

DELÅRSRAPPORT JANUARI - SEPTEMBER 2019

Innehåll

Bulletpoints	3
Koncernchefens kommentar	4
Koncernen	4
Moderbolaget	7
Övrig information	7
Revisorns granskningsrapport	9
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, 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

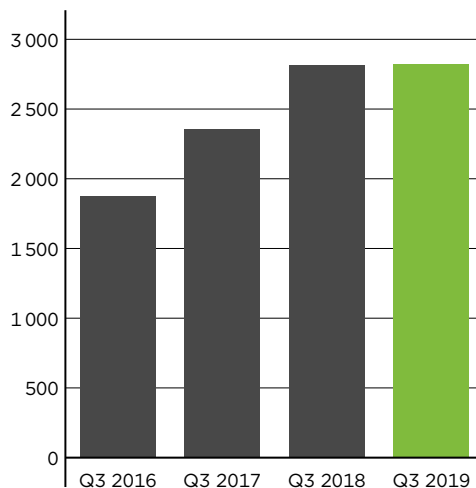
Andréas Wikner

Ekonomidirektör
Tel. 031-750 07 50

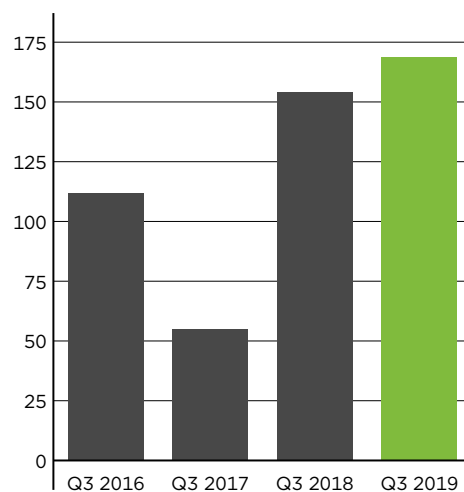
Elanders AB (publ)

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

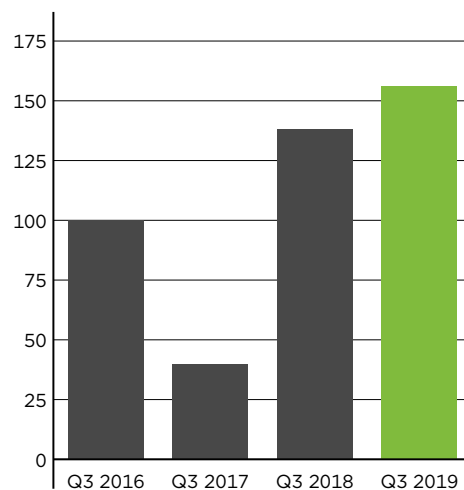
NETTOOMSÄTTNING, MKR



EBITA, MKR



EBIT, MKR



Januari - september

- Omsättningen ökade med sex procent till 8 350 (7 852) Mkr, varav två procentenheter var organisk tillväxt.
- EBITA ökade till 424 (353) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 5,1 (4,5) procent. Exklusive effekter från införandet av IFRS 16 ökade EBITA till 398 (353) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 4,8 (4,5) procent.
- Resultat före skatt ökade till 275 (234) Mkr. Exklusive effekter från IFRS 16 ökade resultatet före skatt till 298 (234) Mkr, vilket var en förbättring med 27 procent.
- Nettoresultatet ökade till 197 (150) Mkr motsvarande 5,45 (4,17) kronor per aktie. Exklusive effekter från IFRS 16 ökade nettoresultatet till 214 (150) Mkr, motsvarande 5,95 (4,17) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet ökade till 1 080 (144) Mkr. Exklusive effekter från IFRS 16 ökade operativa kassaflödet till 556 (144) Mkr.

Tredje kvartalet

- Omsättningen ökade med 8 Mkr till 2 825 (2 817) Mkr, men minskade organiskt med tre procent.
- EBITA ökade till 169 (154) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 6,0 (5,5) procent. Exklusive effekter från IFRS 16 ökade EBITA till 161 (154) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 5,7 (5,5) procent.
- Resultat före skatt ökade till 118 (114) Mkr. Exklusive effekter från IFRS 16 ökade resultatet före skatt till 127 (114) Mkr, vilket var en förbättring om 11 procent.
- Nettoresultatet ökade till 88 (75) Mkr motsvarande 2,43 (2,07) kronor per aktie. Exklusive effekter från IFRS 16 ökade nettoresultatet till 94 (75) Mkr, motsvarande 2,61 (2,07) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet ökade till 439 (52) Mkr. Exklusive effekter från IFRS 16 uppgick operativa kassaflödet till 260 (52) Mkr.

Finansiell översikt

	Januari - september			Tredje kvartalet		
	2019	2019 exkl. IFRS 16 ¹⁾	2018	2019	2019 exkl. IFRS 16 ¹⁾	2018
Nettoomsättning, Mkr	8 350	8 350	7 852	2 825	2 825	2 817
EBITDA, Mkr	1 070	545	508	387	208	206
EBITA, Mkr ²⁾	424	398	353	169	161	154
EBITA-marginal, %	5,1	4,8	4,5	6,0	5,7	5,5
Operativt kassaflöde, Mkr	1 080	556	144	439	260	52
Nettoskuld vid periodens utgång, Mkr	4 272	2 296	2 890	4 272	2 296	2 890
Nettoskuld/EBITDA, ggr ³⁾	3,0	3,2	4,3	2,8	2,8	3,5
Avkastning på sysselsatt kapital, % ³⁾	7,1	9,1	7,6	8,5	11,2	10,1

¹⁾ 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.

