



INNEHÅLL

| | |
|-------------------------------------|----|
| Bulletpoints | 3 |
| Koncernchefens kommentar | 4 |
| Koncernen | 5 |
| Moderbolaget | 7 |
| Övrig information | 7 |
| Revisorns granskningsrapport | 9 |
| Koncernens finansiella rapporter | 10 |
| Moderbolagets finansiella rapporter | 16 |
| Kvartalsdata | 18 |
| Flerårsöversikt | 19 |
| Avstämning alternativa nyckeltal | 21 |
| Ekonomiska definitioner | 23 |

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

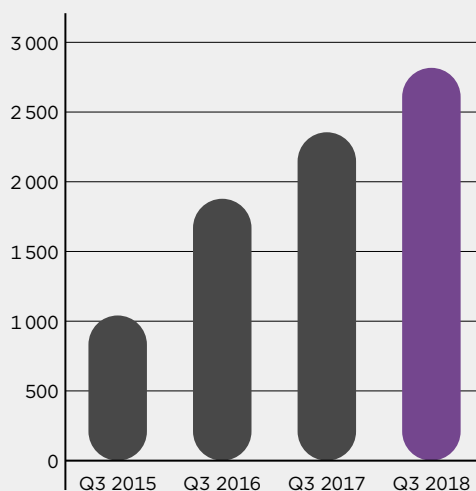
Frågor kring denna rapport kan ställas till:

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

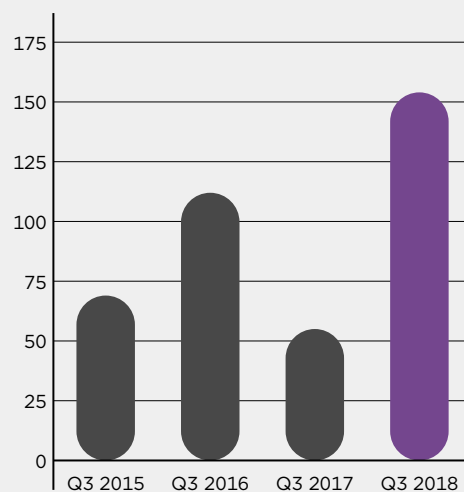
Andréas Wikner
Ekonomidirektör
Tel. 031-750 07 50

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

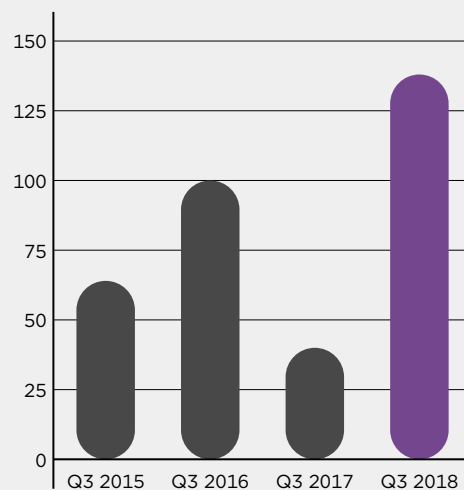
NETTOOMSÄTTNING, MKR



EBITA, MKR



EBIT, MKR



JANUARI – SEPTEMBER

- Omsättningen ökade med 16 procent till 7 852 (6 758) Mkr, varav 10 procentenheter var organisk tillväxt.
- EBITA ökade till 353 (269) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 4,5 (4,0) procent.
- Rörelseresultatet ökade till 305 (222) Mkr.
- Resultat före skatt ökade till 234 (163) Mkr.
- I resultatet ingick engångsposter om 0 (-28) Mkr. Föregående års engångsposter utgjordes främst av uppsägningskostnader.
- Nettoresultatet ökade till 150 (120) Mkr motsvarande 4,17 (3,41) kronor per aktie. I nettoresultatet ingår en uppskjuten skattekostnad av engångskaraktär om cirka 11 Mkr, då uppskjutna skattefordringar värderades om med den nya bolagsskattesatsen i Sverige.
- Det operativa kassaflödet ökade till 144 (-119) Mkr.

TREDJE KVARTALET

- Omsättningen ökade till 2 817 (2 355) Mkr, vilket var en ökning med 20 procent, varav 9 procentenheter var organisk tillväxt.
- EBITA ökade till 154 (55) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 5,5 (2,3) procent.
- Rörelseresultatet ökade till 138 (40) Mkr.
- Resultat före skatt ökade till 114 (20) Mkr.
- I resultatet ingick engångsposter om 0 (-28) Mkr. Föregående års engångsposter utgjordes främst av uppsägningskostnader.
- Nettoresultatet ökade till 75 (14) Mkr motsvarande 2,07 (0,39) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet ökade till 52 (-6) Mkr.

KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

Den positiva trenden som vi såg i slutet av andra kvartalet fortsatte i tredje kvartalet, vilket innebar att Elanders resultatmässigt presterade sitt bästa kvartal någonsin. Den starka organiska tillväxten fortsätter och uppgick till nio procent i kvartalet. Det är främst affärsområdet Supply Chain Solutions som driver den ökade försäljningen. Tillväxten kommer både från befintliga och nya kunder. Den kombinerade tryck- och supply chain-affären i USA avseende prenumerationsboxar fortsätter också att uppvisa en stark tillväxt.

Affärsområdet Supply Chain Solutions kunde uppvisa ett fördubblat rörelse-resultat i tredje kvartalet jämfört med föregående år. Det är ett tydligt tecken på att de kundprojekt som vi tidigare haft problem med nu är i balans. Den organiska tillväxten för affärsområdet uppgick till nio procent och kom både från Europa och Asien. Under kvartalet har vi implementerat ett nytt kundprojekt med en årlig omsättning om cirka 100 Mkr, där implementationen gick bra och till och med bättre än plan. I fjärde kvartalet är det uppstart för ytterligare ett kundprojekt med en årlig omsättning

om cirka 65 Mkr. I det här fallet rör det sig om en omnichannelösning för profilartiklar för en känd europeisk fotbollsklubb med ett näst intill helautomatiserat lager. Totalt rör det sig om en investering om närmare 50 miljoner kronor för detta, varav merparten tagits under andra och tredje kvartalet. Med en omnichannelösning avses en lösning som tar hand om hela varuflödet, både den försäljning som sker online och den som sker i fysisk butik. Projektet löper på helt enligt plan.

Marknaden för affärsområdet Print & Packaging Solutions fortsätter att präglas av prispress till följd av överkapacitet, vilket gjorde att affärsområdets försäljning minskade organiskt med tre procent i kvartalet, om prenumerationsbox-affären i USA exkluderas. Den sistnämnda fortsätter däremot att ha en stark tillväxt och försäljningen ser ut att mer än fördubblas under 2018 jämfört med 2017 då denna omsatte 18 miljoner USD. Trots prispressen visade affärsområdet ett bättre resultat i kvartalet än föregående år, även om engångsposterna föregående år exkluderas. Nedstängningen av vår sista offsetverksamhet i Sverige, där cirka 70 tjänster berördes, är nu slutförd.

I samband med omstruktureringen av den svenska verksamheten görs det satsningar inom supply chain management och bland annat har en logistik enhet startats i Borås.

För affärsområdet e-Commerce Solutions fortsatte den positiva trenden med ett klart förbättrat resultat i kvartalet och en försäljning i linje med föregående år. Förberedelserna pågår för fullt inför det fjärde kvartalet, som normalt sett är affärsområdets starkaste kvartal.

