



# INNEHÅLL

|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| Bulletpoints                        | 3  |
| Koncernchefens kommentar            | 4  |
| Koncernen                           | 5  |
| Moderbolaget                        | 8  |
| Övrig information                   | 8  |
| Koncernens finansiella rapporter    | 10 |
| Moderbolagets finansiella rapporter | 18 |
| Kvartalsdata                        | 19 |
| Flerårsöversikt                     | 20 |
| Avstämning alternativa nyckeltal    | 21 |
| Ekonomiska definitioner             | 23 |

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

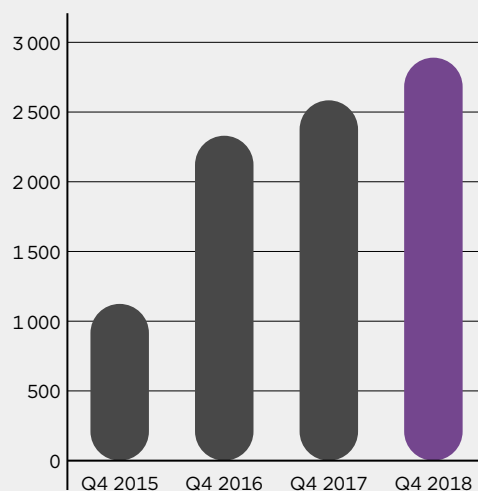
Frågor kring denna rapport kan ställas till:

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

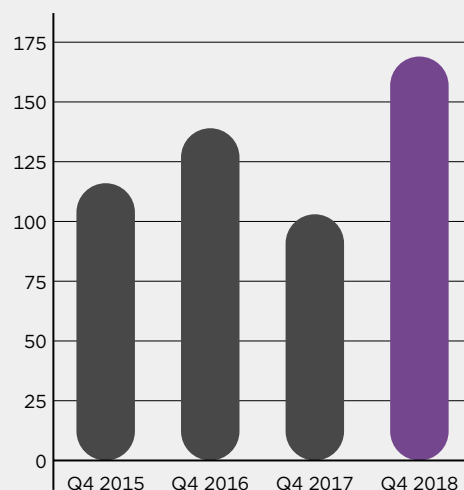
**Andréas Wikner**  
Ekonomidirektör  
Tel. 031-750 07 50

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

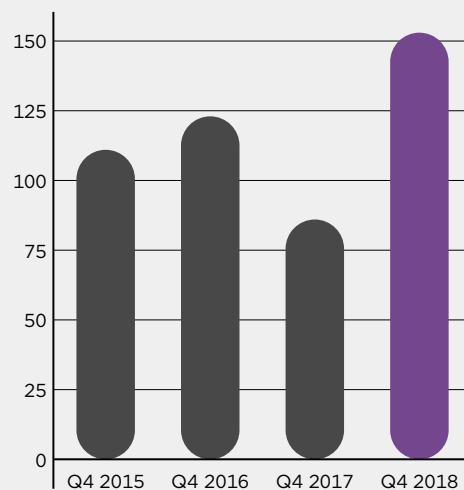
### NETTOOMSÄTTNING, MKR



### EBITA, MKR



### EBIT, MKR



# JANUARI – DECEMBER

- Omsättningen ökade med 15 procent till 10 742 (9 342) Mkr, varav nio procentenheter var organisk tillväxt.
- EBITA ökade till 523 (371) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 4,9 (4,0) procent.
- Rörelseresultatet ökade till 459 (308) Mkr, vilket var en förbättring med 49 procent mot föregående år. I föregående års resultat ingick engångsposter om –28 Mkr, som främst utgjordes av uppsägningskostnader.
- Resultat före skatt ökade till 366 (230) Mkr.
- Nettoresultatet ökade till 259 (165) Mkr motsvarande 7,18 (4,65) kronor per aktie. I nettoresultatet ingår en uppskjuten skatteskostnad av engångskaraktär om cirka 11 Mkr, som uppstod när uppskjutna skattefordringar värderades om med den nya bolagsskattesatsen i Sverige.
- Det operativa kassaflödet ökade till 538 (–115) Mkr. I kassaflödet ingår en positiv engångseffekt om cirka 85 Mkr från försäljning av kundfordringar, så kallad factoring.
- Från och med 1 januari 2019 har affärsområdenas sammansättning förändrats. Affärsområdet e-Commerce Solutions har upphört som eget affärsområde och integrerats in i Print & Packaging Solutions.
- Bernd Schwenger från LGI har gått in som ny medlem i koncernledningen samtidigt som Kevin Rogers lämnar.
- Nytt treårigt kreditavtal har tecknats med koncernens två svenska huvudbanker.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 2,90 (2,60) kronor per aktie för 2018.

# FJÄRDE KVARTALET

- Omsättningen ökade till 2 890 (2 584) Mkr, vilket var en ökning med tolv procent, varav fem procentenheter var organisk tillväxt.
- EBITA ökade till 169 (103) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 5,9 (4,0) procent.
- Rörelseresultatet ökade till 153 (86) Mkr, vilket var en förbättring med 78 procent mot samma period föregående år.
- Resultat före skatt ökade till 132 (68) Mkr.
- Nettoresultatet ökade till 108 (45) Mkr motsvarande 3,01 (1,24) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet ökade till 393 (5) Mkr. I kassaflödet ingår en positiv engångseffekt om cirka 85 Mkr från försäljning av kundfordringar, så kallad factoring.

# KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

Den positiva trenden som vi såg i slutet av andra och i tredje kvartalet fortsatte även in i fjärde, vilket innebar att Elanders resultatmässigt återigen presterade sitt bästa kvartal någonsin. Den organiska tillväxten fortsätter och uppgick till fem procent i kvartalet. Det är främst affärsområdet Supply Chain Solutions som driver den ökade försäljningen och tillväxten kommer både från befintliga och nya kunder. Den kombinerade tryck- och supply chain-affären i USA avseende prenumerationsboxar fortsätter också att uppvisa en stark tillväxt och mer än fördubblade sin omsättning mot föregående år.

Affärsområdet Supply Chain Solutions visade ett klart förbättrat rörelseresultat i fjärde kvartalet jämfört med samma period föregående år. Det är ett tydligt tecken på att de kundprojekt som vi tidigare haft problem med nu är i balans. Den organiska tillväxten fortsatte och uppgick till fem procent för kvartalet.

Marknaden för affärsområdet Print & Packaging Solutions fortsätter att präglas av prispress till följd av överkapacitet. Trots detta kunde affärsområdet uppvisa en organisk tillväxt, även om prenumerationsboxaffären i USA exkluderas. Den sistnämnda fortsätter att ha en stark tillväxt och försäljningen mer än fördubblades under 2018 jämfört med 2017 och uppgick till 45 miljoner USD.

Resultatet i kvartalet var betydligt bättre än föregående år, trots en mindre negativ effekt på resultatet från försäljningen av verksamheten i Beijing, Kina.

Affärsområdet e-Commerce Solutions hade en stark avslutning på året och kunde uppvisa ett rörelseresultat i kvartalet i nivå med föregående år, men en förbättrad marginal. Helårsresultat var klart bättre än föregående år.

Som ett led i att bli mer selektiva gällande vårt erbjudande för att successivt kunna öka marginalerna, förbättra kassaflödet och minska kapitalbindningen fortsätter vi att renodla och se över våra existerande verksamheter. Under kvartalet genomfördes försäljningar av till exempel tryckeriverksamheten i Beijing, Kina, samt majoriteten av aktierna i Logworks, vår bemanningsverksamhet inom LGI. Försäljningarna hade ingen väsentlig effekt på resultatet under innevarande år. Cirka 100 Mkr av extern omsättning försvinner i samband med försäljningarna.

