

# DELÅRSRAPPORT JANUARI – JUNI 2019

## Innehåll

Bulletpoints	3
Koncernchefens kommentar	4
Koncernen	4
Moderbolaget	7
Övrig information	7
Koncernens finansiella rapporter	10
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Kvartalsdata	20
Flerårsöversikt	21
Avstämning alternativa nyckeltal	23
Ekonomiska definitioner	25

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

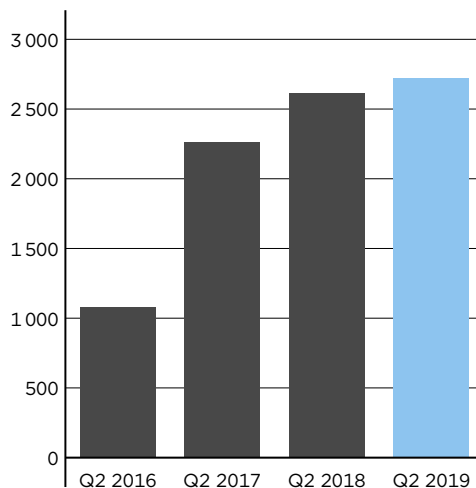
**Andréas Wikner**

Ekonomidirektör  
Tel. 031-750 07 50

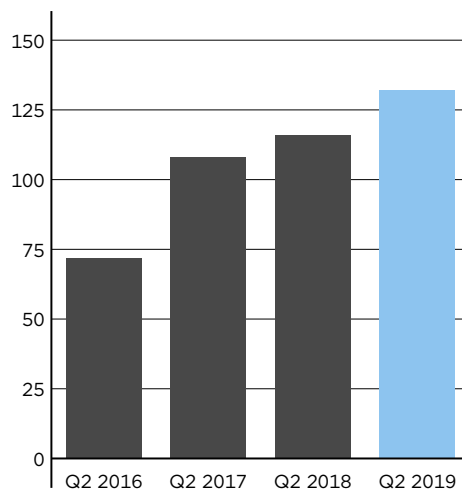
**Elanders AB (publ)**

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

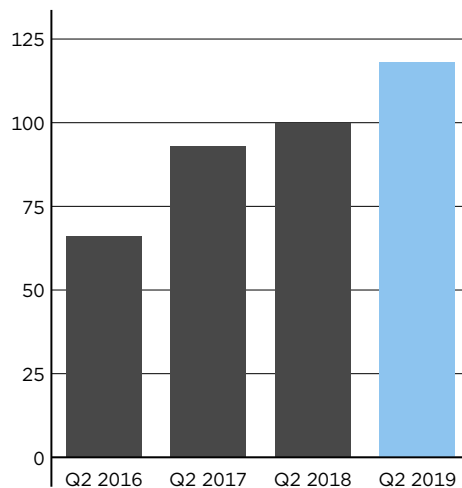
### NETTOOMSÄTTNING, MKR



### EBITA, MKR



### EBIT, MKR



## Första halvåret

- Omsättningen ökade med tio procent till 5 525 (5 035) Mkr, varav fem procentenheter var organisk tillväxt.
- EBITA ökade till 255 (199) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 4,6 (4,0) procent. Exklusive effekter från införandet av IFRS 16 ökade EBITA till 237 (199) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 4,3 (4,0) procent.
- Resultat före skatt ökade till 156 (120) Mkr. Exklusive effekter från IFRS 16 ökade resultatet före skatt till 172 (120) Mkr, vilket var en förbättring med 43 procent.
- Nettoresultatet ökade till 109 (76) Mkr motsvarande 3,02 (2,10) kronor per aktie. Exklusive effekter från IFRS 16 ökade nettoresultatet till 120 (76) Mkr, motsvarande 3,34 (2,10) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet ökade till 641 (92) Mkr. Exklusive effekter från IFRS 16 ökade operativa kassaflödet till 297 (92) Mkr.

## Andra kvartalet

- Omsättningen ökade med fyra procent till 2 719 (2 613) Mkr. Den organiska tillväxten var strax över noll procent.
- EBITA ökade till 132 (116) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 4,8 (4,4) procent. Exklusive effekter från IFRS 16 ökade EBITA till 122 (116) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 4,5 (4,4) procent.
- Resultat före skatt ökade till 84 (74) Mkr. Exklusive effekter från IFRS 16 ökade resultatet före skatt till 91 (74) Mkr, vilket var en förbättring om 22 procent.
- Nettoresultatet ökade till 59 (42) Mkr motsvarande 1,62 (1,15) kronor per aktie. Exklusive effekter från IFRS 16 ökade nettoresultatet till 64 (42) Mkr, motsvarande 1,77 (1,15) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet ökade till 251 (127) Mkr. Exklusive effekter från IFRS 16 uppgick operativa kassaflödet till 77 (127) Mkr.

## Finansiell översikt

	Första halvåret			Andra kvartalet		
	2019	2019 exkl. IFRS 16 <sup>1)</sup>	2018	2019	2019 exkl. IFRS 16 <sup>1)</sup>	2018
Nettoomsättning, Mkr	5 525	5 525	5 035	2 719	2 719	2 613
EBITDA, Mkr	683	336	302	349	173	168
EBITA, Mkr <sup>2)</sup>	255	237	199	132	122	116
EBITA-marginal, %	4,6	4,3	4,0	4,8	4,5	4,4
Nettoskuld vid periodens utgång, Mkr	4 587	2 513	2 915	4 587	2 513	2 915
Nettoskuld/EBITDA, ggr <sup>3)</sup>	3,4	3,7	4,8	3,3	3,6	4,3
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>3)</sup>	6,9	8,0	6,4	6,5	8,3	7,3

<sup>1)</sup> Exklusive effekt från införandet av IFRS 16, innebärande att samma redovisningsprinciper som 2018 har använts. IFRS 16 tillämpas från 1 januari 2019 och har påverkat redovisningen av koncernens leasingavtal. Se sid 13 för ytterligare information.

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

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

# Koncernchefens kommentar

Efterfrågan från kunderna fortsatte att vara god under inledningen av andra kvartalet, men minskade under juni månad i samband med bland annat semesterperioder. Minskningen kunde främst ses inom Supply Chain Solutions, både i Europa och Asien och inom alla kundsegment, förutom Fashion & Lifestyle som växte kraftigt. Glädjande var att vi fick fortsatt förtroende från flera av våra befintliga kunder i merparten av de affärer som varit ute på upphandling. Vi har också tagit en del nya affärer och det är hög aktivitet vad gäller att besvara offertförfrågningar från både existerande och nya kunder.

Inom affärsområdet Supply Chain Solutions fortsätter vi att utveckla vårt erbjudande med unika och optimerade lösningar för våra kunder. Ett bra exempel på detta är ett nytt projekt inom kundsegmentet Fashion & Lifestyle som blev klart under andra kvartalet där vi via våra enheter i München och Shanghai kommer att sköta stora delar av en kunds globala försörjningskedja för vissa av deras lyxartiklar. I uppdraget ingår bland annat kvalitetskontroll, modifieringar, landsanpassningar, paketering, distribution, returhantering och andra värdeadderande tjänster.

