



WE SUPPLY THE WORLD

Elanders Q4

Bokslutskommuniké 2016

INNEHÅLL

Bulletpoints	3
Koncernchefens kommentar	4
Koncernen	5
Moderbolaget	8
Övrig information	9
Koncernens finansiella rapporter	10
Moderbolagets finansiella rapporter	17
Kvartalsdata	19
Flerårsöversikt	20
Avstämning alternativa nyckeltal	21
Ekonomiska definitioner	22

Omslag: iStock by Getty Images. Shanghai Highway Interchange, Kina.

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

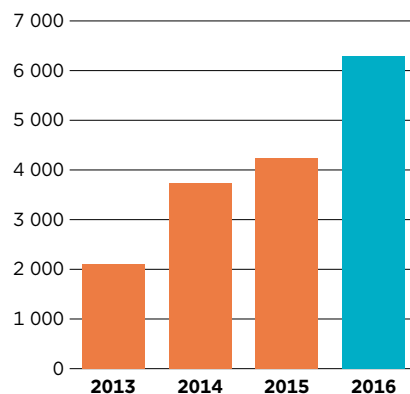
Frågor kring denna rapport kan ställas till:

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

Andréas Wikner
Ekonomidirektör
Tel. 031-750 07 50

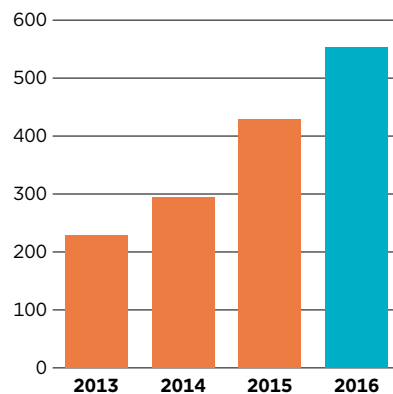
Elanders AB (publ)
(org. nr. 556008-1621)
Box 137, 435 23 Mölnlycke
Tel. 031-750 00 00

NETTOOMSÄTTNING, MKR



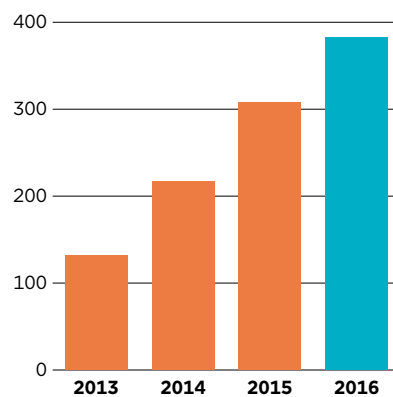
Januari - december

EBITDA EXKLUSIVE ENGÅNGSPOSTER, MKR



Januari - december

EBIT EXKLUSIVE ENGÅNGSPOSTER, MKR



Januari - december

JANUARI – DECEMBER

- Omsättningen ökade med 48 procent och uppgick till 6 285 (4 236) Mkr, varav 2 procent var organisk tillväxt.
- Rörelseresultatet exklusive engångsposter ökade till 382 (308) Mkr, vilket var en resultatförbättring med 24 procent. Inklusiva engångsposter ökade rörelseresultatet till 344 (292) Mkr.
- Resultat före skatt exklusive engångsposter ökade till 342 (275) Mkr, vilket var en resultatförbättring med 24 procent. Inklusiva engångsposter ökade resultat före skatt till 300 (259) Mkr.
- Nettoresultatet ökade till 217 (175) Mkr motsvarande 7,35 (6,18) kronor per aktie.
- Exklusive köpeskilling för företagsförvärv uppgick det operativa kassaflödet till 368 (344) Mkr och inklusive företagsförvärv uppgick det till -1 428 (344) Mkr.
- I juni 2016 tecknade Elanders avtal om att förvärva LGI Logistics Group International GmbH ("LGI"), ett supply chain-bolag med en stark närvaro i Europa och särskilt i Tyskland. Genom förvärvet fördubblar Elanders sin storlek och den årliga omsättningen ökar från 4,2 till cirka 8,3 miljarder kronor (proforma år 2015). LGI konsolideras i Elanderskoncernen sedan 26 juli 2016.
- Engångsposterna under perioden utgjordes huvudsakligen av rådgivningskostnader i samband med förvärvet av LGI, intäktsförd bokmoms och avsättning för förlikningskostnader avseende tvist i USA.
- Den beslutade nyemissionen övertecknades och slutfördes under oktober månad. Den inbringade totalt 695 Mkr efter emissionskostnader.
- Sammansättningen i koncernledningen förändras som en konsekvens av förvärvet av LGI och utökas samtidigt med ytterligare en person.
- Styrelsen föreslår att utdelningen ökas till 2,60 kronor per aktie. Föregående års utdelning uppgick till 2,20 kronor per då utestående aktier.

FJÄRDE KVARTALET

- Omsättningen ökade med 107 procent till 2 330 (1 124) Mkr, varav 6 procent var organisk tillväxt.
- Rörelseresultatet exklusive engångsposter ökade till 153 (127) Mkr, vilket var en resultatförbättring med 20 procent. Inklusiva engångsposter ökade rörelseresultatet till 123 (111) Mkr.
- Resultat före skatt exklusive engångsposter ökade till 133 (121) Mkr, vilket var en resultatförbättring med 10 procent. Inklusiva engångsposter uppgick resultat före skatt till 103 (105) Mkr.
- Nettoresultatet ökade till 79 (73) Mkr motsvarande 2,37 (2,60) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet uppgick till 69 (237) Mkr.
- Engångsposterna under perioden utgjordes huvudsakligen av avsättning för förlikningskostnader avseende tvist i USA.

KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

För andra året i rad kan vi redovisa vårt historiskt bästa helårsresultat och koncernen är nu större än den någonsin varit, både mätt i antal anställda och i omsättning. Den bakomliggande orsaken till denna utveckling är de två stora och strategiskt viktiga förvärv som genomförts sedan år 2014; Mentor Media och LGI Logistics Group International. Supply Chain Solutions, som är det affärsområde som dessa båda förvärv tillhör, har växt från ingenting till att nu vara koncernens största affärsområde med 63 % av den totala omsättningen. Under 2017 kommer dessutom andelen att öka ytterligare när LGI konsolideras under hela året.

