



 **elanders**  
GROUP

Bokslutskommuniké

2017

**Q4**



WE  
SUPPLY  
THE  
WORLD

# INNEHÅLL

|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| Bulletpoints                        | 3  |
| Koncernchefens kommentar            | 4  |
| Koncernen                           | 5  |
| Moderbolaget                        | 7  |
| Övrig information                   | 8  |
| Koncernens finansiella rapporter    | 10 |
| Moderbolagets finansiella rapporter | 16 |
| Kvartalsdata                        | 18 |
| Flerårsöversikt                     | 19 |
| Avstämning alternativa nyckeltal    | 20 |
| Ekonomiska definitioner             | 22 |

Ytterligare information om Elanders finns tillgänglig på vår hemsida, [www.elanders.com](http://www.elanders.com), eller kan efterfrågas via e-post från [info@elanders.com](mailto:info@elanders.com).

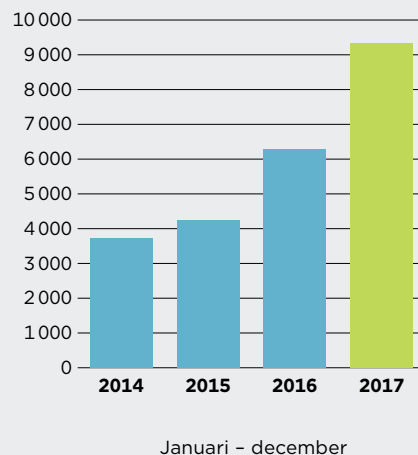
Frågor kring denna rapport kan ställas till:

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

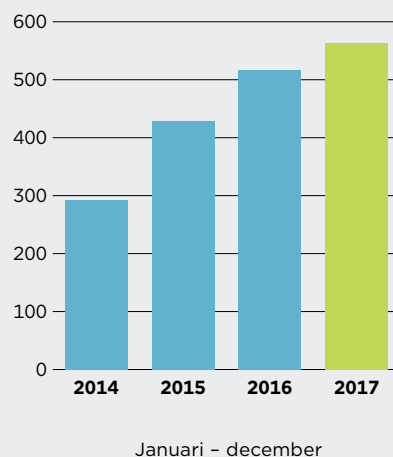
**Andreas Wikner**  
Ekonomidirektör  
Tel. 031-750 07 50

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

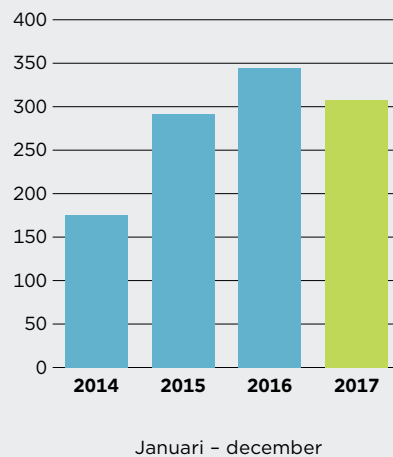
## NETTOOMSÄTTNING, MKR



## EBITDA, MKR



## EBIT, MKR



# JANUARI – DECEMBER

- Omsättningen ökade med 49 procent till 9 342 (6 285) Mkr. Med jämförbara enheter och användande av konstanta valutakurser var den organiska tillväxten 6 procent.
- EBITA exklusive engångsposter uppgick till 399 (422) Mkr. Inklusive engångsposter uppgick EBITA till 371 (384) Mkr.
- Rörelseresultatet exklusive engångsposter uppgick till 336 (382) Mkr. Inklusive engångsposter uppgick rörelseresultatet till 308 (344) Mkr.
- Resultat före skatt exklusive engångsposter uppgick till 258 (342) Mkr. Inklusive engångsposter uppgick resultat före skatt till 230 (300) Mkr.
- Nettoresultatet uppgick till 165 (217) Mkr motsvarande 4,65 (7,35) kronor per aktie.
- Exklusive köpeskilling för företagsförvärv uppgick det operativa kassaflödet till –48 (368) Mkr och inklusive företagsförvärv uppgick operativa kassaflödet till –115 (–1 428) Mkr, varav –262 (0) Mkr utgjordes av ökat rörelsekapital i form av kundfordringar, på grund av lösen av en factoringskuld under första kvartalet.
- Omsättningsökningen är huvudsakligen hänförlig till förvärvet av LGI, som konsolideras in i Elanderskoncernen sedan slutet av juli 2016.
- I rörelseresultatet ingår engångsposter om –28 (–38) Mkr främst hänförliga till uppsägningskostnader.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 2,60 (2,60) kronor per aktie för 2017.

# FJÄRDE KVARTALET

- Omsättningen ökade till 2 584 (2 330) Mkr, vilket var en ökning med 11 procent. Med jämförbara enheter och användande av konstanta valutakurser var den organiska tillväxten 12 procent.
- Exklusive engångsposter uppgick EBITA till 103 (169) Mkr. Inklusive engångsposter uppgick EBITA till 103 (139) Mkr.
- Rörelseresultatet exklusive engångsposter uppgick till 86 (153) Mkr. Inklusive engångsposter uppgick rörelseresultatet till 86 (123) Mkr.
- Resultat före skatt exklusive engångsposter uppgick till 68 (133) Mkr och inklusive engångsposter till 68 (103).
- Nettoresultatet uppgick till 45 (79) Mkr motsvarande 1,24 (2,37) kronor per aktie.
- Exklusive köpeskilling för företagsförvärv uppgick det operativa kassaflödet till 49 (65) Mkr och inklusive företagsförvärv uppgick det till 5 (69) Mkr.

# KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

Det har varit ett utmanande år som präglats av en stark organisk tillväxt för koncernen, men som samtidigt gett oss viss växtvärk. Vårt största affärsområde, Supply Chain Solutions, kunde uppvisa en organisk tillväxt i det fjärde kvartalet om nästan 14 %, hänförlig till både Asien och Europa. Den organiska tillväxten visar också att det finns en stabil underliggande tillväxt i supply chain-marknaden. Vår tillväxt, som främst kommer från nya kundprojekt och affärer, sätter till viss del press på organisationen och bolaget, både resursmässigt och finansiellt, vilket också visar sig i resultatet för perioden. Implementationen av vissa nya kundprojekt har varit mer omfattande än vad vi räknat med. Detta har lett till extra uppstartskostnader, som i sin tur påverkat resultatet negativt. Det är bland annat kostnader för extra inhyrd personal, då vi har tvingats att ha dubbel bemanning, inhyrda konsulter med mera. Under andra halvåret har vi dessutom haft extra kostnader för flytt och konsolidering av våra enheter i Singapore och våra nyetableringar i Tyskland och USA, vilket påverkat både tredje och fjärde kvartalets resultat negativt.

Volymerna för affärsområdet Print & Packaging Solutions fortsätter att minska i takt med att totalmarknaden minskar och med ökande prispress. Även om volymerna bara minskade marginellt under fjärde kvartalet så ser vi en tydlig trend. Som svar på detta fortsätter vi att konsolidera vår produktionskapacitet gällande traditionellt tryck. Arbetet med att utveckla en del av våra existerande tryckeriverksamheter till att även kunna erbjuda supply chain-tjänster fortsätter, vilket vi har gjort med framgång både i Brasilien och USA. Det är denna del som växer inom affärsområdet och framför allt är det tjänsteområdet som vi har i USA rörande prenumerationsboxar, som omfattar tryck-, fraktförmedlings- och packtjänster. Detta område har under de senaste åren vuxit från närmare noll till 18 miljoner dollar i årlig försäljning. Under 2018 kommer även vår svenska tryckeriverksamhet att kunna erbjuda denna typ av kombinerade tjänster.