Affärsområdet Print & Packaging Solutions fortsätter att förbättra sitt resultat och vi arbetar kontinuerligt med att optimera och utveckla våra existerande verksamheter. Vår satsning på förpackningsproduktion i Skottland, kombinerat med vår existerande etikettverksamhet, utvecklas enligt plan, vilket skapar en ny plattform med organisk tillväxt som kompenserar för de minskande volymer inom traditionellt tryck. I kvartalet fortsatte även den positiva trenden med

organisk tillväxt på den tyska marknaden. Vårt upplägg med digitaltrycksproduktion i Tyskland med inkjet-teknologi i kombination med offsetproduktion i Ungern är ett starkt koncept, som många kunder attraheras av. Även vår verksamhet med prenumerationsboxar i USA uppvisade en stark organisk tillväxt i kvartalet.

Utvecklingen av nya tekniska lösningar och innovationer fortsätter och vi har under kvartalet säkrat nya affärer inom vårt tjänsteområde Value Recovery Services. Detta område innefattar tjänster för hantering av begagnad IT-utrustning med syfte att för kunds räkning maximera värdet av att återanvända eller återvinna utrustningen. Till vår hjälp har vi vår egenutvecklade plattform för hantering av certifikat, beräkning av miljöpåverkan och värdering av utrustning.

Det har även skett vissa förändringar i koncernledningen och sedan början av juli 2019 är Bernd Schwenger ansvarig för LGI, som utgör största delen av affärsområdet Supply Chain Solutions. Andreas Bunz, som tidigare var ansvarig för LGI, lämnar därmed koncernledningen. Kevin Rogers går åter in i koncernledningen och får ett ansvar på koncernnivå för aktiviteterna inom Global Sales.



Magnus Nilsson  
Verkställande direktör och koncernchef

## Koncernen

### Verksamheten

Elanders är en global leverantör med ett brett tjänsteutbud av integrerade lösningar inom supply chain management. Verksamheten bedrivs 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.

### Omsättning och resultat

#### Första halvåret

Nettoomsättningen ökade med tio procent till 5 255 (5 035) Mkr jämfört med samma period föregående år. Rensat för valutakursrörelser och effekter från förvärv och avyttringar av verksamhet ökade omsättningen organiskt med fem procent främst hänförligt till affärsområdet Supply Chain Solutions och prenumerationsboxverksamheten inom Print & Packaging Solutions i USA. EBITA, dvs rörelseresul-

tatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv, ökade till 255 (199) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 4,6 (4,0) procent. Förbättringen mot föregående år beror delvis på att de tidigare problemtyngda kundprojekten inom affärsområdet Supply Chain Solutions numera är i balans, delvis på effekter från införandet av IFRS 16, där räntekomponenten av hyres- och leasingkostnader numera redovisas i finansnettot istället för som tidigare i rörelseresultatet. De problemtyngda kundprojekten hade en kraftig negativ påverkan på resultatet i det tredje och fjärde kvartalet 2017 samt i det första kvartalet 2018. Exklusive effekter från införandet av IFRS 16 ökade EBITA till 237 (199) Mkr och EBITA-marginalen till 4,3 (4,0) procent. EBITA påverkades positivt med 15 Mkr av förändrade valutakurser när resultaten i de utländska dotterföretagen räknades om till svenska kronor.

Resultatet före skatt ökade till 156 (120) Mkr. Exklusive effekter från införandet av IFRS 16 ökade resultatet före skatt till 172 (120) Mkr, vilket var en resultatförbättring om 43 procent. Förbättringen kom både från verksamheten och från lägre finansiella kostnader.

## Andra kvartalet

Under kvartalet ökade nettoomsättningen med 106 Mkr till 2 719 (2 613) Mkr jämfört med samma period föregående år. Rensat för valutakursrörelser och effekter från förvärv var det en väldigt svag organisk tillväxt, strax över noll procent, med en tillväxt under april och maj, men med en minskning under juni. Nedgången var främst inom kundsegmenten Electronics och Automotive samtidigt som Fashion & Lifestyle ökade. EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv, ökade till 132 (116) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 4,8 (4,4) procent. Exklusive effekter från införandet av IFRS 16

ökade EBITA till 122 (116) Mkr och EBITA-marginalen till 4,5 (4,4) procent. EBITA påverkades positivt med 7 Mkr av förändrade valutakurser när resultaten i de utländska dotterföretagen räknades om till svenska kronor.

Resultatet före skatt ökade till 84 (74) Mkr. Exklusive effekter från införandet av IFRS 16 ökade resultatet före skatt till 91 (74) Mkr, vilket var en resultatförbättring om 22 procent. Förbättringen kom både från verksamheten och från lägre finansiella kostnader, men delvis också hjälpt av valutakursrörelser.

## 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.

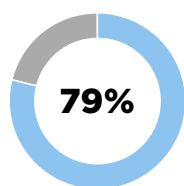
	Första halvåret		Andra kvartalet		Helår 2018 <sup>1)</sup>
	2019	2018 <sup>1)</sup>	2019	2018 <sup>1)</sup>	
Nettoomsättning, Mkr	4 361	3 982	2 131	2 077	8 525
EBITDA, Mkr	560	226	287	131	540
EBITA, Mkr <sup>2)</sup>	205	155	107	96	401
EBITA-marginal, %	4,7	3,9	5,0	4,6	4,7
Rörelseresultat, Mkr	182	128	95	82	347
Rörelsemarginal, %	4,2	3,2	4,5	3,9	4,1
Medelantal anställda	5 492	5 726	5 545	5 787	5 815

<sup>1)</sup> Siffrorna för jämförelseperioden har justerats för att spegla den nya affärsområdesstrukturen. Siffrorna för 2018 har inte justerats för IFRS 16, då den s k "Modified retrospective approach" har tillämpats för övergången.

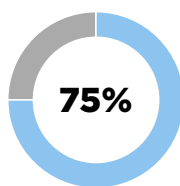
<sup>2)</sup> EBITA avser rörelseresultat ökat med avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv.

Affärsområdet Supply Chain Solutions hade en stark orderingång under april och maj, men som minskade i juni, främst på grund av semesterperioder. Minskningen i juni var tydligast inom Electronics och Automotive och gällde både Europa och Asien. Samtidigt växte Fashion & Lifestyle kraftigt i kvartalet.

Om effekter från införandet av IFRS 16 exkluderas ökade EBITA för halvårsperioden med 35 Mkr till 190 (155) Mkr och EBITA-marginalen till 4,4 (3,9) procent. För kvartalet ökade EBITA med 3 Mkr till 99 (96) Mkr och EBITA-marginalen till 4,7 (4,6) procent. Samtidigt ökade EBITDA till 135 (131) Mkr.



Andel av  
omsättning  
(12 mån.)



Andel av  
EBITA  
(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.

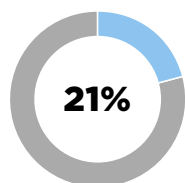
	Första halvåret		Andra kvartalet		Helår 2018 <sup>1)</sup>
	2019	2018 <sup>1)</sup>	2019	2018 <sup>1)</sup>	
Nettoomsättning, Mkr	1 205	1 067	605	544	2 243
EBITDA, Mkr	138	86	69	44	205
EBITA, Mkr <sup>2)</sup>	66	54	33	28	142
EBITA-marginal, %	5,5	5,1	5,4	5,1	6,3
Rörelseresultat, Mkr	62	49	31	25	133
Rörelsemarginal, %	5,2	4,6	5,1	4,6	5,9
Medelantal anställda	1 202	1 364	1 198	1 354	1 327

<sup>1)</sup> Siffrorna för jämförelseperioden har justerats för att spegla den nya affärsområdesstrukturen. Siffrorna för 2018 har inte justerats för IFRS 16, då den s k "Modified retrospective approach" har tillämpats för övergången.