Affärsområdet Supply Chain Solutions fortsätter att utvecklas väldigt positivt och omsättningen har ökat mot föregående år, både i absoluta tal och organiskt. Även nyförvärvet LGI kan uppvisa en organisk tillväxt jämfört med föregående år. 2017 kommer att bli ett år när större investeringar kommer att krävas i verksamheten för bland annat nya kundprojekt och för att ytterligare bredda kundbasen och skapa förutsättningar för en ökad tillväxt i framtiden.

Vårt affärsområde Print & Packaging Solutions kunde också uppvisa en om-

sättningstillväxt, framförallt i USA, men även i Brasilien. Detta var till stor del ett resultat av den transformering som just dessa båda enheter har gjort och där tyngdpunkten i verksamheten mer och mer förskjutits från tryck- mot supply chain-tjänster.

Som tidigare kommunicerats så har vi under kvartalet påbörjat en strategisk översyn av affärsområdet e-Commerce Solutions framtid inom koncernen. Affärsområdet, som idag utgör endast cirka 3 % av koncernens nettoomsättning, avslutade året med ett väldigt starkt fjärde kvartal.

I den tvist i USA som bolaget redogjorde för i kvartalsrapporten för tredje kvartalet har det amerikanska dotterbolaget ingått en förlikning under januari månad med motparterna, vilka är ett antal anställda. Förlikningen som ännu avvaktar slutligt underskrivna avtal innebär att tvisten är löst och inga ytterligare krav kan väntas. Kostnader för förlikningen belastade kvartalets rörelseresultat med ca 30 Mkr.



Magnus Nilsson
Verkställande direktör och koncernchef

”

För andra året i rad kan vi redovisa vårt historiskt bästa helårsresultat och koncernen är nu större än den någonsin varit, både mätt i antal anställda och i omsättning.

FINANSIELL ÖVERSIKT

Mkr	Helår			Fjärde kvartalet		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
Nettoomsättning	6 285	4 236	3 730	2 330	1 124	1 099
Rörelsens kostnader	-5 941	-3 944	-3 555	-2 207	-1 013	-1 028
Rörelseresultat	344	292	175	123	111	71
Finansnetto	-44	-33	-35	-20	-6	-8
Resultat före skatt	300	259	140	103	105	62

KONCERNEN

Verksamheten

Elanders är en global leverantör av integrerade lösningar inom områdena supply chain management, print & packaging och e-commerce. Koncernen har verksamhet i mer än 18 länder på fyra kontinenter. De viktigaste marknaderna utgörs av Kina, Singapore, Storbritannien, Sverige, Tyskland och USA. De största kunderna är verksamma inom Automotive, Electronics, Fashion & Lifestyle, Industrial Manufacturing och Life Science.

Omsättning och resultat

Helår

Omsättningen under året ökade med 2 049 Mkr till 6 285 (4 236) Mkr. Rensat för valutakursförändringar och förvärv ökade omsättningen med 2,3 %. Rörelse-

resultatet ökade till 344 (292) Mkr inklusive engångskostnader netto om cirka -39 (-16) Mkr. I resultatet före skatt som ökade från 259 till 300 Mkr ingick engångsposter netto om cirka -42 (-16) Mkr. Engångsposterna var huvudsakligen hänförliga till förvärvet av LGI, t.ex. rådgivningskostnader, avsättning för kostnader för förlikning samt intäktsförd bokmoms. Exklusive engångsposter ökade resultatet efter finansiella poster till 342 Mkr att jämföras med 275 Mkr föregående år. Resultatförbättringen var främst hänförlig till förvärven av LGI och Schmid Druck.

Fjärde kvartalet

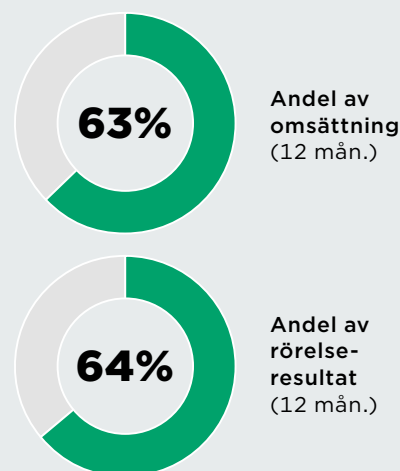
Under kvartalet ökade nettoomsättningen med 1 206 Mkr till 2 330 (1 124) Mkr jämfört med samma period föregående

år. Det är främst nyförvärvet LGI som är orsaken till ökningen. Omsättningen rensat för valutakursrörelser och förvärv ökade med 6,0 % främst hänförligt till Supply Chain Solutions. Rörelseresultatet exklusive engångsposter förbättrades och ökade till 153 (127) Mkr, vilket motsvarade en rörelsemarginal om 6,6 (11,3) %. Minskningen i rörelsemarginal beror huvudsakligen på förvärvet av LGI, som generellt sett har haft en lägre rörelsemarginal än Elanders. Orsaken till detta är att LGI förutom kontraktslogistik även är aktiva inom transport- och frakttjänster, där marginalnivån är lägre. Inklusive engångskostnader om cirka 30 (16) Mkr avseende förlikningskostnader hänförliga till tvisten i USA ökade rörelseresultatet till 123 (111) Mkr.

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 eftermarknads-service.

För affärsområdet Supply Chain Solutions fortsatte den positiva utvecklingen och affärsområdet uppvisade en organisk tillväxt om 3,9 % under helåret och 5,4 % under fjärde kvartalet. Ökningen utgörs huvudsakligen av merförsäljning till existerande och nya kunder. Sedan slutet av juli ingår även nyförvärvet LGI i affärsområdet och även de kan uppvisa en organisk tillväxt. Integrationen pågår för fullt och ett flertal gemensamma projekt är redan påbörjade.



Supply Chain Solutions	Helår		Fjärde kvartalet	
	2016	2015	2016	2015
Nettoomsättning, Mkr	3 998	2 045	1 659	526
Rörelseresultat, Mkr	258	182	95	60
Rörelsemarginal, %	6,4	8,9	5,7	11,4
Medelantal anställda	2 832	1 430	4 830	1 423

Koncernen

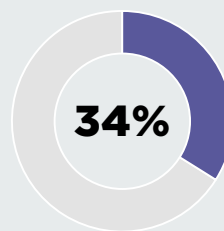
Print & Packaging Solutions

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 beställnings-plattformar på internet och just-in-time-leveranser.