²⁾ EBITA avser rörelseresultat ökat med avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv.

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

Koncernchefens kommentar

Trots en något avtagande efterfrågan i tredje kvartalet från vissa av våra kunder gläder det mig att vi återigen kunde uppvisa både ett förbättrat resultat och förbättrade marginaler. Denna förbättring gjorde tillsammans med ett starkt kassaflöde i tredje kvartalet att vi nu snart kan nå ett av våra finansiella mål med en nettoskuld / EBITDA-kvot som ligger under 3,0, både inklusive och exklusive effekter från införandet av IFRS 16. Den organiska omsättningsminskningen i tredje kvartalet berodde delvis på en minskad efterfrågan från kunder inom Automotive och Electronics, delvis på medveten prioritering av mer lönsamma affärer. Efterfrågan inom Fashion & Lifestyle var däremot fortsatt god i kvartalet.

Inom affärsområdet Supply Chain Solutions minskade omsättningen under kvartalet samtidigt som lönsamheten förbättrades. Det är inom detta affärsområde som vi ser den största potentialen att förbättra lönsamheten genom att optimera våra processer, fokusera på segment och tjänster med god lönsamhet samt genom att ta en större andel av våra kunders värdekedja. Under tredje kvartalet har vi även gjort en omorganisation inom vårt största dotterföretag LGI och minskat antalet divisioner för att skapa ett tydligare resultat- och kundägande.

I affärsområdet Print & Packaging Solutions fortsatte den positiva trenden under kvartalet med förbättrat resultat och organisk tillväxt, detta även utan verksamheten med prenu-

merationsboxar i USA som också uppvisade en stark organisk tillväxt. Vi ökade vår marknadsandel på den krympande tyska tryckmarknaden och förnyade avtalet med en av våra största kunder i Storbritannien. I USA har däremot delar av verksamheten haft vissa utmaningar, med både minskad omsättning och lägre resultat på grund av handelskriget mellan USA och Kina. Denna resultatförsämring har lyckligtvis kompensats av en förbättring i Europa.

Under året har vi satsat ytterligare på att bygga upp vår Global Sales-organisation, som primärt ska arbeta med koncerngemensamma affärer som innefattar stora delar av våra affärsområden och att hitta nya kunder för våra verksamheter både lokalt och globalt. Vi har redan nu flera intressanta diskussioner med potentiella kunder som vi hoppas kan leda till framtida affärer.

Fokus framåt är nu på att fortsätta minska vår skuldsättning samtidigt som vi jobbar vidare med att förbättra lönsamheten. Det ger oss en stabilare bas inför en eventuell kommande avmattning i konjunkturen.



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

Januari – september

Nettoomsättningen ökade med sex procent till 8 350 (7 852) Mkr jämfört med samma period föregående år. Rensat för valutakursrörelser och effekter från förvärv respektive avyttringar av verksamhet ökade omsättningen organiskt med två procent och hänförde sig till båda affärsområdena. EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv, ökade till

424 (353) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 5,1 (4,5) procent. Resultatförbättringen mot föregående år beror delvis på att de tidigare problemtungda kundprojekten inom affärsområdet Supply Chain Solutions numera är i balans, delvis på effekter från införandet av IFRS 16, där cirka 26 Mkr hänförligt till räntekomponenten av hyres- och leasingkostnader numera redovisas i finansnettot istället för som tidigare i rörelseresultatet. De problemtungda kundprojekten hade en kraftig negativ påverkan på resultatet i det tredje och fjärde kvartalet 2017 samt i det första kvartalet 2018. EBITA påverkades positivt med 22 Mkr av förändrade valutakurser när resultaten i de utländska dotterföretagen räknades om till svenska kronor. Exklusive effekter från införandet av IFRS 16 ökade EBITA till 398 (353) Mkr och EBITA-marginalen till 4,8 (4,5) procent.

Resultatet före skatt ökade till 275 (234) Mkr. Exklusive effekter från IFRS 16 ökade resultatet före skatt till 298 (234) Mkr, vilket var en resultatförbättring om 27 procent. Förbättringen kom huvudsakligen från verksamheten, men även lägre finansiella kostnader bidrog till det högre resultatet.

Tredje kvartalet

Under kvartalet ökade nettoomsättningen med 8 Mkr till 2 825 (2 817) Mkr jämfört med samma period föregående år. Rensat för valutakursrörelser och effekter från förvärv och försäljningar av verksamhet minskade försäljningen organiskt med tre procent. Nedgången var främst inom kundsegmenten Electronics, Industrial och Automotive samtidigt som Fashion & Lifestyle ökade. EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv, ökade till 169 (154) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 6,0 (5,5) procent. EBITA påverkades positivt med 7 Mkr av förändrade valutakurser när resultaten i de

utländska dotterföretagen räknades om till svenska kronor. Exklusive effekter från införandet av IFRS 16 ökade EBITA till 161 (154) Mkr och EBITA-marginalen till 5,7 (5,5) procent.