Från om med 1 januari 2019 gör vi vissa förändringar i våra affärsområden. e-Commerce Solutions som tidigare var ett eget affärsområde har integrerats i Print & Packaging Solutions. Samtidigt har den svenska verksamheten inom Print & Packaging Solutions flyttats in i Supply Chain Solutions. Det innebär att Elanders från och med nu endast har två

affärsområden, Supply Chain Solutions och Print & Packaging Solutions.

Vi gör även vissa förändringar i koncernledningen. Bernd Schwenger, som idag är ansvarig för kundsegmenten Automotive och Electronics inom LGI, kommer att gå in som ny medlem i koncernledningen. Han kommer att ta över som ansvarig för LGI-koncernen senare under 2019, då Andreas Bunz meddelat att han kommer att dra sig tillbaka. Kevin Rogers, som idag är en av representanterna i koncernledningen för affärsområdet Print & Packaging Solutions, kommer tillfälligt att utgå ur koncernledningen, då han under en övergångsperiod kommer att leda verksamheten i Beijing efter försäljningen av denna till Edelmann GmbH.

Vi kan konstatera att vissa av våra kunder upplever att marknadsläget är lite mer osäkert nu än för ett år sedan. Om efterfrågan skulle minska har det nya Elanders, efter den transformation som gjorts de senaste åren, en mer rörlig kostnadsbas som lättare kan anpassas till efterfrågan.



Magnus Nilsson  
Verkställande direktör och koncernchef

## FINANSIELL ÖVERSIKT

| Mkr                        | Helår      |            |            | Fjärde kvartalet |           |            |
|----------------------------|------------|------------|------------|------------------|-----------|------------|
|                            | 2018       | 2017       | 2016       | 2018             | 2017      | 2016       |
| Nettoomsättning            | 10 742     | 9 342      | 6 285      | 2 890            | 2 584     | 2 330      |
| Rörelsens kostnader        | -10 283    | -9 034     | -5 941     | -2 737           | -2 498    | -2 207     |
| <b>Rörelseresultat</b>     | <b>459</b> | <b>308</b> | <b>344</b> | <b>153</b>       | <b>86</b> | <b>123</b> |
| Finansnetto                | -93        | -78        | -44        | -21              | -19       | -20        |
| <b>Resultat före skatt</b> | <b>366</b> | <b>230</b> | <b>300</b> | <b>132</b>       | <b>68</b> | <b>103</b> |

# KONCERNEN

## Verksamheten

Elanders är en global leverantör med ett brett tjänsteutbud av integrerade lösningar inom supply chain management. Koncernen har nästan 7 000 anställda och verksamhet i ett 20-tal länder på fyra kontinenter. De viktigaste marknaderna utgörs av Kina, Singapore, Storbritannien, Sverige, Tyskland och USA. De största kunderna är verksamma inom branscherna Automotive, Electronics, Fashion & Lifestyle, Industrial och Health Care & Life Science. Verksamheten har under året huvudsakligen bedrivits genom tre affärsområden, Supply Chain Solutions, Print & Packaging Solutions och e-Commerce Solutions, som var för sig utgör en mer eller mindre självständig verksamhet.

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

## Omsättning och resultat

### Helår

Nettoomsättningen ökade med 1 400 Mkr till 10 742 (9 342) Mkr jämfört med samma period föregående år. Rensat för valutakursrörelser och effekter från

förvärv och avyttringar av verksamhet ökade omsättningen organiskt med nio procent främst hänförligt till affärsområdet Supply Chain Solutions. EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv, ökade till 523 (371) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 4,9 (4,0) %. Förändrade valutakurser påverkade rörelseresultatet positivt med närmare 20 Mkr när resultatet i de utländska dotterföretagen räknades om till svenska kronor.

Resultatförbättringen mot föregående år beror främst på att de tidigare problemtunga kundprojekten inom Supply Chain Solutions numera är under kontroll och de engångskostnader som ingick i resultatet förra året. Kundprojekten hade en kraftig negativ påverkan på resultatet i det tredje och fjärde kvartalet 2017 samt under det första kvartalet 2018. Nu har prishöjningar kunnat göras mot kund samtidigt som en hel del effektiviseringsåtgärder har vidtagits. Engångsposterna under föregående år var främst hänförliga till uppsägningskostnader och uppgick till 28 Mkr. En annan orsak till resultatförbättringen var affärsområdet e-Commerce Solutions, som levererade ett klart bättre resultat än föregående år.

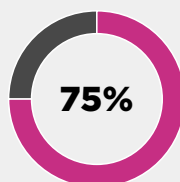
I juni 2018 fattade den svenska regeringen beslut kring det nya skatteförslaget för bolagsbeskattning. De nya reglerna träder i kraft den 1 januari 2019 och innebär en stegvis sänkning av bolagsskatten från 22,0 till 20,6 %. Som en följd av beslutet har koncernens uppskjutna skatter i Sverige värderats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

### Fjärde kvartalet

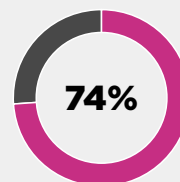
Under kvartalet ökade nettoomsättningen med 306 Mkr till 2 890 (2 584) Mkr jämfört med samma period föregående år. Rensat för valutakursrörelser och effekter från förvärv ökade omsättningen organiskt med fem procent, främst hänförligt till affärsområdet Supply Chain Solutions. EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv, ökade till 169 (103) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 5,9 (4,0) %. Förändrade valutakurser påverkade rörelseresultatet positivt med närmare 10 Mkr när resultaten i de utländska dotterföretagen räknades om till svenska kronor.

## Supply Chain Solutions

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



Andel av omsättning (12 mån.)



Andel av EBITA (12 mån.)

|                      | Helår |       | Fjärde kvartalet |       |
|----------------------|-------|-------|------------------|-------|
|                      | 2018  | 2017  | 2018             | 2017  |
| Nettoomsättning, Mkr | 8 124 | 7 007 | 2 174            | 1 899 |
| EBITA, Mkr           | 402   | 302   | 116              | 55    |
| EBITA-marginal, %    | 4,9   | 4,3   | 5,3              | 2,9   |
| Rörelseresultat, Mkr | 348   | 253   | 102              | 42    |
| Rörelsemarginal, %   | 4,3   | 3,6   | 4,7              | 2,2   |
| Medelantal anställda | 5 649 | 5 055 | 5 773            | 5 362 |

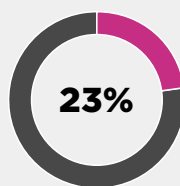
För affärsområdet Supply Chain Solutions fortsatte den positiva trenden från andra och tredje kvartalet med en klar resultatförbättring och organisk omsättningsstillväxt.

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

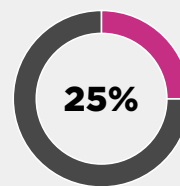
## Koncernen (forts.)

### Print & Packaging Solutions

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



Andel av omsättning  
(12 mån.)