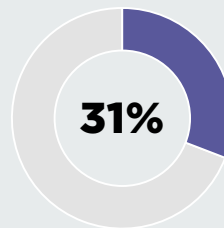
Marknaden för Print & Packaging Solutions fortsätter att präglas av en hård prispress och överkapacitet. Om förvärv exkluderas och konstanta valutakurser används minskade affärsområdets omsättning under helåret med 0,7 %, men ökade under sista kvartalet med

3,4 %. De totala tryckvolymerna minskar på Elanders samtliga marknader, vilket påverkar resultat och marginal negativt. På de flesta marknader sker det även en tydlig förskjutning mot digitaltryck och mer mottagaranpassade produkter, istället för traditionellt offsettryck med stora upplagor. Inom segmentet förpackningar och etiketter finns det däremot en volymtillväxt.

Den brasilianska verksamheten och delar av den amerikanska genomgår just nu en transformering i vilken tyngdpunkten förskjuts från tryck- till supply chain management-tjänster. Omställningen har så långt varit lyckad och har bidragit till att utveckla verksamheterna och förbättra deras intjäning.



Andel av omsättning (12 mån.)



Andel av rörelse-resultat (12 mån.)

Print & Packaging Solutions	Helår		Fjärde kvartalet	
	2016	2015	2016	2015
Nettoomsättning, Mkr	2 146	2 054	599	527
Rörelseresultat, Mkr	127	122	46	35
Rörelsemarginal, %	5,9	6,0	7,7	6,7
Medelantal anställda	1 632	1 676	1 577	1 669

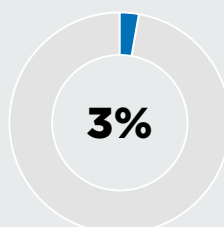
e-Commerce Solutions

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

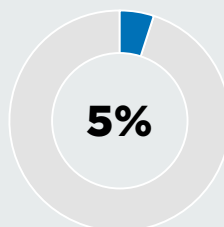
Affärsområdet har stora säsongsvariationer i sin försäljning och det fjärde kvartalet är normalt sett det överlägset starkaste. I detta kvartal ligger generellt sett hela intjäningen för året, vilket också

kan ses i årets siffror. Helårsförsäljningen och försäljningen för kvartalet ligger strax efter föregående år, men resultatet ligger på samma nivå, vilket gav en bättre rörelsemarginal.

Mot bakgrund av Elanders nya strategiska inriktning har en översyn påbörjats av affärsområdet e-Commerce Solutions' framtid inom koncernen. Affärsområdet utgör idag endast cirka 3 % av koncernens nettoomsättning, men redovisas trots det som ett eget affärsområde.



Andel av omsättning (12 mån.)



Andel av rörelse-resultat (12 mån.)

e-Commerce Solutions	Helår		Fjärde kvartalet	
	2016	2015	2016	2015
Nettoomsättning, Mkr	227	237	107	112
Rörelseresultat, Mkr	19	18	24	23
Rörelsemarginal, %	8,4	7,8	22,4	20,6
Medelantal anställda	63	67	64	69

Väsentliga händelser under perioden

Förvärv

LGI Logistics Group International

I juni 2016 tecknade Elanders avtal om att förvärva samtliga aktier i det tyska företaget LGI Logistics Group International GmbH, som är en av Tysklands ledande aktörer inom Industrial Contract Logistics. Under 2015 omsatte LGI cirka 430 MEUR, hade ett justerat EBITDA om cirka 29 MEUR samt bedrev verksamhet i tio länder, huvudsakligen i Europa med Tyskland som viktigaste marknad. LGI har konsoliderats i Elanderskoncernen sedan 26 juli 2016. Som en del av finansieringen av förvärvet har en extra bolagsstämma i september beslutat om en nyemission med företräde för befintliga aktieägare. Emissionen har nu slutförts och inbringade 695 Mkr efter emissionskostnader.

LGI har haft visionen att på lång sikt bli en av de marknadsledande aktörerna i Europa. LGI bildades genom en avknoppning från Hewlett Packard Deutschland GmbH år 1995, har sedan dess vuxit kraftigt och har idag mer än 45 anläggningar världen över, varav 35 i Tyskland. Förutom i Tyskland bedriver de även verksamhet i Nederländerna, Polen, Ryssland, Storbritannien, Sverige, Tjeckien, Ungern, USA och Österrike. LGI är specialiserade på värdeadderande tjänster till kunder inom Automotive, Electronics, Healthcare & Life Science, Industrial samt Fashion & Lifestyle. Bolaget har ett särskilt fokus på produkt- och komponentflöden med extremt korta ledtider och tillhandahåller allt från enkla logistiklösningar till fullständiga supply chain management-lösningar. Kunderna inom Fashion & Lifestyle adderade till kundbasen år 2013 när LGI förvärvade ITG GmbH från Deutsche Post.

Genom förvärvet flyttar Elanders fram sina positioner avsevärt inom global supply chain management och koncernens omsättning på helårsbasis ökar från cirka 4,2 till 8,3 miljarder kronor samtidigt som antalet medarbetare stiger från cirka 3 200 till 7 200 (proforma 2015 års nivå). Av den personal som tillkommer i och med LGI-förvärvet är ca 600 medarbetare inhyrd personal och ej avlönade direkt av LGI. Köpeskillingen uppgick till cirka 257 MEUR på skuldfri

basis. Förvärvs- och engångskostnader hänförligt till förvärvet uppgick till cirka 27 Mkr och belastade resultatet före skatt under andra och tredje kvartalet.

Schmid Druck

I december 2015 tecknade Elanders avtal om att förvärva verksamheten i Schmid Druck, ett nischat förpackningsföretag i Tyskland. Verksamheten konsolideras i Elanderskoncernen från och med 1 januari 2016. Under 2015 omsatte Schmid Druck cirka 8,5 MEUR och uppnådde en EBITDA-nivå om 1,6 MEUR. Köpeskillingen uppgick till 4,5 MEUR på skuldfri basis och har till största delen reglerats i inledningen av januari månad 2016. Förvärvskostnaderna uppgick till cirka 2 Mkr och belastade 2015 års resultat.

