antal nya affärer, bland annat till en av våra större kunder med ett välkänt varumärke inom Fashion & Lifestyle. Affären gäller tillhandahållandet av en omnichannel-lösning, där vi hjälper vår kund med orderhantering, lagerhållning, distribution och retur-

hantering av deras produkter, till både konsument- och detaljistledet. Inom Automotive har vi även säkrat ett antal strategiskt viktiga projekt till nya kunder, som initialt kommer att medföra en del uppstartskostnader, främst i tredje och fjärde kvartalet, innan volymerna ligger på en normalnivå. I övrigt är aktiviteten fortsatt hög vad gäller nyförsäljning och vi är involverade i ett flertal offertförfrågningar från både befintliga och nya kunder.

Inom Print & Packaging Solutions blev försäljningen svagare än väntat på grund av lägre efterfrågan från existerande kunder och lägre nyförsäljning, vilket innebär att omsättningen nu ligger i linje med föregående år. Prispressen på marknaden är hög och efterfrågan på offsettryck minskar kontinuerligt, men samtidigt ställer vi om till mer digitaltryck och förpackningstillverkning. Vår multisajt, med kombinerade supply chain-tjänster och tryck, börjar nu komma på plats i Stuttgart och vi räknar med att denna anläggning kommer att hjälpa oss att kompensera för de lägre volymerna inom traditionellt tryck. Vi räknar även med att kontinuerligt fortsätta att rationalisera och genomföra åtgärder på kostnadssidan.

Det faktum att den negativa utveck-

lingen inom e-Commerce Solutions under första kvartalet även fortsatt under det andra har försenat processen för den strategiska översynen av affärsområdet. Den minskade försäljningen och det försämrade resultatet under första halvåret gör att vi nu istället behöver fokusera på att säkra försäljningen och resultatet i det fjärde kvartalet, när normalt sett all intjäning sker.

Det blir allt tydligare att den strategiska förflyttning som Elanders påbörjade för ett antal år sedan var nödvändig. Från att ha varit en tryckerikoncern har nu Elanders blivit ett globalt supply chain management-företag. Inom Supply Chain Solutions kan vi skapa tillväxt och växa organiskt. Något som är betydligt svårare inom vårt näst största affärsområde, Print & Packaging Solutions, på grund av den överkapacitet som finns på marknaden.



Magnus Nilsson
Verkställande direktör och koncernchef

FINANSIELL ÖVERSIKT

Mkr	Första halvåret			Andra kvartalet		
	2017	2016	2015	2017	2016	2015
Nettoomsättning	4 403	2 077	2 072	2 264	1 079	1 066
Rörelsens kostnader	-4 221	-1 955	-1 955	-2 171	-1 013	-1 003
Rörelseresultat	182	122	117	93	66	63
Finansnetto	-39	-10	-18	-20	-5	-8
Resultat före skatt	143	111	99	73	61	55

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

Första halvåret

Under första halvåret ökade nettoomsättningen med 2 326 Mkr till 4 403 (2 077) Mkr jämfört med samma period föregående år. Det är främst nyförväret LGI som ligger bakom ökningen och som konsolideras in i

Elanderskoncernen sedan slutet av juli 2016. Rensat för valutakursrörelser och förväret av LGI ökade omsättningen med 1 % främst hänförligt till Supply Chain Solutions. EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv, ökade till 214 (134) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 4,9 (6,5) %. 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. Engångsposter av jämförelsestörande karaktär som påverkade EBITA negativt låg under perioden på motsvarande nivå som jämförelseperioden, dvs cirka 5 Mkr.

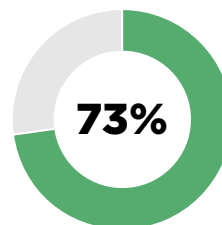
Andra kvartalet

Under kvartalet ökade nettoomsättningen med 1 185 Mkr till 2 264 (1 079) Mkr jämfört med samma period föregående år. Rensat för valutakursrörelser och förväret av LGI var det ingen organisk tillväxt. Den organiska tillväxten i Supply Chain Solutions, om LGI exkluderas, kunde inte kompensera den minskade försäljningen i de två andra affärsområdena. EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv, ökade till 108 (72) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 4,8 (6,7) %. Engångsposter av jämförelsestörande karaktär som påverkade EBITA negativt låg under perioden på motsvarande nivå som jämförelseperioden, dvs cirka 5 Mkr.