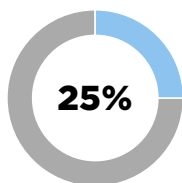
<sup>2)</sup> EBITA avser rörelseresultat ökat med avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv.

Inom affärsområdet Print & Packaging Solutions fortsatte den kombinerade tryck- och supply chain-affären i USA avseende prenumerationsboxar att uppvisa en stark tillväxt. Även utan denna kunde affärsområdet uppvisa en organisk tillväxt om närmare fyra procent, som ett resultat av en del nya affärer.

Om effekter från införandet av IFRS 16 exkluderas ökade EBITA för halvårsperioden med 9 Mkr till 63 (54) Mkr och EBITA-marginalen till 5,2 (5,1) procent. För kvartalet ökade EBITA med 3 Mkr till 31 (28) Mkr samtidigt som EBITA-marginalen uppgick till 5,1 (5,1) procent. EBITDA ökade till 46 (44) Mkr.



Andel av  
omsättning  
(12 mån.)



Andel av  
EBITA  
(12 mån.)

### Väsentliga händelser under perioden

#### Factoring

Sedan fjärde kvartalet 2018 använder Elanders sig av factoring, dvs försäljning av kundfordringar, som en del av den långsiktiga finansieringen. Factoringen, som sker i samarbete med en av koncernens huvudbanker, är utan regressrätt och innefattar delar av verksamheten i Tyskland. Den totala faciliteten som uppgår till 50 MEUR kommer sannolikt att utnyttjas med minst 70 procent, dvs 35 MEUR. De finansiella villkoren för factoringen är bättre än för den övriga finansieringen. Inget ytterligare har tagits i anspråk av factoringen under andra kvartalet 2019.

#### Tre affärsområden blir två

Elanders har numera endast två affärsområden, Supply Chain Solutions och Print & Packaging Solutions. Från och med 1 januari 2019 har det tidigare affärsområdet e-Commerce Solutions integrerats i affärsområdet Print & Packaging Solutions.

### Investeringar och avskrivningar

#### Första halvåret

Periodens nettoinvesteringar, som huvudsakligen utgjordes av produktionsutrustning, uppgick till 81 (79) Mkr. Av- och nedskrivningar uppgick till 455 (135) Mkr. Exklusive IFRS 16-effekter uppgick av- och nedskrivningar till 126 (135) Mkr.

#### Andra kvartalet

För kvartalet uppgick nettoinvesteringarna till 53 (41) Mkr och avskrivningarna till 231 (68) Mkr. Exklusive IFRS 16-effekter uppgick av- och nedskrivningar till 64 (68) Mkr.

### Finansiell ställning, kassaflöde och finansiering

#### Första halvåret

Det operativa kassaflödet ökade till 641 (92) Mkr, varav effekter från införandet av IFRS 16 utgjorde 345 Mkr. IFRS 16-effekten på operativa kassaflödet hänförs till huvudsakligen till amorteringsdelen av de leasingavgifter som tidigare inkluderades i det operativa kassaflödet. Denna amortering inkluderar numera i finansieringsverksamheten i kassaflödet. Exklusive IFRS 16-effekter ökade det operativa kassaflödet till 297 (92) Mkr.

Nettoskulden ökade till 4 587 Mkr jämfört med 2 539 Mkr vid årsskiftet. I förändringen av nettoskulden ingår en ökning om 2 043 Mkr som hänförs till införandet av IFRS 16 och som avser justeringen av den ingående balansen. Utöver detta har skulden ökat med 123 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. Exklusive effekter från införandet av IFRS 16 minskade nettoskulden till 2 513 Mkr jämfört med 2 539 Mkr vid årsskiftet. I nettoskuld-förändringen ingår en ökning med 67 Mkr med anledning av förändrade valutakurser. Leverage, dvs nettoskuld / EBITDA rullande 12 månader, exklusive IFRS 16-effekter, är nu nere på 3,3 (5,2).

**Andra kvartalet**

Det operativa kassaflödet ökade till 251 (127) Mkr, varav effekter från införandet av IFRS 16 utgjorde 174 Mkr. IFRS 16-effekten på operativa kassaflödet hänför sig huvudsakligen till amorteringsdelen av de leasingavgifter som tidigare inkluderades i det operativa kassaflödet. Denna amortering inkluderas numera i finansieringsverksamheten i kassaflödet. Exklusive IFRS 16-effekter uppgick det operativa kassaflödet till 77 (127) Mkr.

**Personal****Första halvåret**

Medelantalet anställda under perioden var 6 704 (7 101), varav 152 (198) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 6 764 (7 170) anställda, varav 157 (189) i Sverige.

**Andra kvartalet**

Under andra kvartalet var medelantalet anställda 6 753 (7 151), varav 155 (196) i Sverige.

# 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 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 konjunktur-känslighet), 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 2018. 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 2018.

**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 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

### Förändringar i koncernledningen

Sedan början av juli 2019 är Bernd Schwenger ansvarig för LGI, som utgör största delen av affärsområdet Supply Chain Solutions. Andreas Bunz, som tidigare var ansvarig för LGI, lämnar därmed koncernledningen. Kevin Rogers går åter in i koncernledningen och får ett ansvar på koncernnivå för aktiviteterna inom Global Sales. Att ovan förändringar skulle ske har tidigare kommunicerats i ett separat pressmeddelande.

Bernd Schwenger har arbetat på LGI sedan 2018 och kommer senast från Amazon Logistics i Tyskland, där han var ansvarig för att bygga upp denna verksamhet. Han har också arbetat i ett flertal ledande positioner inom HP.

Kevin Rogers, som tidigare var en av representanterna i koncernledningen för affärsområdet Print & Packaging Solutions, har under en övergångsperiod lett Elanders tidigare verksamhet i Beijing efter försäljningen av denna till Edelman GmbH.

Efter ovan förändringar utgörs Elanders koncernledning av följande personer:

- Magnus Nilsson, vd och koncernchef
- Andréas Wikner, ekonomidirektör
- Bernd Schwenger, ansvarig för Supply Chain Solutions (LGI)
- Eckhard Busch, representant för Supply Chain Solutions (LGI)
- Lim Kok Khoon, ansvarig för Supply Chain Solutions (Mentor Media)
- Peter Sommer, ansvarig för Print & Packaging Solutions
- Kevin Rogers, ansvarig för Global Sales

I övrigt har inga väsentliga händelser inträffat efter balansdagen fram till dagen för denna rapportens undertecknande.

### Utsikter för framtiden

Någon prognos lämnas ej för 2019.

### 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 2019 och där de väsentliga skillnaderna för koncernen presenteras nedan.

### Leasing

International Accounting Standards Boards (IASB) har givit ut IFRS 16 "Leases", som tillämpas från och med den 1 januari 2019. Denna standard rör redovisningen av leasingavtal, där koncernen bland annat har betydande åtaganden i form av hyresavtal för lokaler samt leasing av produktionsutrustning och fordon. Övergången till IFRS 16 har skett med tillämpande av "Modified retrospective approach", vilket innebär att jämförelseårets siffror ej räknats om. Standarden har påverkat koncernens balansräkning väsentligt och effekterna på de ingående balanserna per 1 januari 2019 presenteras på sidan 13 i denna delårsrapport. Vidare innebär tillämpningen enligt ovan att innevarande års siffror inte fullt ut kommer att vara jämförbara med tidigare års.