Andel av EBITA  
(12 mån.)

|                      | Helår |       | Fjärde kvartalet |       |
|----------------------|-------|-------|------------------|-------|
|                      | 2018  | 2017  | 2018             | 2017  |
| Nettoomsättning, Mkr | 2 504 | 2 220 | 658              | 628   |
| EBITA, Mkr           | 134   | 103   | 45               | 36    |
| EBITA-marginal, %    | 5,3   | 4,6   | 6,8              | 5,7   |
| Rörelseresultat, Mkr | 127   | 92    | 43               | 33    |
| Rörelsemarginal, %   | 5,1   | 4,2   | 6,6              | 5,3   |
| Medelantal anställda | 1 436 | 1 525 | 1 308            | 1 526 |

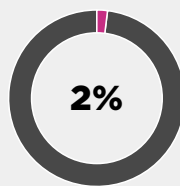
Marknaden för affärsområdet *Print & Packaging Solutions* fortsätter att präglas av prispress och överkapacitet. Trots det har både resultatet och lönsamheten förbättrats, framför allt genom kostnadskontroll och en bättre produktmix. Omsättningsminskningen i Europa och Asien kompenseras av en organisk tillväxt i Nordamerika, där delar av verksamheten transformerats till en kombinerad print- och supply chain management-enhet. Den del som utför supply chain-tjänster inom denna kombinerade verksamhet inkluderas fortfarande i affärsområdet och är den underliggande orsaken till ökningen i omsättning för affärsområdet som helhet. Denna supply chain-verksamhet har de senaste dryga två åren gått från närmare noll till 45 (18) miljoner USD i försäljning och omsatte under fjärde kvartalet närmare 13 (8) miljoner USD.

Alla strukturåtgärder är nu vidtagna i den svenska verksamheten i affärsområdet och detta förväntas ge vissa positiva effekter på resultatet under 2019. Samtidigt gör den svenska verksamheten satsningar inom supply chain management och har bland annat startat en logistikenhet i Borås. Med anledning av detta kommer den svenska verksamheten från och med 1 januari 2019 att integreras in i affärsområdet *Supply Chain Solutions*. I jämförelsesiffrorna för helåret för affärsområdet ligger engångskostnader om cirka 16 Mkr hänförliga till uppsägning av personal i Sverige.

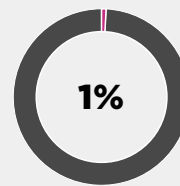
Den 15 oktober 2018 tecknade Elanders avtal med Edelmann Group, ett globalt tyskt förpackningsföretag med verksamhet i bland annat Indien, Kina, Tyskland och USA, om att överlåta sin verksamhet inom *Print & Packaging Solutions* i Beijing, Kina. Denna enhet hade närmare 170 anställda och omsatte cirka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

### e-Commerce Solutions

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



Andel av omsättning  
(12 mån.)



Andel av EBITA  
(12 mån.)

|                      | Helår |      | Fjärde kvartalet |      |
|----------------------|-------|------|------------------|------|
|                      | 2018  | 2017 | 2018             | 2017 |
| Nettoomsättning, Mkr | 205   | 208  | 92               | 101  |
| EBITA, Mkr           | 8     | -1   | 17               | 18   |
| EBITA-marginal, %    | 3,8   | -0,6 | 17,9             | 18,1 |
| Rörelseresultat, Mkr | 5     | -5   | 16               | 17   |
| Rörelsemarginal, %   | 2,3   | -2,5 | 17,5             | 17,3 |
| Medelantal anställda | 57    | 67   | 48               | 68   |

Affärsområdet har stora säsongsvariationer i sin försäljning och det fjärde kvartalet är normalt sett det överlägset starkaste, vilket det också var under innevarande år. För helåret innebar det en klar resultatförbättring mot föregående år, delvis som ett resultat av de effektiviseringsåtgärder som vidtagits.

Från och med 1 januari 2019 har affärsområdet *e-Commerce Solutions* integrerats i *Print & Packaging Solutions* och framöver kommer Elanders endast att ha två affärsområden, *Supply Chain Solutions* och *Print & Packaging Solutions*.

## Väsentliga händelser under perioden

### Varsel i Sverige

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

### Bolagsbeskattning i Sverige

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

### Försäljning av Elanders verksamhet i Beijing, Kina

Den 15 oktober 2018 skrev Elanders avtal med Edelmann Group, ett globalt tyskt förpackningsföretag med verksamhet i bland annat Indien, Kina, Tyskland och USA, om att överlåta sin verksamhet inom Print & Packaging Solutions i Beijing, Kina. Denna enhet hade närmare 170 anställda och omsatte cirka 80 Mkr på helårsbasis. Affären slutfördes under fjärde kvartalet och gav en positiv effekt på kassaflödet om cirka 20 Mkr samt en mindre negativ effekt på rörelseresultatet.

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

### Försäljning av majoriteten av andelarna i Logworks

I ett pressmeddelande den 28 november 2018 informerade Elanders om försäljningen av 51 % av aktierna i Logworks,

Elanders bemanningsverksamhet i Tyskland som sysselsätter cirka 500 personer. Försäljningen hade endast en mindre positiv påverkan på kassaflödet och resultatet och slutfördes under fjärde kvartalet 2018.

### Factoring

Elanders har bestämt sig för att införa factoring, dvs försäljning av kundfordringar, som en del av den långsiktiga finansieringen. Factoringen, som sker i samarbete med en av koncernens huvudbanker, är utan regressrätt och innefattar delar av verksamheten i Tyskland. Den totala faciliteten som uppgår till 50 MEUR kommer sannolikt att utnyttjas med minst 70 %, dvs 35 MEUR. De finansiella villkoren för factoringen är bättre än för den övriga finansieringen.

När factoringen införs, vilket delvis skedde under fjärde kvartalet 2018 och delvis kommer att ske under första kvartalet 2019, kommer detta att påverka koncernens finansiella nyckeltal väsentligt. I takt med att faciliteten tas i bruk uppstår en positiv engångseffekt på kassaflödet från den löpande verksamheten med motsvarande belopp. Samtidigt reduceras kundfordringarna och nettoskulden samt kvoten nettoskuld / EBITDA förbättras. Under fjärde kvartalet har 8 MEUR tagits i anspråk av den totala faciliteten.

### Investeringar och avskrivningar

#### Helår

Periodens nettoinvesteringar uppgick till 137 (262) Mkr, varav köpeskillingar avseende förvärv och avyttringar av verksamheter uppgick till -24 (67) Mkr. Av- och nedskrivningar uppgick till 266 (255) Mkr.

#### Fjärde kvartalet

För kvartalet uppgick nettoinvesteringarna till 17 (104) Mkr, varav köpeskillingar avseende förvärv och avyttringar av verksamheter uppgick till -24 (45) Mkr. I investeringarna ingår bland annat investeringar i ett helautomatiserat lager inom affärsområdet Supply Chain Solutions. Av- och nedskrivningar uppgick till 64 (65) Mkr.

## Finansiell ställning, kassaflöde och finansiering

Nettoskulden minskade till 2 539 Mkr jämfört med 2 665 Mkr vid förra årsskiftet. I förändringen av nettoskulden ingår en ökning med 121 Mkr med anledning av förändrade valutakurser, då en stor andel av upplåningen är i euro och en mindre del i USD, som båda stärkts mot den svenska kronan. I förändringen ingår även en minskning om cirka 85 Mkr med anledning av factoringen. Leverage, dvs nettoskuld / EBITDA rullande 12 månader, är nu nere på 3,50 från att ha varit uppe i 5,23 i juni.

Det operativa kassaflödet uppgick för året till 538 (-115) Mkr. I föregående års kassaflöde ingick en engångseffekt om -262 Mkr hänförligt till en engångsinlösen av factoringskuld som ökade kundfordringarna med motsvarande belopp. I årets siffror ingår en positiv engångseffekt om 85 Mkr hänförligt till försäljning av kundfordringar i samband med övergång till factoring. I kassaflödet ingår också en post om 24 (-67) Mkr hänförligt till förvärv och avyttringar av verksamhet.

För det fjärde kvartalet uppgick det operativa kassaflödet till 393 (5) Mkr. I detta ingår en positiv engångseffekt om 85 Mkr hänförligt till försäljning av kundfordringar i samband med övergång till factoring. I kassaflödet ingår även en post om 24 (-45) Mkr hänförligt till förvärv och avyttringar av verksamheter.