Vårt fokus framåt är fortsatt att utveckla våra affärer med en större andel tjänsteförsäljning där vi tar ett ökat ansvar för våra kunders värdekedja. Vi behöver också bli allt mer selektiva gällande vårt erbjudande för att successivt kunna öka marginalerna, förbättra kassaflödet och minska kapitalbindningen.



Magnus Nilsson
Verkställande direktör och koncernchef

FINANSIELL ÖVERSIKT

| Mkr | Januari - september | | | Tredje kvartalet | | |
|----------------------------|---------------------|------------|------------|------------------|-----------|------------|
| | 2018 | 2017 | 2016 | 2018 | 2017 | 2016 |
| Nettoomsättning | 7 852 | 6 758 | 3 956 | 2 817 | 2 355 | 1 878 |
| Rörelsens kostnader | -7 547 | -6 536 | -3 735 | -2 679 | -2 315 | -1 779 |
| Rörelseresultat | 305 | 222 | 221 | 138 | 40 | 100 |
| Finansnetto | -71 | -59 | -24 | -24 | -20 | -14 |
| Resultat före skatt | 234 | 163 | 197 | 114 | 20 | 86 |

KONCERNEN

Verksamheten

Elanders är en global leverantör av integrerade lösningar inom områdena supply chain management, print & packaging och e-commerce. Koncernen har över 7 000 anställda och verksamhet i ett 20-tal länder på fyra kontinenter. De viktigaste marknaderna utgörs av Kina, Singapore, Storbritannien, Sverige, Tyskland och USA. De största kunderna är verksamma inom branscherna Automotive, Electronics, Fashion & Lifestyle, Industrial och Health Care & Life Science. Verksamheten bedrivs huvudsakligen genom tre affärsområden, Supply Chain Solutions, Print & Packaging Solutions och e-Commerce Solutions, som var för sig utgör en mer eller mindre självständig verksamhet, men tillsammans utgör de en helhet som få företag kan konkurrera med.

Omsättning och resultat

Januari - september

Nettoomsättningen ökade med 1 094 Mkr till 7 852 (6 758) Mkr jämfört med samma period föregående år. Rensat för valutakursrörelser och effekter från förvärv ökade omsättningen organiskt

med tio procent främst hänförligt till affärsområdet Supply Chain Solutions. EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv, ökade till 353 (269) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 4,5 (4,0) %. I föregående års utfall ingick engångsposter om cirka 28 Mkr främst hänförliga till uppsägningskostnader. Förändrade valutakurser påverkade rörelseresultatet positivt med närmare 10 Mkr när resultaten i de utländska dotterföretagen räknades om till svenska kronor.

Resultatförbättringen beror främst på att de tidigare problemtyngda kundprojekten inom Supply Chain Solutions numera är under kontroll. Dessa kundprojekt hade en kraftig negativ påverkan på resultatet i det tredje och fjärde kvartalet 2017 samt det första kvartalet 2018. Nu har prishöjningar kunnat göras mot kund samtidigt som en hel del effektiviseringsåtgärder har vidtagits.

I juni 2018 fattade den svenska regeringen beslut kring det nya skatteförslaget för bolagsbeskattning. De nya reglerna träder i kraft den 1 januari

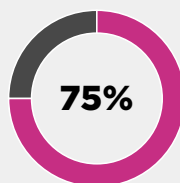
2019 och innebär en stegvis sänkning av bolagsskatten från 22,0 till 20,6 %. Som en följd av beslutet har koncernens uppskjutna skatter i Sverige värderats om med den nya skattesatsen, vilket gav en ökad uppskjuten skattekostnad och en negativ effekt på nettoresultatet under andra kvartalet om 11 Mkr.

Tredje kvartalet

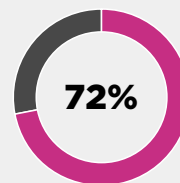
Under kvartalet ökade nettoomsättningen med 462 Mkr till 2 817 (2 355) Mkr jämfört med samma period föregående år. Rensat för valutakursrörelser och effekter från förvärv ökade omsättningen organiskt med nio procent främst hänförligt till Supply Chain Solutions. EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv, ökade till 154 (55) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 5,5 (2,3) %. I föregående års utfall ingick engångsposter om cirka 28 Mkr främst hänförliga till uppsägningskostnader. Förändrade valutakurser påverkade rörelseresultatet positivt med närmare 10 Mkr när resultaten i de utländska dotterföretagen räknades om till svenska kronor.

Supply Chain Solutions

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



Andel av omsättning (12 mån.)



Andel av EBITA (12 mån.)

| | Januari - september | | Tredje kvartalet | | Senaste 12 mån. | Helår 2017 |
|----------------------|---------------------|-------|------------------|-------|-----------------|------------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | | |
| Nettoomsättning, Mkr | 5 950 | 5 108 | 2 189 | 1 818 | 7 849 | 7 007 |
| EBITA, Mkr | 286 | 247 | 137 | 71 | 342 | 302 |
| EBITA-marginal, % | 4,8 | 4,8 | 6,2 | 3,9 | 4,4 | 4,3 |
| Rörelseresultat, Mkr | 246 | 211 | 123 | 59 | 288 | 253 |
| Rörelsemarginal, % | 4,1 | 4,1 | 5,6 | 3,3 | 3,7 | 3,6 |
| Medelantal anställda | 5 608 | 4 952 | 5 740 | 5 050 | 5 547 | 5 055 |

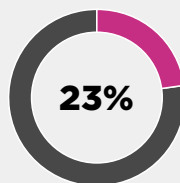
För affärsområdet Supply Chain Solutions fortsatte den positiva trenden från andra kvartalet med en klar resultatförbättring och en organisk omsättningstillväxt om nio procent för kvartalet. Tillväxten kom både från Asien och Europa. I jämförelsesiffrorna för föregående år för affärsområdet ingår engångskostnader om 5 Mkr hänförligt till uppsägning av personal.

Ett par av de nya stora kundprojekten som nämndes ovan hade under slutet av förra året och inledningen av detta år betydligt högre uppstartskostnader än beräknat. En stor del av dessa kostnader var för extra resurser som behövdes för att komma igång med projekten, både i form av extra personal, konsulter och transporter. Som tidigare kommunicerats så skulle dessa projekt generera betydligt bättre resultat under tredje och fjärde kvartalet innevarande år än under föregående år, vilket även kan ses i innevarande kvartals siffror. Under andra halvåret startar två nya kundprojekt, ett i det tredje och ett i det fjärde kvartalet. Implementeringen av det förstnämnda gick bättre än plan och det andra löper på enligt plan.

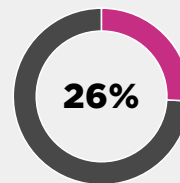
Koncernen (forts.)

Print & Packaging Solutions

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



Andel av omsättning
(12 mån.)