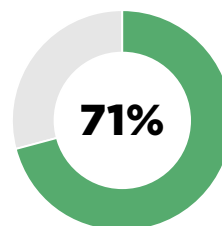
Supply Chain Solutions

Elanders är ett av de ledande företagen i världen inom Global 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.

För affärsområdet Supply Chain Solutions fortsatte den positiva utvecklingen och affärsområdet uppvisade en organisk tillväxt om 2 % under andra kvartalet exklusive nyförväret LGI, som ingår i koncernen sedan slutet av juli 2016. Även LGI kunde uppvisa en organisk tillväxt mot sin jämförelseperiod och växte med 6 % under första halvåret och 7 % under andra kvartalet.



Andel av omsättning
(12 mån.)



Andel av EBITA
(12 mån.)

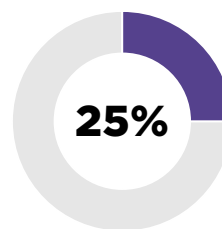
Supply Chain Solutions	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2016
	2017	2016	2017	2016		
Nettoomsättning, Mkr	3 290	981	1 712	521	6 307	3 998
EBITA, Mkr	176	87	96	48	375	283
EBITA-marginal, %	5,3	8,9	5,6	9,3	6,0	7,1
Rörelseresultat, Mkr	152	83	84	46	327	258
Rörelsemarginal, %	4,6	8,4	4,9	8,8	5,2	6,4
Medelantal anställda	4 904	1 409	4 933	1 413	4 579	2 832

Koncernen

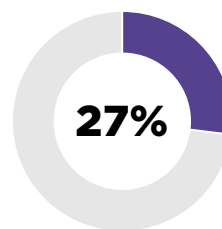
Print & Packaging Solutions

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 konstanta valutakurser används minskade affärsområdets omsättning under kvartalet med 3 %, främst hänförligt till den europeiska marknaden. Minskningen i Europa kompenseras delvis av en organisk tillväxt i USA, där transformering av delar av den amerikanska verksamheten till en kombinerad print- och supply chain management-enhet gjort att försäljningen ökar. Ackumulerat för det första halvåret ökade omsättningen med 2 %.



Andel av omsättning
(12 mån.)



Andel av EBITA
(12 mån.)

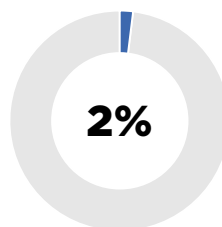
Print & Packaging Solutions	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2016
	2017	2016	2017	2016		
Nettoomsättning, Mkr	1 072	1 047	533	535	2 171	2 146
EBITA, Mkr	64	60	25	32	141	137
EBITA-marginal, %	5,9	5,7	4,7	6,0	6,5	6,4
Rörelseresultat, Mkr	59	55	23	30	131	127
Rörelsemarginal, %	5,5	5,2	4,3	5,7	6,0	5,9
Medelantal anställda	1 521	1 676	1 520	1 632	1 555	1 632

e-Commerce Solutions

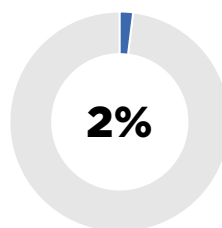
fotokasten, myphotobook och dlo!m är koncernens varumärken inom e-Commerce. fotokasten och myphotobook erbjuder med hjälp av dlo!m:s e-handelslösningar ett brett utbud av fotoprodukter till huvudsakligen konsumenter.

Affärsområdet har stora säsongsvariationer i sin försäljning och det fjärde kvartalet är normalt sett det överlägset starkaste.