Nytt kreditavtal har tecknats med koncernens två huvudbanker. Det nya avtalet löper över tre år med en option om förlängning med ytterligare ett år.

## Personal

### Helår

Medelantalet anställda under perioden var 7 153 (6 658), varav 180 (241) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 6 652 (6 997) anställda, varav 153 (224) i Sverige. Minskningen i antal anställda vid årets slut beror på att verksamheter har avyttrats.

### Fjärde kvartalet

Under fjärde kvartalet var medelantalet anställda 7 140 (6 966), varav 149 (230) i Sverige.

# MODERBOLAGET

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

av perioden uppgick antalet anställda till 10 (10).

## ÖVRIG INFORMATION

### Elanders erbjudande

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

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

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

### Mål och strategi

Elanders övergripande mål är att vara ledande på globala lösningar inom supply chain management med ett integrerat erbjudande i världsklass. Strategin är att verka inom nischer på respektive marknadsområde där koncernen kan ta en marknadsledande position. Målet ska uppnås genom att vara bäst på att möta kundernas krav på effektivitet och leverans. Förvärv spelar en betydande roll i koncernens utveckling och tillför kompetens, bredare produkt- och tjänstebjudande 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 2017. De händelser som skett i omvärlden

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

### Säsongsvariationer

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

### Närståendetransaktioner

Under perioden har följande väsentliga närståendetransaktioner skett:

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

Ersättningen har bedömts vara marknadsmässig för samtliga transaktioner.

### Händelser efter balansdagen

I ett pressmeddelande den 15 januari 2019 meddelade Elanders att koncernledningen utökats med Bernd Schwenger från LGI. Bernd Schwenger kommer att ta över som ansvarig för LGI-koncernen senare under 2019, då Andreas Bunz meddelat att han kommer att dra sig tillbaka.

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

Kevin Rogers, som tidigare var en av

representanterna i koncernledningen för affärsområdet Print & Packaging Solutions, kommer tillfälligt att utgå ur koncernledningen, då han under en övergångsperiod kommer att leda Elanders verksamhet i Beijing efter försäljningen av denna till Edelmann GmbH.

Efter dessa förändringar utgörs Elanders koncernledning av följande personer:

Magnus Nilsson, vd och koncernchef  
Andreas Wikner, ekonomidirektör

Andreas Bunz, ansvarig för Supply Chain Solutions (LGI)

Eckhard Busch, representant för Supply Chain Solutions (LGI)

Bernd Schwenger, representant för Supply Chain Solutions (LGI)

Lim Kok Khoo, ansvarig för Supply Chain Solutions (Mentor Media)

Peter Sommer, ansvarig för Print & Packaging Solutions

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

### Utsikter för framtiden

Någon prognos lämnas ej för 2019.

### Redovisningsprinciper

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

IFRS 9 "Financial Instruments" trädde i kraft 1 januari 2018. Standarden hantarer klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. IFRS 9 introducerar en ny nedskrivningsmodell som bygger på förväntade



kreditförluster och som tar hänsyn till framåtriktad information. Användandet av den nya modellen har inte inneburit någon väsentlig effekt för koncernen och därmed har justering av jämförelsetal för 2017 ej bedömts nödvändig. Vidare har standardens nya regler kring säkringsredovisning inte haft någon väsentlig effekt för koncernen.

IFRS 15 "Revenue from Contracts with Customers" trädde i kraft 1 januari 2018. Standarden har inte medfört någon väsentlig påverkan på koncernens nettoomsättning eller kostnad sålda varor och tjänster. I enlighet med IFRS 15 redovisas intäkter när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhålla nyttan från varan eller tjänsten. Vid pågående tjänsteuppdrag redovisas koncernens intäkter i normalfallet vid slutleverans, alternativt i takt med avtalsenliga delleveranser. Den utökade upplysningsskyldigheten enligt IFRS 15 har beaktats och upplysningar hänförliga till uppdelning av intäkter återfinns på sidorna 14–15. Övergången till IFRS 15 har skett enligt "Modified retrospective approach".

International Accounting Standards Boards (IASB) har även givit ut nya och ändrade redovisningsstandarder och den mest väsentliga för Elanders är IFRS 16 "Leases", som kommer att tillämpas från och med den 1 januari 2019. Denna 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. Övergången till IFRS 16 kommer att ske enligt "Modified retrospective approach". Standarden kommer att påverka koncernens balansräkning väsentligt och de beräknade effekterna på de ingående balanserna 1 januari 2019 redovisas på sidan 17.

### Granskning av bolagets revisorer

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

### Valberedningen inför årsstämman 2019

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

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

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

### Årsstämma 2019

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

### Finansiell kalender

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

# Koncernens finansiella rapporter

## RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

| Mkr   | Helår         |               | Fjärde kvartalet |               |
|---|---------------|---------------|------------------|---------------|
|   | 2018          | 2017          | 2018             | 2017          |
| Nettoomsättning   | 10 742        | 9 342         | 2 890            | 2 584         |
| Kostnad för sålda varor och tjänster                    | -9 330        | -8 008        | -2 500           | -2 240        |
| <b>Bruttoresultat</b>                                   | <b>1 412</b>  | <b>1 334</b>  | <b>390</b>       | <b>343</b>    |
| Försäljnings- och administrationskostnader              | -1 034        | -1 067        | -272             | -265          |
| Övriga rörelseintäkter                                  | 111           | 79            | 41               | 15            |
| Övriga rörelsekostnader                                 | -30           | -38           | -6               | -8            |
| <b>Rörelseresultat</b>                                  | <b>459</b>    | <b>308</b>    | <b>153</b>       | <b>86</b>     |
| Finansiella poster, netto                               | -93           | -78           | -21              | -19           |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                | <b>366</b>    | <b>230</b>    | <b>132</b>       | <b>68</b>     |
| Skatt   | -108          | -65           | -24              | -23           |
| <b>Periodens resultat</b>                               | <b>259</b>    | <b>165</b>    | <b>108</b>       | <b>45</b>     |
| <b>Periodens resultat hänförligt till:</b>              |               |               |                  |               |
| - moderbolagets aktieägare                              | 254           | 164           | 107              | 44            |
| - aktieägare utan bestämmande inflytande                | 5             | 1             | 1                | 1             |
| <i>Resultat per aktie, kr<sup>1) 2)</sup></i>           | <i>7,18</i>   | <i>4,65</i>   | <i>3,01</i>      | <i>1,24</i>   |
| <i>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental</i> | <i>35 358</i> | <i>35 358</i> | <i>35 358</i>    | <i>35 358</i> |
| <i>Utestående aktier vid periodens utgång, tusental</i> | <i>35 358</i> | <i>35 358</i> | <i>35 358</i>    | <i>35 358</i> |

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

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

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

| Mkr  | Helår      |            | Fjärde kvartalet |           |
|--|------------|------------|------------------|-----------|
|  | 2018       | 2017       | 2018             | 2017      |
| <b>Periodens resultat</b>  | <b>259</b> | <b>165</b> | <b>108</b>       | <b>45</b> |
| <i>Poster som inte kommer omklassificeras till resultaträkningen</i>         |            |            |                  |           |
| Aktuariella vinster/förluster på förmånsbestämda pensionsplaner, efter skatt | 1          | -1         | 1                | 0         |
| <i>Poster som kommer omklassificeras till resultaträkningen</i>              |            |            |                  |           |
| Omräkningsdifferenser, efter skatt   | 121        | -73        | 7                | 44        |
| Kassaflödessäkringar, efter skatt  | 0          | 1          | 0                | 1         |
| Säkring av nettoinvestering i utlandet, efter skatt                          | -33        | 37         | -5               | -5        |
| <b>Summa övrigt totalresultat</b>  | <b>88</b>  | <b>-36</b> | <b>3</b>         | <b>40</b> |
| <b>Periodens totalresultat</b>   | <b>347</b> | <b>129</b> | <b>111</b>       | <b>85</b> |
| <b>Totalresultat hänförligt till:</b>  |            |            |                  |           |
| - moderbolagets aktieägare   | 342        | 128        | 109              | 84        |
| - aktieägare utan bestämmande inflytande                                     | 5          | 1          | 2                | 1         |

## RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

| Mkr   | Helår        |              | Fjärde kvartalet |              |
|---|--------------|--------------|------------------|--------------|
|   | 2018         | 2017         | 2018             | 2017         |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                    | <b>366</b>   | <b>230</b>   | <b>132</b>       | <b>68</b>    |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet           | 213          | 258          | 56               | 89           |
| Betald skatt  | -127         | -134         | -26              | -14          |
| Förändringar i rörelsekapital                               | 3            | -418         | 201              | -66          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>             | <b>455</b>   | <b>-64</b>   | <b>363</b>       | <b>76</b>    |
| Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar | -161         | -196         | -41              | -60          |
| Förvärv och avyttringar av verksamheter                     | 24           | -67          | 24               | -45          |
| Förändring i långfristiga fordringar                        | -1           | 1            | 0                | 0            |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>             | <b>-137</b>  | <b>-262</b>  | <b>-17</b>       | <b>-104</b>  |
| Amorteringar av lån   | -159         | -106         | -39              | -27          |
| Upptagna lån  | -            | 326          | -                | 64           |
| Övrig förändring i lång- och kortfristig upplåning          | -66          | 243          | -99              | 94           |
| Utdelning till aktieägare                                   | -93          | -92          | -                | -            |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>            | <b>-318</b>  | <b>371</b>   | <b>-138</b>      | <b>131</b>   |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                 | <b>0</b>     | <b>45</b>    | <b>208</b>       | <b>103</b>   |
| Likvida medel vid periodens ingång                          | 679          | 651          | 509              | 561          |
| Kursdifferenser   | 43           | -17          | 6                | 15           |
| <b>Likvida medel vid periodens utgång</b>                   | <b>722</b>   | <b>679</b>   | <b>722</b>       | <b>679</b>   |
| <b>Nettoskuld vid periodens ingång</b>                      | <b>2 665</b> | <b>2 224</b> | <b>2 890</b>     | <b>2 597</b> |
| Kursdifferens i nettoskuld                                  | 121          | 16           | -4               | 39           |
| Nettoskuld i förvärvade och avyttrade verksamheter          | 41           | -13          | 41               | -14          |
| Förändring av nettoskuld                                    | -288         | 438          | -388             | 43           |
| <b>Nettoskuld vid periodens utgång</b>                      | <b>2 539</b> | <b>2 665</b> | <b>2 539</b>     | <b>2 665</b> |
| <b>Operativt kassaflöde</b>                                 | <b>538</b>   | <b>-115</b>  | <b>393</b>       | <b>5</b>     |

## Koncernens finansiella rapporter (forts.)

### RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

| Mkr                                   | 31 dec.      |              |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
|                                       | 2018         | 2017         |
| <b>TILLGÅNGAR</b>                     |              |              |
| Immateriella tillgångar               | 3 218        | 3 136        |
| Materiella anläggningstillgångar      | 789          | 828          |
| Övriga anläggningstillgångar          | 267          | 247          |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>    | <b>4 274</b> | <b>4 211</b> |
| Varulager                             | 468          | 390          |
| Kundfordringar                        | 1 762        | 1 795        |
| Övriga omsättningstillgångar          | 511          | 333          |
| Likvida medel                         | 722          | 679          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>    | <b>3 463</b> | <b>3 198</b> |
| <b>Summa tillgångar</b>               | <b>7 737</b> | <b>7 409</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>       |              |              |
| <b>EGET KAPITAL</b>                   | <b>2 707</b> | <b>2 453</b> |
| <b>Skulder</b>                        |              |              |
| Ej räntebärande långfristiga skulder  | 199          | 208          |
| Räntebärande långfristiga skulder     | 2 442        | 2 504        |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>     | <b>2 642</b> | <b>2 712</b> |
| Ej räntebärande kortfristiga skulder  | 1 569        | 1 403        |
| Räntebärande kortfristiga skulder     | 819          | 840          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>     | <b>2 388</b> | <b>2 243</b> |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b> | <b>7 737</b> | <b>7 409</b> |

### RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

| Mkr   | Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare | Eget kapital hänförligt till aktieägare utan bestämmande inflytande | Totalt eget kapital |
|---|---|---|---------------------|
| <b>Belopp vid årets ingång 2017</b>               | <b>2 411</b>  | <b>-</b>  | <b>2 411</b>        |
| Utdelning till 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>        |
| <b>Belopp vid årets ingång 2018</b>               | <b>2 447</b>  | <b>6</b>  | <b>2 453</b>        |
| Utdelning till aktieägare                         | -92   | -1  | -93                 |
| Periodens totalresultat                           | 342   | 5   | 347                 |
| <b>Belopp vid årets utgång 2018</b>               | <b>2 697</b>  | <b>10</b>   | <b>2 707</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. Prissättning vid försäljning mellan segmenten sker på marknadsmässiga villkor.

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

### NETTOOMSÄTTNING

| Mkr                              | Helår         |              | Fjärde kvartalet |              |
|----------------------------------|---------------|--------------|------------------|--------------|
|                                  | 2018          | 2017         | 2018             | 2017         |
| Supply Chain Solutions           | 8 124         | 7 007        | 2 174            | 1 899        |
| Print & Packaging Solutions      | 2 504         | 2 220        | 658              | 628          |
| e-Commerce Solutions             | 205           | 208          | 92               | 101          |
| Koncerngemensamma funktioner     | 46            | 35           | 12               | 6            |
| Elimineringar                    | -137          | -128         | -46              | -50          |
| <b>Nettoomsättning koncernen</b> | <b>10 742</b> | <b>9 342</b> | <b>2 890</b>     | <b>2 584</b> |

### RÖRELSERESULTAT

| Mkr                              | Helår      |            | Fjärde kvartalet |           |
|----------------------------------|------------|------------|------------------|-----------|
|                                  | 2018       | 2017       | 2018             | 2017      |
| Supply Chain Solutions           | 348        | 253        | 102              | 42        |
| Print & Packaging Solutions      | 127        | 92         | 43               | 33        |
| e-Commerce Solutions             | 5          | -5         | 16               | 17        |
| Koncerngemensamma funktioner     | -21        | -32        | -8               | -7        |
| <b>Rörelseresultat koncernen</b> | <b>459</b> | <b>308</b> | <b>153</b>       | <b>86</b> |

Under 2017 har engångskostnader om 28 Mkr främst hänförliga till uppsägningskostnader 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.