De nya redovisningsprinciperna innebär i kort följande; Leasingavtalen redovisas som nyttjanderätter med en motsvarande leasingskuld. Korttidsleasingavtal och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett mindre värde undantas. Varje leasingavgift delas upp i amortering av leasingskuld och finansiell kostnad. Den finansiella kostnaden fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Koncernens leasingskulder redovisas till nuvärdet av framtida leasingavgifter. Diskontering av de framtida leasingavgifterna sker med leasingavtalets implicita ränta om denna räntesats lätt kan fastställas, annars används koncernens marginella låneränta.

Koncernens nyttjanderätter redovisas till anskaffningsvärde och utgör initialt nuvärdet av leasingskulden, justerat för leasingavgifter som betalats vid eller före leasingperiodens början samt initiala direkta utgifter. Återställningskostnader inkluderas i tillgången om det identifierats en motsvarande avsättning avseende återställningskostnader. Nyttjanderätten skrivs av linjärt över det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingavtalets längd.

### Granskning av bolagets revisorer

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

### Finansiell kalender

Tredje kvartalet 2019	21 oktober 2019
Fjärde kvartalet 2019	28 januari 2020
Årsredovisning 2019	20 mars 2020
Första kvartalet 2020	28 april 2020
Årsstämma 2020	28 april 2020
Andra kvartalet 2020	15 juli 2020



### **Avgivande och intygande**

Styrelsen för Elanders AB (publ) intygar härmed att denna halvårsrapport ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat

samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Mölnadal den 16 juli 2019

Carl Bennet  
*Ordförande*

Johan Stern  
*Vice ordförande*

Pam Fredman

Dan Frohm

Erik Gabrielson

Linus Karlsson

Cecilia Lager

Anne Lenerius

Caroline Sundewall

Martin Schubach

Magnus Nilsson  
*Vd och koncernchef*

## Resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Helår 2018
	2019	2018	2019	2018	
Nettoomsättning	5 525	5 035	2 719	2 613	10 742
Kostnad för sålda varor och tjänster	-4 766	-4 396	-2 344	-2 274	-9 330
<b>Bruttoresultat</b>	<b>759</b>	<b>639</b>	<b>375</b>	<b>339</b>	<b>1 412</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-546	-503	-268	-252	-1 034
Övriga rörelseintäkter	23	47	12	18	111
Övriga rörelsekostnader	-8	-16	-1	-5	-30
<b>Rörelseresultat</b>	<b>228</b>	<b>167</b>	<b>118</b>	<b>100</b>	<b>459</b>
Finansiella poster, netto	-71	-47	-34	-26	-93
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>156</b>	<b>120</b>	<b>84</b>	<b>74</b>	<b>366</b>
Skatt	-47	-44	-25	-32	-108
<b>Periodens resultat</b>	<b>109</b>	<b>76</b>	<b>59</b>	<b>42</b>	<b>259</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>					
- moderbolagets aktieägare	107	74	57	41	254
- aktieägare utan bestämmande inflytande	2	2	2	1	5
<i>Resultat per aktie, kr<sup>1) 2)</sup></i>	<i>3,02</i>	<i>2,10</i>	<i>1,62</i>	<i>1,15</i>	<i>7,18</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>
<i>Utestående aktier vid periodens utgång, tusental</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>

<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 halvåret		Andra kvartalet		Helår 2018
	2019	2018	2019	2018	
<b>Periodens resultat</b>	<b>109</b>	<b>76</b>	<b>59</b>	<b>42</b>	<b>259</b>
<i>Poster som inte kommer omklassificeras till resultaträkningen</i>					
Aktuariella vinster/förluster på förmånsbestämda pensionsplaner, efter skatt	-0	-0	-0	-0	1
<i>Poster som kommer omklassificeras till resultaträkningen</i>					
Omräkningsdifferenser, efter skatt	72	150	3	72	121
Säkring av nettoinvestering i utlandet, efter skatt	-8	-32	1	-26	-33
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>64</b>	<b>118</b>	<b>4</b>	<b>46</b>	<b>88</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>173</b>	<b>194</b>	<b>63</b>	<b>88</b>	<b>347</b>
<b>Totalresultat hänförligt till:</b>					
- moderbolagets aktieägare	171	192	61	87	342
- aktieägare utan bestämmande inflytande	2	2	2	1	5

## Rapport över kassaflöden i sammandrag

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Helår 2018
	2019	2018	2019	2018	
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>156</b>	<b>120</b>	<b>84</b>	<b>74</b>	<b>366</b>
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	442	63	217	44	213
Betald skatt	-64	-65	-39	-42	-127
Förändringar i rörelsekapital	53	-60	-31	24	3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>587</b>	<b>58</b>	<b>231</b>	<b>101</b>	<b>455</b>
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar	-76	-79	-53	-41	-161
Förvärv och avyttringar av verksamheter	-5	-	-	-	-24
Förändring i långfristiga fordringar	-	0	-	0	-1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-81</b>	<b>-79</b>	<b>-53</b>	<b>-41</b>	<b>-137</b>
Amorteringar av lån	-377	-80	-191	-41	-159
Övrig förändring i lång- och kortfristig upplåning	-51	54	107	93	-66
Utdelning till aktieägare	-104	-93	-104	-93	-93
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-532</b>	<b>-119</b>	<b>-188</b>	<b>-40</b>	<b>-318</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-26</b>	<b>-140</b>	<b>-10</b>	<b>20</b>	<b>0</b>
Likvida medel vid periodens ingång	722	679	731	552	679
Kursdifferenser	25	56	1	24	43
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>721</b>	<b>596</b>	<b>721</b>	<b>596</b>	<b>722</b>
<b>Nettoskuld vid periodens ingång</b>	<b>2 539</b>	<b>2 665</b>	<b>4 358</b>	<b>2 834</b>	<b>2 665</b>
Effekt från IFRS 16 på nettoskuld vid periodens ingång	2 043	-	-	-	-
Kursdifferens i nettoskuld	123	145	53	48	121
Nettoskuld i förvärvade och avyttrade verksamheter	-	-	-	-	41
Förändring av nettoskuld	-118	105	176	33	-288
<b>Nettoskuld vid periodens utgång</b>	<b>4 587</b>	<b>2 915</b>	<b>4 587</b>	<b>2 915</b>	<b>2 539</b>
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>641</b>	<b>92</b>	<b>251</b>	<b>127</b>	<b>538</b>

## Rapport över finansiell ställning i sammandrag

Mkr	30 juni		31 dec. 2018
	2019	2018	
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella tillgångar	3 275	3 281	3 218
Materiella anläggningstillgångar	2 841	850	789
Övriga anläggningstillgångar	271	254	267
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>6 387</b>	<b>4 385</b>	<b>4 274</b>
Varulager	434	412	468
Kundfordringar	1 737	1 872	1 762
Övriga omsättningstillgångar	545	585	511
Likvida medel	721	596	722
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>3 436</b>	<b>3 465</b>	<b>3 463</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>9 823</b>	<b>7 850</b>	<b>7 737</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>EGET KAPITAL</b>	<b>2 776</b>	<b>2 554</b>	<b>2 707</b>
<b>Skulder</b>			
Ej räntebärande långfristiga skulder	200	211	199
Räntebärande långfristiga skulder	3 931	2 575	2 442
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>4 131</b>	<b>2 786</b>	<b>2 642</b>
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 538	1 575	1 569
Räntebärande kortfristiga skulder	1 377	935	819
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 915</b>	<b>2 510</b>	<b>2 388</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>9 823</b>	<b>7 850</b>	<b>7 737</b>

## Rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Första halvåret		Helår 2018
	2019	2018	
<b>Belopp vid periodens ingång</b>	<b>2 707</b>	<b>2 453</b>	<b>2 453</b>
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-103	-92	-92
Utdelning till aktieägare utan bestämmande inflytande	-1	-1	-1
Periodens totalresultat	173	194	347
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>2 776</b>	<b>2 554</b>	<b>2 707</b>
<b>Varav hänförligt till:</b>			
- moderbolagets aktieägare	2 764	2 547	2 697
- aktieägare utan bestämmande inflytande	12	7	10

## Effekt av implementering av IFRS 16

IFRS 16 "Leases" tillämpas från och med den 1 januari 2019 och påverkar redovisningen av koncernens leasingavtal där betydande åtaganden finns i form av hyresavtal för lokaler samt leasing av produktionsutrustning. Övergången till IFRS 16 har skett enligt "Modified retrospective approach". Standarden påverkar koncernens balansräkning väsentligt

och effekterna på de ingående balanserna 1 januari 2019, resultaträkningen första kvartalet 2019 samt en avstämning mot tidigare redovisade leasingåtaganden presenteras nedan. Vissa mindre justeringar har gjorts avseende effekterna vid övergången till IFRS 16 jämfört med de preliminära effekter som presenterades i årsredovisningen.

Mkr	Utgående balans 31 december 2018	Effekt av IFRS 16	Ingående balans 1 januari 2019
Anläggningstillgångar	4 274	2 043	6 317
Omsättningstillgångar	3 463	-	3 463
<b>Summa tillgångar</b>	<b>7 737</b>	<b>2 043</b>	<b>9 780</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>2 707</b>	<b>-</b>	<b>2 707</b>
Långfristiga skulder	2 642	1 444	4 085
Kortfristiga skulder	2 388	599	2 987
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>7 737</b>	<b>2 043</b>	<b>9 780</b>

Mkr	Första halvåret 2019	Effekt av IFRS 16	Första halvåret 2019 exkl. effekt av IFRS 16	Första halvåret 2018
Nettoomsättning	5 525	-	5 525	5 035
EBITDA	683	-346	336	302
Rörelseresultat	228	-17	210	167
Resultat efter finansiella poster	156	15	172	120
<b>Periodens resultat</b>	<b>109</b>	<b>11</b>	<b>120</b>	<b>76</b>

Mkr	Andra kvartalet 2019	Effekt av IFRS 16	Andra kvartalet 2019 exkl. effekt av IFRS 16	Andra kvartalet 2018
Nettoomsättning	2 719	-	2 719	2 613
EBITDA	349	-176	173	168
Rörelseresultat	118	-9	109	100
Resultat efter finansiella poster	84	7	91	74
<b>Periodens resultat</b>	<b>59</b>	<b>5</b>	<b>64</b>	<b>42</b>

Mkr	Avstämning leasingavtal från IAS 17 till IFRS 16
Åtaganden för framtida leasingavgifter och hyreskostnader per 31 december 2018	2 046
Diskonterings effekt	-190
Leasingavtal med kort löptid och mindre värde	-81
Effekt av förlängningsoptioner	268
<b>Effekt på leasingsskulden per 1 januari 2019</b>	<b>2 043</b>
Finansiell leasingsskuld per 31 december 2018	147
<b>Leasingsskuld i enlighet med IFRS 16 per 1 januari 2019</b>	<b>2 190</b>

Koncernens genomsnittliga marginella låneränta uppgår till 3,1 procent. Diskonteringsräntan för de olika avtalen ligger inom intervallet 2,5 till 7,35 procent och är avhängigt valuta, jurisdiktion och löptid för själva avtalet.

## Segmentsrapportering

Koncernens två affärsområden redovisas som rapporterbara segment då det är på detta sätt som koncernen styrs och koncernchefen har identifierats som högste verkställande beslutsfattare. Verksamheterna inom respektive rapporterbart segment har likartade ekonomiska egenskaper, liknar varandra med avseende på produkternas och tjänsternas karaktär, produktionsprocess och kundkategorier. Prissättning vid försäljning mellan segmenten sker på marknadsmässiga villkor.

Till och med 31 december 2018 hade Elanders tre affärsområden, Supply Chain Solutions, Print & Packaging Solutions samt e-Commerce Solutions. Från och med 1 januari 2019 har e-Commerce Solutions integrerats i Print & Packaging Solutions samt att den svenska verksamheten som tidigare ingått i Print & Packaging Solutions nu ingår i Supply Chain Solutions. Under 2018 omsatte den svenska verksamheten 398 Mkr.

Jämförelseperioderna har justerats för att spegla de nuvarande segmenten.

### NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2018
	2019	2018	2019	2018		
Supply Chain Solutions	4 361	3 982	2 131	2 077	8 904	8 525
Print & Packaging Solutions	1 205	1 067	605	544	2 381	2 243
Koncerngemensamma funktioner	19	23	9	12	42	46
Elimineringar	-60	-37	-26	-20	-95	-73
<b>Nettoomsättning koncernen</b>	<b>5 525</b>	<b>5 035</b>	<b>2 719</b>	<b>2 613</b>	<b>11 232</b>	<b>10 742</b>

### RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2018
	2019	2018	2019	2018		
Supply Chain Solutions	182	128	95	82	400	346
Print & Packaging Solutions	62	49	31	25	145	133
Koncerngemensamma funktioner	-16	-10	-8	-7	-27	-21
<b>Rörelseresultat koncernen</b>	<b>228</b>	<b>167</b>	<b>118</b>	<b>100</b>	<b>519</b>	<b>459</b>

### OMRÄKNADE KVARTAL 2018 - NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT

Mkr		Första kvartalet	Andra kvartalet	Tredje kvartalet	Fjärde kvartalet	Helår
Supply Chain Solutions		1 906	2 077	2 274	2 269	8 525
Print & Packaging Solutions		523	544	551	626	2 243
Koncerngemensamma funktioner		11	12	12	12	46
Elimineringar		-18	-20	-20	-17	-73
<b>Nettoomsättning koncernen</b>		<b>2 422</b>	<b>2 613</b>	<b>2 817</b>	<b>2 890</b>	<b>10 742</b>

### OMRÄKNADE KVARTAL 2018 - RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

Mkr		Första kvartalet	Andra kvartalet	Tredje kvartalet	Fjärde kvartalet	Helår
Supply Chain Solutions		46	82	116	102	346
Print & Packaging Solutions		24	25	24	59	133
Koncerngemensamma funktioner		-3	-7	-2	-8	-21
<b>Rörelseresultat koncernen</b>		<b>68</b>	<b>100</b>	<b>138</b>	<b>153</b>	<b>459</b>

## Uppdelning av intäkter

Uppdelning av intäkter har gjorts på kategorierna geografisk marknad, huvudsakliga intäktsströmmar samt kundsegment då det är utifrån dessa kategorier koncernen presenterar och analyserar intäkter i andra sammanhang. Intäkterna för varje kategori presenteras per rapporterbart segment. Koncernens kundavtal är enkla att identifiera och varor och tjänster inom ett kontrakt är till stor del sammanhängande, beroende av varandra och därmed del av ett integrerat erbjudande.