Resultatet före skatt ökade till 118 (114) Mkr, men påverkades negativt med cirka 8 Mkr med anledning av införandet av IFRS 16. Exklusive effekter från IFRS 16 ökade resultatet före skatt till 127 (114) Mkr, vilket var en resultatförbättring om elva procent. Förbättringen kom både från verksamheten och från lägre finansiella kostnader, men delvis också hjälpt av positiva effekter från 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.

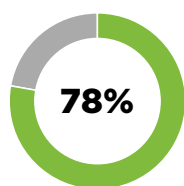
	Januari – september		Tredje kvartalet		Helår 2018 ¹⁾
	2019	2018 ¹⁾	2019	2018 ¹⁾	
Nettoomsättning, Mkr	6 576	6 256	2 214	2 274	8 525
EBITDA, Mkr	882	392	322	166	540
EBITA, Mkr ²⁾	346	285	141	130	401
EBITA-marginal, %	5,3	4,6	6,4	5,7	4,7
Rörelseresultat, Mkr	311	244	130	116	347
Rörelsemarginal, %	4,7	3,9	5,8	5,1	4,1
Medelantal anställda	5 498	5 784	5 512	5 901	5 815

¹⁾ 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.

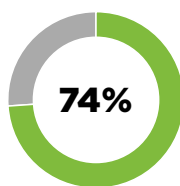
²⁾ EBITA avser rörelseresultat ökat med avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv.

Affärsområdet Supply Chain Solutions kunde i kvartalet se en något avtagande efterfrågan från kundsegmenten Automotive, Electronics och Industrial samtidigt som efterfrågan inom Fashion & Lifestyle ökade. Sammantaget minskade omsättningen organiskt med sex procent i kvartalet genom en kombination av minskad efterfrågan och medveten prioritering av mer lönsamma affärer. Fokus är på att öka lönsamheten generellt, men i synnerhet inom kundsegmentet Industrial.

Om effekter från IFRS 16 exkluderas ökade EBITA under niomånadersperioden med 40 Mkr till 325 (285) Mkr och EBITA-marginalen till 4,9 (4,6) procent. För kvartalet ökade EBITA med 4 Mkr till 134 (130) Mkr och EBITA-marginalen till 6,1 (5,7) procent.



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.

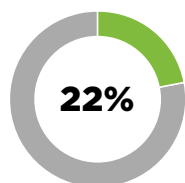
	Januari – september		Tredje kvartalet		Helår 2018 ¹⁾
	2019	2018 ¹⁾	2019	2018 ¹⁾	
Nettoomsättning, Mkr	1 827	1 617	623	551	2 243
EBITDA, Mkr	212	129	74	42	205
EBITA, Mkr ²⁾	103	81	37	27	142
EBITA-marginal, %	5,6	5,0	5,9	4,8	6,3
Rörelseresultat, Mkr	97	74	35	24	133
Rörelsemarginal, %	5,3	4,6	5,6	4,4	5,9
Medelantal anställda	1 199	1 363	1 192	1 359	1 327

¹⁾ 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.

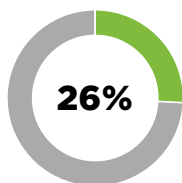
²⁾ EBITA avser rörelseresultat ökat med avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv.

Inom affärsområdet Print & Packaging Solutions hade verksamheterna i Tyskland och inom prenumerationsboxar en kraftig tillväxt, vilket gjorde att affärsområdet som helhet växte med 11 procent organiskt under niomånadersperioden. Även utan prenumerationsboxverksamheten uppvisade affärsområdet en organisk tillväxt om närmare fem procent, vilket var ett resultat av en del nya affärer och en ökad marknadsandel framför allt på den konkurrensutsatta tyska marknaden.

Om effekter från IFRS 16 exkluderas ökade EBITA för niomånadersperioden med 17 Mkr till 98 (81) Mkr och EBITA-marginalen till 5,4 (5,0) procent. För kvartalet ökade EBITA med 8 Mkr till 35 (27) Mkr samtidigt som EBITA-marginalen ökade till 5,6 (4,8) procent.



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. Under tredje kvartalet har ytterligare 6 MEUR utnyttjats av faciliteten och totalt har nu 20 MEUR utnyttjats mot 8 MEUR vid ingången av året.

Tre affärsområden blir två

Elanders har numera 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

Januari – september

Periodens nettoinvesteringar, som huvudsakligen utgjordes av produktionsutrustning, uppgick till 108 (120) Mkr. Av- och nedskrivningar uppgick till 687 (202) Mkr. Exklusive IFRS 16-effekter uppgick av- och nedskrivningar till 188 (202) Mkr.

Tredje kvartalet

För kvartalet uppgick nettoinvesteringarna till 27 (41) Mkr och av- och nedskrivningar till 232 (68) Mkr. Exklusive IFRS 16-effekter uppgick av- och nedskrivningar till 61 (68) Mkr.

Finansiell ställning, kassaflöde och finansiering

Januari – september

Det operativa kassaflödet ökade till 1 080 (144) Mkr, varav effekter från införandet av IFRS 16 utgjorde 524 Mkr. IFRS 16-effekten på operativa kassaflödet hänför sig 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 556 (144) Mkr. Förbättringen berodde främst på minskad kapitalbindning i år jämfört med föregående år.