## Koncernens finansiella rapporter (forts.)

### UPPDELNING AV INTÄKTER

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

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

#### UPPDELNING AV INTÄKTER, HELÅR 2018

| Mkr                             | Supply Chain Solutions | Print & Packaging Solutions | e-Commerce Solutions | Summa         |
|---------------------------------|------------------------|-----------------------------|----------------------|---------------|
| Total nettoomsättning           | 8 124                  | 2 504                       | 205                  | 10 833        |
| Avgår: koncernintern omsättning | -15                    | -76                         | -0                   | -91           |
| <b>Nettoomsättning</b>          | <b>8 109</b>           | <b>2 428</b>                | <b>205</b>           | <b>10 742</b> |

| Mkr                                 | Supply Chain Solutions | Print & Packaging Solutions | e-Commerce Solutions | Koncernen     |
|-------------------------------------|------------------------|-----------------------------|----------------------|---------------|
| <b>Geografiska marknader</b>        |                        |                             |                      |               |
| Europa                              | 5 071                  | 1 682                       | 204                  | 6 957         |
| Asien                               | 2 614                  | 60                          | -                    | 2 673         |
| Nord- och Sydamerika                | 374                    | 648                         | 0                    | 1 022         |
| Övriga                              | 51                     | 38                          | 1                    | 89            |
| <b>Nettoomsättning</b>              | <b>8 109</b>           | <b>2 428</b>                | <b>205</b>           | <b>10 742</b> |
| <b>Huvudsakliga intäktsströmmar</b> |                        |                             |                      |               |
| Sourcing and procurement services   | 2 391                  | 20                          | -                    | 2 411         |
| Freight and transportation services | 2 670                  | 294                         | -                    | 2 964         |
| Other contract logistics services   | 2 735                  | 376                         | -                    | 3 111         |
| Other work/services                 | 313                    | 1 738                       | 205                  | 2 256         |
| <b>Nettoomsättning</b>              | <b>8 109</b>           | <b>2 428</b>                | <b>205</b>           | <b>10 742</b> |
| <b>Kundsegment</b>                  |                        |                             |                      |               |
| Automotive                          | 1 972                  | 506                         | -                    | 2 478         |
| Electronics                         | 3 451                  | 70                          | -                    | 3 521         |
| Fashion & Lifestyle                 | 1 161                  | 425                         | -                    | 1 586         |
| Health Care & Life Science          | 191                    | 203                         | -                    | 394           |
| Industrial                          | 914                    | 698                         | -                    | 1 612         |
| Övriga                              | 420                    | 526                         | 205                  | 1 151         |
| <b>Nettoomsättning</b>              | <b>8 109</b>           | <b>2 428</b>                | <b>205</b>           | <b>10 742</b> |

## UPPDELNING AV INTÄKTER (FORTS.)

### UPPDELNING AV INTÄKTER, FJÄRDE KVARTALET 2018

| Mkr                             | Supply Chain Solutions | Print & Packaging Solutions | e-Commerce Solutions | Summa        |
|---------------------------------|------------------------|-----------------------------|----------------------|--------------|
| Total nettoomsättning           | 2 174                  | 658                         | 92                   | 2 924        |
| Avgår: koncernintern omsättning | -4                     | -30                         | -0                   | -34          |
| <b>Nettoomsättning</b>          | <b>2 170</b>           | <b>628</b>                  | <b>92</b>            | <b>2 890</b> |

| Mkr                                 | Supply Chain Solutions | Print & Packaging Solutions | e-Commerce Solutions | Koncernen    |
|-------------------------------------|------------------------|-----------------------------|----------------------|--------------|
| <b>Geografiska marknader</b>        |                        |                             |                      |              |
| Europa                              | 1 324                  | 434                         | 92                   | 1 850        |
| Asien                               | 733                    | 3                           | -                    | 737          |
| Nord- och Sydamerika                | 101                    | 183                         | 0                    | 284          |
| Övriga                              | 11                     | 8                           | 0                    | 19           |
| <b>Nettoomsättning</b>              | <b>2 170</b>           | <b>628</b>                  | <b>92</b>            | <b>2 890</b> |
| <b>Huvudsakliga intäktströmmar</b>  |                        |                             |                      |              |
| Sourcing and procurement services   | 647                    | 20                          | -                    | 667          |
| Freight and transportation services | 677                    | 88                          | -                    | 765          |
| Other contract logistics services   | 765                    | 125                         | -                    | 890          |
| Other work/services                 | 81                     | 395                         | 92                   | 568          |
| <b>Nettoomsättning</b>              | <b>2 170</b>           | <b>628</b>                  | <b>92</b>            | <b>2 890</b> |
| <b>Kundsegment</b>                  |                        |                             |                      |              |
| Automotive                          | 397                    | 122                         | -                    | 519          |
| Electronics                         | 1 000                  | 42                          | -                    | 1 042        |
| Fashion & Lifestyle                 | 227                    | 130                         | -                    | 357          |
| Health Care & Life Science          | 42                     | 58                          | -                    | 100          |
| Industrial                          | 268                    | 140                         | -                    | 408          |
| Övriga                              | 236                    | 136                         | 92                   | 464          |
| <b>Nettoomsättning</b>              | <b>2 170</b>           | <b>628</b>                  | <b>92</b>            | <b>2 890</b> |

## FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE

De finansiella instrument som redovisas till verkligt värde i Koncernens rapport över finansiell ställning utgörs av derivat identifierade som säkringsinstrument. Derivaten 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 2018 samt jämförelseperioderna.

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

## Koncernens finansiella rapporter (forts.)

### AVYTTRING AV VERKSAMHETER 2018

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

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

#### TILLGÅNGAR OCH SKULDER I AVYTTRANDE VERKSAMHETER

| Mkr   | Redovisat värde i koncernen |
|---|-----------------------------|
| Immateriella tillgångar                     | 0                           |
| Materiella anläggningstillgångar            | -17                         |
| Varulager                                   | -6                          |
| Kundfordringar                              | -33                         |
| Övriga omsättningstillgångar                | -6                          |
| Likvida medel                               | -41                         |
| Leverantörsskulder                          | 15                          |
| Övriga ej räntebärande skulder              | -24                         |
| <b>Summa</b>                                | <b>-64</b>                  |
| Erhållna likvida medel                      | 65                          |
| <b>Påverkan på koncernens likvida medel</b> | <b>24</b>                   |



## EFFEKT AV IMPLEMENTERING AV IFRS 16

IFRS 16 "Leases" kommer att tillämpas från och med den 1 januari 2019 och kommer att påverka redovisningen av koncernens operationella leasingavtal där betydande åtaganden finns i form av hyresavtal för lokaler samt leasing av produktionsutrustning. Övergången till IFRS 16 kommer att ske enligt "Modified retrospective approach". Standarden kommer att påverka koncernens balansräkning väsentligt och de beräknade preliminära effekterna på de ingående balanserna 1 januari 2019 presenteras nedan:

| Mkr                                   | Utgående balans<br>31 december<br>2018 | Preliminär<br>effekt<br>IFRS 16 | Ingående<br>balans<br>1 januari<br>2019 |
|---------------------------------------|--|---------------------------------|---|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                     |  |                                 |   |
| Anläggningstillgångar                 | 4 274                                  | 1 938                           | 6 212                                   |
| Omsättningstillgångar                 | 3 463                                  | -                               | 3 463                                   |
| <b>Summa tillgångar</b>               | <b>7 737</b>                           | <b>1 938</b>                    | <b>9 675</b>                            |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>       |  |                                 |   |
| <b>Eget kapital</b>                   | <b>2 707</b>                           | <b>-</b>                        | <b>2 707</b>                            |
| <b>Skulder</b>                        |  |                                 |   |
| Ej räntebärande långfristiga skulder  | 199                                    | -                               | 199                                     |
| Räntebärande långfristiga skulder     | 2 442                                  | 1 354                           | 3 796                                   |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>     | <b>2 642</b>                           | <b>1 354</b>                    | <b>3 996</b>                            |
| Ej räntebärande kortfristiga skulder  | 1 569                                  | -                               | 1 569                                   |
| Räntebärande kortfristiga skulder     | 819                                    | 584                             | 1 403                                   |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>     | <b>2 388</b>                           | <b>584</b>                      | <b>2 972</b>                            |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b> | <b>7 737</b>                           | <b>1 938</b>                    | <b>9 675</b>                            |

Baserat på den information och de leasingavtal som koncernen hade vid ingången av år 2019 och med användande av valutakurserna per 31 december 2018 skulle implementeringen av IFRS 16 preliminärt få följande effekter på koncernens resultaträkning på helårsbasis:

| Mkr                       | Uppskattad<br>effekt (cirka) |
|---------------------------|------------------------------|
| EBITDA                    | +650                         |
| EBITA                     | +30                          |
| Finansiella poster, netto | -50                          |
| Nettoresultat             | -15                          |

Inledningsvis får övergången till IFRS 16 en negativ effekt på nettoresultatet samt resultatet per aktie, då nyttjanderätten skrivs av linjärt samtidigt som räntedelen av leasingbetalningarna minskar över tid.

## RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

| Mkr                                      | Helår      |            | Fjärde kvartalet |           |
|--|------------|------------|------------------|-----------|
|  | 2018       | 2017       | 2018             | 2017      |
| Nettoomsättning                          | 41         | 35         | 10               | 7         |
| Rörelsekostnader                         | -60        | -67        | -12              | -13       |
| <b>Rörelseresultat</b>                   | <b>-19</b> | <b>-32</b> | <b>-2</b>        | <b>-6</b> |
| Finansiella poster, netto                | 18         | 249        | -11              | 96        |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b> | <b>-1</b>  | <b>217</b> | <b>-13</b>       | <b>90</b> |
| Skatt                                    | -6         | -18        | -1               | -1        |
| <b>Periodens resultat</b>                | <b>-7</b>  | <b>199</b> | <b>-14</b>       | <b>89</b> |

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

| Mkr                            | Helår    |            | Fjärde kvartalet |           |
|--------------------------------|----------|------------|------------------|-----------|
|                                | 2018     | 2017       | 2018             | 2017      |
| <b>Periodens resultat</b>      | <b>7</b> | <b>199</b> | <b>-14</b>       | <b>89</b> |
| Övrigt totalresultat           | -        | -          | -                | -         |
| <b>Periodens totalresultat</b> | <b>7</b> | <b>199</b> | <b>-14</b>       | <b>89</b> |

## BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

| Mkr   | 31 dec.      |              |
|---|--------------|--------------|
|   | 2018         | 2017         |
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                   |              |              |
| Anläggningstillgångar                               | 4 423        | 4 461        |
| Omsättningstillgångar                               | 508          | 471          |
| <b>Summa tillgångar</b>                             | <b>4 930</b> | <b>4 932</b> |
| <b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>       |              |              |
| Eget kapital  | 1 649        | 1 747        |
| Avsättningar  | 3            | 3            |
| Långfristiga skulder                                | 2 187        | 2 184        |
| Kortfristiga skulder                                | 1 092        | 998          |
| <b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b> | <b>4 930</b> | <b>4 932</b> |

## Moderbolagets finansiella rapporter (forts.) och Kvartalsdata

### RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

| Mkr                                 | Aktiekapital | Reservfond | Fritt eget kapital | Totalt eget kapital |
|-------------------------------------|--------------|------------|--------------------|---------------------|
| <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>        |
| <b>Belopp vid årets ingång 2018</b> | <b>354</b>   | <b>332</b> | <b>1 061</b>       | <b>1 747</b>        |
| Utdelning                           | -            | -          | -92                | -92                 |
| Periodens totalresultat             | -            | -          | -7                 | -7                  |
| <b>Belopp vid årets utgång 2018</b> | <b>354</b>   | <b>332</b> | <b>962</b>         | <b>1 649</b>        |

### KVARTALSDATA

| Mkr   | 2018 Q4 | 2018 Q3 | 2018 Q2 | 2018 Q1 | 2017 Q4 | 2017 Q3 | 2017 Q2 | 2017 Q1 | 2016 Q4 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Nettoomsättning                                   | 2 890   | 2 817   | 2 613   | 2 422   | 2 584   | 2 355   | 2 264   | 2 139   | 2 330   |
| EBITDA  | 217     | 206     | 168     | 134     | 151     | 104     | 155     | 152     | 187     |
| EBITA   | 169     | 154     | 116     | 83      | 103     | 55      | 108     | 105     | 139     |
| EBITA-marginal, %                                 | 5,9     | 5,5     | 4,4     | 3,4     | 4,0     | 2,3     | 4,8     | 4,9     | 6,0     |
| Rörelseresultat                                   | 153     | 138     | 100     | 68      | 86      | 40      | 93      | 90      | 123     |
| Rörelsemarginal, %                                | 5,3     | 4,9     | 3,8     | 2,8     | 3,3     | 1,7     | 4,1     | 4,2     | 5,3     |
| Resultat efter finansiella poster                 | 132     | 114     | 74      | 46      | 68      | 20      | 73      | 69      | 103     |
| Resultat efter skatt                              | 108     | 75      | 42      | 34      | 45      | 14      | 54      | 53      | 79      |
| Resultat per aktie, kr <sup>1) 2)</sup>           | 3,01    | 2,07    | 1,15    | 0,95    | 1,24    | 0,39    | 1,52    | 1,49    | 2,37    |
| Operativt kassaflöde                              | 393     | 52      | 127     | -34     | 5       | -6      | 47      | -161    | 69      |
| Kassaflöde per aktie, kr <sup>2) 3)</sup>         | 10,27   | 0,94    | 2,85    | -1,17   | 2,14    | 0,23    | 1,12    | -5,31   | 2,83    |
| Av- och nedskrivningar                            | 64      | 68      | 68      | 67      | 65      | 64      | 63      | 63      | 65      |
| Nettoinvesteringar                                | 17      | 41      | 41      | 38      | 104     | 54      | 73      | 31      | 79      |
| Goodwill  | 2 439   | 2 440   | 2 466   | 2 429   | 2 337   | 2 261   | 2 269   | 2 264   | 2 272   |
| Balansomslutning                                  | 7 737   | 7 896   | 7 850   | 7 684   | 7 409   | 7 085   | 7 058   | 7 064   | 6 782   |
| Eget kapital                                      | 2 707   | 2 596   | 2 554   | 2 559   | 2 453   | 2 365   | 2 382   | 2 454   | 2 411   |
| Eget kapital per aktie, kr <sup>2)</sup>          | 76,28   | 73,16   | 72,02   | 72,17   | 69,21   | 66,88   | 67,38   | 69,39   | 71,87   |
| Nettoskuld  | 2 539   | 2 890   | 2 915   | 2 834   | 2 665   | 2 597   | 2 580   | 2 437   | 2 224   |
| Sysselsatt kapital                                | 5 246   | 5 486   | 5 469   | 5 392   | 5 118   | 4 961   | 4 962   | 4 890   | 4 635   |
| Avkastning på totalt kapital, % <sup>4)</sup>     | 8,0     | 7,0     | 6,3     | 5,1     | 4,8     | 2,3     | 5,3     | 5,2     | 7,3     |
| Avkastning på eget kapital, % <sup>4)</sup>       | 16,1    | 11,4    | 6,4     | 5,4     | 7,3     | 2,3     | 8,9     | 8,7     | 15,8    |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>4)</sup> | 11,4    | 10,1    | 7,3     | 5,2     | 6,8     | 3,2     | 7,5     | 7,5     | 10,7    |
| Skuldsättningsgrad, ggr                           | 0,9     | 1,1     | 1,1     | 1,1     | 1,1     | 1,1     | 1,1     | 1,0     | 0,9     |
| Soliditet, %                                      | 35,0    | 32,9    | 32,5    | 33,3    | 33,1    | 33,4    | 33,8    | 34,7    | 35,6    |
| Räntetäckningsgrad, ggr <sup>5)</sup>             | 5,3     | 4,7     | 3,7     | 3,8     | 4,1     | 4,5     | 5,5     | 6,4     | 7,8     |
| Antal anställda vid periodens slut                | 6 652   | 7 246   | 7 170   | 7 085   | 6 997   | 6 708   | 6 589   | 6 501   | 6 444   |

<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

### FLERÅRSÖVERSIKT – HELÅR

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

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

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

<sup>3)</sup> Förslag från styrelsen.