Det faktum att den negativa utvecklingen inom e-Commerce Solutions under första kvartalet även har fortsatt under det andra har försenat processen för den strategiska översynen av affärsområdet. Den minskade försäljningen och det försämrade resultatet under första halvåret gör att fokus nu istället behöver bli på att säkra försäljningen och resultatet i det fjärde kvartalet, när normalt sett all intjäning för hela året sker.



Andel av omsättning
(12 mån.)



Andel av EBITA
(12 mån.)

e-Commerce Solutions	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2016
	2017	2016	2017	2016		
Nettoomsättning, Mkr	72	84	33	40	216	227
EBITA, Mkr	-10	2	-5	0	13	24
EBITA-marginal, %	-13,2	2,0	-14,3	-0,3	6,0	10,5
Rörelseresultat, Mkr	-12	-1	-6	-1	8	19
Rörelsemarginal, %	-16,2	-0,8	-17,2	-3,2	3,8	8,4
Medelantal anställda	66	63	69	62	65	63

Väsentliga händelser under perioden

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 hävdats 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.

Investeringar och avskrivningar

Första halvåret

Periodens nettoinvesteringar uppgick till 104 (40) Mkr, varav köpeskilling avseende företagsförvärv utgjorde 0 (34) Mkr. Av- och nedskrivningar uppgick till 125 (55) Mkr.

Andra kvartalet

För kvartalet uppgick nettoinvesteringarna till 73 (-3) Mkr och avskrivningarna till 63 (26) Mkr.

Finansiell ställning, kassaflöde och finansiering

Koncernens nettoskuld uppgick per 30 juni 2017 till 2 580 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 ökade nettoskulden med cirka 84 Mkr under perioden.

Det operativa kassaflödet för första halvåret uppgick till -113 (68) 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 149 (101) Mkr. För det andra kvartalet uppgick det operativa kassaflödet till 47 (64) Mkr.

Personal

Första halvåret

Medelantalet anställda under perioden var 6 502 (3 157), varav 246 (275) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 6 589 (3 101) anställda, varav 245 (277) i Sverige.

Andra kvartalet

Under andra kvartalet var medelantalet anställda 6 532 (3 117), varav 246 (274) 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, 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 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.

Närståendetransaktioner

Under perioden har följande väsentliga närståendetransaktioner skett:

- En av styrelsens ledamöter, Erik Gabrielson, är delägare i advokatfirman Vinge, som bolaget löpande använder för juridisk rådgivning.
- Närstående till Peter Sommer, som ingår i koncernledningen och är verkställande direktör i Elanders GmbH, äger delar av en fastighet i vilken Elanders GmbH bedriver större delen av sin verksamhet.

Ersättningen har bedömts vara marknadsmässig för samtliga transaktioner.

Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen fram till dagen för denna rapportens undertecknande.

Utsikter för framtiden

Någon prognos lämnas ej för 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 22 samt avstämning mot finansiell information i enlighet med IFRS på sidorna 20–21 i denna rapport.

International Accounting Standards Boards (IASB) har givit ut nya och ändrade redovisningsstandarder, till exempel IFRS 9, IFRS 15 samt IFRS 16. IFRS 9 "Financial Instruments" träder i kraft 1 januari 2018 och bedöms inte få någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter. IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers" träder i kraft den 1 januari 2018. Företagsledningens nuvarande bedömning är att standarden inte kommer att påverka koncernens resultat men nettoomsättning och kostnad för sålda varor och tjänster kan komma att påverkas. IFRS 16 "Leases" träder i kraft den 1 januari 2019. Den nya standarden kommer främst att påverka redovisningen av koncernens operationella leasing där betydande åtaganden finns i form av lokalhyresavtal samt leasing av produktionsutrustning, som ofta har en avtalsperiod om 3–10 år. Företagsledningens nuvarande bedömning är att standarden kommer ha väsentlig påverkan på koncernens balansräkning.