Huvudsakliga intäktsströmmar presenteras utifrån de interna begrepp som används inom koncernen. Sourcing & Procurement services avser inköp och upphandling av produkter för kunders räkning samt hantering av flöden kopplat till dessa produkter. Freight and transportation services

avser intäkter från frakter och transporter med egna lastbilar samt rena fraktförmedlingstjänster. Inom Other contract logistics services rapporteras övriga supply chain-tjänster såsom fulfilment, kittning, lagerhållning, montering och eftermarknadstjänster. Other work/services avser rena tryck-tjänster samt övriga tjänster som ej faller inom de första tre kategorierna.

Internfakturerings avseende koncerngemensamma funktioner har nettoredovisats i koncernintern omsättning.

För att uppnå bättre jämförbarhet mellan kvartalen har vissa justeringar gjorts avseende historiska siffror för nettoomsättning per kundsegment. Detta med anledning av att vissa kunder flyttats mellan kundsegmenten.

### FÖRSTA HALVÅRET

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Total nettoomsättning	4 361	3 982	1 205	1 067	5 566	5 049
Avgår: koncernintern omsättning	-9	-9	-32	-6	-41	-15
<b>Nettoomsättning</b>	<b>4 352</b>	<b>3 974</b>	<b>1 172</b>	<b>1 061</b>	<b>5 525</b>	<b>5 035</b>

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<b>Kundsegment</b>						
Automotive	1 095	1 022	205	169	1 301	1 192
Electronics	1 794	1 493	21	18	1 815	1 511
Fashion & Lifestyle	632	583	349	250	981	832
Health Care & Life Science	112	111	25	25	137	136
Industrial	492	506	325	353	816	859
Övriga	227	259	248	246	475	506
<b>Nettoomsättning</b>	<b>4 352</b>	<b>3 974</b>	<b>1 172</b>	<b>1 061</b>	<b>5 525</b>	<b>5 035</b>
<b>Huvudsakliga intäktsströmmar</b>						
Sourcing and procurement services	1 246	1 063	-	-	1 246	1 063
Freight and transportation services	1 249	1 293	200	132	1 449	1 424
Other contract logistics services	1 709	1 269	177	170	1 866	1 439
Other work/services	148	349	796	759	943	1 108
<b>Nettoomsättning</b>	<b>4 352</b>	<b>3 974</b>	<b>1 172</b>	<b>1 061</b>	<b>5 525</b>	<b>5 035</b>
<b>Geografiska marknader</b>						
Europa	2 758	2 632	760	700	3 518	3 332
Asien	1 385	1 141	7	39	1 392	1 180
Nord- och Sydamerika	206	171	403	304	608	475
Övriga	4	30	3	18	7	49
<b>Nettoomsättning</b>	<b>4 352</b>	<b>3 974</b>	<b>1 172</b>	<b>1 061</b>	<b>5 525</b>	<b>5 035</b>

## Uppdelning av intäkter (forts.)

## ANDRA KVARTALET

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Total nettoomsättning	2 131	2 077	605	544	2 736	2 620
Avgår: koncernintern omsättning	-4	-4	-12	-3	-17	-7
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 126</b>	<b>2 072</b>	<b>593</b>	<b>541</b>	<b>2 719</b>	<b>2 613</b>

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<b>Kundsegment</b>						
Automotive	531	528	117	85	648	613
Electronics	847	806	10	7	857	813
Fashion & Lifestyle	334	296	178	135	512	431
Health Care & Life Science	55	60	9	13	65	73
Industrial	242	265	162	182	404	447
Övriga	117	117	116	118	234	235
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 126</b>	<b>2 072</b>	<b>593</b>	<b>541</b>	<b>2 719</b>	<b>2 613</b>
<b>Huvudsakliga intäktströmmar</b>						
Sourcing and procurement services	606	569	-	-	606	569
Freight and transportation services	625	664	102	72	728	736
Other contract logistics services	822	661	86	86	908	747
Other work/services	73	180	405	383	478	562
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 126</b>	<b>2 072</b>	<b>593</b>	<b>541</b>	<b>2 719</b>	<b>2 613</b>
<b>Geografiska marknader</b>						
Europa	1 362	1 347	380	351	1 742	1 698
Asien	654	621	3	20	657	641
Nord- och Sydamerika	109	96	208	160	317	256
Övriga	2	8	2	11	3	18
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 126</b>	<b>2 072</b>	<b>593</b>	<b>541</b>	<b>2 719</b>	<b>2 613</b>



## Uppdelning av intäkter (forts.)

### SENASTE 12 MÅNADERNA SAMT HELÅR 2018

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	Senaste 12 mån.	Helår 2018	Senaste 12 mån.	Helår 2018	Senaste 12 mån.	Helår 2018
Total nettoomsättning	8 904	8 525	2 381	2 243	11 285	10 768
Avgår: koncernintern omsättning	-18	-17	-36	-9	-53	-26
<b>Nettoomsättning</b>	<b>8 886</b>	<b>8 508</b>	<b>2 345</b>	<b>2 234</b>	<b>11 232</b>	<b>10 742</b>

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	Senaste 12 mån.	Helår 2018	Senaste 12 mån.	Helår 2018	Senaste 12 mån.	Helår 2018
<b>Kundsegment</b>						
Automotive	2 188	2 165	369	333	2 558	2 499
Electronics	3 755	3 455	69	65	3 824	3 520
Fashion & Lifestyle	1 321	1 271	654	555	1 975	1 826
Health Care & Life Science	213	212	52	53	266	265
Industrial	996	1 010	624	652	1 620	1 662
Övriga	413	395	577	576	989	970
<b>Nettoomsättning</b>	<b>8 886</b>	<b>8 508</b>	<b>2 345</b>	<b>2 234</b>	<b>11 232</b>	<b>10 742</b>
<b>Huvudsakliga intäktsströmmar</b>						
Sourcing and procurement services	2 574	2 391	20	20	2 594	2 411
Freight and transportation services	2 627	2 670	361	294	2 988	2 964
Other contract logistics services	3 218	2 778	340	333	3 558	3 111
Other work/services	467	668	1 624	1 587	2 091	2 256
<b>Nettoomsättning</b>	<b>8 886</b>	<b>8 508</b>	<b>2 345</b>	<b>2 234</b>	<b>11 232</b>	<b>10 742</b>
<b>Geografiska marknader</b>						
Europa	5 593	5 467	1 549	1 490	7 143	6 957
Asien	2 857	2 614	28	60	2 885	2 674
Nord- och Sydamerika	409	374	746	648	1 156	1 022
Övriga	26	53	21	37	48	89
<b>Nettoomsättning</b>	<b>8 886</b>	<b>8 508</b>	<b>2 345</b>	<b>2 234</b>	<b>11 232</b>	<b>10 742</b>

### NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL

Mkr	2019		2018			
	Andra kvartalet	Första kvartalet	Fjärde kvartalet	Tredje kvartalet	Andra kvartalet	Första kvartalet
<b>Kundsegment</b>						
Automotive	648	652	602	655	613	579
Electronics	857	958	1 042	967	813	698
Fashion & Lifestyle	512	469	506	488	431	401
Health Care & Life Science	65	73	61	68	73	62
Industrial	404	413	396	408	447	412
Övriga	234	241	284	231	235	270
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 719</b>	<b>2 806</b>	<b>2 890</b>	<b>2 817</b>	<b>2 613</b>	<b>2 422</b>

## Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

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

Derivat för säkringsändamål redovisas till verkligt värde och ingår i övriga omsättningstillgångar samt ej räntebärande kortfristiga skulder. Dessa poster brutto understiger 1 Mkr både per 30 juni 2019 samt jämförelseperioderna.