Nyemission

Vid en extra bolagsstämma i september beslutade stämman att genomföra en riktad nyemission med företräde till befintliga aktieägare av högst 8 839 437 nya aktier till en teckningskurs om 80 kronor per aktie. Nyemissionen genomfördes under oktober månad och blev övertecknad. Emissionslikviden om totalt 695 Mkr efter emissionskostnader har till största delen använts för att återbetala en brygg-finansiering om 610 Mkr, som var kopplad till LGI-förvärvet.

Bokmoms

I februari 2010 kom ett utslag från EU-domstolen i det så kallade Graphic Procédé-målet. I Sverige har detta särskild betydelse för gränsdragningen mellan tryckeriers tillhandahållande av varor (dvs trycksaker) och tjänster samt för tillämpningen av den så kallade bokmomsen, dvs en mervärdesskattesats om 6 %. Elanders har under åren 2010–2012 lämnat in yrkande till Skatteverket om återbetalning av moms för åren 2004–2007. Skälet till detta är att en del av Elanders momspliktiga omsättning under denna period har avsett varor, inte tjänster, enligt den gränsdragning som nu bedöms vara den korrekta. Samtidigt har Skatteverket under åren 2011–2013 fattat ett stort antal följdändringsbeslut för flertalet av Elanders kunder, varefter dessa i sin tur riktat vidare ett krav mot Elanders.

Den 22 december 2015 avkunnades en dom från Högsta domstolen i vilken det framkom att en kund med rättslig grund kan rikta ett krav mot sin tryckleverantör med anledning av den följdändring som Skatteverket gjort av kunden. Utgången av denna dom förväntas dock inte få någon negativ effekt på vare sig Elanders resultat eller finansiella ställning. Det belopp Elanders kan komma att behöva ersätta sina kunder med är redan redovisat som en räntebärande skuld och inkluderat i nettoskulden.

Under tredje kvartalet har den del av bokmomsen intäktsförts för vilken bolaget inte ser att några ytterligare krav kan komma. Det intäktsförda beloppet ingår i engångsposterna för helåret.

Tvister

Som tidigare redovisats så har Elanders dotterföretag i Kalifornien blivit stämt av en grupp anställda som begär skadestånd för att en annan anställd i samma bolag monterat en dold kamera i ett omklädningsrum. De hävdar vidare att bolaget hade kännedom eller borde haft kännedom om detta förhållande. Bolaget har bestridit ansvar. Elanders har under januari månad haft förhandlingar med de som stämt bolaget, varefter en förlikning nåtts, vilken nu är ute för underskrift av alla de som stämt bolaget. Baserat på resultatet från förlikningen har en ytterligare avsättning om ca 30 Mkr gjorts, vilket belastat rörelseresultatet för kvartalet. Så snart avtalen är underskrivna så är denna tvist löst och inga ytterligare anspråk förväntas.

Förändringar i koncernledningen

Med anledning av att tyngdpunkten i Elanders verksamhet förskjutits från tryck- till supply chain management-tjänster har styrelsen funnit anledning att se över sammansättningen och ansvarsområdena i koncernledningen. Som ett resultat av denna översyn har det beslutats att Tom Sheehan lämnar koncernledningen, men med fortsatt ansvar för delar av Elanders verksamhet i USA. Från och med 25 januari 2017 är Andreas Bunz och Eckhard Busch från LGI medlemmar i koncernledningen. I samband med detta har det även gjorts vissa förändringar i ansvarsfördelningen.

Koncernen och Moderbolaget

Efter ovan förändringar består Elanders koncernledning av följande personer:

Magnus Nilsson	President & CEO
Andréas Wikner	CFO
Andreas Bunz	Supply Chain Solutions (LGI), President
Eckhard Busch	Supply Chain Solutions (LGI), Senior Vice President
Kok Khoon Lim	Supply Chain Solutions (Mentor Media), President
Martin Lux	e-Commerce Solutions, President
Kevin Rogers	Print & Packaging Solutions, Senior Vice President
Peter Sommer	Print & Packaging Solutions, President

Finansiella mål

I samband med förvärvet av LGI fördubblades koncernens storlek och verksamhetsinriktningens tyngdpunkt förändrades kraftigt. Med anledning av detta kommer Elanders att göra en översyn av nuvarande finansiella mål och de nya målen kommer att kommuniceras i samband med årsstämman 2017.

Investeringar och avskrivningar Helår

Periodens nettoinvesteringar uppgick till 1 907 (42) Mkr, varav köpeskilling avseende företagsförvärv utgjorde 1 796 (0) Mkr. Av- och nedskrivningar uppgick till 171 (136) Mkr.

Fjärde kvartalet

För kvartalet uppgick nettoinvesteringarna till 79 (14) Mkr, varav köpeskilling avseende företagsförvärv utgjorde -4 (0) Mkr. Av- och nedskrivningar uppgick till 65 (43) Mkr.

Finansiell ställning, kassaflöde och finansiering

Koncernens nettoskuld uppgick per 31 december 2016 till 2 224 Mkr jämfört med 738 Mkr vid ingången av året.

I nettoförändringen ingår en ökning med 2 227 respektive 34 Mkr avseende betald köpeskilling för förvärven av LGI och Schmid Druck samt i de förvärvade bolagen övertagen nettoskuld. Under året har även en nyemission genomförts som inbringade 695 Mkr efter nyemissionskostnader.

Det operativa kassaflödet exklusive företagsförvärv ökade för helåret till 368 (344) Mkr och inklusive företagsförvärv till -1 428 (344) Mkr. Skillnaden

är främst hänförlig till förvärvet av LGI. För det fjärde kvartalet var det operativa kassaflödet 69 (237) Mkr. Minskningen var huvudsakligen hänförlig till ökad kapitalbinding med anledning av den ökade omsättningen samt en högre investeringsnivå än samma period föregående år.

Personal

Helår

Medelantalet anställda under perioden var 4 536 (3 182), varav 270 (276) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 6 444 (3 177) anställda, varav 250 (277) i Sverige. Utöver detta har Elanders även inhyrd personal i LGI om cirka 600 personer, men som inte avlönas av LGI direkt.

Fjärde kvartalet

Under fjärde kvartalet var medelantalet anställda 6 480 (3 170), varav 256 (280) i Sverige.

MODERBOLAGET

Moderbolaget har utfört koncern-gemensamma tjänster. Medelantalet anställda var under perioden

9 (9) och vid slutet av perioden uppgick antalet anställda till 9 (9).