### FLERÅRSÖVERSIKT – FJÄRDE KVARTALET

|  | 2018   | 2017   | 2016   | 2015   | 2014   |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| Nettoomsättning, Mkr   | 2 890  | 2 584  | 2 330  | 1 124  | 1 099  |
| EBITA, Mkr   | 169    | 103    | 139    | 116    | 76     |
| Resultat efter skatt, Mkr  | 108    | 45     | 79     | 73     | 45     |
| Resultat per aktie, kr <sup>1) 2)</sup>                              | 3,01   | 1,24   | 2,37   | 2,60   | 1,60   |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr <sup>2)</sup> | 10,27  | 2,14   | 2,83   | 8,32   | 5,64   |
| Eget kapital per aktie, kr <sup>2)</sup>                             | 76,28  | 69,21  | 71,87  | 52,72  | 47,75  |
| Avkastning på eget kapital, % <sup>3)</sup>                          | 16,1   | 7,3    | 15,8   | 20,0   | 14,0   |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>3)</sup>                    | 11,4   | 6,8    | 10,7   | 19,2   | 12,5   |
| EBITA-marginal, %  | 5,9    | 4,0    | 6,0    | 10,3   | 6,9    |
| Rörelsemarginal, %   | 5,3    | 3,3    | 5,3    | 9,9    | 6,4    |
| Genomsnittligt antal aktier, tusental <sup>2)</sup>                  | 35 358 | 35 358 | 33 549 | 28 224 | 28 224 |

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

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

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

## AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – KVARTALSDATA

| Mkr   | 2018<br>Q4   | 2018<br>Q3   | 2018<br>Q2   | 2018<br>Q1   | 2017<br>Q4   | 2017<br>Q3   | 2017<br>Q2   | 2017<br>Q1   | 2016<br>Q4   |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Rörelseresultat                                       | 153          | 138          | 100          | 68           | 86           | 40           | 93           | 90           | 123          |
| Av- och nedskrivningar                                | 64           | 68           | 68           | 67           | 65           | 64           | 63           | 63           | 65           |
| <b>EBITDA</b>   | <b>217</b>   | <b>206</b>   | <b>168</b>   | <b>134</b>   | <b>151</b>   | <b>104</b>   | <b>155</b>   | <b>152</b>   | <b>187</b>   |
| Rörelseresultat                                       | 153          | 138          | 100          | 68           | 86           | 40           | 93           | 90           | 123          |
| Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv | 16           | 16           | 16           | 16           | 17           | 15           | 16           | 15           | 16           |
| <b>EBITA</b>  | <b>169</b>   | <b>154</b>   | <b>116</b>   | <b>83</b>    | <b>103</b>   | <b>55</b>    | <b>108</b>   | <b>105</b>   | <b>139</b>   |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten              | 363          | 33           | 101          | -41          | 76           | 8            | 40           | -188         | 95           |
| Finansiella poster, netto                             | 21           | 24           | 26           | 22           | 19           | 20           | 20           | 22           | 20           |
| Betald skatt  | 26           | 36           | 42           | 23           | 14           | 21           | 61           | 37           | 34           |
| Nettoinvesteringar                                    | -17          | -41          | -41          | -38          | -104         | -54          | -73          | -31          | -79          |
| <b>Operativt kassaflöde</b>                           | <b>393</b>   | <b>52</b>    | <b>127</b>   | <b>-34</b>   | <b>5</b>     | <b>-6</b>    | <b>47</b>    | <b>-161</b>  | <b>69</b>    |
| Genomsnitt totala tillgångar                          | 7 817        | 7 873        | 7 767        | 7 547        | 7 247        | 7 072        | 7 061        | 6 923        | 6 748        |
| Genomsnitt likvida medel                              | -616         | -552         | -574         | -616         | -620         | -581         | -657         | -682         | -639         |
| Genomsnitt ej räntebärande skulder                    | -1 835       | -1 844       | -1 763       | -1 676       | -1 587       | -1 529       | -1 478       | -1 478       | -1 527       |
| <b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>              | <b>5 366</b> | <b>5 477</b> | <b>5 430</b> | <b>5 255</b> | <b>5 040</b> | <b>4 962</b> | <b>4 926</b> | <b>4 763</b> | <b>4 581</b> |
| Annualiserat rörelseresultat                          | 614          | 552          | 399          | 271          | 344          | 159          | 371          | 359          | 490          |
| <b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>            | <b>11,4</b>  | <b>10,1</b>  | <b>7,3</b>   | <b>5,2</b>   | <b>6,8</b>   | <b>3,2</b>   | <b>7,5</b>   | <b>7,5</b>   | <b>10,7</b>  |
| Räntebärande långfristiga skulder                     | 2 442        | 186          | 2 575        | 2 559        | 2 504        | 2 477        | 2 563        | 2 595        | 2 647        |
| Räntebärande kortfristiga skulder                     | 819          | 3 213        | 935          | 826          | 840          | 681          | 618          | 555          | 228          |
| Likvida medel   | -722         | -509         | -596         | -552         | -679         | -561         | -601         | -713         | -651         |
| <b>Nettoskuld</b>                                     | <b>2 539</b> | <b>2 890</b> | <b>2 915</b> | <b>2 834</b> | <b>2 665</b> | <b>2 597</b> | <b>2 580</b> | <b>2 437</b> | <b>2 224</b> |

## Avstämning alternativa nyckeltal (forts.)

### AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – HELÅR

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

### AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – FJÄRDE KVARTALET

| Mkr   | 2018         | 2017         | 2016         | 2015         | 2014         |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Rörelseresultat                                       | 153          | 86           | 123          | 111          | 71           |
| Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv | 16           | 17           | 16           | 5            | 5            |
| <b>EBITA</b>  | <b>169</b>   | <b>103</b>   | <b>139</b>   | <b>116</b>   | <b>76</b>    |
| Genomsnitt totala tillgångar                          | 7 817        | 7 247        | 6 748        | 3 543        | 3 453        |
| Genomsnitt likvida medel                              | -616         | -620         | -639         | -451         | -397         |
| Genomsnitt ej räntebärande skulder                    | -1 835       | -1 587       | -1 527       | -782         | -804         |
| <b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>              | <b>5 366</b> | <b>5 040</b> | <b>4 581</b> | <b>2 311</b> | <b>2 252</b> |
| Annualiserat rörelseresultat                          | 614          | 344          | 490          | 444          | 282          |
| <b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>            | <b>11,4</b>  | <b>6,8</b>   | <b>10,7</b>  | <b>19,2</b>  | <b>12,5</b>  |

# EKONOMISKA DEFINITIONER

**Avkastning på eget kapital**

Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

**Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)**

Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.

**Avkastning på totalt kapital**

Rörelseresultat plus finansiella intäkter i förhållande till genomsnittligt totala tillgångar.

**EBIT**

Earnings before interest and taxes; rörelseresultat.

**EBITA**

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

**EBITDA**

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

**Genomsnittligt antal aktier**

Vägt genomsnitt under perioden utestående aktier.

**Medelantal anställda**

Antalet anställda vid varje månads utgång dividerat med antal månader.

**Nettoskuld**

Räntebärande skulder minus likvida medel.

**Operativt kassaflöde**

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

**Resultat per aktie**

Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal aktier.

**Räntetäckningsgrad**

Rörelseresultat plus 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.