Andel av EBITA
(12 mån.)

| | Januari - september | | Tredje kvartalet | | Senaste 12 mån. | Helår 2017 |
|----------------------|---------------------|-------|------------------|-------|-----------------|------------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | | |
| Nettoomsättning, Mkr | 1 847 | 1 592 | 609 | 520 | 2 475 | 2 220 |
| EBITA, Mkr | 89 | 67 | 24 | 4 | 125 | 103 |
| EBITA-marginal, % | 4,8 | 4,2 | 4,0 | 0,7 | 5,1 | 4,6 |
| Rörelseresultat, Mkr | 84 | 59 | 23 | 1 | 117 | 92 |
| Rörelsemarginal, % | 4,5 | 3,7 | 3,7 | 0,2 | 4,7 | 4,2 |
| Medelantal anställda | 1 479 | 1 525 | 1 470 | 1 533 | 1 490 | 1 525 |

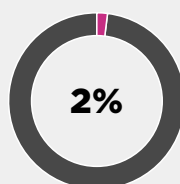
Marknaden för *Print & Packaging Solutions* fortsätter att präglas av prispress och överkapacitet. Omsättningsminskningen i Europa och Asien kompenseras av en organisk tillväxt i Nordamerika, där det också skett en klar resultatförbättring mot föregående år. Resultatförbättringen har skett både inom den befintliga tryckeriverksamheten och den del av verksamheten som transformerats till en kombinerad print- och supply chain management-enhet. Den del av denna kombinerade verksamhet som utför supply chain-tjänster inkluderas fortfarande i affärsområdet och är den underliggande orsaken till ökningen i omsättning för affärsområdet som helhet. Denna supply chain-verksamhet har de senaste dryga två åren gått från närmare noll till 18 miljoner dollar i omsättning under 2017 och kommer sannolikt att mer än fördubbla omsättningen under 2018. Under januari-september 2018 omsatte denna del av verksamheten närmare 32 miljoner dollar.

Nedstängningen av offsetverksamheten i Sverige är nu slutförd och detta förväntas ge vissa positiva effekter för resultatet i den svenska verksamheten under 2019. Samtidigt gör den svenska verksamheten satsningar inom supply chain management och har bland annat startat en logistikenhet i Borås och för diskussioner med ett flertal potentiella kunder. I jämförelsesiffrorna för föregående år för affärsområdet ligger engångskostnader om cirka 16 Mkr främst hänförliga till uppsägning av personal i Sverige.

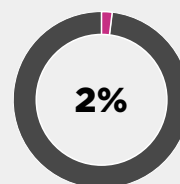
Den 15 oktober 2018 tecknade Elanders avtal med Edelman Group, ett globalt tyskt förpackningsföretag med verksamhet i bland annat Indien, Kina, Tyskland och USA, om att överlåta sin verksamhet inom *Print & Packaging Solutions* i Beijing, Kina. Denna enhet har idag närmare 170 anställda och omsätter cirka 80 Mkr på helårsbasis. Affären förväntas slutföras under fjärde kvartalet.

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.



Andel av omsättning
(12 mån.)



Andel av EBITA
(12 mån.)

| | Januari - september | | Tredje kvartalet | | Senaste 12 mån. | Helår 2017 |
|----------------------|---------------------|-------|------------------|-------|-----------------|------------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | | |
| Nettoomsättning, Mkr | 112 | 108 | 39 | 36 | 212 | 208 |
| EBITA, Mkr | -9 | -20 | -4 | -10 | 10 | -1 |
| EBITA-marginal, % | -7,9 | -18,2 | -10,8 | -28,3 | 4,6 | -0,6 |
| Rörelseresultat, Mkr | -12 | -23 | -5 | -11 | 6 | -5 |
| Rörelsemarginal, % | -10,2 | -21,0 | -13,1 | -30,7 | 3,0 | -2,5 |
| Medelantal anställda | 60 | 67 | 51 | 68 | 62 | 67 |

Affärsområdet kan uppvisa klara resultatförbättringar mot föregående år, men har stora säsongsvariationer i sin försäljning och det fjärde kvartalet är normalt sett det överlägset starkaste. En strategisk översyn sker nu av verksamheten samtidigt som ett flertal åtgärder vidtagits på marknads- och kostnadssidan. I jämförelsesiffrorna för föregående år ligger engångskostnader om 5 Mkr hänförligt till ledningsbyte.

Koncernen (forts.), Moderbolaget och Övrig information

Väsentliga händelser under perioden

Varsel i Sverige

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

Bolagsbeskattning i Sverige

I juni 2018 fattade den svenska regeringen beslut kring det nya skatteförslaget för bolagsbeskattning. De nya reglerna träder i kraft den 1 januari 2019 och innebär en stegvis sänkning av bolagsskatten från 22,0 till 20,6 %. Som en följd av beslutet har koncernens uppskjutna skatter i Sverige värderats om med den nya skattesatsen, vilket gav en ökad uppskjuten skattekostnad och en negativ effekt på nettoresultatet om 11 Mkr.

Investeringar och avskrivningar

Januari – september

Periodens nettoinvesteringar uppgick till 120 (158) Mkr, varav köpeskillingar avseende förvärv uppgick till 0 (22) Mkr. Av- och nedskrivningar uppgick till 202 (190) Mkr.

Tredje kvartalet

För kvartalet uppgick nettoinvesteringarna till 41 (54) Mkr, varav köpeskillingar för förvärv om 0 (22) Mkr. Investeringarna var främst hänförliga till investeringar i ett helautomatiskt lager inom affärsområdet Supply Chain Solutions. Av- och nedskrivningar uppgick till 68 (64) Mkr.

Finansiell ställning, kassaflöde och finansiering

Nettoskulden uppgick per 30 september 2018 till 2 890 Mkr jämfört med 2 665 Mkr vid ingången av året. Av ökningen om 225 Mkr utgörs 124 Mkr av valutakursförändringar, när svenska kronan försvagats mot euron och den amerikanska dollarn och en stor andel av finansieringen är i dessa valutor.

Det operativa kassaflödet för de första nio månaderna uppgick till

144 (–119) Mkr, varav 0 (–22) Mkr utgjordes av företagsförvärv. I föregående års siffror ingick en engångseffekt om –262 Mkr hänförligt till en engångsinlösen av factoringskuld som ökade kundfordringarna. För det tredje kvartalet uppgick det operativa kassaflödet till 52 (–6) Mkr, varav 0 (–22) Mkr utgjordes av köpeskillingar för företagsförvärv.

Med anledning av att det existerande kreditavtalet med koncernens huvudbanker löper ut till sommaren 2019 redovisas denna bankfinansiering som kortfristig i balansräkningen, även om den i sin natur är långsiktig.

Personal

Januari – september

Medelantalet anställda under perioden var 7 158 (6 556), varav 190 (245) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 7 246 (6 708) anställda, varav 160 (242) i Sverige.

Tredje kvartalet

Under tredje kvartalet var medelantalet anställda 7 271 (6 663), varav 175 (244) 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 globala integrerade lösningar inom supply chain management, print & packaging och e-commerce. Koncernen kan ta ett helhetsansvar för komplexa och globala leveransåtaganden som omfattar bland annat inköp, lager, konfigurering, produktion och distribution. I erbjudandet ingår även hantering av beställningslösningar, betalningsflöden och eftermarknadstjänster för kundernas räkning.

Tjänsterna tillhandahålls av affärsdrivna medarbetare, som med expertis

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

Utöver erbjudandet till B2B-marknaden säljer koncernen även fotoprodukter direkt till konsument via egna varumärken, fotokasten och myphotobook.

Mål och strategi

Elanders övergripande mål är att vara ledande på globala lösningar inom supply

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

Övrig information (forts.)

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 2017. De händelser som skett i omvärlden sedan årsredovisningen offentliggjordes bedöms inte ha medfört att några väsentliga risker tillkommit eller någon förändring i hur koncernen arbetar med dessa jämfört med beskrivningen i årsredovisningen för 2017.

Säsongsvariationer

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

Närstående transaktioner

Under perioden har följande väsentliga närstående transaktioner skett:

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

Ersättningen har bedömts vara marknadsmässig för samtliga transaktioner.