Finansiell kalender

- 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

Övrig Information

Avgivande och intygande

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

Mölnlycke den 13 juli 2017

Carl Bennet
Ordförande

Johan Stern
Vice ordförande

Pam Fredman

Dan Frohm

Erik Gabrielson

Linus Karlsson

Cecilia Lager

Anne Lenerius

Caroline Sundewall

Marcus Olsson

Eija Persson

Magnus Nilsson
Vd och koncernchef

RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2016
	2017	2016	2017	2016		
Nettoomsättning	4 403	2 077	2 264	1 079	8 611	6 285
Kostnad för sålda varor och tjänster	-3 707	-1 639	-1 909	-857	-7 159	-5 091
Bruttoresultat	696	438	355	222	1 452	1 194
Försäljnings- och administrations- kostnader	-544	-340	-275	-167	-1 085	-882
Övriga rörelseintäkter	44	26	21	11	118	100
Övriga rörelsekostnader	-15	-2	-8	-0	-80	-68
Rörelseresultat	182	122	93	66	405	344
Finansiella poster, netto	-39	-10	-20	-5	-73	-44
Resultat efter finansiella poster	143	111	73	61	332	300
Skatt	-36	-31	-19	-16	-88	-83
Periodens resultat	107	80	54	45	244	217
Periodens resultat hänförligt till:						
- moderbolagets aktieägare	107	80	54	45	244	217
<i>Resultat per aktie, kr^{1) 2) 3)}</i>	<i>3,02</i>	<i>2,85</i>	<i>1,52</i>	<i>1,59</i>	<i>7,36</i>	<i>7,35</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental³⁾</i>	<i>35 358</i>	<i>28 224</i>	<i>35 358</i>	<i>28 224</i>	<i>33 122</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>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 halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2016
	2017	2016	2017	2016		
Periodens resultat	107	80	54	45	244	217
<i>Poster som inte kommer omklassificeras till resultaträkningen</i>						
Aktuariella vinster/förluster på förmåns- bestämda pensionsplaner, netto efter skatt	-1	-	-0	-	4	5
<i>Poster som kommer omklassificeras till resultaträkningen</i>						
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	-71	0	-53	32	19	90
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt	0	-0	0	-0	-1	-1
Säkring av nettoinvestering i utlandet, netto efter skatt	27	2	20	-11	0	-25
Summa övrigt totalresultat	-44	2	-33	21	23	69
Periodens totalresultat	63	83	21	66	267	286
Totalresultat hänförligt till:						
- moderbolagets aktieägare	63	83	21	66	267	286

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2016
	2017	2016	2017	2016		
Resultat efter finansiella poster	143	111	73	61	332	300
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	72	32	22	20	188	148
Betald skatt	-98	-40	-61	-23	-163	-104
Förändringar i rörelsekapital	-265	-46	5	-25	-232	-13
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-148	58	40	33	125	331
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar	-104	-7	-73	3	-210	-113
Förvärv av verksamheter	-	-34	-	-	-1 762	-1 796
Erhållna betalningar avseende långfristiga innehav	1	1	0	0	2	2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-103	-40	-73	3	-1 970	-1 907
Amorteringar av lån	-53	-53	-26	-28	-692	-692
Upptagna lån	262	-	-	-	2 173	1 911
Övrig förändring i lång- och kortfristig upplåning	107	46	55	3	-129	-190
Nyemission	-	-	-	-	695	695
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-92	-58	-92	-58	-92	-58
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	223	-65	-63	-83	1 955	1 666
Periodens kassaflöde	-28	-48	-96	-47	110	90
Likvida medel vid periodens ingång	651	529	713	522	489	529
Kursdifferenser	-22	8	-16	14	2	32
Likvida medel vid periodens utgång	601	489	601	489	601	651
Nettoskuld vid periodens ingång	2 224	738	2 437	750	785	738
Kursdifferens i nettoskuld	10	8	18	12	43	40
Nettoskuld i förvärvade verksamheter	-	-3	-	-	465	462
Förändring av nettoskuld	346	42	125	23	1 287	983
Nettoskuld vid periodens utgång	2 580	785	2 580	785	2 580	2 224
Operativt kassaflöde	-113	68	47	64	-1 598	-1 428