Nettoskulden ökade till 4 272 Mkr jämfört med 2 539 Mkr vid årsskiftet. I förändringen av nettoskulden ingår en ökning om 2 043 Mkr som hänför sig till införandet av IFRS 16 och som avser justeringen av den ingående balansen. Utöver detta har skulden ökat med 199 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 2 296 Mkr jämfört med 2 539 Mkr vid årsskiftet. I nettoskuld förändringen ingår en ökning med 101 Mkr med anledning av förändrade valutakurser. Leverage, dvs nettoskuld / EBITDA rullande 12 månader, exklusive

IFRS 16-effekter, är nu nere på 3,0 (4,4). Inklusiva IFRS 16-effekter och med en extrapolering av effekterna över en tolv månadersperiod ligger även denna nettoskuld / EBITDA-kvot runt 3,0.

Tredje kvartalet

Det operativa kassaflödet ökade till 439 (52) Mkr, varav effekter från införandet av IFRS 16 utgjorde 179 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. Exklusiva IFRS 16-effekter ökade det operativa kassaflödet till 260 (52) Mkr. Förbättringen berodde främst på minskad kapitalbindning i år jämfört med föregående år.

Personal

Januari – september

Medelantalet anställda under perioden var 6 708 (7 158), varav 153 (190) i Sverige. Minskningen i antalet anställda är främst hänförligt till anställda i de verksamheter som avyttrades under 2018. Vid slutet av perioden hade koncernen 6 704 (7 246) anställda, varav 153 (160) i Sverige.

Tredje kvartalet

Under kvartalet var medelantalet anställda 6 716 (7 271), varav 154 (175) 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 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 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.

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

Inga väsentliga händelser har 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 leasingkulld. Korttidsleasingavtal och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett mindre värde undantas. Varje leasingavgift delas upp i amortering av leasingkulld och finansiell kostnad. Den finansiella kostnaden fördelas över leasingperioden så att varje redovis-

ningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Koncernens leasingkulder 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 leasingkulden, 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.

Valberedningen inför årsstämman 2020

Valberedningen som ska verka inför årsstämman den 28 april 2020 har följande sammansättning:

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

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

Årsstämma 2020

Elanders AB:s årsstämma kommer att hållas den 28 april 2020, Gothia Towers, Mässans gata 24, Göteborg. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman kan lämna förslaget till Elanders styrelseordförande på email: arsstamma@elanders.com eller på adress: Elanders AB, Flöjelbergsgatan 1C, 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 2020.

Finansiell kalender

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
Tredje kvartalet 2020	22 oktober 2020

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 2019 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 revisions sed 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 21 oktober 2019

PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Willfors
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Tomas Hilmarsson
Auktoriserad revisor

Resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Januari - september		Tredje kvartalet		Helår 2018
	2019	2018	2019	2018	
Nettoomsättning	8 350	7 852	2 825	2 817	10 742
Kostnad för sålda varor och tjänster	-7 163	-6 831	-2 397	-2 435	-9 330
Bruttoresultat	1 187	1 021	429	382	1 412
Försäljnings- och administrationskostnader	-834	-762	-288	-259	-1 034
Övriga rörelseintäkter	41	70	17	23	111
Övriga rörelsekostnader	-11	-24	-2	-8	-30
Rörelseresultat	383	305	156	138	459
Finansiella poster, netto	-109	-71	-37	-24	-93
Resultat efter finansiella poster	275	234	118	114	366
Skatt	-78	-84	-30	-39	-108
Periodens resultat	197	150	88	75	259
Periodens resultat hänförligt till:					
- moderbolagets aktieägare	193	147	86	73	254
- aktieägare utan bestämmande inflytande	4	3	2	2	5
<i>Resultat per aktie, kr^{1) 2)}</i>	<i>5,45</i>	<i>4,17</i>	<i>2,43</i>	<i>2,07</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>

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		Helår 2018
	2019	2018	2019	2018	
Periodens resultat	197	150	88	75	259
<i>Poster som inte kommer omklassificeras till resultaträkningen</i>					
Omvärderingar efter skatt	-0	-0	-0	-0	1
<i>Poster som kommer omklassificeras till resultaträkningen</i>					
Omräkningsdifferenser efter skatt	149	114	77	-37	121
Säkring av nettoinvestering i utlandet efter skatt	-18	-29	-10	3	-33
Summa övrigt totalresultat	131	85	67	-34	88
Periodens totalresultat	328	235	155	41	347
Totalresultat hänförligt till:					
- moderbolagets aktieägare	324	232	153	40	342
- aktieägare utan bestämmande inflytande	4	3	2	1	5