För affärsområdet e-Commerce Solutions blev det fjärde kvartalet som väntat det bästa kvartalet i år med en omsättning om 100 Mkr och ett rörelseresultat på 17 Mkr. Merparten

av fotoprodukterna är julklappar och därför ligger den allra största delen av affärsområdets försäljning under fjärde kvartalet.

Det är fortsatt hög aktivitet på kundsidan och vi har många intressanta offertförfrågningar, vilket betyder att vi har ett attraktivt erbjudande för våra kunder. Även om 2017 har varit ett utmanande år för oss ser vi nu med tillförsikt fram emot 2018, då vi hoppas att kunna skörda frukten av vår starka organiska tillväxt kombinerat med genomförda åtgärder.



Magnus Nilsson  
Verkställande direktör och koncernchef

## FINANSIELL ÖVERSIKT

| Mkr                        | Helår      |            |            | Fjärde kvartalet |            |            |
|----------------------------|------------|------------|------------|------------------|------------|------------|
|                            | 2017       | 2016       | 2015       | 2017             | 2016       | 2015       |
| Nettoomsättning            | 9 342      | 6 285      | 4 236      | 2 584            | 2 330      | 1 124      |
| Rörelsens kostnader        | -9 034     | -5 941     | -3 944     | -2 498           | -2 207     | -1 013     |
| <b>Rörelseresultat</b>     | <b>308</b> | <b>344</b> | <b>292</b> | <b>86</b>        | <b>123</b> | <b>111</b> |
| Finansnetto                | -78        | -44        | -33        | -19              | -20        | -6         |
| <b>Resultat före skatt</b> | <b>230</b> | <b>300</b> | <b>259</b> | <b>68</b>        | <b>103</b> | <b>105</b> |



# KONCERNEN

## Verksamheten

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

## Omsättning och resultat

### Helår

Nettoomsättningen ökade med 3 057 Mkr till 9 342 (6 285) Mkr jämfört med samma period föregående år. Det är främst förvärvet av LGI som ligger bakom ökningen och som konsolideras in i Elanderskoncernen sedan slutet av juli 2016. Rensat för valutakursrörelser och effekter från förvärvet av LGI och andra förvärv ökade omsättningen med 6 % främst hänförligt till Supply Chain Solutions. EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv, uppgick till 371 (384) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 4,0 (6,1) %. Minskningen i EBITA-marginal beror huvudsakligen på konsolideringen av LGI, som generellt sett har haft en lägre rörelsemarginal än Elanders historiskt. Orsaken till detta är att LGI förutom kontraktslogistik även är aktiva inom transport- och frakttjänster, där

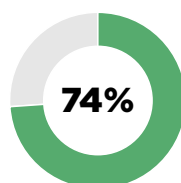
marginalnivån är lägre. Engångsposter av jämförelsestörande karaktär som påverkade EBITA negativt under året uppgick till 28 (38) Mkr, varav merparten var hänförligt till omstrukturering inom den svenska delen av Print & Packaging Solutions.

### Fjärde kvartalet

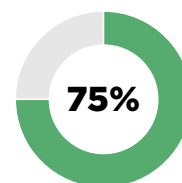
Under kvartalet ökade nettoomsättningen med 254 Mkr till 2 584 (2 330) Mkr jämfört med samma period föregående år. Rensat för valutakursrörelser och effekter från förvärv var den organiska tillväxten 12 %, främst hänförligt till affärsområdet Supply Chain Solutions. EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv, uppgick till 103 (139) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 4,0 (6,0) %. Engångsposter av jämförelsestörande karaktär som påverkade EBITA negativt uppgick till 0 (30) 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 eftermarknadservice.



Andel av omsättning (12 mån.)



Andel av EBITA (12 mån.)

|                      | Helår |       | Fjärde kvartalet |       |
|----------------------|-------|-------|------------------|-------|
|                      | 2017  | 2016  | 2017             | 2016  |
| Nettoomsättning, Mkr | 7 007 | 3 998 | 1 899            | 1 659 |
| EBITA, Mkr           | 302   | 283   | 55               | 107   |
| EBITA-marginal, %    | 4,3   | 7,1   | 2,9              | 6,4   |
| Rörelseresultat, Mkr | 253   | 258   | 42               | 95    |
| Rörelsemarginal, %   | 3,6   | 6,4   | 2,2              | 5,7   |
| Medelantal anställda | 5 055 | 2 832 | 5 362            | 4 830 |

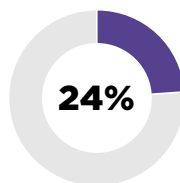
För affärsområdet Supply Chain Solutions fortsatte den positiva utvecklingen vad gällde omsättningstillväxt och affärsområdet kunde uppvisa en organisk tillväxt om 7 % för helåret och närmare 14 % i fjärde kvartalet. Tillväxten kom både från Asien och Europa. Kundbasen har även utökats med ett flertal nya större kunder under året inom kundsegmenten Automotive och Electronics.

Flera av de nya stora kundprojekten som påbörjats under året har haft högre uppstartskostnader än beräknat. En stor del av kostnaderna har varit för extra resurser som behövts för att komma igång med projekten, både i form av extra personal, konsulter och transporter. Majoriteten av dessa nya projekt är nu implementerade och klara. Resultatet har även belastats med kostnader för de satsningar som gjorts och fortfarande görs för att bredda kundbasen för att minska beroendet av kundsegmenten Automotive och Electronics, samt för flytt och konsolidering av enheter i Singapore.

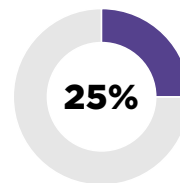
# Koncernen

## 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 beställningsplattformar på internet och just-in-time-leveranser.



Andel av omsättning  
(12 mån.)



Andel av EBITA  
(12 mån.)

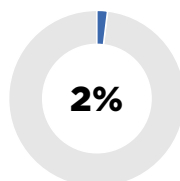
|                      | Helår |       | Fjärde kvartalet |       |
|----------------------|-------|-------|------------------|-------|
|                      | 2017  | 2016  | 2017             | 2016  |
| Nettoomsättning, Mkr | 2 220 | 2 146 | 628              | 599   |
| EBITA, Mkr           | 103   | 137   | 36               | 48    |
| EBITA-marginal, %    | 4,6   | 6,4   | 5,7              | 8,1   |
| Rörelseresultat, Mkr | 92    | 127   | 33               | 46    |
| Rörelsemarginal, %   | 4,2   | 5,9   | 5,3              | 7,7   |
| Medelantal anställda | 1 525 | 1 632 | 1 526            | 1 577 |

Marknaden för Print & Packaging Solutions fortsätter att präglas av en hård prispress och överkapacitet. Omsättningsminskningen i Europa och Asien kompenseras delvis av en organisk tillväxt i USA, där transformeringen av delar av den amerikanska verksamheten till en kombinerad print- och supply chain management-enhet gjort att den totala försäljningen för affärsområdet ökar. Den delen av verksamheten i USA som kan hänföras till supply chain-tjänster inkluderas fortfarande i affärsområdet och är den underliggande orsaken till ökningen i omsättning. Denna del av verksamheten har de senaste dryga två åren gått från närmare noll till 18 miljoner dollar i omsättning. Om denna del exkluderas från affärsområdet så har omsättningen minskat organiskt det senaste året.