ÖVRIG INFORMATION

Elanders erbjudande

Elanders erbjuder globala integrerade lösningar inom supply chain management, print & packaging och e-commerce. Koncernen kan ta ett helhetsansvar för komplexa och globala leveransåtaganden som omfattar bland annat inköp, lager, konfigurering, produktion och distribution. I erbjudandet ingår även hantering av beställningslösningar, betalningsflöden och eftermarknadstjänster för kundernas räkning.

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

Utöver erbjudandet till B2B-marknaden säljer även koncernen fotoprodukter direkt till konsument via de egna varumärkena, fotokosten och myphotobook.

Mål och strategi

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

Risker och osäkerhetsfaktorer

Elanders indelar risker i omvärldsrisk (produkternas/tjänsternas framtidsutsikter och konjunkturkänslighet), finansiell risk (valuta-, ränte-, finansierings- och kreditrisk) samt verksamhetsrisk (kundkoncentration, driftsrisk, risker i rörelsekostnader samt avtal och tvister). Dessa risker jämte känslighetsanalys beskrivs utförligt i koncernens årsredovisning för 2015. De händelser som skett i omvärlden sedan årsredovisningen

offentliggjordes bedöms inte ha medfört att några väsentliga risker tillkommit eller att någon förändring i hur koncernen arbetar med dessa jämfört med beskrivningen i årsredovisningen för 2015.

Säsongsvariationer

Koncernens omsättning och därmed intjäning är utsatt för säsongsvariationer. Historiskt har det fjärde kvartalet varit det starkaste för Elanders innan förvärvet av LGI.

Närstående transaktioner

Under perioden har följande väsentliga närstående transaktioner skett:

- I samband med genomförd nyemission har garantiersättning utgått till huvudägaren Carl Bennet AB i enlighet med publicerat prospekt.
- 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

LGI har under flera år utnyttjat factoring som en finansieringsform där upp till 35 MEUR av LGI:s kundfordringar har kunnat överlåtas till finansieringsinstitut. Per 31 december 2016 hade LGI överlåtit kundfakturer motsvarande 27,5 MEUR, som ej tagits upp i balansräkningen, vilket är i överensstämmelse med IFRS. Dessa kundfakturer har i mitten av januari 2017 återköpts och ersatts med sedvanliga bankkrediter. Detta får då som konsekvens att kundfordringar och nettoskuld ökar i motsvarande grad under samma period.

Utöver ovan och den förlikning som

gjorts avseende en tvist i USA som redogjorts för ovan har inga väsentliga händelser inträffat efter balansdagen fram till dagen för denna rapporters under-tecknande.

Utsikter för framtiden

Någon prognos lämnas ej för 2017.

Redovisningsprinciper

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer. Delårsrapporten har för koncernen upprättats enligt Årsredovisningslagen och IAS 34 Interim Financial Reporting och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts som i den senaste årsredovisningen. De primära alternativa nyckeltalen som redovisas i denna rapport är EBITDA, avkastning på sysselsatt kapital, nettoskuld samt operativt kassaflöde. Definition av dessa nyckeltal återfinns på sidan 22 samt avstämning mot finansiell information i enlighet med IFRS på sidan 21 i denna rapport.

Valberedningen

Valberedningen som ska verka inför årsstämman den 26 april 2017 har följande sammanställning:

Carl Bennet,	Carl Bennet AB
ordförande	
Hans Hedström	Carnegie Fonder
Britt-Marie Årenberg	representant för de mindre aktieägarna

Kommande rapporter från Elanders

- Första kvartalet 2017
26 april 2017
- Andra kvartalet 2017
13 juli 2017
- Tredje kvartalet 2017
19 oktober 2017

RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	Helår		Fjärde kvartalet	
	2016	2015	2016	2015
Nettoomsättning	6 285	4 236	2 330	1 124
Kostnad för sålda varor och tjänster	-5 091	-3 252	-1 893	-822
Bruttoresultat	1 194	984	436	302
Försäljnings- och administrationskostnader	-882	-718	-292	-191
Övriga rörelseintäkter	100	51	41	13
Övriga rörelsekostnader	-68	-26	-62	-12
Rörelseresultat	344	292	123	111
Finansiella poster, netto	-44	-33	-20	-6
Resultat efter finansiella poster	300	259	103	105
Skatt	-83	-85	-23	-31
Periodens resultat	217	175	79	73
Periodens resultat hänförligt till:				
- moderbolagets aktieägare	217	175	79	73
<i>Resultat per aktie, kr^{1) 2) 3)}</i>	<i>7,35</i>	<i>6,18</i>	<i>2,37</i>	<i>2,60</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental</i>	<i>29 555</i>	<i>28 224</i>	<i>33 549</i>	<i>28 224</i>
<i>Utestående aktier vid periodens utgång, tusental</i>	<i>35 358</i>	<i>28 224</i>	<i>35 358</i>	<i>28 224</i>

¹⁾ Resultat per aktie, före och efter utspädning.

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

³⁾ Historiskt antal aktier har räknats om med hänsyn till fondemissionselementet i nyemissionen 2016.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Mkr	Helår		Fjärde kvartalet	
	2016	2015	2016	2015
Periodens resultat	217	175	79	73
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	95	39	53	-24
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt	-1	0	-1	0
Säkring av nettoinvestering i utlandet, netto efter skatt	-25	-44	-23	-6
Summa komponenter som kommer att omklassificeras till resultaträkningen	69	-5	29	-30
Övrigt totalresultat	69	-5	29	-30
Periodens totalresultat	286	169	108	43
Totalresultat hänförligt till:				
- moderbolagets aktieägare	286	169	108	43

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

Mkr	Helår		Fjärde kvartalet	
	2016	2015	2016	2015
Resultat efter finansiella poster	300	259	103	105
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	148	102	81	71
Betald skatt	-104	-85	-34	-9
Förändringar i rörelsekapital	-13	-8	-55	69
Kassaflöde från den löpande verksamheten	331	269	95	235
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar	-113	-46	-84	-15
Förvärv av verksamheter	-1 796	-	4	-
Erhållna betalningar avseende långfristiga innehav	2	4	1	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 907	-42	-79	-14
Amorteringar av lån	-692	-107	-639	-28
Upptagna lån	1 911	-	-	-
Örig förändring i lång- och kortfristig upplåning	-190	-18	-60	-24
Nyemission	695	-	695	-
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-58	-29	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 666	-154	-4	-52
Periodens kassaflöde	90	73	12	169
Likvida medel vid periodens ingång	529	457	628	372
Kursdifferenser	32	-0	11	-12
Likvida medel vid periodens utgång	651	529	651	529
Nettoskuld vid periodens ingång	738	895	2 921	951
Kursdifferens i nettoskuld	40	40	-2	9
Nettoskuld i förvärvade verksamheter	462	-	-	-
Förändring av nettoskuld	983	-198	-695	-222
Nettoskuld vid periodens utgång	2 224	738	2 224	738
Operativt kassaflöde	-1 428	344	69	237