Rapport över kassaflöden i sammandrag

Mkr	Januari - september		Tredje kvartalet		Helår 2018
	2019	2018	2019	2018	
Resultat efter finansiella poster	275	234	118	114	366
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	687	156	245	92	213
Betald skatt	-79	-101	-15	-36	-127
Förändringar i rörelsekapital	117	-197	65	-137	3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 000	92	414	33	455
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar	-102	-120	-26	-41	-161
Förvärv och avyttringar av verksamheter	-5	-	-	-	24
Förändring i långfristiga fordringar	-2	-	-2	-	-1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-108	-120	-27	-41	-137
Amorteringar av låneskulder	-68	-86	-23	-29	-115
Amorteringar av leasingskulder	-505	-34	-173	-12	-44
Övrig förändring i lång- och kortfristig upplåning	-104	34	-54	-19	-66
Utdelning till aktieägare	-104	-93	-	-	-93
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-782	-179	-250	-60	-318
Periodens kassaflöde	111	-208	136	-68	0
Likvida medel vid periodens ingång	722	679	721	596	679
Kursdifferenser	55	37	30	-19	43
Likvida medel vid periodens utgång	888	509	888	509	722
Nettoskuld vid periodens ingång	2 539	2 665	4 587	2 915	2 665
Effekt från IFRS 16 på nettoskuld vid periodens ingång	2 043	-	-	-	-
Kursdifferens i nettoskuld	199	124	76	-21	121
Nettoskuld i förvärvade och avyttrade verksamheter	-	-	-	-	41
Förändring av nettoskuld	-509	101	-391	-4	-288
Nettoskuld vid periodens utgång	4 272	2 890	4 272	2 890	2 539
Operativt kassaflöde	1 080	144	439	52	538

Rapport över finansiell ställning i sammandrag

Mkr	30 sep.		31 dec. 2018
	2019	2018	
TILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar	3 320	3 230	3 218
Materiella anläggningstillgångar	2 692	815	789
Övriga anläggningstillgångar	278	253	267
Summa anläggningstillgångar	6 290	4 298	4 274
Varulager	457	413	468
Kundfordringar	1 735	2 040	1 762
Övriga omsättningstillgångar	560	636	511
Likvida medel	888	509	722
Summa omsättningstillgångar	3 641	3 598	3 463
Summa tillgångar	9 931	7 896	7 737
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	2 931	2 596	2 707
Skulder			
Ej räntebärande långfristiga skulder	201	207	199
Räntebärande långfristiga skulder	3 845	186	2 442
Summa långfristiga skulder	4 046	393	2 642
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 639	1 694	1 569
Räntebärande kortfristiga skulder	1 315	3 213	819
Summa kortfristiga skulder	2 954	4 907	2 388
Summa eget kapital och skulder	9 931	7 896	7 737

Rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Januari - september		Helår 2018
	2019	2018	
Belopp vid periodens ingång	2 707	2 453	2 453
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-103	-92	-92
Utdelning till aktieägare utan bestämmande inflytande	-1	-1	-1
Periodens totalresultat	328	235	347
Belopp vid periodens utgång	2 931	2 596	2 707
Varav hänförligt till:			
- moderbolagets aktieägare	2 918	2 587	2 697
- aktieägare utan bestämmande inflytande	13	8	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
Summa tillgångar	7 737	2 043	9 780
Eget kapital	2 707	-	2 707
Långfristiga skulder	2 642	1 444	4 085
Kortfristiga skulder	2 388	599	2 987
Summa eget kapital och skulder	7 737	2 043	9 780

Mkr	Jan. - sep. 2019	Effekt av IFRS 16	Jan. - sep. 2019 exkl. effekt av IFRS 16	Jan. - sep. 2018
Nettoomsättning	8 350	-	8 350	7 852
EBITDA	1 070	-525	545	508
Rörelseresultat	383	-26	357	305
Resultat efter finansiella poster	275	24	298	234
Periodens resultat	197	17	214	150

Mkr	Tredje kvartalet 2019	Effekt av IFRS 16	Tredje kvar- talet 2019 exkl. effekt av IFRS 16	Tredje kvartalet 2018
Nettoomsättning	2 825	-	2 825	2 817
EBITDA	387	-179	208	206
Rörelseresultat	156	-9	147	138
Resultat efter finansiella poster	118	8	127	114
Periodens resultat	88	6	94	75

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

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 rapporterbara segment har likartade ekonomiska egenskaper, liknar varandra med avseende på produkterna och tjänsternas karaktär, produktionsprocess och kundkategorier. Pris-sättning vid försäljning mellan segmenten sker på marknads-mässiga villkor.

Till och med 31 december 2018 hade Elanders tre affärs-områden, 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	Januari - september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2018
	2019	2018	2019	2018		
Supply Chain Solutions	6 576	6 256	2 214	2 274	8 844	8 525
Print & Packaging Solutions	1 827	1 617	623	551	2 453	2 243
Koncerngemensamma funktioner	28	35	9	12	40	46
Elimineringar	-81	-57	-21	-19	-97	-73
Nettoomsättning koncernen	8 350	7 852	2 825	2 817	11 240	10 742

RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

Mkr	Januari - september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2018
	2019	2018	2019	2018		
Supply Chain Solutions	311	244	130	116	414	346
Print & Packaging Solutions	97	74	35	24	156	133
Koncerngemensamma funktioner	-25	-13	-9	-2	-32	-21
Rörelseresultat koncernen	383	305	156	138	537	459

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
Nettoomsättning koncernen		2 422	2 613	2 817	2 890	10 742

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
Rörelseresultat koncernen		68	100	138	153	459

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

Internfakturering avseende koncerngemensamma funktioner har nettoredovisats i koncernintern omsättning.