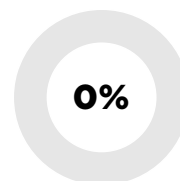
Under tredje kvartalet lades ett varsel inom den svenska verksamheten i Print & Packaging Solutions där 50 personer varslades. Detta var ett led i den kontinuerliga rationalisering och konsolidering som koncernen genomför för att anpassa sig till minskande totalvolym inom framför allt traditionellt tryck.

## e-Commerce Solutions

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



Andel av omsättning  
(12 mån.)



Andel av EBITA  
(12 mån.)

|                      | Helår |      | Fjärde kvartalet |      |
|----------------------|-------|------|------------------|------|
|                      | 2017  | 2016 | 2017             | 2016 |
| Nettoomsättning, Mkr | 208   | 227  | 101              | 107  |
| EBITA, Mkr           | -1    | 24   | 18               | 25   |
| EBITA-marginal, %    | -0,6  | 10,5 | 18,1             | 23,6 |
| Rörelseresultat, Mkr | -5    | 19   | 17               | 24   |
| Rörelsemarginal, %   | -2,5  | 8,4  | 17,3             | 22,4 |
| Medelantal anställda | 67    | 63   | 68               | 64   |

Affärsområdet har stora säsongvariationer i sin försäljning och det fjärde kvartalet är normalt sett det överlägset starkaste, vilket det även var i år.

Under tredje kvartalet gjordes ett ledningsbyte inom affärsområdet och en strategisk översyn sker nu av verksamheten samtidigt som ett flertal åtgärder vidtagits på kostnadssidan. Ledningsbytet medförde engångskostnader om 5 Mkr och ingår i helårs-siffrorna. Några engångskostnader belastade ej innevarande kvartal.

### Investeringar och avskrivningar

#### Helår

Periodens nettoinvesteringar uppgick till 262 (1 907) Mkr, varav köpeskillning avseende företagsförvärv utgjorde 67 (1 796) Mkr. Avskrivningar uppgick till 255 (171) Mkr.

#### Fjärde kvartalet

För kvartalet uppgick nettoinvesteringarna till 104 (79) Mkr, varav köpeskillning avseende företagsförvärv utgjorde 45 (-4) Mkr. Avskrivningarna uppgick till 65 (65) Mkr.

### Finansiell ställning, kassaflöde och finansiering

Nettoskulden uppgick per 31 december 2017 till 2 665 Mkr jämfört med 2 224 Mkr vid ingången av året. I nettoförändringen ingår en ökning med 27,5 MEUR, motsvarande 262 Mkr, som är hänförlig till lösen av factoringskuld, där ett av dotterföretagen tidigare har haft factoring som en finansieringsform, varmed kundfakturor överlätits till finansinstitut. Denna factoringskuld har nu ersatts med sedvanliga bankkrediter. Som en konsekvens av denna lösen ökade kundfordringar och nettoskuld med motsvarande belopp, vilket påverkade kassaflödet från den löpande verksamheten negativt. Rensat för denna post och för valutaeffekter så ökade nettoskulden med 163 Mkr under perioden, främst som ett resultat av en ökad rörelsekapitalsbindning, en hög investeringstakt samt köpeskillningar för förvärv.

Det operativa kassaflödet exklusive företagsförvärv uppgick för året till -48 (368) Mkr och inklusive företagsförvärv till -115 (-1 428) Mkr, varav -262 (0) Mkr utgjordes av ökat rörelsekapital i form av kundfordringar på grund av lösen av factoringskuld. Rensat för denna engångseffekt och exklusive köpeskillningar för förvärv var det operativa kassaflödet 214 (368) Mkr. För det fjärde kvartalet uppgick det operativa kassaflödet exklusive företagsförvärv till 49 (65) Mkr och inklusive företagsförvärv till 5 (69) Mkr.

### Personal

#### Helår

Medelantalet anställda under perioden var 6 658 (4 536), varav 241 (270) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 6 997 (6 444) anställda, varav 224 (250) i Sverige.

#### Fjärde kvartalet

Under fjärde kvartalet var medelantalet anställda 6 966 (6 480), varav 230 (256) i Sverige.

### Väsentliga händelser under perioden och efter balansdagen

#### Varsel i Sverige

Under tredje kvartalet lades ett varsel inom den svenska verksamheten av Print & Packaging Solutions där 50 personer varslades. Detta var ett led i den rationalisering och konsolidering som pågår inom koncernen för att hantera de minskande totalvolymerna inom framför allt traditionellt tryck.

### Förvärv av Asiapack och resultat för tredje kvartalet

I ett pressmeddelande den 10 oktober 2017 flaggades det för ett lägre resultat i tredje kvartalet. Samtidigt informerades det om att avtal tecknats om att förvärva 80 % av aktierna i det Hongkongbaserade företaget Asiapack Limited ("Asiapack") och med option om att förvärva resterande aktier år 2020. Förvärvet var ett komplement till Elanders existerande verksamhet i Asien, Mentor Media, och kommer tillföra nya kundsegment samtidigt som erbjudandet breddas. Asiapack har specialiserat sig på värdeadderande tjänster, såsom till exempel konfigurerings, konsolidering och paketering av produkter. Asiapack har en årlig omsättning om cirka 70 MHKD och har strax över 200 anställda. Asiapack kommer att ingå i affärsområdet Supply Chain Solutions och beräknas bidra positivt till resultatet per aktie från och med 1 januari 2018 och förväntas även förbättra rörelsemarginalen något för affärsområdet. Köpeskillningen för aktierna uppgick till cirka 45 MHKD på skuldfri basis och förvärvet finansieras genom likvida medel och lån.

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

# MODERBOLAGET

Moderbolaget har utfört koncerngemensamma tjänster. Medelantalet anställda var under perioden 11 (9) och

vid slutet av perioden uppgick antalet anställda till 10 (9).

# ÖVRIG INFORMATION

## Elanders erbjudande

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

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

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

## Mål och strategi

Elanders övergripande mål är att vara ledande på globala lösningar inom supply chain management, print & packaging och e-commerce, med ett integrerat erbjudande i världsklass. Strategin är att verka inom nischer på respektive marknadsområde där koncernen kan ta en marknadsledande position. Målet ska uppnås genom att vara bäst på att möta kundernas krav på effektivitet och leverans. Förvärv spelar en betydande roll i koncernens utveckling och tillför kompetens, bredare produkt- och 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 rörelse-kostnader samt avtal och tvister). Dessa risker jämte känslighetsanalys beskrivs utförligt i koncernens årsredovisning för 2016. De händelser som skett i omvärlden sedan årsredovisningen offentlig-

gjordes bedöms inte ha medfört att några väsentliga risker tillkommit eller någon förändring i hur koncernen arbetar med dessa jämfört med beskrivningen i årsredovisningen för 2016.

## Säsongsvariationer

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

## Närståendetransaktioner

Under perioden har följande väsentliga närståendetransaktioner skett:

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

Ersättningen har bedömts vara marknadsmässig för samtliga transaktioner.

## Utsikter för framtiden

Någon prognos lämnas ej för 2018.

## Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har för koncernen upprättats enligt Årsredovisningslagen och IAS 34 Interim Financial Reporting och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts som i den senaste årsredovisningen.

De primära alternativa nyckeltalen som redovisas i denna rapport är EBITDA, EBITA, avkastning på sysselsatt kapital, nettoskuld samt operativt kassaflöde. Definition av dessa nyckeltal återfinns på sidan 22 samt avstämning mot finansiell information i enlighet med IFRS på sidorna 20–21 i denna rapport.