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

## Avyttring av verksamheter 2018

I oktober 2018 skrev Elanders avtal med Edelmann Group om att överlåta sin verksamhet inom Print & Packaging Solutions i Beijing, Kina. Denna enhet hade närmare 170 anställda och omsatte cirka 80 Mkr på helårsbasis. Affären slutfördes under fjärde kvartalet och gav en positiv effekt på kassaflödet om 23 Mkr samt en mindre negativ effekt på rörelseresultatet.

I november 2018 skrev Elanders dotterbolag LGI avtal med Adecco om en försäljning av 51 procent av aktierna i Logworks, Elanders bemanningsverksamhet i Tyskland som sysselsätter cirka 500 personer. Försäljningen hade en positiv effekt på kassaflödet om 1 Mkr samt en mindre positiv effekt på resultatet och slutfördes under fjärde kvartalet.

### TILLGÅNGAR OCH SKULDER I AVYTTRANDE VERKSAMHETER

Mkr	Redovisat värde i koncernen
Materiella anläggningstillgångar	-17
Varulager	-6
Kundfordringar	-33
Övriga omsättningstillgångar	-6
Likvida medel	-41
Leverantörsskulder	15
Övriga ej räntebärande skulder	-24
<b>Summa</b>	<b>-64</b>
Erhållna likvida medel	65
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>24</b>

## Resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Helår 2018
	2019	2018	2019	2018	
Nettoomsättning	19	23	9	12	41
Rörelsekostnader	-36	-37	-18	-19	-60
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-17</b>	<b>-14</b>	<b>-8</b>	<b>-7</b>	<b>-19</b>
Finansiella poster, netto	42	9	38	4	18
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>24</b>	<b>-5</b>	<b>30</b>	<b>-3</b>	<b>-1</b>
Skatt	-2	-3	-2	-3	-6
<b>Periodens resultat</b>	<b>23</b>	<b>-8</b>	<b>28</b>	<b>-6</b>	<b>-7</b>

## Rapport över totalresultatet

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Helår 2018
	2019	2018	2019	2018	
<b>Periodens resultat</b>	<b>23</b>	<b>-8</b>	<b>28</b>	<b>-6</b>	<b>-7</b>
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>23</b>	<b>-8</b>	<b>28</b>	<b>-6</b>	<b>-7</b>

## Balansräkningar i sammandrag

Mkr	30 juni		31 dec. 2018
	2019	2018	
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Anläggningstillgångar	4 612	4 530	4 423
Omsättningstillgångar	244	413	508
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4 856</b>	<b>4 943</b>	<b>4 930</b>
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	1 568	1 648	1 649
Avsättningar	3	3	3
Långfristiga skulder	2 333	2 266	2 187
Kortfristiga skulder	952	1 026	1 092
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>4 856</b>	<b>4 943</b>	<b>4 930</b>

## Rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Första halvåret		Helår 2018
	2019	2018	
<b>Belopp vid periodens ingång</b>	<b>1 649</b>	<b>1 747</b>	<b>1 747</b>
Utdelning	-103	-92	-92
Periodens totalresultat	23	-8	-7
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>1 568</b>	<b>1 648</b>	<b>1 649</b>

## Kvartalsdata

	2019 Q2	2019 Q1	2018 Q4	2018 Q3	2018 Q2	2018 Q1	2017 Q4	2017 Q3	2017 Q2
Nettoomsättning, Mkr	2 719	2 806	2 890	2 817	2 613	2 422	2 584	2 355	2 264
EBITDA, Mkr	349	334	217	206	168	134	151	104	155
EBITA, Mkr	132	123	169	154	116	83	103	55	108
EBITA-marginal, %	4,8	4,4	5,9	5,5	4,4	3,4	4,0	2,3	4,8
Rörelseresultat, Mkr	118	110	153	138	100	68	86	40	93
Rörelsemarginal, %	4,3	3,9	5,3	4,9	3,8	2,8	3,3	1,7	4,1
Resultat efter finansiella poster, Mkr	84	73	132	114	74	46	68	20	73
Resultat efter skatt, Mkr	59	50	108	75	42	34	45	14	54
Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>	1,62	1,40	3,01	2,07	1,15	0,95	1,24	0,39	1,52
Operativt kassaflöde, Mkr	251	390	393	52	127	-34	5	-6	47
Kassaflöde per aktie, kr <sup>2)</sup>	6,54	10,05	10,27	0,94	2,85	-1,17	2,14	0,23	1,12
Av- och nedskrivningar, Mkr	231	224	64	68	68	67	65	64	63
Nettoinvesteringar, Mkr	53	28	17	41	41	38	104	54	73
Goodwill, Mkr	2 497	2 476	2 439	2 440	2 466	2 429	2 337	2 261	2 269
Balansomslutning, Mkr	9 823	9 749	7 737	7 896	7 850	7 684	7 409	7 085	7 058
Eget kapital, Mkr	2 776	2 818	2 707	2 596	2 554	2 559	2 453	2 365	2 382
Eget kapital per aktie, kr	78,20	79,38	76,28	73,16	72,02	72,17	69,21	66,88	67,38
Nettoskuld vid periodens utgång, Mkr	4 587	4 358	2 539	2 890	2 915	2 834	2 665	2 597	2 580
Sysselsatt kapital, Mkr	7 363	7 176	5 246	5 486	5 469	5 392	5 118	4 961	4 962
Avkastning på totalt kapital, % <sup>3)</sup>	5,3	5,3	8,0	7,0	6,3	5,1	4,8	2,3	5,3
Avkastning på eget kapital, % <sup>3)</sup>	8,2	7,2	16,1	11,4	6,4	5,4	7,3	2,3	8,9
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>3)</sup>	6,5	6,1	11,4	10,1	7,3	5,2	6,8	3,2	7,5
Skuldsättningsgrad, ggr	1,7	1,6	0,9	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Soliditet, %	28,3	28,9	35,0	32,9	32,5	33,3	33,1	33,4	33,8
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>4)</sup>	4,6	3,1	5,3	4,7	3,7	3,8	4,1	4,5	5,5
Antal anställda vid periodens slut	6 764	6 788	6 652	7 246	7 170	7 085	6 997	6 708	6 589

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

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

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

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

## Flerårsöversikt - Första halvåret

	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoomsättning, Mkr	5 525	5 035	4 403	2 077	2 072
EBITA, Mkr	255	199	214	133	128
Resultat efter skatt, Mkr	109	76	107	80	65
Resultat per aktie, kr <sup>1) 2)</sup>	3,02	2,10	3,02	2,85	2,31
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr <sup>2)</sup>	16,59	1,65	-4,19	2,05	3,06
Eget kapital per aktie, kr <sup>2)</sup>	78,20	72,02	67,38	53,58	49,92
Avkastning på eget kapital, % <sup>3)</sup>	7,9	6,0	8,8	10,7	9,5
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>3)</sup>	6,9	6,4	7,6	10,8	10,3
EBITA-marginal, %	4,6	4,0	4,8	6,4	6,2
Rörelsemarginal, %	4,1	3,3	4,1	5,9	5,6
Genomsnittligt antal aktier, tusental <sup>2)</sup>	35 358	35 358	35 358	28 224	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> Avkastningsmått är annualiserade (resultatet är omräknat för att motsvara en 12-månadersperiod).