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

Mkr	31 dec.	
	2016	2015
TILLGÅNGAR		
Immateriella tillgångar	3 081	1 269
Materiella anläggningstillgångar	806	334
Övriga anläggningstillgångar	241	199
Summa anläggningstillgångar	4 128	1 802
Varulager	295	266
Kundfordringar	1 396	825
Övriga omsättningstillgångar	312	139
Likvida medel	651	529
Summa omsättningstillgångar	2 654	1 758
Summa tillgångar	6 782	3 560
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
EGET KAPITAL	2 411	1 488
Skulder		
Ej räntebärande långfristiga skulder	233	83
Räntebärande långfristiga skulder	2 646	20
Summa långfristiga skulder	2 879	103
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 263	722
Räntebärande kortfristiga skulder	228	1 247
Summa kortfristiga skulder	1 492	1 969
Summa eget kapital och skulder	6 782	3 560

Under 2016 har förvärv skett av LGI, vilket till största delen förklarar ökningen av alla balansposter. Samtidigt har även en refinansiering gjorts av koncernen, där en treårig finansiering erhållits från koncernens huvudbanker. Detta har med-

fört en förskjutning från kortfristiga räntebärande skulder till långfristiga. En stor andel av finansieringen av förvärvet har också redovisats som långfristiga räntebärande skulder.

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Totalt eget kapital
Belopp vid årets ingång 2015	1 348	1 348
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-29	-29
Årets totalresultat	169	169
Belopp vid årets utgång 2015	1 488	1 488
Belopp vid årets ingång 2016	1 488	1 488
Nyemission	695	695
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-58	-58
Periodens totalresultat	286	286
Belopp vid årets utgång 2016	2 411	2 411

Koncernens finansiella rapporter

SEGMENTSRAPPORTERING

Koncernens tre affärsområden redovisas som rapporterbara segment då det är på detta sätt som koncernen styrs och koncernchefen har identifierats som högste verkställande beslutsfattare. Verksamheterna inom respektive rapporterbart segment har likartade ekonomiska egenskaper, liknar

varandra med avseende på produkternas och tjänsternas karaktär, produktionsprocess och kundkategorier. Prissättning vid försäljning mellan segmenten sker på marknads-mässiga villkor.

NETTOOMSÄTTNING

Mkr	Helår		Fjärde kvartalet	
	2016	2015	2016	2015
Supply Chain Solutions	3 998	2 045	1 659	526
Print & Packaging Solutions	2 146	2 054	599	527
e-Commerce Solutions	227	237	107	112
Koncerngemensamma funktioner	27	27	6	8
Elimineringar	-113	-126	-40	-50
Nettoomsättning koncernen	6 285	4 236	2 330	1 124

RÖRELSERESULTAT

Mkr	Helår		Fjärde kvartalet	
	2016	2015	2016	2015
Supply Chain Solutions	258	182	95	60
Print & Packaging Solutions	127	122	46	35
e-Commerce Solutions	19	18	24	23
Koncerngemensamma funktioner	-60	-31	-41	-7
Rörelseresultat koncernen	344	292	123	111

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

kostnader avseende tvist i USA belastat rörelseresultatet för Koncerngemensamma funktioner. Av dessa har 30 Mkr belastat rörelseresultatet för det fjärde kvartalet.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE

De finansiella instrument som redovisas till verkligt värde i Koncernens rapport över finansiell ställning utgörs av derivat identifierade som säkringsinstrument. Derivatet består av valutaterminer och används för säkringsändamål. Värderingen till verkligt värde för valutaterminerna baseras på publicerade terminkurser på en aktiv marknad. Samtliga derivat ingår därmed i nivå 2 i 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 31 december 2016 samt jämförelseperioderna.

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

FÖRVÄRV AV VERKSAMHETER 2016

Bolag	Förvärvsdatum	Land	Antal anställda
LGI Logistics Group International GmbH med dotterföretag	Juli 2016	Tyskland	ca 3 400
Schmid Druck & Medien GmbH	Januari 2016	Tyskland	75

LGI Logistics Group International GmbH

I juni 2016 tecknade Elanders avtal om att förvärva samtliga aktier i det tyska företaget LGI Logistics Group International GmbH, som är en av Tysklands ledande aktörer inom Industrial Contract Logistics. Under 2015 omsatte LGI cirka 430 MEUR, hade ett justerat EBITDA om cirka 29 MEUR samt bedrev verksamhet i tio länder, huvudsakligen i Europa med Tyskland som viktigaste marknad. Utöver 3 400 anställda har LGI även mer än 600 personer som inhyrd personal,

men som ej avlönas av LGI direkt. Köpeskillingen uppgick till cirka 257 MEUR på skuldfri basis. Någon tilläggsköpeskillning finns ej. LGI har konsoliderats i Elanderskoncernen sedan 26 juli 2016. Förvärvs- och engångskostnader hänförliga till LGI-förvärvet har uppgått till cirka 27 Mkr under innevarande år och har belastat resultatet. Exklusive engångsposter har LGI bidragit med cirka 195 MEUR i omsättning och 8,5 MEUR i rörelseresultat till Elanderskoncernen. Förvärvsanalysen nedan är preliminär.

TILLGÅNGAR OCH SKULDER I FÖRVÄRVAD VERKSAMHET

Mkr	Redovisat värde i förvärvad verksamhet	Justeringar till verkligt värde	Redovisat värde i koncernen
Immateriella tillgångar	20	750	770
Materiella anläggningstillgångar	455	-	455
Finansiella tillgångar	43	-	43
Varulager	8	-	8
Kundfordringar	567	-	567
Övriga omsättningstillgångar	135	-	135
Likvida medel	48	-	48
Leverantörsskulder	-162	-	-162
Övriga ej räntebärande skulder	-432	-124	-556
Räntebärande skulder	-513	-	-513
Identifierbara nettotillgångar	169	626	795
Goodwill			1 015
Totalt			1 810
Avgår:			
Likvida medel i förvärvad verksamhet			-48
Negativ effekt på koncernens likvida medel			1 762

FÖRVÄRV AV VERKSAMHETER 2016 (FORTS.)