Händelser efter balansdagen

Elanders har den 15 oktober 2018 tecknat avtal med Edelmann Group, ett globalt tyskt förpackningsföretag med verksamhet i bland annat Indien, Kina, Tyskland och USA, om att överlåta sin verksamhet inom Print & Packaging Solutions i Beijing, Kina. Denna enhet har idag närmare 170 anställda och omsätter cirka 80 Mkr på helårsbasis. Affären förväntas slutföras under fjärde kvartalet och ge en positiv effekt på

kassaflödet om cirka 20 Mkr samt en mindre negativ effekt på rörelseresultatet.

Edelmann Group har verksamhet i nio länder, runt 3 000 anställda, och erbjuder förpackningslösningar för läkemedel, kosmetika och andra konsumentprodukter.

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

Utsikter för framtiden

Någon prognos lämnas ej för 2018.

Redovisningsprinciper

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

IFRS 9 "Financial Instruments" trädde i kraft 1 januari 2018. Standarden hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. IFRS 9 introducerar en ny nedskrivningsmodell som bygger på förväntade kreditförluster och som tar hänsyn till framåtriktad information. Användandet av den nya modellen har inte inneburit någon väsentlig effekt för koncernen och därmed har justering av jämförelsetal för 2017 ej bedömts nödvändig. Vidare har standardens nya regler kring säkringsredovisning inte haft någon väsentlig effekt för koncernen.

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

till uppdelning av intäkter återfinns på sidorna 14–15. Övergången till IFRS 15 har skett enligt "Modified retrospective approach".

International Accounting Standards Boards (IASB) har även givit ut nya och ändrade redovisningsstandarder som ännu inte trätt i kraft och den mest väsentliga för Elanders är IFRS 16 "Leases". Den träder i kraft den 1 januari 2019 och kommer främst att påverka redovisningen av koncernens operationella leasingavtal där betydande åtaganden finns i form av hyresavtal för lokaler samt leasing av produktionsutrustning. Båda dessa typer av avtal har oftast en avtalsperiod om 3–10 år. Företagsledningens bedömning är att standarden kommer ha en väsentlig påverkan på koncernens balansräkning, men i dagsläget finns ingen exakt beräkning. En första inhämtning av information om kontrakt från dotterbolagen har genomförts och uppskattningsvis har koncernen ca 1 500 kontrakt att hantera. Ett projekt för att implementera och testa verktyget för beräkning av standardens effekter på koncernens finansiella rapporter pågår och arbetet fortgår enligt plan. De framtida åtagandena avseende operationell leasing per 31 december 2017 uppgick till närmare 1,4 miljarder kronor, inklusive hyresavtal för lokaler.

Valberedningen inför årsstämman 2019

Valberedningen som ska verka inför årsstämman den 29 april 2019 har följande sammansättning:

Carl Bennet, ordförande, Carl Bennet AB
Hans Hedström, Carnegie Fonder
Carl Gustafsson, Didner & Gerge Fonder
Göran Espelund, Lannebo Fonder
Sophie Nachemson-Ekwall, Representant för de mindre aktieägarna

Aktieägare som önskar lämna förslag till Elanders valberedning 2019 kan vända sig till valberedningen på e-mail: valberedning@elanders.com eller på adress: Elanders AB, Att: Valberedningen, Flöjelbergsgatan 1 C, 431 35 Mölndal.

Övrig information (forts.) och Revisorns granskningsrapport

Årsstämma 2019

Elanders AB:s årsstämma kommer att hållas den 29 april 2019, Gothia Towers, Mässans gata 24, Göteborg. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman den 29 april 2019 kan lämna förslaget till Elanders styrelseordförande på email: arsstamma@elanders.com eller på adress: Elanders AB, Flöjelbergsgatan 1 C, 431 35 Mölndal. Förslagen måste, för att med säkerhet kunna tas in i kallelsen och därmed på årsstämmans dagordning, ha inkommit till bolaget senast den 28 februari 2019.

Finansiell kalender

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

REVISORNS GRANSKNINGSRAPPORT

Elanders AB (publ) org nr 556008-1621

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Elanders AB per 30 september 2018 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första

hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

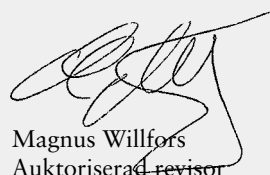
Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse

att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Göteborg den 19 oktober 2018

PricewaterhouseCoopers AB



Magnus Willfors
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor



Tomas Hilmarsson
Auktoriserad revisor

RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

| Mkr | Januari – september | | Tredje kvartalet | | Senaste 12 mån. | Helår 2017 |
|---|---------------------|---------------|------------------|---------------|--------------------|---------------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | | |
| Nettoomsättning | 7 852 | 6 758 | 2 817 | 2 355 | 10 436 | 9 342 |
| Kostnad för sålda varor och tjänster | -6 831 | -5 768 | -2 435 | -2 061 | -9 071 | -8 008 |
| Bruttoresultat | 1 021 | 991 | 382 | 294 | 1 365 | 1 334 |
| Försäljnings- och administrationskostnader | -762 | -802 | -259 | -258 | -1 027 | -1 067 |
| Övriga rörelseintäkter | 70 | 63 | 23 | 19 | 86 | 79 |
| Övriga rörelsekostnader | -24 | -30 | -8 | -15 | -32 | -38 |
| Rörelseresultat | 305 | 222 | 138 | 40 | 392 | 308 |
| Finansiella poster, netto | -71 | -59 | -24 | -20 | -90 | -78 |
| Resultat efter finansiella poster | 234 | 163 | 114 | 20 | 302 | 230 |
| Skatt | -84 | -43 | -39 | -6 | -107 | -65 |
| Periodens resultat | 150 | 120 | 75 | 14 | 195 | 165 |
| Periodens resultat hänförligt till: | | | | | | |
| - moderbolagets aktieägare | 147 | 120 | 73 | 14 | 191 | 164 |
| - aktieägare utan bestämmande inflytande | 3 | - | 2 | - | 4 | 1 |
| <i>Resultat per aktie, kr^{1) 2)}</i> | <i>4,17</i> | <i>3,41</i> | <i>2,07</i> | <i>0,39</i> | <i>5,41</i> | <i>4,65</i> |
| <i>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental</i> | <i>35 358</i> | <i>35 358</i> | <i>35 358</i> | <i>35 358</i> | <i>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> | <i>35 358</i> |

¹⁾ Resultat per aktie, före och efter utspädning.

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

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

| Mkr | Januari – september | | Tredje kvartalet | | Senaste 12 mån. | Helår 2017 |
|--|---------------------|------------|------------------|------------|--------------------|---------------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | | |
| Periodens resultat | 150 | 120 | 75 | 14 | 195 | 165 |
| <i>Poster som inte kommer omklassificeras till resultaträkningen</i> | | | | | | |
| Aktuariella vinster/förluster på förmånsbestämda pensionsplaner, efter skatt | -0 | -1 | -0 | -0 | 0 | -1 |
| <i>Poster som kommer omklassificeras till resultaträkningen</i> | | | | | | |
| Omräkningsdifferenser, efter skatt | 114 | -117 | -37 | -46 | 158 | -73 |
| Kassaflödessäkringar, efter skatt | -0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 |
| Säkring av nettoinvestering i utlandet, efter skatt | -29 | 42 | 3 | 15 | -34 | 37 |
| Summa övrigt totalresultat | 85 | -75 | -34 | -31 | 124 | -36 |
| Periodens totalresultat | 235 | 45 | 41 | -17 | 319 | 129 |
| Totalresultat hänförligt till: | | | | | | |
| - moderbolagets aktieägare | 232 | 45 | 40 | -17 | 315 | 128 |
| - aktieägare utan bestämmande inflytande | 3 | - | 1 | - | 4 | 1 |