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

Mkr	30 juni		31 dec. 2016
	2017	2016	
TILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar	3 051	1 290	3 081
Materiella anläggningstillgångar	822	316	806
Övriga anläggningstillgångar	233	199	241
Summa anläggningstillgångar	4 106	1 805	4 128
Varulager	340	274	295
Kundfordringar	1 693	784	1 396
Övriga omsättningstillgångar	318	158	312
Likvida medel	601	489	651
Summa omsättningstillgångar	2 952	1 705	2 654
Summa tillgångar	7 058	3 510	6 782
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	2 382	1 512	2 411
Skulder			
Ej räntebärande långfristiga skulder	212	86	233
Räntebärande långfristiga skulder	2 563	20	2 646
Summa långfristiga skulder	2 775	106	2 879
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 283	638	1 263
Räntebärande kortfristiga skulder	618	1 254	228
Summa kortfristiga skulder	1 901	1 892	1 492
Summa eget kapital och skulder	7 058	3 510	6 782

Under juli 2016 förvärvades LGI, vilket till största delen förklarar ökningen av alla balansposter. Samtidigt gjordes 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
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-58	-58
Periodens totalresultat	83	83
Belopp vid första halvårets utgång 2016	1 512	1 512
Belopp vid årets ingång 2017	2 411	2 411
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-92	-92
Periodens totalresultat	63	63
Belopp vid första halvårets utgång 2017	2 382	2 382

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 halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2016
	2017	2016	2017	2016		
Supply Chain Solutions	3 290	981	1 712	521	6 307	3 998
Print & Packaging Solutions	1 072	1 047	533	535	2 171	2 146
e-Commerce Solutions	72	84	33	40	216	227
Koncerngemensamma funktioner	19	16	10	8	30	27
Elimineringar	-50	-50	-24	-25	-113	-113
Nettoomsättning koncernen	4 403	2 077	2 264	1 079	8 611	6 285

RÖRELSERESULTAT

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2016
	2017	2016	2017	2016		
Supply Chain Solutions	152	83	84	46	327	258
Print & Packaging Solutions	59	55	23	30	131	127
e-Commerce Solutions	-12	-1	-6	-1	8	19
Koncerngemensamma funktioner	-16	-15	-8	-9	-62	-60
Rörelseresultat koncernen	182	122	93	66	405	344

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

nader 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 30 juni 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 halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2016
	2017	2016	2017	2016		
Nettoomsättning	17	15	8	8	30	28
Rörelsekostnader	-33	-24	-16	-15	-77	-68
Rörelseresultat	-16	-9	-8	-7	-47	-40
Finansiella poster, netto	117	40	74	26	212	135
Resultat efter finansiella poster	101	31	66	19	165	95
Skatt	-11	1	-8	4	-5	7
Periodens resultat	90	32	58	23	160	101

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2016
	2017	2016	2017	2016		
Periodens resultat	90	32	58	23	160	101
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	90	32	58	23	160	101

BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	30 juni		31 dec. 2016
	2017	2016	
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar	4 320	2 100	4 046
Omsättningstillgångar	331	159	421
Summa tillgångar	4 651	2 259	4 467
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Eget kapital	1 638	875	1 640
Avsättningar	3	3	3
Långfristiga skulder	2 290	77	2 362
Kortfristiga skulder	720	1 304	462
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	4 651	2 259	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
Utdelning	-	-	-58	-58
Periodens totalresultat	-	-	32	32
Belopp vid första halvårets utgång 2016	265	332	278	875
Belopp vid årets ingång 2017	354	332	953	1 640
Utdelning	-	-	-92	-92
Periodens totalresultat	-	-	90	90
Belopp vid första halvårets utgång 2017	354	332	951	1 638