International Accounting Standards Boards (IASB) har givit ut nya och

ändrade redovisnings-standarder, till exempel IFRS 9, IFRS 15 samt IFRS 16. IFRS 9 "Financial Instruments" träder i kraft 1 januari 2018 och bedöms inte få någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers" träder i kraft 1 januari 2018. Företagsledningens bedömning är att standarden inte kommer att ha någon väsentlig påverkan på nettoomsättning eller kostnad sålda varor och tjänster. Vidare visar företagsledningens analyser av standardens påverkan på de finansiella rapporterna att det finns kostnader kopplade till att fullgöra kontrakt som i framtiden kan komma att kapitaliseras istället för att, som enligt nuvarande principer, dessa kostnadsförs löpande. Bedömningen är dock att det endast i undantagsfall som kostnader för fullgörande av kontrakt kan få någon väsentlig påverkan, vid väldigt stora projekt, och att några övergångseffekter ej kommer att finnas. I övrigt är företagsledningens bedömning att standarden främst kommer att ha påverkan på de upplysningar som presenteras i de finansiella rapporterna. Övergången till IFRS 15 kommer att ske enligt "Modified retrospective approach".

IFRS 16 "Leases" träder i kraft den 1 januari 2019. Den nya standarden kommer främst att påverka redovisningen av koncernens operationella leasingavtal där betydande åtaganden finns i form av hyresavtal för lokaler samt leasing av produktionsutrustning. Båda dessa typer av avtal har oftast en avtalsperiod om 3–10 år. Företagsledningens nuvarande bedömning är att standarden kommer ha en väsentlig påverkan på koncernens balansräkning, men i dagsläget finns ingen exakt beräkning. De framtida åtagandena avseende operationell leasing per 31 december 2017 är under framtagande. För att ge en uppfattning om storleksordningen uppgick dessa åtaganden per 31 december 2016 till närmare 1,5 miljarder kronor, inklusive hyresavtal för lokaler.

## Granskning av bolagets revisorer

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.



### Valberedningen inför årsstämman 2018

Valberedningen som ska verka inför årsstämman den 27 april 2018 har följande sammansättning:

Carl Bennet, ordförande

Carl Bennet AB

Hans Hedström

Carnegie Fonder

Carl Gustafsson

Didner & Gerge Fonder

Göran Espelund

Lannebo Fonder

Sophie Nachemson-Ekwall

Representant för de  
mindre aktieägarna

Var vänlig notera att Göran Espelund har ersatt Claes Murander som representant för Lannebo Fonder i valberedningen.

Aktieägare som önskar lämna förslag till Elanders valberedning 2018 kan vända sig till valberedningen på e-mail: [valberedning@elanders.com](mailto:valberedning@elanders.com) eller på adress: Elanders AB, Att: Valberedningen, Box 137, 435 23 Mölnlycke.

### Årsstämma 2018

Elanders AB:s årsstämma kommer att hållas den 27 april 2018, Gothia Towers, Mässans gata 24, Göteborg. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman den 27 april 2018 kan lämna förslaget till Elanders styrelseordförande på email: [arsstamma@elanders.com](mailto:arsstamma@elanders.com) eller på adress: Elanders AB, Box 137, 435 23 Mölnlycke. Förslagen måste, för att med säkerhet kunna tas in i kallelsen och därmed på årsstämmans dagordning, ha inkommit till bolaget senast den 27 februari 2018.

### Finansiell kalender

- Årsredovisning 2017  
23 mars 2018
- Första kvartalet 2018  
27 april 2018
- Årsstämma 2018  
27 april 2018
- Andra kvartalet 2018  
13 juli 2018
- Tredje kvartalet 2018  
19 oktober 2018

## RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

| Mkr  | Helår         |               | Fjärde kvartalet |               |
|--|---------------|---------------|------------------|---------------|
|  | 2017          | 2016          | 2017             | 2016          |
| Nettoomsättning  | 9 342         | 6 285         | 2 584            | 2 330         |
| Kostnad för sålda varor och tjänster                                 | -8 008        | -5 091        | -2 240           | -1 893        |
| <b>Bruttoresultat</b>  | <b>1 334</b>  | <b>1 194</b>  | <b>343</b>       | <b>436</b>    |
| Försäljnings- och administrationskostnader                           | -1 067        | -882          | -265             | -292          |
| Övriga rörelseintäkter   | 79            | 100           | 15               | 41            |
| Övriga rörelsekostnader  | -38           | -68           | -8               | -62           |
| <b>Rörelseresultat</b>   | <b>308</b>    | <b>344</b>    | <b>86</b>        | <b>123</b>    |
| Finansiella poster, netto  | -78           | -44           | -19              | -20           |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                             | <b>230</b>    | <b>300</b>    | <b>68</b>        | <b>103</b>    |
| Skatt  | -65           | -83           | -23              | -23           |
| <b>Periodens resultat</b>  | <b>165</b>    | <b>217</b>    | <b>45</b>        | <b>79</b>     |
| <b>Periodens resultat hänförligt till:</b>                           |               |               |                  |               |
| - moderbolagets aktieägare   | 164           | 217           | 44               | 79            |
| - aktieägare utan bestämmande inflytande                             | 1             | -             | 1                | -             |
| <i>Resultat per aktie, kr<sup>1) 2) 3)</sup></i>                     | <i>4,65</i>   | <i>7,35</i>   | <i>1,24</i>      | <i>2,37</i>   |
| <i>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental<sup>3)</sup></i> | <i>35 358</i> | <i>29 555</i> | <i>35 358</i>    | <i>33 549</i> |
| <i>Utestående aktier vid periodens utgång, tusental<sup>3)</sup></i> | <i>35 358</i> | <i>35 358</i> | <i>35 358</i>    | <i>35 358</i> |

<sup>1)</sup> Resultat per aktie, före och efter utspädning.

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

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

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

| Mkr  | Helår      |            | Fjärde kvartalet |            |
|--|------------|------------|------------------|------------|
|  | 2017       | 2016       | 2017             | 2016       |
| <b>Periodens resultat</b>  | <b>165</b> | <b>217</b> | <b>45</b>        | <b>79</b>  |
| <i>Poster som inte kommer omklassificeras till resultaträkningen</i>               |            |            |                  |            |
| Aktuariella vinster/förluster på förmånsbestämda pensionsplaner, netto efter skatt | -1         | 5          | 0                | 5          |
| <i>Poster som kommer omklassificeras till resultaträkningen</i>                    |            |            |                  |            |
| Omräkningsdifferenser, netto efter skatt   | -73        | 90         | 44               | 48         |
| Kassaflödessäkringar, netto efter skatt  | 1          | -1         | 1                | -1         |
| Säkring av nettoinvestering i utlandet, netto efter skatt                          | 37         | -25        | -5               | -23        |
| <b>Summa övrigt totalresultat</b>  | <b>-36</b> | <b>69</b>  | <b>40</b>        | <b>29</b>  |
| <b>Periodens totalresultat</b>   | <b>129</b> | <b>286</b> | <b>85</b>        | <b>108</b> |
| <b>Totalresultat hänförligt till:</b>  |            |            |                  |            |
| - moderbolagets aktieägare   | 128        | 286        | 84               | 108        |
| - aktieägare utan bestämmande inflytande   | 1          | -          | 1                | -          |

## RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

| Mkr   | Helår        |               | Fjärde kvartalet |              |
|---|--------------|---------------|------------------|--------------|
|   | 2017         | 2016          | 2017             | 2016         |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                    | <b>230</b>   | <b>300</b>    | <b>68</b>        | <b>103</b>   |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet           | 258          | 148           | 89               | 81           |
| Betald skatt  | -134         | -104          | -14              | -34          |
| Förändringar i rörelsekapital                               | -418         | -13           | -66              | -55          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>             | <b>-64</b>   | <b>331</b>    | <b>76</b>        | <b>95</b>    |
| Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar | -196         | -113          | -60              | -84          |
| Förvärv av verksamheter                                     | -67          | -1 796        | -45              | 4            |
| Erhållna betalningar avseende långfristiga innehav          | 1            | 2             | 0                | 1            |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>             | <b>-262</b>  | <b>-1 907</b> | <b>-104</b>      | <b>-79</b>   |
| Amorteringar av lån   | -106         | -692          | -27              | -639         |
| Upptagna lån  | 326          | 1 911         | 64               | -            |
| Övrig förändring i lång- och kortfristig upplåning          | 243          | -190          | 94               | -60          |
| Nyemission  | -            | 695           | -                | 695          |
| Utdelning till moderbolagets aktieägare                     | -92          | -58           | -                | -            |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>            | <b>371</b>   | <b>1 666</b>  | <b>131</b>       | <b>-4</b>    |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                 | <b>45</b>    | <b>90</b>     | <b>103</b>       | <b>12</b>    |
| Likvida medel vid periodens ingång                          | 651          | 529           | 561              | 628          |
| Kursdifferenser   | -17          | 32            | 15               | 11           |
| <b>Likvida medel vid periodens utgång</b>                   | <b>679</b>   | <b>651</b>    | <b>679</b>       | <b>651</b>   |
| <b>Nettoskuld vid periodens ingång</b>                      | <b>2 224</b> | <b>738</b>    | <b>2 597</b>     | <b>2 921</b> |
| Kursdifferens i nettoskuld                                  | 16           | 40            | 39               | -2           |
| Nettoskuld i förvärvade verksamheter                        | -13          | 462           | -14              | -            |
| Förändring av nettoskuld                                    | 438          | 983           | 43               | -695         |
| <b>Nettoskuld vid periodens utgång</b>                      | <b>2 665</b> | <b>2 224</b>  | <b>2 665</b>     | <b>2 224</b> |
| <b>Operativt kassaflöde</b>                                 | <b>-115</b>  | <b>-1 428</b> | <b>5</b>         | <b>69</b>    |

## RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

| Mkr                                   | 31 dec.      |              |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
|                                       | 2017         | 2016         |
| <b>TILLGÅNGAR</b>                     |              |              |
| Immateriella tillgångar               | 3 136        | 3 081        |
| Materiella anläggningstillgångar      | 828          | 806          |
| Övriga anläggningstillgångar          | 247          | 241          |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>    | <b>4 211</b> | <b>4 128</b> |
| Varulager                             | 390          | 295          |
| Kundfordringar                        | 1 795        | 1 396        |
| Övriga omsättningstillgångar          | 333          | 312          |
| Likvida medel                         | 679          | 651          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>    | <b>3 198</b> | <b>2 654</b> |
| <b>Summa tillgångar</b>               | <b>7 409</b> | <b>6 782</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>       |              |              |
| <b>EGET KAPITAL</b>                   | <b>2 453</b> | <b>2 411</b> |
| <b>Skulder</b>                        |              |              |
| Ej räntebärande långfristiga skulder  | 208          | 233          |
| Räntebärande långfristiga skulder     | 2 504        | 2 646        |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>     | <b>2 712</b> | <b>2 879</b> |
| Ej räntebärande kortfristiga skulder  | 1 403        | 1 263        |
| Räntebärande kortfristiga skulder     | 840          | 228          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>     | <b>2 243</b> | <b>1 492</b> |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b> | <b>7 409</b> | <b>6 782</b> |

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

| Mkr   | Eget kapital<br>hänförligt till<br>moderbolagets<br>aktieägare | Eget kapital<br>hänförlig till<br>aktieägare utan<br>bestämmande<br>inflytande | Totalt eget<br>kapital |
|---|--|--|------------------------|
| <b>Belopp vid årets ingång 2016</b>               | <b>1 488</b>   | -  | <b>1 488</b>           |
| Nyemission  | 695  | -  | 695                    |
| Utdelning till moderbolagets aktieägare           | -58  | -  | -58                    |
| Periodens totalresultat                           | 286  | -  | 286                    |
| <b>Belopp vid årets utgång 2016</b>               | <b>2 411</b>   | -  | <b>2 411</b>           |
| <b>Belopp vid årets ingång 2017</b>               | <b>2 411</b>   | -  | <b>2 411</b>           |
| Utdelning till moderbolagets aktieägare           | -92  | -  | -92                    |
| Förändring av innehav utan bestämmande inflytande | -  | 5  | 5                      |
| Periodens totalresultat                           | 128  | 1  | 129                    |
| <b>Belopp vid årets utgång 2017</b>               | <b>2 447</b>   | <b>6</b>   | <b>2 453</b>           |



## SEGMENTSRAPPORTERING

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

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

### NETTOOMSÄTTNING

| Mkr                              | Helår        |              | Fjärde kvartalet |              |
|----------------------------------|--------------|--------------|------------------|--------------|
|                                  | 2017         | 2016         | 2017             | 2016         |
| Supply Chain Solutions           | 7 007        | 3 998        | 1 899            | 1 659        |
| Print & Packaging Solutions      | 2 220        | 2 146        | 628              | 599          |
| e-Commerce Solutions             | 208          | 227          | 101              | 107          |
| Koncerngemensamma funktioner     | 35           | 27           | 6                | 6            |
| Elimineringar                    | -128         | -113         | -50              | -40          |
| <b>Nettoomsättning koncernen</b> | <b>9 342</b> | <b>6 285</b> | <b>2 584</b>     | <b>2 330</b> |

### RÖRELSERESULTAT

| Mkr                              | Helår      |            | Fjärde kvartalet |            |
|----------------------------------|------------|------------|------------------|------------|
|                                  | 2017       | 2016       | 2017             | 2016       |
| Supply Chain Solutions           | 253        | 258        | 42               | 95         |
| Print & Packaging Solutions      | 92         | 127        | 33               | 46         |
| e-Commerce Solutions             | -5         | 19         | 17               | 24         |
| Koncerngemensamma funktioner     | -32        | -60        | -7               | -41        |
| <b>Rörelseresultat koncernen</b> | <b>308</b> | <b>344</b> | <b>86</b>        | <b>123</b> |

Under 2017 har engångskostnader om 28 Mkr belastat rörelseresultatet, inom Supply Chain Solutions med 5 Mkr, Print & Packaging Solutions med 16 Mkr, e-Commerce Solutions med 5 Mkr och Koncerngemensamma funktioner med 2 Mkr. 2017 års engångsposter är främst hänförliga till uppsägningskostnader.

För helåret 2016 har engångsposter om totalt 38 Mkr netto hänförliga till rådgivningskostnader i samband med förvärv, intäktsförd bokmoms samt avsättning för förlikningskostnader avseende tvist i USA belastat rörelseresultatet för Koncerngemensamma funktioner.

## FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE

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

Derivat för säkringsändamål redovisas till verkligt värde och ingår i övriga omsättningstillgångar samt ej räntebärande kortfristiga skulder. Dessa poster brutto understiger 1 Mkr både per 31 december 2017 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 2017

I juli tecknade Elanders avtal om att förvärva verksamheten i Spreckley Limited, ett nischat förpackningsföretag i Storbritannien. Verksamheten konsolideras i Elanderskoncernen från och med augusti 2017. Spreckley omsatte 2 MGBP för den tolv månadersperiod som avslutades den 31 mars 2017. Bolaget har cirka 20 anställda och konsolideras i affärsområdet Print & Packaging Solutions. Köpeskillingen uppgick till 2 MGBP, där 85 % utbetalas vid förvärvet och 15 % 18 månader efter förvärvet, om vissa villkor uppfyllts. Goodwill i samband med förvärvet uppgick till 2 MGBP och övriga identifierade avskrivningsbara immateriella tillgångar uppgick till 1 MGBP. Förvärvets effekt på koncernens likvida medel var -22 Mkr.

I oktober tecknade Elanders avtal avseende förvärv av 80 % av aktierna i Hongkongbaserade bolaget Asiapack Limited. Verksamheten konsolideras i Elanderskoncernen från och med oktober 2017. Asiapack beräknas omsätta cirka 70 MHKD under helåret 2017 och har idag cirka 220 anställda. Asiapack kommer att ingå i affärsområdet Supply Chain Solutions och beräknas bidra positivt till resultatet per aktie från och med 1 januari 2018. Köpeskillingen för aktierna uppgår till cirka 45 MHKD på skuldfri basis och förvärvet finansieras genom likvida medel och lån. Elanders har även option om att förvärva återstående aktier år 2020. Goodwill i samband med förvärvet uppgick till 24 MHKD och övriga identifierade avskrivningsbara immateriella tillgångar uppgick till 14 MHKD. Förvärvets effekt på koncernens likvida medel var -45 Mkr.

### TILLGÅNGAR OCH SKULDER I FÖRVÄRVADE VERKSAMHETER

| Mkr   | Redovisat värde<br>i förvärvade<br>verksamheter | Justeringar<br>till verkligt<br>värde | Redovisat<br>värde<br>i koncernen |
|---|---|---------------------------------------|-----------------------------------|
| Immateriella tillgångar   | -   | 26                                    | 26                                |
| Materiella anläggningstillgångar                                      | 3   | -                                     | 3                                 |
| Varulager   | 3   | -                                     | 3                                 |
| Kundfordringar  | 18  | -                                     | 18                                |
| Övriga omsättningstillgångar  | 5   | -                                     | 5                                 |
| Likvida medel   | 16  | -                                     | 16                                |
| Eget kapital hänförlig till aktieägare utan<br>bestämmande inflytande | -6  | -                                     | -6                                |
| Leverantörsskulder  | -5  | -                                     | -5                                |
| Övriga ej räntebärande skulder  | -9  | -5                                    | -14                               |
| Räntebärande skulder  | -3  | -                                     | -3                                |
| <b>Identifierbara nettotillgångar</b>                                 | <b>22</b>                                       | <b>21</b>                             | <b>43</b>                         |
| Goodwill  |   |                                       | 44                                |
| <b>Totalt</b>   |   |                                       | <b>87</b>                         |
| <b>Avgår:</b>   |   |                                       |                                   |
| Ej utbetalda köpeskillingar   |   |                                       | -4                                |
| Likvida medel i förvärvade verksamheter                               |   |                                       | -16                               |
| <b>Negativ effekt på koncernens likvida medel</b>                     |   |                                       | <b>67</b>                         |

## RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

| Mkr                                      | Helår      |            | Fjärde kvartalet |            |
|--|------------|------------|------------------|------------|
|  | 2017       | 2016       | 2017             | 2016       |
| Nettoomsättning                          | 35         | 28         | 7                | 5          |
| Rörelsekostnader                         | -67        | -68        | -13              | -18        |
| <b>Rörelseresultat</b>                   | <b>-32</b> | <b>-40</b> | <b>-6</b>        | <b>-13</b> |
| Finansiella poster, netto                | 249        | 135        | 96               | 91         |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b> | <b>217</b> | <b>95</b>  | <b>90</b>        | <b>78</b>  |
| Skatt                                    | -18        | 7          | -1               | 6          |
| <b>Periodens resultat</b>                | <b>199</b> | <b>101</b> | <b>89</b>        | <b>83</b>  |

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

| Mkr                            | Helår      |            | Fjärde kvartalet |           |
|--------------------------------|------------|------------|------------------|-----------|
|                                | 2017       | 2016       | 2017             | 2016      |
| <b>Periodens resultat</b>      | <b>199</b> | <b>101</b> | <b>89</b>        | <b>83</b> |
| Övrigt totalresultat           | -          | -          | -                | -         |
| <b>Periodens totalresultat</b> | <b>199</b> | <b>101</b> | <b>89</b>        | <b>83</b> |

## BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

| Mkr   | 31 dec.      |              |
|---|--------------|--------------|
|   | 2017         | 2016         |
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                   |              |              |
| Anläggningstillgångar                               | 4 461        | 4 046        |
| Omsättningstillgångar                               | 471          | 421          |
| <b>Summa tillgångar</b>                             | <b>4 932</b> | <b>4 467</b> |
| <b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>       |              |              |
| Eget kapital  | 1 747        | 1 640        |
| Avsättningar  | 3            | 3            |
| Långfristiga skulder                                | 2 184        | 2 362        |
| Kortfristiga skulder                                | 998          | 462          |
| <b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b> | <b>4 932</b> | <b>4 467</b> |

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

| Mkr                                 | Aktie-<br>kapital | Reserv-<br>fond | Fritt eget<br>kapital | Totalt<br>eget<br>kapital |
|-------------------------------------|-------------------|-----------------|-----------------------|---------------------------|
| <b>Belopp vid årets ingång 2016</b> | <b>265</b>        | <b>332</b>      | <b>304</b>            | <b>902</b>                |
| Nyemission                          | 88                | -               | 606                   | 695                       |
| Utdelning                           | -                 | -               | -58                   | -58                       |
| Periodens totalresultat             | -                 | -               | 101                   | 101                       |
| <b>Belopp vid årets utgång 2016</b> | <b>354</b>        | <b>332</b>      | <b>953</b>            | <b>1 640</b>              |
| <b>Belopp vid årets ingång 2017</b> | <b>354</b>        | <b>332</b>      | <b>953</b>            | <b>1 640</b>              |
| Utdelning                           | -                 | -               | -92                   | -92                       |
| Periodens totalresultat             | -                 | -               | 199                   | 199                       |
| <b>Belopp vid årets utgång 2017</b> | <b>354</b>        | <b>332</b>      | <b>1 061</b>          | <b>1 747</b>              |