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

| Mkr | Januari – september | | Tredje kvartalet | | Senaste 12 mån. | Helår 2017 |
|---|---------------------|--------------|------------------|--------------|--------------------|---------------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | | |
| Resultat efter finansiella poster | 234 | 163 | 114 | 20 | 302 | 230 |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet | 156 | 169 | 92 | 97 | 245 | 258 |
| Betald skatt | -101 | -119 | -36 | -21 | -116 | -134 |
| Förändringar i rörelsekapital | -197 | -353 | -137 | -88 | -263 | -418 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 92 | -140 | 33 | 8 | 168 | -64 |
| Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar | -120 | -136 | -41 | -32 | -180 | -196 |
| Förvärv av verksamheter | - | -22 | - | -22 | -45 | -67 |
| Erhållna betalningar avseende långfristiga innehav | - | 1 | - | 0 | 0 | 1 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -120 | -158 | -41 | -54 | -224 | -262 |
| Amorteringar av lån | -120 | -79 | -41 | -26 | -147 | -106 |
| Upptagna lån | - | 262 | - | - | 64 | 326 |
| Övrig förändring i lång- och kortfristig upplåning | 34 | 148 | -19 | 42 | 128 | 243 |
| Utdelning till aktieägare | -93 | -92 | - | - | -93 | -92 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | -179 | 239 | -60 | 16 | -48 | 371 |
| Periodens kassaflöde | -208 | -58 | -68 | -30 | -104 | 45 |
| Likvida medel vid periodens ingång | 679 | 651 | 596 | 601 | 561 | 651 |
| Kursdifferenser | 37 | -31 | -19 | -10 | 52 | -17 |
| Likvida medel vid periodens utgång | 509 | 561 | 509 | 561 | 509 | 679 |
| Nettoskuld vid periodens ingång | 2 665 | 2 224 | 2 915 | 2 580 | 2 597 | 2 224 |
| Kursdifferens i nettoskuld | 124 | -23 | -21 | -33 | 164 | 16 |
| Nettoskuld i förvärvade verksamheter | - | 1 | - | 1 | -14 | -13 |
| Förändring av nettoskuld | 101 | 395 | -4 | 49 | 143 | 438 |
| Nettoskuld vid periodens utgång | 2 890 | 2 597 | 2 890 | 2 597 | 2 890 | 2 665 |
| Operativt kassaflöde | 144 | -119 | 52 | -6 | 148 | -115 |

Koncernens finansiella rapporter (forts.)

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

| Mkr | 30 sep. | | 31 dec. 2017 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2018 | 2017 | |
| TILLGÅNGAR | | | |
| Immateriella tillgångar | 3 230 | 3 029 | 3 136 |
| Materiella anläggningstillgångar | 815 | 800 | 828 |
| Övriga anläggningstillgångar | 253 | 233 | 247 |
| Summa anläggningstillgångar | 4 298 | 4 061 | 4 211 |
| Varulager | 413 | 365 | 390 |
| Kundfordringar | 2 040 | 1 784 | 1 795 |
| Övriga omsättningstillgångar | 636 | 313 | 333 |
| Likvida medel | 509 | 561 | 679 |
| Summa omsättningstillgångar | 3 598 | 3 024 | 3 198 |
| Summa tillgångar | 7 896 | 7 085 | 7 409 |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | | |
| EGET KAPITAL | 2 596 | 2 365 | 2 453 |
| Skulder | | | |
| Ej räntebärande långfristiga skulder | 207 | 200 | 208 |
| Räntebärande långfristiga skulder | 186 | 2 477 | 2 504 |
| Summa långfristiga skulder | 393 | 2 677 | 2 712 |
| Ej räntebärande kortfristiga skulder | 1 694 | 1 362 | 1 403 |
| Räntebärande kortfristiga skulder | 3 213 | 681 | 840 |
| Summa kortfristiga skulder | 4 907 | 2 043 | 2 243 |
| Summa eget kapital och skulder | 7 896 | 7 085 | 7 409 |

Med anledning av att det existerande kreditavtalet med koncernens huvudbanker löper ut till sommaren 2019 redovisas denna bankfinansiering som kortfristig i balansräkningen, även om den i sin natur är långsiktig.

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

| Mkr | Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare | Eget kapital hänförligt till aktieägare utan bestämmande inflytande | Totalt eget kapital |
|---|---|---|---------------------|
| Belopp vid årets ingång 2017 | 2 411 | - | 2 411 |
| Utdelning till aktieägare | -92 | - | -92 |
| Förändring av innehav utan bestämmande inflytande | - | 5 | 5 |
| Periodens totalresultat | 128 | 1 | 129 |
| Belopp vid årets utgång 2017 | 2 447 | 6 | 2 453 |
| Belopp vid årets ingång 2017 | 2 411 | - | 2 411 |
| Utdelning till aktieägare | -92 | - | -92 |
| Periodens totalresultat | 45 | - | 45 |
| Belopp vid tredje kvartalets utgång 2017 | 2 365 | - | 2 365 |
| Belopp vid årets ingång 2018 | 2 447 | 6 | 2 453 |
| Utdelning till aktieägare | -92 | -1 | -93 |
| Periodens totalresultat | 232 | 3 | 235 |
| Belopp vid tredje kvartalets utgång 2018 | 2 587 | 8 | 2 596 |

SEGMENTSRAPPORTERING

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

NETTOOMSÄTTNING

| Mkr | Januari - september | | Tredje kvartalet | | Senaste 12 mån. | Helår 2017 |
|----------------------------------|---------------------|--------------|------------------|--------------|--------------------|---------------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | | |
| Supply Chain Solutions | 5 950 | 5 108 | 2 189 | 1 818 | 7 849 | 7 007 |
| Print & Packaging Solutions | 1 847 | 1 592 | 609 | 520 | 2 475 | 2 220 |
| e-Commerce Solutions | 112 | 108 | 39 | 36 | 212 | 208 |
| Koncerngemensamma funktioner | 35 | 29 | 12 | 10 | 41 | 35 |
| Elimineringar | -92 | -79 | -32 | -29 | -141 | -128 |
| Nettoomsättning koncernen | 7 852 | 6 758 | 2 817 | 2 355 | 10 436 | 9 342 |

RÖRELSERESULTAT

| Mkr | Januari - september | | Tredje kvartalet | | Senaste 12 mån. | Helår 2017 |
|----------------------------------|---------------------|------------|------------------|-----------|--------------------|---------------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | | |
| Supply Chain Solutions | 246 | 211 | 123 | 59 | 288 | 253 |
| Print & Packaging Solutions | 84 | 59 | 23 | 1 | 117 | 92 |
| e-Commerce Solutions | -12 | -23 | -5 | -11 | 6 | -5 |
| Koncerngemensamma funktioner | -13 | -25 | -3 | -9 | -19 | -32 |
| Rörelseresultat koncernen | 305 | 222 | 138 | 40 | 392 | 308 |

För jämförelseperioderna har engångskostnader om 28 Mkr främst hänförliga till uppsägningskostnader belastat rörelseresultatet i det tredje kvartalet, inom Supply Chain Solutions med 5 Mkr, Print & Packaging Solutions med 16 Mkr, e-Commerce Solutions med 5 Mkr och Koncerngemensamma funktioner med 2 Mkr.

Koncernens finansiella rapporter (forts.)