Schmid Druck & Medien GmbH

I december 2015 tecknade Elanders avtal om att förvärva verksamheten i Schmid Druck, ett nischat förpackningsföretag i Tyskland. Verksamheten konsolideras i Elanders-koncernen från och med 1 januari 2016. Under 2015 omsatte Schmid Druck cirka 8,5 MEUR och uppnådde en EBITDA-nivå

om 1,6 MEUR. Köpeskillingen uppgick till 4,5 MEUR på skuld-fri basis och har nästan i sin helhet reglerats i inledningen av januari månad 2016. Förvärvskostnaderna uppgick till cirka 2 Mkr och belastade 2015 års resultat. Under 2016 har Schmid Druck bidragit med 11 MEUR i omsättning och 1,4 MEUR i rörelseresultat.

TILLGÅNGAR OCH SKULDER I FÖRVÄRVAD VERKSAMHET

Mkr	Redovisat värde i förvärvad verksamhet	Justeringar till verkligt värde	Redovisat värde i koncernen
Anläggningstillgångar	10	8	18
Varulager	5	-	5
Kundfordringar	6	-	6
Övriga omsättningstillgångar	0	-	0
Likvida medel	3	-	3
Leverantörsskulder	-2	-	-2
Övriga skulder	-5	-1	-6
Identifierbara nettotillgångar	17	7	24
Goodwill			17
Totalt			41
Avgår:			
Ej utbetald köpeskillning			-4
Likvida medel i förvärvad verksamhet			-3
Negativ effekt på koncernens likvida medel			34

RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	Helår		Fjärde kvartalet	
	2016	2015	2016	2015
Nettoomsättning	28	26	5	8
Rörelsekostnader	-68	-56	-18	-16
Rörelseresultat	-40	-29	-13	-8
Finansiella poster, netto	135	83	91	-8
Resultat efter finansiella poster	95	54	78	-16
Skatt	7	15	6	2
Periodens resultat	101	69	83	-14

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Mkr	Helår		Fjärde kvartalet	
	2016	2015	2016	2015
Periodens resultat	101	69	83	-14
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	101	69	83	-14

BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	31 dec.	
	2016	2015
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar	4 046	2 056
Omsättningstillgångar	299	306
Summa tillgångar	4 345	2 361
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		
Eget kapital	1 640	902
Avsättningar	3	3
Långfristiga skulder	2 362	71
Kortfristiga skulder	340	1 386
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	4 345	2 361

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Mkr	Aktie- kapital	Reserv- fond	Fritt eget kapital	Totalt eget kapital
Belopp vid årets ingång 2015	265	332	264	862
Utdelning	-	-	-29	-29
Årets totalresultat	-	-	69	69
Belopp vid årets utgång 2015	265	332	304	902
Belopp vid årets ingång 2016	265	332	304	902
Nyemission	88	-	606	695
Utdelning	-	-	-58	-58
Periodens totalresultat	-	-	101	101
Belopp vid årets utgång 2016	354	332	953	1 640

KVARTALSDATA

Mkr	2016 Q4	2016 Q3	2016 Q2	2016 Q1	2015 Q4	2015 Q3	2015 Q2	2015 Q1	2014 Q4
Nettoomsättning	2 330	1 878	1 079	998	1 124	1 041	1 066	1 006	1 099
EBITDA	187	152	92	85	154	95	93	85	101
Rörelseresultat	123	100	66	56	111	64	63	54	71
Rörelsemarginal, %	5,3	5,3	6,1	5,6	9,9	6,2	5,9	5,4	6,4
Resultat efter finansiella poster	103	86	61	51	105	55	55	44	62
Resultat efter skatt	79	58	45	36	73	36	38	27	45
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	2,37	2,04	1,59	1,26	2,60	1,27	1,34	0,98	1,60
Operativt kassaflöde	69	-1 565	64	3	237	-24	116	16	175
Kassaflöde per aktie, kr ^{2) 3)}	2,83	6,30	1,16	0,89	8,32	-1,87	3,72	-0,67	5,64
Av- och nedskrivningar	65	52	26	29	43	31	30	31	30
Nettoinvesteringar	79	1 787	-3	43	14	7	19	2	7
Goodwill	2 272	2 274	1 228	1 211	1 200	1 217	1 209	1 224	1 205
Balansomslutning	6 782	6 713	3 510	3 524	3 560	3 547	3 504	3 629	3 570
Eget kapital	2 411	1 607	1 512	1 505	1 488	1 445	1 409	1 433	1 348
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	71,87	56,93	53,58	53,33	52,72	51,19	49,92	50,77	47,75
Nettoskuld	2 224	2 921	785	750	738	951	882	945	895
Sysselsatt kapital	4 635	4 528	2 297	2 255	2 226	2 396	2 291	2 378	2 243
Avkastning på totalt kapital, % ⁴⁾	7,3	7,8	7,5	6,4	12,6	7,3	7,1	6,0	8,2
Avkastning på eget kapital, % ⁴⁾	15,8	14,8	11,8	9,5	20,0	10,0	10,7	7,9	14,0
Avkastning på sysselsatt kapital, % ⁴⁾	10,7	11,7	11,6	10,0	19,2	10,9	10,8	9,3	12,5
Skuldsättningsgrad, ggr	0,9	1,8	0,5	0,5	0,5	0,7	0,6	0,7	0,7
Soliditet, %	35,6	23,9	43,1	42,7	42,0	40,7	40,2	39,5	37,8
Räntetäckningsgrad, ggr ⁵⁾	7,8	11,0	16,1	14,3	12,7	10,0	7,2	5,9	5,0
Antal anställda vid periodens slut	6 444	6 472	3 101	3 173	3 177	3 182	3 166	3 146	3 320

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

⁵⁾ Räntetäckningsgraden beräknas på rullande 12 månader.