## Flerårsöversikt - Andra kvartalet

	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoomsättning, Mkr	2 719	2 613	2 264	1 079	1 066
EBITA, Mkr	132	116	108	72	68
Resultat efter skatt, Mkr	59	42	54	45	38
Resultat per aktie, kr <sup>1) 2)</sup>	1,62	1,15	1,52	1,59	1,34
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr <sup>2)</sup>	6,54	2,85	1,12	1,16	3,72
Eget kapital per aktie, kr <sup>2)</sup>	78,20	72,02	67,38	53,58	49,92
Avkastning på eget kapital, % <sup>3)</sup>	8,2	6,4	8,9	11,8	10,7
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>3)</sup>	6,5	7,3	7,5	11,6	10,8
EBITA-marginal, %	4,8	4,4	4,8	6,6	6,4
Rörelsemarginal, %	4,3	3,8	4,1	6,1	5,9
Genomsnittligt antal aktier, tusental <sup>2)</sup>	35 358	35 358	35 358	28 224	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> Avkastningsmått är annualiserade (resultatet är omräknat för att motsvara en 12-månadersperiod).

## Flerårsöversikt - Helår

	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning, Mkr	10 742	9 342	6 285	4 236	3 730
EBITDA, Mkr	725	563	516	428	292
EBITA, Mkr	523	371	384	313	194
Resultat efter finansiella poster, Mkr	366	230	300	259	140
Resultat efter skatt, Mkr	259	165	217	175	88
Resultat per aktie, kr <sup>1) 2)</sup>	7,18	4,65	7,35	6,18	3,27
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr <sup>2)</sup>	12,88	-1,81	11,19	9,52	6,03
Eget kapital per aktie, kr <sup>2)</sup>	76,28	69,21	68,19	52,72	47,75
Utdelning per aktie, kr <sup>2)</sup>	2,90	2,60	2,60	2,07	1,03
EBITA-marginal, %	4,9	4,0	6,1	7,4	5,2
Avkastning på totalt kapital, %	6,6	4,3	6,7	8,2	5,9
Avkastning på eget kapital, %	9,8	6,8	12,4	12,1	7,4
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8,5	6,2	10,0	12,6	8,7
Nettoskuld / EBITDA, ggr	3,5	4,7	4,3	1,7	3,1
Skuldsättningsgrad, ggr	0,9	1,1	0,9	0,5	0,7
Soliditet, %	35,0	33,1	35,6	42,0	37,8
Genomsnittligt antal aktier, tusental <sup>2)</sup>	35 358	35 358	29 555	28 224	26 825

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

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

## Avstämning alternativa nyckeltal – Kvartalsdata

Mkr	2019 Q2	2019 Q1	2018 Q4	2018 Q3	2018 Q2	2018 Q1	2017 Q4	2017 Q3	2017 Q2
Rörelseresultat	118	110	153	138	100	68	86	40	93
Av- och nedskrivningar	231	224	64	68	68	67	65	64	63
<b>EBITDA</b>	<b>349</b>	<b>334</b>	<b>217</b>	<b>206</b>	<b>168</b>	<b>134</b>	<b>151</b>	<b>104</b>	<b>155</b>
Rörelseresultat	118	110	153	138	100	68	86	40	93
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	14	13	16	16	16	16	17	15	16
<b>EBITA</b>	<b>132</b>	<b>123</b>	<b>169</b>	<b>154</b>	<b>116</b>	<b>83</b>	<b>103</b>	<b>55</b>	<b>108</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	231	355	363	33	101	-41	76	8	40
Finansiella poster, netto	34	37	21	24	26	22	19	20	20
Betald skatt	39	26	26	36	42	23	14	21	61
Nettoinvesteringar	-53	-28	-17	-41	-41	-38	-104	-54	-73
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>251</b>	<b>390</b>	<b>393</b>	<b>52</b>	<b>127</b>	<b>-34</b>	<b>5</b>	<b>-6</b>	<b>47</b>
Genomsnitt totala tillgångar	9 786	9 764	7 817	7 873	7 767	7 547	7 247	7 072	7 061
Genomsnitt likvida medel	-726	-726	-616	-552	-574	-616	-620	-581	-657
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-1 790	-1 805	-1 835	-1 844	-1 763	-1 676	-1 587	-1 529	-1 478
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</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>	<b>5 040</b>	<b>4 962</b>	<b>4 926</b>
Annualiserat rörelseresultat	472	438	614	552	399	271	344	159	371
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</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>	<b>6,8</b>	<b>3,2</b>	<b>7,5</b>
Räntebärande långfristiga skulder	3 931	3 833	2 442	186	2 575	2 559	2 504	2 477	2 563
Räntebärande kortfristiga skulder	1 377	1 256	819	3 213	935	826	840	681	618
Likvida medel	-721	-731	-722	-509	-596	-552	-679	-561	-601
<b>Nettoskuld vid periodens utgång</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>	<b>2 665</b>	<b>2 597</b>	<b>2 580</b>

## Avstämning alternativa nyckeltal - Första halvåret

Mkr	2019	2018	2017	2016	2015
Rörelseresultat	228	167	182	122	117
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	27	32	32	12	11
<b>EBITA</b>	<b>255</b>	<b>199</b>	<b>214</b>	<b>134</b>	<b>128</b>
Genomsnitt totala tillgångar	9 103	7 507	6 968	3 531	3 537
Genomsnitt likvida medel	-725	-597	-655	-513	-431
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-1 783	-1 675	-1 484	-759	-839
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	<b>6 595</b>	<b>5 235</b>	<b>4 829</b>	<b>2 259</b>	<b>2 267</b>
Annualiserat rörelseresultat	455	335	365	244	234
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>6,9</b>	<b>6,4</b>	<b>7,6</b>	<b>10,8</b>	<b>10,3</b>

## Avstämning alternativa nyckeltal - Andra kvartalet

Mkr	2019	2018	2017	2016	2015
Rörelseresultat	118	100	93	66	63
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	14	16	16	6	5
<b>EBITA</b>	<b>132</b>	<b>116</b>	<b>108</b>	<b>72</b>	<b>68</b>
Genomsnitt totala tillgångar	9 786	7 767	7 061	3 517	3 567
Genomsnitt likvida medel	-726	-574	-657	-505	-403
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-1 790	-1 763	-1 478	-736	-829
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	<b>7 270</b>	<b>5 430</b>	<b>4 926</b>	<b>2 276</b>	<b>2 334</b>
Annualiserat rörelseresultat	472	399	371	263	252
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>6,5</b>	<b>7,3</b>	<b>7,5</b>	<b>11,6</b>	<b>10,8</b>

## Avstämning alternativa nyckeltal - Helår

Mkr	2018	2017	2016	2015	2014
Rörelseresultat	459	308	344	292	175
Av- och nedskrivningar	266	255	172	136	117
<b>EBITDA</b>	<b>725</b>	<b>563</b>	<b>516</b>	<b>428</b>	<b>292</b>
Rörelseresultat	459	308	344	292	175
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	64	63	40	21	19
<b>EBITA</b>	<b>523</b>	<b>371</b>	<b>384</b>	<b>313</b>	<b>194</b>
Genomsnitt totala tillgångar	7 792	7 154	5 132	3 559	3 017
Genomsnitt likvida medel	-595	-639	-573	-418	-336
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-1 799	-1 532	-1 131	-816	-671
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	<b>5 398</b>	<b>4 983</b>	<b>3 428</b>	<b>2 325</b>	<b>2 010</b>
Rörelseresultat	459	308	344	292	175
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>8,5</b>	<b>6,2</b>	<b>10,0</b>	<b>12,6</b>	<b>8,7</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.

## **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**

Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare 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.





**WE  
SUPPLY  
THE  
WORLD**