UPPDELNING AV INTÄKTER

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

Huvudsakliga intäktsströmmar presenteras utifrån de interna begrepp som används inom koncernen. Sourcing & Procurement services avser inköp och upphandling av produkter för kunders räkning samt hantering av flöden kopplat till dessa produkter. Freight and transportation services avser intäkter från frakter och transporter med egna lastbilar samt rena fraktförmedlingstjänster. Inom Other contract logistics services rapporteras övriga supply chain-tjänster såsom fulfilment, kittning, lagerhållning, montering och eftermarknadstjänster. Other work/services avser rena trycktjänster samt övriga tjänster som ej faller inom de första tre kategorierna.

UPPDELNING AV INTÄKTER, JANUARI - SEPTEMBER 2018

| Mkr | Supply Chain Solutions | Print & Packaging Solutions | e-Commerce Solutions | Summa |
|---------------------------------|------------------------|-----------------------------|----------------------|--------------|
| Total nettoomsättning | 5 950 | 1 847 | 112 | 7 909 |
| Avgår: koncernintern omsättning | -11 | -46 | -0 | -57 |
| Nettoomsättning | 5 939 | 1 801 | 112 | 7 852 |

| Mkr | Supply Chain Solutions | Print & Packaging Solutions | e-Commerce Solutions | Koncernen |
|-------------------------------------|------------------------|-----------------------------|----------------------|--------------|
| Geografiska marknader | | | | |
| Europa | 3 746 | 1 249 | 111 | 5 106 |
| Asien | 1 834 | 57 | - | 1 891 |
| Nord- och Sydamerika | 273 | 465 | 0 | 738 |
| Övriga | 86 | 30 | 1 | 117 |
| Nettoomsättning | 5 939 | 1 801 | 112 | 7 852 |
| Huvudsakliga intäktsströmmar | | | | |
| Sourcing and procurement services | 1 744 | - | - | 1 744 |
| Freight and transportation services | 1 993 | 206 | - | 2 199 |
| Other contract logistics services | 1 970 | 252 | - | 2 221 |
| Other work/services | 232 | 1 343 | 112 | 1 687 |
| Nettoomsättning | 5 939 | 1 801 | 112 | 7 852 |
| Kundsegment | | | | |
| Automotive | 1 576 | 385 | - | 1 961 |
| Electronics | 2 450 | 28 | - | 2 478 |
| Fashion & Lifestyle | 934 | 295 | - | 1 229 |
| Health Care & Life Science | 149 | 145 | - | 294 |
| Industrial | 646 | 558 | - | 1 204 |
| Övriga | 184 | 390 | 112 | 686 |
| Nettoomsättning | 5 939 | 1 801 | 112 | 7 852 |

UPPDELNING AV INTÄKTER (FORTS.)

UPPDELNING AV INTÄKTER, TREDJE KVARTALET 2018

| Mkr | Supply Chain Solutions | Print & Packaging Solutions | e-Commerce Solutions | Summa |
|---------------------------------|------------------------|-----------------------------|----------------------|--------------|
| Total nettoomsättning | 2 189 | 609 | 39 | 2 837 |
| Avgår: koncernintern omsättning | -4 | -16 | -0 | -20 |
| Nettoomsättning | 2 185 | 593 | 39 | 2 817 |

| Mkr | Supply Chain Solutions | Print & Packaging Solutions | e-Commerce Solutions | Koncernen |
|-------------------------------------|------------------------|-----------------------------|----------------------|--------------|
| Geografiska marknader | | | | |
| Europa | 1 333 | 403 | 39 | 1 775 |
| Asien | 715 | 18 | - | 733 |
| Nord- och Sydamerika | 102 | 161 | 0 | 263 |
| Övriga | 35 | 11 | 0 | 46 |
| Nettoomsättning | 2 185 | 593 | 39 | 2 817 |
| Huvudsakliga intäktströmmar | | | | |
| Sourcing and procurement services | 681 | - | - | 681 |
| Freight and transportation services | 701 | 74 | - | 775 |
| Other contract logistics services | 724 | 58 | - | 782 |
| Other work/services | 79 | 461 | 39 | 579 |
| Nettoomsättning | 2 185 | 593 | 39 | 2 817 |
| Kundsegment | | | | |
| Automotive | 545 | 126 | - | 671 |
| Electronics | 961 | 6 | - | 967 |
| Fashion & Lifestyle | 351 | 103 | - | 454 |
| Health Care & Life Science | 51 | 50 | - | 101 |
| Industrial | 222 | 171 | - | 393 |
| Övriga | 55 | 137 | 39 | 231 |
| Nettoomsättning | 2 185 | 593 | 39 | 2 817 |

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 september 2018 samt jämförelseperioderna.

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

RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

| Mkr | Januari - september | | Tredje kvartalet | | Senaste 12 mån. | Helår 2017 |
|--|---------------------|------------|------------------|------------|--------------------|---------------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | | |
| Nettoomsättning | 35 | 28 | 12 | 11 | 42 | 35 |
| Rörelsekostnader | -51 | -54 | -14 | -21 | -64 | -67 |
| Rörelseresultat | -16 | -26 | -2 | -10 | -22 | -32 |
| Finansiella poster, netto | 29 | 153 | 20 | 36 | 125 | 249 |
| Resultat efter finansiella poster | 13 | 127 | 18 | 26 | 103 | 217 |
| Skatt | -6 | -17 | -3 | -6 | -7 | -18 |
| Periodens resultat | 7 | 111 | 15 | 20 | 96 | 199 |

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

| Mkr | Januari - september | | Tredje kvartalet | | Senaste 12 mån. | Helår 2017 |
|--------------------------------|---------------------|------------|------------------|-----------|--------------------|---------------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | | |
| Periodens resultat | 7 | 111 | 15 | 20 | 96 | 199 |
| Övrigt totalresultat | - | - | - | - | - | - |
| Periodens totalresultat | 7 | 111 | 15 | 20 | 96 | 199 |

BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

| Mkr | 30 sep. | | |
|---|--------------|--------------|--------------|
| | 2018 | 2017 | 31 dec. 2017 |
| TILLGÅNGAR | | | |
| Anläggningstillgångar | 4 520 | 4 302 | 4 461 |
| Omsättningstillgångar | 365 | 262 | 471 |
| Summa tillgångar | 4 885 | 4 564 | 4 932 |
| EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER | | | |
| Eget kapital | 1 662 | 1 659 | 1 747 |
| Avsättningar | 3 | 3 | 3 |
| Långfristiga skulder | 66 | 2 155 | 2 184 |
| Kortfristiga skulder | 3 153 | 747 | 998 |
| Summa eget kapital, avsättningar och skulder | 4 885 | 4 564 | 4 932 |

Med anledning av att det existerande kreditavtalet med koncernens huvudbanker löper ut till sommaren 2019 redovisas denna bankfinansiering som kortfristig i balansräkningen, även om den i sin natur är långsiktig.