FLERÅRSÖVERSIKT – HELÅR

	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning, Mkr	6 285	4 236	3 730	2 096	1 924
Resultat efter finansiella poster, Mkr	300	259	140	102	93
Resultat efter skatt, Mkr	217	175	88	70	45
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	7,35	6,18	3,27	2,81	1,87
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr ²⁾	11,19	9,52	6,03	5,15	9,06
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	81,58	52,72	47,75	41,71	38,31
Utdelning per aktie, kr ²⁾	2,60 ³⁾	2,07	1,03	0,73	0,54
Rörelsemarginal, %	5,5	6,9	4,7	6,2	6,2
Avkastning på totalt kapital, %	6,7	8,2	5,9	5,6	5,6
Avkastning på eget kapital, %	12,4	12,1	7,4	7,0	4,8
Avkastning på sysselsatt kapital, %	10,0	12,6	8,7	7,7	7,4
Skuldsättningsgrad, ggr	0,9	0,5	0,7	0,7	0,7
Soliditet, %	35,6	42,0	37,8	42,2	42,2
Genomsnittligt antal aktier, tusental ²⁾	29 555	28 224	26 825	24 900	23 712

¹⁾ Någon utspädningsseffekt förekommer ej.

²⁾ Historiskt antal aktier samt historiska nyckeltal har räknats om med hänsyn till fondemissionselementen i nyemissionerna 2014 samt 2016. Någon justering avseende historiskt antal aktier har inte gjorts avseende nyemissionen 2012 då den ej innehöll något fondemissionselement.

³⁾ Förslag från styrelsen.

FLERÅRSÖVERSIKT – FJÄRDE KVARTALET

	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning, Mkr	2 330	1 124	1 099	598	527
Resultat efter skatt, Mkr	79	73	45	35	8
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	2,37	2,60	1,60	1,40	0,33
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr ²⁾	2,83	8,32	5,64	3,98	5,09
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	71,87	52,72	47,75	41,71	38,31
Avkastning på eget kapital, % ³⁾	15,8	20,0	14,0	9,1	3,5
Avkastning på sysselsatt kapital, % ³⁾	10,7	19,2	12,5	12,1	11,9
Rörelsemarginal, %	5,3	9,9	6,4	9,0	9,0
Genomsnittligt antal aktier, tusental ²⁾	33 549	28 224	28 224	24 900	24 900

¹⁾ Någon utspädningsseffekt förekommer ej.

²⁾ Historiskt antal aktier samt historiska nyckeltal har räknats om med hänsyn till fondemissionselementen i nyemissionerna 2014 samt 2016. Någon justering avseende historiskt antal aktier har inte gjorts avseende nyemissionen 2012 då den ej innehöll något fondemissionselement.

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

AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – KVARTALSDATA

Mkr	2016 Q4	2016 Q3	2016 Q2	2016 Q1	2015 Q4	2015 Q3	2015 Q2	2015 Q1	2014 Q4
Rörelseresultat	123	100	66	56	111	64	63	54	71
Av- och nedskrivningar	65	52	26	29	43	31	30	31	30
EBITDA	187	152	92	85	154	95	93	85	101
Kassaflöde från den löpande verksamheten	95	178	33	25	235	-53	105	-19	159
Finansiella poster, netto	20	14	5	6	6	9	8	10	8
Betald skatt	34	30	24	16	9	27	21	27	15
Nettoinvesteringar	-79	-1 787	3	-43	-14	-7	-19	-2	-7
Operativt kassaflöde	69	-1 565	64	3	237	-24	116	16	175
Genomsnitt totala tillgångar	6 748	5 112	3 517	3 542	3 543	3 526	3 567	3 600	3 453
Genomsnitt likvida medel	-639	-558	-505	-526	-451	-389	-403	-429	-397
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-1 527	-1 141	-736	-776	-782	-794	-829	-860	-804
Genomsnittligt sysselsatt kapital	4 581	3 412	2 276	2 240	2 311	2 344	2 334	2 311	2 252
Annualiserat rörelseresultat	490	398	263	224	444	256	252	216	282
Avkastning på sysselsatt kapital, %	10,7	11,7	11,6	10,0	19,2	10,9	10,8	9,3	12,5
Räntebärande långfristiga skulder	2 647	2 666	20	20	20	23	23	25	25
Räntebärande kortfristiga skulder	228	883	1 254	1 252	1 247	1 301	1 264	1 322	1 327
Likvida medel	-651	-628	-489	-522	-529	-372	-405	-401	-457
Nettoskuld	2 224	2 921	785	750	738	951	882	945	895

AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – HELÅR

Mkr	2016	2015	2014	2013	2012
Genomsnitt totala tillgångar	5 132	3 559	3 017	2 363	2 133
Genomsnitt likvida medel	-573	-418	-336	-192	-125
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-1 131	-816	-671	-461	-410
Genomsnittligt sysselsatt kapital	3 428	2 325	2 010	1 710	1 598
Rörelseresultat	344	292	175	131	119
Avkastning på sysselsatt kapital, %	10,0	12,6	8,7	7,7	7,4

AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – FJÄRDE KVARTALET

Mkr	2016	2015	2014	2013	2012
Genomsnitt totala tillgångar	6 748	3 543	3 453	2 411	2 174
Genomsnitt likvida medel	-639	-451	-397	-166	-157
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-1 527	-782	-804	-457	-414
Genomsnittligt sysselsatt kapital	4 581	2 311	2 252	1 789	1 602
Annualiserat rörelseresultat	490	444	282	216	191
Avkastning på sysselsatt kapital, %	10,7	19,2	12,5	12,1	11,9

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.

EBITDA

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

Genomsnittligt antal aktier

Vägt genomsnitt under perioden utestående aktier.

Medelantal anställda

Antalet anställda vid varje månads utgång dividerat med antal månader.

Nettoskuld

Räntebärande skulder minus likvida medel.

Operativt kassaflöde

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

Resultat per aktie

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat plus ränterintäkter dividerat med räntekostnader.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.

Skuldsättningsgrad

Nettoskuld i förhållande till redovisat eget kapital inklusive eget kapital hänförligt till aktieägare utan bestämmande inflytande.

Soliditet

Eget kapital inklusive eget kapital hänförligt till aktieägare utan bestämmande inflytande i förhållande till balansomslutningen.

Sysselsatt kapital

Totala tillgångar minskade med likvida medel och icke räntebärande skulder.