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

JANUARI - SEPTEMBER

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Total nettoomsättning	6 576	6 256	1 827	1 617	8 403	7 873
Avgår: koncernintern omsättning	-14	-13	-38	-9	-52	-22
Nettoomsättning	6 561	6 243	1 789	1 608	8 350	7 852

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Kundsegment						
Automotive	1 641	1 588	297	259	1 938	1 847
Electronics	2 704	2 454	33	24	2 737	2 478
Fashion & Lifestyle	959	934	543	386	1 502	1 320
Health Care & Life Science	177	167	37	37	214	204
Industrial	751	749	493	517	1 244	1 266
Övriga	329	351	386	385	714	736
Nettoomsättning	6 561	6 243	1 789	1 608	8 350	7 852
Huvudsakliga intäktsströmmar						
Sourcing and procurement services	1 954	1 744	-	-	1 954	1 744
Freight and transportation services	1 873	1 993	306	206	2 178	2 199
Other contract logistics services	2 530	1 970	282	252	2 812	2 222
Other work/services	205	537	1 201	1 151	1 407	1 687
Nettoomsättning	6 561	6 243	1 789	1 608	8 350	7 852
Geografiska marknader						
Europa	4 140	4 048	1 153	1 058	5 293	5 106
Asien	2 082	1 880	9	57	2 091	1 937
Nord- och Sydamerika	333	274	621	464	955	738
Övriga	6	42	5	29	11	71
Nettoomsättning	6 561	6 243	1 789	1 608	8 350	7 852

Uppdelning av intäkter (forts.)

TREDJE KVARTALET

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Total nettoomsättning	2 214	2 274	623	551	2 837	2 825
Avgår: koncernintern omsättning	-5	-4	-6	-4	-11	-8
Nettoomsättning	2 209	2 270	616	547	2 825	2 817

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Kundsegment						
Automotive	546	566	91	90	637	655
Electronics	910	961	12	6	922	967
Fashion & Lifestyle	327	351	194	136	521	488
Health Care & Life Science	65	56	12	12	77	68
Industrial	259	244	169	164	428	408
Övriga	102	92	138	139	240	231
Nettoomsättning	2 209	2 270	616	547	2 825	2 817
Huvudsakliga intäcksströmmar						
Sourcing and procurement services	708	681	-	-	708	681
Freight and transportation services	623	701	106	73	729	774
Other contract logistics services	821	700	105	82	925	783
Other work/services	57	188	406	392	463	579
Nettoomsättning	2 209	2 270	616	547	2 825	2 817
Geografiska marknader						
Europa	1 382	1 416	393	358	1 775	1 775
Asien	698	739	2	18	700	757
Nord- och Sydamerika	127	103	219	160	346	263
Övriga	2	11	2	11	4	22
Nettoomsättning	2 209	2 270	616	547	2 825	2 817

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	8 844	8 525	2 453	2 243	11 297	10 768
Avgår: koncernintern omsättning	-19	-17	-39	-9	-58	-26
Nettoomsättning	8 826	8 508	2 414	2 234	11 240	10 742

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	Senaste 12 mån.	Helår 2018	Senaste 12 mån.	Helår 2018	Senaste 12 mån.	Helår 2018
Kundsegment						
Automotive	2 169	2 115	371	333	2 540	2 449
Electronics	3 704	3 455	75	65	3 779	3 520
Fashion & Lifestyle	1 297	1 271	712	555	2 008	1 826
Health Care & Life Science	223	212	52	53	275	265
Industrial	1 012	1 010	628	652	1 640	1 662
Övriga	422	445	576	576	998	1 020
Nettoomsättning	8 826	8 508	2 414	2 234	11 240	10 742
Huvudsakliga intäktsströmmar						
Sourcing and procurement services	2 601	2 391	20	20	2 621	2 411
Freight and transportation services	2 549	2 670	394	294	2 943	2 964
Other contract logistics services	3 339	2 778	362	333	3 701	3 111
Other work/services	337	668	1 638	1 587	1 975	2 256
Nettoomsättning	8 826	8 508	2 414	2 234	11 240	10 742
Geografiska marknader						
Europa	5 559	5 467	1 584	1 490	7 143	6 957
Asien	2 816	2 614	12	60	2 828	2 674
Nord- och Sydamerika	434	374	805	648	1 239	1 022
Övriga	17	53	13	37	30	89
Nettoomsättning	8 826	8 508	2 414	2 234	11 240	10 742

NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL

Mkr	2019			2018		
	Tredje kvartalet	Andra kvartalet	Första kvartalet	Fjärde kvartalet	Tredje kvartalet	Andra kvartalet
Kundsegment						
Automotive	637	648	652	602	655	613
Electronics	922	857	958	1 042	967	813
Fashion & Lifestyle	521	512	469	506	488	431
Health Care & Life Science	77	65	73	61	68	73
Industrial	428	404	413	396	408	447
Övriga	240	234	241	284	231	235
Nettoomsättning	2 825	2 719	2 806	2 890	2 817	2 613

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 september 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
Summa	-64
Erhållna likvida medel	65
Påverkan på koncernens likvida medel	24

Resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Januari - september		Tredje kvartalet		Helår 2018
	2019	2018	2019	2018	
Nettoomsättning	28	35	9	12	41
Rörelsekostnader	-54	-51	-18	-14	-60
Rörelseresultat	-26	-16	-9	-2	-19
Finansiella poster, netto	57	29	15	20	18
Resultat efter finansiella poster	31	13	6	18	-1
Skatt	-1	-6	1	-3	-6
Periodens resultat	30	7	7	15	-7