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

| Mkr | Aktiekapital | Reservfond | Fritt eget kapital | Totalt eget kapital |
|---|--------------|------------|--------------------|---------------------|
| Belopp vid årets ingång 2017 | 354 | 332 | 953 | 1 640 |
| Utdelning | - | - | -92 | -92 |
| Periodens totalresultat | - | - | 199 | 199 |
| Belopp vid årets utgång 2017 | 354 | 332 | 1 061 | 1 747 |
| Belopp vid årets ingång 2017 | 354 | 332 | 953 | 1 640 |
| Utdelning | - | - | -92 | -92 |
| Periodens totalresultat | - | - | 111 | 111 |
| Belopp vid tredje kvartalets utgång 2017 | 354 | 332 | 972 | 1 659 |
| Belopp vid årets ingång 2018 | 354 | 332 | 1 061 | 1 747 |
| Utdelning | - | - | -92 | -92 |
| Periodens totalresultat | - | - | 7 | 7 |
| Belopp vid tredje kvartalets utgång 2018 | 354 | 332 | 976 | 1 662 |

KVARTALSDATA

| Mkr | 2018 Q3 | 2018 Q2 | 2018 Q1 | 2017 Q4 | 2017 Q3 | 2017 Q2 | 2017 Q1 | 2016 Q4 | 2016 Q3 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Nettoomsättning | 2 817 | 2 613 | 2 422 | 2 584 | 2 355 | 2 264 | 2 139 | 2 330 | 1 878 |
| EBITDA | 206 | 168 | 134 | 151 | 104 | 155 | 152 | 187 | 152 |
| EBITA | 154 | 116 | 83 | 103 | 55 | 108 | 105 | 139 | 112 |
| EBITA-marginal, % | 5,5 | 4,4 | 3,4 | 4,0 | 2,3 | 4,8 | 4,9 | 6,0 | 6,0 |
| Rörelseresultat | 138 | 100 | 68 | 86 | 40 | 93 | 90 | 123 | 100 |
| Rörelsemarginal, % | 4,9 | 3,8 | 2,8 | 3,3 | 1,7 | 4,1 | 4,2 | 5,3 | 5,3 |
| Resultat efter finansiella poster | 114 | 74 | 46 | 68 | 20 | 73 | 69 | 103 | 86 |
| Resultat efter skatt | 75 | 42 | 34 | 45 | 14 | 54 | 53 | 79 | 58 |
| Resultat per aktie, kr ^{1) 2)} | 2,07 | 1,15 | 0,95 | 1,24 | 0,39 | 1,52 | 1,49 | 2,37 | 2,04 |
| Operativt kassaflöde | 52 | 127 | -34 | 5 | -6 | 47 | -161 | 69 | -1 565 |
| Kassaflöde per aktie, kr ^{2) 3)} | 0,94 | 2,85 | -1,17 | 2,14 | 0,23 | 1,12 | -5,31 | 2,83 | 6,30 |
| Av- och nedskrivningar | 68 | 68 | 67 | 65 | 64 | 63 | 63 | 65 | 52 |
| Nettoinvesteringar | 41 | 41 | 38 | 104 | 54 | 73 | 31 | 79 | 1 787 |
| Goodwill | 2 440 | 2 466 | 2 429 | 2 337 | 2 261 | 2 269 | 2 264 | 2 272 | 2 274 |
| Balansomslutning | 7 896 | 7 850 | 7 684 | 7 409 | 7 085 | 7 058 | 7 064 | 6 782 | 6 713 |
| Eget kapital | 2 596 | 2 554 | 2 559 | 2 453 | 2 365 | 2 382 | 2 454 | 2 411 | 1 607 |
| Eget kapital per aktie, kr ²⁾ | 73,16 | 72,02 | 72,17 | 69,21 | 66,88 | 67,38 | 69,39 | 71,87 | 56,93 |
| Nettoskuld | 2 890 | 2 915 | 2 834 | 2 665 | 2 597 | 2 580 | 2 437 | 2 224 | 2 921 |
| Sysselsatt kapital | 5 486 | 5 469 | 5 392 | 5 118 | 4 961 | 4 962 | 4 890 | 4 635 | 4 528 |
| Avkastning på totalt kapital, % ⁴⁾ | 7,0 | 6,3 | 5,1 | 4,8 | 2,3 | 5,3 | 5,2 | 7,3 | 7,8 |
| Avkastning på eget kapital, % ⁴⁾ | 11,4 | 6,4 | 5,4 | 7,3 | 2,3 | 8,9 | 8,7 | 15,8 | 14,8 |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % ⁴⁾ | 10,1 | 7,3 | 5,2 | 6,8 | 3,2 | 7,5 | 7,5 | 10,7 | 11,7 |
| Skuldsättningsgrad, ggr | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 1,0 | 0,9 | 1,8 |
| Soliditet, % | 32,9 | 32,5 | 33,3 | 33,1 | 33,4 | 33,8 | 34,7 | 35,6 | 23,9 |
| Räntetäckningsgrad, ggr ⁵⁾ | 4,7 | 3,7 | 3,8 | 4,1 | 4,5 | 5,5 | 6,4 | 7,8 | 11,0 |
| Antal anställda vid periodens slut | 7 246 | 7 170 | 7 085 | 6 997 | 6 708 | 6 589 | 6 501 | 6 444 | 6 472 |

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

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

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

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

⁵⁾ Räntetäckningsgraden beräknas på rullande 12 månader.

FLERÅRSÖVERSIKT – JANUARI – SEPTEMBER

| | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| Nettoomsättning, Mkr | 7 852 | 6 758 | 3 956 | 3 113 | 2 631 |
| EBITA, Mkr | 353 | 269 | 245 | 197 | 118 |
| Resultat efter skatt, Mkr | 150 | 120 | 138 | 101 | 43 |
| Resultat per aktie, kr ^{1) 2)} | 4,17 | 3,41 | 4,89 | 3,58 | 1,62 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr ²⁾ | 2,59 | -3,95 | 8,35 | 1,18 | 0,10 |
| Eget kapital per aktie, kr ²⁾ | 73,16 | 66,88 | 56,93 | 51,19 | 44,09 |
| Avkastning på eget kapital, % ³⁾ | 11,6 | 6,7 | 12,0 | 9,7 | 5,0 |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % ³⁾ | 7,6 | 6,1 | 10,4 | 10,4 | 6,9 |
| EBITA-marginal, % | 4,5 | 4,0 | 6,2 | 6,3 | 4,5 |
| Rörelsemarginal, % | 3,9 | 3,3 | 5,6 | 5,8 | 4,0 |
| Genomsnittligt antal aktier, tusental ²⁾ | 35 358 | 35 358 | 28 224 | 28 224 | 26 359 |

¹⁾ Någon utspädningsseffekt förekommer ej.

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

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

FLERÅRSÖVERSIKT – TREDJE KVARTALET

| | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| Nettoomsättning, Mkr | 2 817 | 2 355 | 1 878 | 1 041 | 870 |
| EBITA, Mkr | 154 | 55 | 112 | 69 | 32 |
| Resultat efter skatt, Mkr | 75 | 14 | 58 | 36 | 11 |
| Resultat per aktie, kr ^{1) 2)} | 2,07 | 0,39 | 2,04 | 1,27 | 0,40 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr ²⁾ | 0,94 | 0,23 | 6,30 | -1,87 | -0,98 |
| Eget kapital per aktie, kr ²⁾ | 73,16 | 66,88 | 56,93 | 51,19 | 44,09 |
| Avkastning på eget kapital, % ³⁾ | 11,4 | 2,3 | 14,8 | 10,0 | 3,3 |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % ³⁾ | 10,1 | 3,2 | 11,7 | 10,9 | 4,9 |
| EBITA-marginal, % | 5,5 | 2,3 | 6,0 | 6,7 | 3,6 |
| Rörelsemarginal, % | 4,9 | 1,7 | 5,3 | 6,2 | 3,1 |
| Genomsnittligt antal aktier, tusental ²⁾ | 35 358 | 35 358 | 28 224 | 28 224 | 28 224 |

¹⁾ Någon utspädningsseffekt förekommer ej.