KVARTALSDATA

| Mkr   | 2017<br>Q4 | 2017<br>Q3 | 2017<br>Q2 | 2017<br>Q1 | 2016<br>Q4 | 2016<br>Q3 | 2016<br>Q2 | 2016<br>Q1 | 2015<br>Q4 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Nettoomsättning                                   | 2 584      | 2 355      | 2 264      | 2 139      | 2 330      | 1 878      | 1 079      | 998        | 1 124      |
| EBITDA  | 151        | 104        | 155        | 152        | 187        | 152        | 92         | 85         | 154        |
| EBITA   | 103        | 55         | 108        | 105        | 139        | 112        | 72         | 62         | 116        |
| EBITA-marginal, %                                 | 4,0        | 2,3        | 4,8        | 4,9        | 6,0        | 6,0        | 6,7        | 6,2        | 10,3       |
| Rörelseresultat                                   | 86         | 40         | 93         | 90         | 123        | 100        | 66         | 56         | 111        |
| Rörelsemarginal, %                                | 3,3        | 1,7        | 4,1        | 4,2        | 5,3        | 5,3        | 6,1        | 5,6        | 9,9        |
| Resultat efter finansiella poster                 | 68         | 20         | 73         | 69         | 103        | 86         | 61         | 51         | 105        |
| Resultat efter skatt                              | 45         | 14         | 54         | 53         | 79         | 58         | 45         | 36         | 73         |
| Resultat per aktie, kr <sup>1) 2)</sup>           | 1,24       | 0,39       | 1,52       | 1,49       | 2,37       | 2,04       | 1,59       | 1,26       | 2,60       |
| Operativt kassaflöde                              | 5          | -6         | 47         | -161       | 69         | -1 565     | 64         | 3          | 237        |
| Kassaflöde per aktie, kr <sup>2) 3)</sup>         | 2,14       | 0,23       | 1,12       | -5,31      | 2,83       | 6,30       | 1,16       | 0,89       | 8,32       |
| Av- och nedskrivningar                            | 65         | 64         | 63         | 63         | 65         | 52         | 26         | 29         | 43         |
| Nettoinvesteringar                                | 104        | 54         | 73         | 31         | 79         | 1 787      | -3         | 43         | 14         |
| Goodwill  | 2 337      | 2 261      | 2 269      | 2 264      | 2 272      | 2 274      | 1 228      | 1 211      | 1 200      |
| Balansomslutning                                  | 7 409      | 7 085      | 7 058      | 7 064      | 6 782      | 6 713      | 3 510      | 3 524      | 3 560      |
| Eget kapital                                      | 2 453      | 2 365      | 2 382      | 2 454      | 2 411      | 1 607      | 1 512      | 1 505      | 1 488      |
| Eget kapital per aktie, kr <sup>2)</sup>          | 69,21      | 66,88      | 67,38      | 69,39      | 71,87      | 56,93      | 53,58      | 53,33      | 52,72      |
| Nettoskuld  | 2 665      | 2 597      | 2 580      | 2 437      | 2 224      | 2 921      | 785        | 750        | 738        |
| Sysselsatt kapital                                | 5 118      | 4 961      | 4 962      | 4 890      | 4 635      | 4 528      | 2 297      | 2 255      | 2 226      |
| Avkastning på totalt kapital, % <sup>4)</sup>     | 4,8        | 2,3        | 5,3        | 5,2        | 7,3        | 7,8        | 7,5        | 6,4        | 12,6       |
| Avkastning på eget kapital, % <sup>4)</sup>       | 7,3        | 2,3        | 8,9        | 8,7        | 15,8       | 14,8       | 11,8       | 9,5        | 20,0       |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>4)</sup> | 6,8        | 3,2        | 7,5        | 7,5        | 10,7       | 11,7       | 11,6       | 10,0       | 19,2       |
| Skuldsättningsgrad, ggr                           | 1,1        | 1,1        | 1,1        | 1,0        | 0,9        | 1,8        | 0,5        | 0,5        | 0,5        |
| Soliditet, %                                      | 33,1       | 33,4       | 33,8       | 34,7       | 35,6       | 23,9       | 43,1       | 42,7       | 42,0       |
| Räntetäckningsgrad, ggr <sup>5)</sup>             | 4,1        | 4,5        | 5,5        | 6,4        | 7,8        | 11,0       | 16,1       | 14,3       | 12,7       |
| Antal anställda vid periodens slut                | 6 997      | 6 708      | 6 589      | 6 501      | 6 444      | 6 472      | 3 101      | 3 173      | 3 177      |

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

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

<sup>3)</sup> Kassaflöde per aktie avser kassaflödet från den löpande verksamheten.

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

<sup>5)</sup> Räntetäckningsgraden beräknas på rullande 12 månader.



## FLERÅRSÖVERSIKT – HELÅR

|  | 2017               | 2016   | 2015   | 2014   | 2013   |
|--|--------------------|--------|--------|--------|--------|
| Nettoomsättning, Mkr   | 9 342              | 6 285  | 4 236  | 3 730  | 2 096  |
| EBITDA, Mkr  | 563                | 516    | 428    | 292    | 229    |
| Rörelseresultat, Mkr   | 308                | 344    | 292    | 175    | 131    |
| Resultat efter finansiella poster, Mkr                               | 230                | 300    | 259    | 140    | 102    |
| Resultat efter skatt, Mkr  | 165                | 217    | 175    | 88     | 70     |
| Resultat per aktie, kr <sup>1) 2)</sup>                              | 4,65               | 7,35   | 6,18   | 3,27   | 2,81   |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr <sup>2)</sup> | -1,81              | 11,19  | 9,52   | 6,03   | 5,15   |
| Eget kapital per aktie, kr <sup>2)</sup>                             | 69,21              | 81,58  | 52,72  | 47,75  | 41,71  |
| Utdelning per aktie, kr <sup>2)</sup>                                | 2,60 <sup>3)</sup> | 2,60   | 2,07   | 1,03   | 0,73   |
| Rörelsemarginal, %   | 3,3                | 5,5    | 6,9    | 4,7    | 6,2    |
| Avkastning på totalt kapital, %                                      | 4,3                | 6,7    | 8,2    | 5,9    | 5,6    |
| Avkastning på eget kapital, %  | 6,8                | 12,4   | 12,1   | 7,4    | 7,0    |
| Avkastning på sysselsatt kapital, %                                  | 6,2                | 10,0   | 12,6   | 8,7    | 7,7    |
| Nettoskuld / EBITDA, ggr   | 4,7                | 4,3    | 1,7    | 3,1    | 3,2    |
| Skuldsättningsgrad, ggr  | 1,1                | 0,9    | 0,5    | 0,7    | 0,7    |
| Soliditet, %   | 33,1               | 35,6   | 42,0   | 37,8   | 42,2   |
| Genomsnittligt antal aktier, tusental <sup>2)</sup>                  | 35 358             | 29 555 | 28 224 | 26 825 | 24 900 |

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

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

<sup>3)</sup> Förslag från styrelsen.

## FLERÅRSÖVERSIKT – FJÄRDE KVARTALET

|  | 2017   | 2016   | 2015   | 2014   | 2013   |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| Nettoomsättning, Mkr   | 2 584  | 2 330  | 1 124  | 1 099  | 598    |
| Resultat efter skatt, Mkr  | 45     | 79     | 73     | 45     | 35     |
| Resultat per aktie, kr <sup>1) 2)</sup>                              | 1,24   | 2,37   | 2,60   | 1,60   | 1,40   |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr <sup>2)</sup> | 2,14   | 2,83   | 8,32   | 5,64   | 3,98   |
| Eget kapital per aktie, kr <sup>2)</sup>                             | 69,21  | 71,87  | 52,72  | 47,75  | 41,71  |
| Avkastning på eget kapital, % <sup>3)</sup>                          | 7,3    | 15,8   | 20,0   | 14,0   | 9,1    |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>3)</sup>                    | 6,8    | 10,7   | 19,2   | 12,5   | 12,1   |
| Rörelsemarginal, %   | 3,3    | 5,3    | 9,9    | 6,4    | 9,0    |
| Genomsnittligt antal aktier, tusental <sup>2)</sup>                  | 35 358 | 33 549 | 28 224 | 28 224 | 24 900 |