Rapport över totalresultatet

Mkr	Januari - september		Tredje kvartalet		Helår 2018
	2019	2018	2019	2018	
Periodens resultat	30	7	7	15	-7
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	30	7	7	15	-7

Balansräkningar i sammandrag

Mkr	30 sep.		31 dec. 2018
	2019	2018	
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar	4 645	4 520	4 423
Omsättningstillgångar	202	364	508
Summa tillgångar	4 847	4 884	4 930
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Eget kapital	1 576	1 662	1 649
Avsättningar	3	3	3
Långfristiga skulder	2 362	66	2 187
Kortfristiga skulder	906	3 153	1 092
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	4 847	4 884	4 930

Rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Januari - september		Helår 2018
	2019	2018	
Belopp vid periodens ingång	1 649	1 747	1 747
Utdelning	-103	-92	-92
Periodens totalresultat	30	7	-7
Belopp vid periodens utgång	1 576	1 662	1 649

Kvartalsdata

	2019 Q3	2019 Q2	2019 Q1	2018 Q4	2018 Q3	2018 Q2	2018 Q1	2017 Q4	2017 Q3
Nettoomsättning, Mkr	2 825	2 719	2 806	2 890	2 817	2 613	2 422	2 584	2 355
EBITDA, Mkr	387	349	334	217	206	168	134	151	104
EBITA, Mkr	169	132	123	169	154	116	83	103	55
EBITA-marginal, %	6,0	4,8	4,4	5,9	5,5	4,4	3,4	4,0	2,3
Rörelseresultat, Mkr	156	118	110	153	138	100	68	86	40
Rörelsemarginal, %	5,5	4,3	3,9	5,3	4,9	3,8	2,8	3,3	1,7
Resultat efter finansiella poster, Mkr	118	84	73	132	114	74	46	68	20
Resultat efter skatt, Mkr	88	59	50	108	75	42	34	45	14
Resultat per aktie, kr ¹⁾	2,43	1,62	1,40	3,01	2,07	1,15	0,95	1,24	0,39
Operativt kassaflöde, Mkr	439	251	390	393	52	127	-34	5	-6
Kassaflöde per aktie, kr ²⁾	11,70	6,54	10,05	10,27	0,94	2,85	-1,17	2,14	0,23
Av- och nedskrivningar, Mkr	232	231	224	64	68	68	67	65	64
Nettoinvesteringar, Mkr	27	53	28	17	41	41	38	104	54
Goodwill, Mkr	2 539	2 497	2 476	2 439	2 440	2 466	2 429	2 337	2 261
Balansomslutning, Mkr	9 931	9 823	9 749	7 737	7 896	7 850	7 684	7 409	7 085
Eget kapital, Mkr	2 931	2 776	2 818	2 707	2 596	2 554	2 559	2 453	2 365
Eget kapital per aktie, kr	82,52	78,20	79,38	76,28	73,16	72,02	72,17	69,21	66,88
Nettoskuld vid periodens utgång, Mkr	4 272	4 587	4 358	2 539	2 890	2 915	2 834	2 665	2 597
Sysselsatt kapital, Mkr	7 203	7 363	7 176	5 246	5 486	5 469	5 392	5 118	4 961
Avkastning på totalt kapital, % ³⁾	7,3	5,3	5,3	8,0	7,0	6,3	5,1	4,8	2,3
Avkastning på eget kapital, % ³⁾	12,1	8,2	7,2	16,1	11,4	6,4	5,4	7,3	2,3
Avkastning på sysselsatt kapital, % ³⁾	8,5	6,5	6,1	11,4	10,1	7,3	5,2	6,8	3,2
Skuldsättningsgrad, ggr	1,5	1,7	1,6	0,9	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Soliditet, %	29,5	28,3	28,9	35,0	32,9	32,5	33,3	33,1	33,4
Räntetäckningsgrad, ggr ⁴⁾	4,3	4,6	4,9	5,3	4,7	3,7	3,8	4,1	4,5
Antal anställda vid periodens slut	6 704	6 764	6 788	6 652	7 246	7 170	7 085	6 997	6 708

¹⁾ Någon utspädningsseffekt förekommer ej.

²⁾ Kassaflöde per aktie avser kassaflödet från den löpande verksamheten.

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

⁴⁾ Räntetäckningsgraden beräknas på rullande 12 månader.

Flerårsöversikt - Januari - september

	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoomsättning, Mkr	8 350	7 852	6 758	3 956	3 113
EBITA, Mkr	424	353	269	245	197
Resultat efter skatt, Mkr	197	150	120	138	101
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	5,45	4,17	3,41	4,89	3,58
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr ²⁾	28,29	2,59	-3,95	8,35	1,18
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	82,52	73,16	66,88	56,93	51,19
Avkastning på eget kapital, % ³⁾	9,2	11,6	6,7	12,0	9,7
Avkastning på sysselsatt kapital, % ³⁾	7,1	7,6	6,1	10,4	10,4
EBITA-marginal, %	5,1	4,5	4,0	6,2	6,3
Rörelsemarginal, %	4,6	3,9	3,3	5,6	5,8
Genomsnittligt antal aktier, tusental ²⁾	35 358	35 358	35 358	28 224	28 224

¹⁾ Någon utspädningsseffekt förekommer ej.