KVARTALSDATA

Mkr	2017 Q2	2017 Q1	2016 Q4	2016 Q3	2016 Q2	2016 Q1	2015 Q4	2015 Q3	2015 Q2
Nettoomsättning	2 264	2 139	2 330	1 878	1 079	998	1 124	1 041	1 066
EBITDA	155	152	187	152	92	85	154	95	93
EBITA	108	105	139	112	72	62	116	69	68
EBITA-marginal, %	4,8	4,9	6,0	6,0	6,7	6,2	10,3	6,6	6,4
Rörelseresultat	93	90	123	100	66	56	111	64	63
Rörelsemarginal, %	4,1	4,2	5,3	5,3	6,1	5,6	9,9	6,2	5,9
Resultat efter finansiella poster	73	69	103	86	61	51	105	55	55
Resultat efter skatt	54	53	79	58	45	36	73	36	38
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	1,52	1,49	2,37	2,04	1,59	1,26	2,60	1,27	1,34
Operativt kassaflöde	47	-161	69	-1 565	64	3	237	-24	116
Kassaflöde per aktie, kr ^{2) 3)}	1,12	-5,31	2,83	6,30	1,16	0,89	8,32	-1,87	3,72
Av- och nedskrivningar	63	63	65	52	26	29	43	31	30
Nettoinvesteringar	73	31	79	1 787	-3	43	14	7	19
Goodwill	2 269	2 264	2 272	2 274	1 228	1 211	1 200	1 217	1 209
Balansomslutning	7 058	7 064	6 782	6 713	3 510	3 524	3 560	3 547	3 504
Eget kapital	2 382	2 454	2 411	1 607	1 512	1 505	1 488	1 445	1 409
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	67,38	69,39	71,87	56,93	53,58	53,33	52,72	51,19	49,92
Nettoskuld	2 580	2 437	2 224	2 921	785	750	738	951	882
Sysselsatt kapital	4 962	4 890	4 635	4 528	2 297	2 255	2 226	2 396	2 291
Avkastning på totalt kapital, % ⁴⁾	5,3	5,2	7,3	7,8	7,5	6,4	12,6	7,3	7,1
Avkastning på eget kapital, % ⁴⁾	8,9	8,7	15,8	14,8	11,8	9,5	20,0	10,0	10,7
Avkastning på sysselsatt kapital, % ⁴⁾	7,5	7,5	10,7	11,7	11,6	10,0	19,2	10,9	10,8
Skuldsättningsgrad, ggr	1,1	1,0	0,9	1,8	0,5	0,5	0,5	0,7	0,6
Soliditet, %	33,8	34,7	35,6	23,9	43,1	42,7	42,0	40,7	40,2
Räntetäckningsgrad, ggr ⁵⁾	5,5	6,4	7,8	11,0	16,1	14,3	12,7	10,0	7,2
Antal anställda vid periodens slut	6 589	6 501	6 444	6 472	3 101	3 173	3 177	3 182	3 166

¹⁾ Någon utspädningsseffekt 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 HALVÅRET

	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning, Mkr	4 403	2 077	2 072	1 761	1 005
Resultat efter skatt, Mkr	107	80	65	31	22
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	3,02	2,85	2,31	1,22	0,89
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr ²⁾	-4,19	2,05	3,06	1,20	0,54
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	67,38	53,58	49,92	42,62	39,16
Avkastning på eget kapital, % ³⁾	8,8	10,7	9,5	5,6	4,6
Avkastning på sysselsatt kapital, % ³⁾	7,6	10,8	10,3	7,9	6,1
Rörelsemarginal, %	4,1	5,9	5,6	4,4	5,1
Genomsnittligt antal aktier, tusental ²⁾	35 358	28 224	28 224	25 425	24 900

¹⁾ Någon utspädningsseffekt 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⁾ Avkastningsmått är annualiserade (resultatet är omräknat för att motsvara en 12-månadersperiod).

FLERÅRSÖVERSIKT – ANDRA KVARTALET

	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning, Mkr	2 264	1 079	1 066	910	512
Resultat efter skatt, Mkr	54	45	38	15	28
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	1,52	1,59	1,34	0,57	0,47
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr ²⁾	1,12	1,16	3,72	2,57	1,64
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	67,38	53,58	49,92	42,62	39,16
Avkastning på eget kapital, % ³⁾	8,9	11,8	10,7	5,3	4,9
Avkastning på sysselsatt kapital, % ³⁾	7,5	11,6	10,8	7,4	6,7
Rörelsemarginal, %	4,1	6,1	5,9	4,4	5,6
Genomsnittligt antal aktier, tusental ²⁾	35 358	28 224	28 224	25 951	24 900

¹⁾ Någon utspädningsseffekt 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⁾ Avkastningsmått 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	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.