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

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

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

## Avstämning alternativa nyckeltal

### AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – KVARTALSDATA

| Mkr   | 2017<br>Q4   | 2017<br>Q3   | 2017<br>Q2   | 2017<br>Q1   | 2016<br>Q4   | 2016<br>Q3    | 2016<br>Q2   | 2016<br>Q1   | 2015<br>Q4   |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| Rörelseresultat                                       | 86           | 40           | 93           | 90           | 123          | 100           | 66           | 56           | 111          |
| Av- och nedskrivningar                                | 65           | 64           | 63           | 63           | 65           | 52            | 26           | 29           | 43           |
| <b>EBITDA</b>   | <b>151</b>   | <b>104</b>   | <b>155</b>   | <b>152</b>   | <b>187</b>   | <b>152</b>    | <b>92</b>    | <b>85</b>    | <b>154</b>   |
| Rörelseresultat                                       | 86           | 40           | 93           | 90           | 123          | 100           | 66           | 56           | 111          |
| Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv | 17           | 15           | 16           | 15           | 16           | 12            | 6            | 6            | 5            |
| <b>EBITA</b>  | <b>103</b>   | <b>55</b>    | <b>108</b>   | <b>105</b>   | <b>139</b>   | <b>112</b>    | <b>72</b>    | <b>62</b>    | <b>116</b>   |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten              | 76           | 8            | 40           | -188         | 95           | 178           | 33           | 25           | 235          |
| Finansiella poster, netto                             | 19           | 20           | 20           | 22           | 20           | 14            | 5            | 6            | 6            |
| Betald skatt  | 14           | 21           | 61           | 37           | 34           | 30            | 24           | 16           | 9            |
| Nettoinvesteringar                                    | -104         | -54          | -73          | -31          | -79          | -1 787        | 3            | -43          | -14          |
| <b>Operativt kassaflöde</b>                           | <b>5</b>     | <b>-6</b>    | <b>47</b>    | <b>-161</b>  | <b>69</b>    | <b>-1 565</b> | <b>64</b>    | <b>3</b>     | <b>237</b>   |
| Genomsnitt totala tillgångar                          | 7 247        | 7 072        | 7 061        | 6 923        | 6 748        | 5 112         | 3 517        | 3 542        | 3 543        |
| Genomsnitt likvida medel                              | -620         | -581         | -657         | -682         | -639         | -558          | -505         | -526         | -451         |
| Genomsnitt ej räntebärande skulder                    | -1 587       | -1 529       | -1 478       | -1 478       | -1 527       | -1 141        | -736         | -776         | -782         |
| <b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>              | <b>5 040</b> | <b>4 962</b> | <b>4 926</b> | <b>4 763</b> | <b>4 581</b> | <b>3 412</b>  | <b>2 276</b> | <b>2 240</b> | <b>2 311</b> |
| Annualiserat rörelseresultat                          | 344          | 159          | 371          | 359          | 490          | 398           | 263          | 224          | 444          |
| <b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>            | <b>6,8</b>   | <b>3,2</b>   | <b>7,5</b>   | <b>7,5</b>   | <b>10,7</b>  | <b>11,7</b>   | <b>11,6</b>  | <b>10,0</b>  | <b>19,2</b>  |
| Räntebärande långfristiga skulder                     | 2 504        | 2 477        | 2 563        | 2 595        | 2 647        | 2 666         | 20           | 20           | 20           |
| Räntebärande kortfristiga skulder                     | 840          | 681          | 618          | 555          | 228          | 883           | 1 254        | 1 252        | 1 247        |
| Likvida medel   | -679         | -561         | -601         | -713         | -651         | -628          | -489         | -522         | -529         |
| <b>Nettoskuld</b>                                     | <b>2 665</b> | <b>2 597</b> | <b>2 580</b> | <b>2 437</b> | <b>2 224</b> | <b>2 921</b>  | <b>785</b>   | <b>750</b>   | <b>738</b>   |

## AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – HELÅR

| Mkr  | 2017         | 2016         | 2015         | 2014         | 2013         |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Rörelseresultat                            | 308          | 344          | 292          | 175          | 131          |
| Av- och nedskrivningar                     | 255          | 172          | 136          | 117          | 98           |
| <b>EBITDA</b>                              | <b>563</b>   | <b>516</b>   | <b>428</b>   | <b>292</b>   | <b>229</b>   |
| Genomsnitt totala tillgångar               | 7 154        | 5 132        | 3 559        | 3 017        | 2 363        |
| Genomsnitt likvida medel                   | -639         | -573         | -418         | -336         | -192         |
| Genomsnitt ej räntebärande skulder         | -1 532       | -1 131       | -816         | -671         | -461         |
| <b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>   | <b>4 983</b> | <b>3 428</b> | <b>2 325</b> | <b>2 010</b> | <b>1 710</b> |
| Rörelseresultat                            | 308          | 344          | 292          | 175          | 131          |
| <b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b> | <b>6,2</b>   | <b>10,0</b>  | <b>12,6</b>  | <b>8,7</b>   | <b>7,7</b>   |

## AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – FJÄRDE KVARTALET

| Mkr  | 2017         | 2016         | 2015         | 2014         | 2013         |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Genomsnitt totala tillgångar               | 7 247        | 6 748        | 3 543        | 3 453        | 2 411        |
| Genomsnitt likvida medel                   | -620         | -639         | -451         | -397         | -166         |
| Genomsnitt ej räntebärande skulder         | -1 587       | -1 527       | -782         | -804         | -457         |
| <b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>   | <b>5 040</b> | <b>4 581</b> | <b>2 311</b> | <b>2 252</b> | <b>1 789</b> |
| Annualiserat rörelseresultat               | 344          | 490          | 444          | 282          | 216          |
| <b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b> | <b>6,8</b>   | <b>10,7</b>  | <b>19,2</b>  | <b>12,5</b>  | <b>12,1</b>  |

# EKONOMISKA DEFINITIONER

## **Avkastning på eget kapital**

Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

## **Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)**

Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.

## **Avkastning på totalt kapital**

Rörelseresultat plus finansiella intäkter i förhållande till genomsnittligt totala tillgångar.

## **EBIT**

"Earnings before interest and taxes"; Rörelseresultat.

## **EBITA**

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

## **EBITDA**

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

## **Genomsnittligt antal aktier**

Vägt genomsnitt under perioden utestående aktier.

## **Medelantal anställda**

Antalet anställda vid varje månads utgång dividerat med antal månader.

## **Nettoskuld**

Räntebärande skulder minus likvida medel.

## **Operativt kassaflöde**

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

## **Resultat per aktie**

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.

## **Räntetäckningsgrad**

Rörelseresultat plus räntintäkter dividerat med räntekostnader.

## **Rörelsemarginal**

Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.

## **Skuldsättningsgrad**

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

## **Soliditet**

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

## **Sysselsatt kapital**

Totala tillgångar minskade med likvida medel och icke räntebärande skulder.







Förvävet av Asiapack Limited är ett led i Elanders strategi att skapa förutsättningar för en fortsatt stark organisk tillväxt inom Supply Chain Solutions. Asiapack har sitt kontor i Hongkong och har ett dotterföretag i Shenzhen, Kina. Bolagets kunder är internationella företag som gör stora inköp i Kina. Asiapack har specialiserat sig på värdeadderande tjänster, såsom till exempel konfigurering, konsolidering och paketering av produkter. Skanna QR-koden för att se filmen om Asiapack. Omslagsbild: Shutterstock.