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

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

Flerårsöversikt (forts.)

FLERÅRSÖVERSIKT – HELÅR

| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| Nettoomsättning, Mkr | 9 342 | 6 285 | 4 236 | 3 730 | 2 096 |
| EBITDA, Mkr | 563 | 516 | 428 | 292 | 229 |
| EBITA, Mkr | 371 | 384 | 313 | 194 | 139 |
| Resultat efter finansiella poster, Mkr | 230 | 300 | 259 | 140 | 102 |
| Resultat efter skatt, Mkr | 165 | 217 | 175 | 88 | 70 |
| Resultat per aktie, kr ^{1) 2)} | 4,65 | 7,35 | 6,18 | 3,27 | 2,81 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr ²⁾ | -1,81 | 11,19 | 9,52 | 6,03 | 5,15 |
| Eget kapital per aktie, kr ²⁾ | 69,21 | 68,19 | 52,72 | 47,75 | 42,93 |
| Utdelning per aktie, kr ²⁾ | 2,60 | 2,60 | 2,07 | 1,03 | 0,73 |
| EBITA-marginal, % | 4,0 | 6,1 | 7,4 | 5,2 | 6,6 |
| Avkastning på totalt kapital, % | 4,3 | 6,7 | 8,2 | 5,9 | 5,6 |
| Avkastning på eget kapital, % | 6,8 | 12,4 | 12,1 | 7,4 | 7,0 |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % | 6,2 | 10,0 | 12,6 | 8,7 | 7,7 |
| Nettoskuld / EBITDA, ggr | 4,7 | 4,3 | 1,7 | 3,1 | 3,2 |
| Skuldsättningsgrad, ggr | 1,1 | 0,9 | 0,5 | 0,7 | 0,7 |
| Soliditet, % | 33,1 | 35,6 | 42,0 | 37,8 | 42,2 |
| Genomsnittligt antal aktier, tusental ²⁾ | 35 358 | 29 555 | 28 224 | 26 825 | 24 900 |

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

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

AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – KVARTALSDATA

| Mkr | 2018 Q3 | 2018 Q2 | 2018 Q1 | 2017 Q4 | 2017 Q3 | 2017 Q2 | 2017 Q1 | 2016 Q4 | 2016 Q3 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Rörelseresultat | 138 | 100 | 68 | 86 | 40 | 93 | 90 | 123 | 100 |
| Av- och nedskrivningar | 68 | 68 | 67 | 65 | 64 | 63 | 63 | 65 | 52 |
| EBITDA | 206 | 168 | 134 | 151 | 104 | 155 | 152 | 187 | 152 |
| Rörelseresultat | 138 | 100 | 68 | 86 | 40 | 93 | 90 | 123 | 100 |
| Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv | 16 | 16 | 16 | 17 | 15 | 16 | 15 | 16 | 12 |
| EBITA | 154 | 116 | 83 | 103 | 55 | 108 | 105 | 139 | 112 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 33 | 101 | -41 | 76 | 8 | 40 | -188 | 95 | 178 |
| Finansiella poster, netto | 24 | 26 | 22 | 19 | 20 | 20 | 22 | 20 | 14 |
| Betald skatt | 36 | 42 | 23 | 14 | 21 | 61 | 37 | 34 | 30 |
| Nettoinvesteringar | -41 | -41 | -38 | -104 | -54 | -73 | -31 | -79 | -1 787 |
| Operativt kassaflöde | 52 | 127 | -34 | 5 | -6 | 47 | -161 | 69 | -1 565 |
| Genomsnitt totala tillgångar | 7 873 | 7 767 | 7 547 | 7 247 | 7 072 | 7 061 | 6 923 | 6 748 | 5 112 |
| Genomsnitt likvida medel | -552 | -574 | -616 | -620 | -581 | -657 | -682 | -639 | -558 |
| Genomsnitt ej räntebärande skulder | -1 844 | -1 763 | -1 676 | -1 587 | -1 529 | -1 478 | -1 478 | -1 527 | -1 141 |
| Genomsnittligt sysselsatt kapital | 5 477 | 5 430 | 5 255 | 5 040 | 4 962 | 4 926 | 4 763 | 4 581 | 3 412 |
| Annualiserat rörelseresultat | 552 | 399 | 271 | 344 | 159 | 371 | 359 | 490 | 398 |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % | 10,1 | 7,3 | 5,2 | 6,8 | 3,2 | 7,5 | 7,5 | 10,7 | 11,7 |
| Räntebärande långfristiga skulder | 186 | 2 575 | 2 559 | 2 504 | 2 477 | 2 563 | 2 595 | 2 647 | 2 666 |
| Räntebärande kortfristiga skulder | 3 213 | 935 | 826 | 840 | 681 | 618 | 555 | 228 | 883 |
| Likvida medel | -509 | -596 | -552 | -679 | -561 | -601 | -713 | -651 | -628 |
| Nettoskuld | 2 890 | 2 915 | 2 834 | 2 665 | 2 597 | 2 580 | 2 437 | 2 224 | 2 921 |

Avstämning alternativa nyckeltal (forts.)

AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – JANUARI – SEPTEMBER

| Mkr | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Rörelseresultat | 305 | 222 | 222 | 181 | 104 |
| Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv | 48 | 47 | 24 | 16 | 14 |
| EBITA | 353 | 269 | 245 | 197 | 118 |
| Genomsnitt totala tillgångar | 7 710 | 6 997 | 4 327 | 3 558 | 2 900 |
| Genomsnitt likvida medel | -584 | -632 | -542 | -414 | -276 |
| Genomsnitt ej räntebärande skulder | -1 760 | -1 504 | -959 | -825 | -605 |
| Genomsnittligt sysselsatt kapital | 5 366 | 4 862 | 2 826 | 2 319 | 2 019 |
| Annualiserat rörelseresultat | 407 | 296 | 295 | 241 | 139 |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % | 7,6 | 6,1 | 10,4 | 10,4 | 6,9 |

AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – TREDJE KVARTALET

| Mkr | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Rörelseresultat | 138 | 40 | 100 | 64 | 27 |
| Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv | 16 | 15 | 12 | 5 | 5 |
| EBITA | 154 | 55 | 112 | 69 | 32 |
| Genomsnitt totala tillgångar | 7 873 | 7 072 | 5 112 | 3 526 | 3 307 |
| Genomsnitt likvida medel | -552 | -581 | -558 | -389 | -354 |
| Genomsnitt ej räntebärande skulder | -1 844 | -1 529 | -1 141 | -794 | -746 |
| Genomsnittligt sysselsatt kapital | 5 477 | 4 962 | 3 412 | 2 344 | 2 206 |
| Annualiserat rörelseresultat | 552 | 159 | 398 | 256 | 108 |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % | 10,1 | 3,2 | 11,7 | 10,9 | 4,9 |

AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – HELÅR

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

EKONOMISKA DEFINITIONER

Avkastning på eget kapital

Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)

Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.

Avkastning på totalt kapital

Rörelseresultat plus finansiella intäkter i förhållande till genomsnittligt totala tillgångar.

EBIT

Earnings before interest and taxes; rörelseresultat.

EBITA

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

EBITDA

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

Genomsnittligt antal aktier

Vägt genomsnitt under perioden utestående aktier.

Medelantal anställda

Antalet anställda vid varje månads utgång dividerat med antal månader.

Nettoskuld

Räntebärande skulder minus likvida medel.

Operativt kassaflöde

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

Resultat per aktie

Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare 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.