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

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

Flerårsöversikt - Tredje kvartalet

	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoomsättning, Mkr	2 825	2 817	2 355	1 878	1 041
EBITA, Mkr	169	154	55	112	69
Resultat efter skatt, Mkr	88	75	14	58	36
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	2,43	2,07	0,39	2,04	1,27
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr ²⁾	11,70	0,94	0,23	6,30	-1,87
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	82,52	73,16	66,88	56,93	51,19
Avkastning på eget kapital, % ³⁾	12,1	11,4	2,3	14,8	10,0
Avkastning på sysselsatt kapital, % ³⁾	8,5	10,1	3,2	11,7	10,9
EBITA-marginal, %	6,0	5,5	2,3	6,0	6,7
Rörelsemarginal, %	5,5	4,9	1,7	5,3	6,2
Genomsnittligt antal aktier, tusental ²⁾	35 358	35 358	35 358	28 224	28 224

¹⁾ Någon utspädningsseffekt förekommer ej.

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

³⁾ 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 ^{1) 2)}	7,18	4,65	7,35	6,18	3,27
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr ²⁾	12,88	-1,81	11,19	9,52	6,03
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	76,28	69,21	68,19	52,72	47,75
Utdelning per aktie, kr ²⁾	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 ²⁾	35 358	35 358	29 555	28 224	26 825

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	2019 Q3	2019 Q2	2019 Q1	2018 Q4	2018 Q3	2018 Q2	2018 Q1	2017 Q4	2017 Q3
Rörelseresultat	156	118	110	153	138	100	68	86	40
Av- och nedskrivningar	232	231	224	64	68	68	67	65	64
EBITDA	387	349	334	217	206	168	134	151	104
Rörelseresultat	156	118	110	153	138	100	68	86	40
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	14	14	13	16	16	16	16	17	15
EBITA	169	132	123	169	154	116	83	103	55
Kassaflöde från den löpande verksamheten	414	231	355	363	33	101	-41	76	8
Finansiella poster, netto	37	34	37	21	24	26	22	19	20
Betald skatt	15	39	26	26	36	42	23	14	21
Nettoinvesteringar	-27	-53	-28	-17	-41	-41	-38	-104	-54
Operativt kassaflöde	439	251	390	393	52	127	-34	5	-6
Genomsnitt totala tillgångar	9 877	9 786	9 764	7 817	7 873	7 767	7 547	7 247	7 072
Genomsnitt likvida medel	-805	-726	-726	-616	-552	-574	-616	-620	-581
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-1 789	-1 790	-1 805	-1 835	-1 844	-1 763	-1 676	-1 587	-1 529
Genomsnittligt sysselsatt kapital	7 283	7 270	7 233	5 366	5 477	5 430	5 255	5 040	4 962
Annualiserat rörelseresultat	623	472	438	614	552	399	271	344	159
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8,5	6,5	6,1	11,4	10,1	7,3	5,2	6,8	3,2
Räntebärande långfristiga skulder	3 845	3 931	3 833	2 442	186	2 575	2 559	2 504	2 477
Räntebärande kortfristiga skulder	1 315	1 377	1 256	819	3 213	935	826	840	681
Likvida medel	-888	-721	-731	-722	-509	-596	-552	-679	-561
Nettoskuld vid periodens utgång	4 272	4 587	4 358	2 539	2 890	2 915	2 834	2 665	2 597

Avstämning alternativa nyckeltal - Januari - september

Mkr	2019	2018	2017	2016	2015
Rörelseresultat	383	305	222	222	181
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	41	48	47	24	16
EBITA	424	353	269	245	197
Genomsnitt totala tillgångar	9 834	7 710	6 997	4 327	3 558
Genomsnitt likvida medel	-780	-584	-632	-542	-414
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-1 807	-1 760	-1 504	-959	-825
Genomsnittligt sysselsatt kapital	7 248	5 366	4 862	2 826	2 319
Annualiserat rörelseresultat	511	407	296	295	241
Avkastning på sysselsatt kapital, %	7,1	7,6	6,1	10,4	10,4

Avstämning alternativa nyckeltal - Tredje kvartalet

Mkr	2019	2018	2017	2016	2015
Rörelseresultat	156	138	40	100	64
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	14	16	15	12	5
EBITA	169	154	55	112	69
Genomsnitt totala tillgångar	9 877	7 873	7 072	5 112	3 526
Genomsnitt likvida medel	-805	-552	-581	-558	-389
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-1 789	-1 844	-1 529	-1 141	-794
Genomsnittligt sysselsatt kapital	7 283	5 477	4 962	3 412	2 344
Annualiserat rörelseresultat	623	552	159	398	256
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8,5	10,1	3,2	11,7	10,9

Avstämning alternativa nyckeltal - Helår

Mkr	2018	2017	2016	2015	2014
Rörelseresultat	459	308	344	292	175
Av- och nedskrivningar	266	255	172	136	117
EBITDA	725	563	516	428	292
Rörelseresultat	459	308	344	292	175
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	64	63	40	21	19
EBITA	523	371	384	313	194
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
Genomsnittligt sysselsatt kapital	5 398	4 983	3 428	2 325	2 010
Rörelseresultat	459	308	344	292	175
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8,5	6,2	10,0	12,6	8,7

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.

**WE
SUPPLY
THE
WORLD**