Avstämning alternativa nyckeltal

AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – KVARTALSDATA

Mkr	2017 Q2	2017 Q1	2016 Q4	2016 Q3	2016 Q2	2016 Q1	2015 Q4	2015 Q3	2015 Q2
Rörelseresultat	93	90	123	100	66	56	111	64	63
Av- och nedskrivningar	63	63	65	52	26	29	43	31	30
EBITDA	155	152	187	152	92	85	154	95	93
Rörelseresultat	93	90	123	100	66	56	111	64	63
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	16	15	16	12	6	6	5	5	5
EBITA	108	105	139	112	72	62	116	69	68
Kassaflöde från den löpande verksamheten	40	-188	95	178	33	25	235	-53	105
Finansiella poster, netto	20	22	20	14	5	6	6	9	8
Betald skatt	61	37	34	30	24	16	9	27	21
Nettoinvesteringar	-73	-31	-79	-1 787	3	-43	-14	-7	-19
Operativt kassaflöde	47	-161	69	-1 565	64	3	237	-24	116
Genomsnitt totala tillgångar	7 061	6 923	6 748	5 112	3 517	3 542	3 543	3 526	3 567
Genomsnitt likvida medel	-657	-682	-639	-558	-505	-526	-451	-389	-403
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-1 478	-1 478	-1 527	-1 141	-736	-776	-782	-794	-829
Genomsnittligt sysselsatt kapital	4 926	4 763	4 581	3 412	2 276	2 240	2 311	2 344	2 334
Annualiserat rörelseresultat	371	359	490	398	263	224	444	256	252
Avkastning på sysselsatt kapital, %	7,5	7,5	10,7	11,7	11,6	10,0	19,2	10,9	10,8
Räntebärande långfristiga skulder	2 563	2 595	2 647	2 666	20	20	20	23	23
Räntebärande kortfristiga skulder	618	555	228	883	1 254	1 252	1 247	1 301	1 264
Likvida medel	-601	-713	-651	-628	-489	-522	-529	-372	-405
Nettoskuld	2 580	2 437	2 224	2 921	785	750	738	951	882

AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – FÖRSTA HALVÅRET

Mkr	2017	2016	2015	2014	2013
Genomsnitt totala tillgångar	6 968	3 531	3 537	2 870	2 264
Genomsnitt likvida medel	-655	-513	-431	-293	-134
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-1 484	-759	-839	-613	-444
Genomsnittligt sysselsatt kapital	4 829	2 259	2 267	1 964	1 686
Annualiserat rörelseresultat	365	244	234	154	102
Avkastning på sysselsatt kapital, %	7,6	10,8	10,3	7,9	6,1

AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – ANDRA KVARTALET

Mkr	2017	2016	2015	2014	2013
Genomsnitt totala tillgångar	7 061	3 517	3 567	3 196	2 247
Genomsnitt likvida medel	-657	-505	-403	-322	-106
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-1 478	-736	-829	-718	-432
Genomsnittligt sysselsatt kapital	4 926	2 276	2 334	2 156	1 708
Annualiserat rörelseresultat	371	263	252	159	114
Avkastning på sysselsatt kapital, %	7,5	11,6	10,8	7,4	6,7

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 ränterintäkter 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.



Mentor Media förenklar leveranskedjan genom sin Mentor Direct Ship-tjänst. Varorna samlas i våra strategiskt placerade hubbar nära tillverkare, går sedan genom tullen som en leverans, transporteras över kontinenter och levereras sedan till antingen kund-distributionscentraler, olika detaljhandelsplatser eller slutkunder med hjälp av transporter via luft, land och till havs.

