

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2019

Innehåll

Bulletpoints	3
Koncernchefens kommentar	4
Koncernen	5
Moderbolaget	8
Övrig information	9
Koncernens finansiella rapporter	11
Moderbolagets finansiella rapporter	19
Kvartalsdata	20
Flerårsöversikt	21
Avstämning alternativa nyckeltal	22
Ekonomiska definitioner	25

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

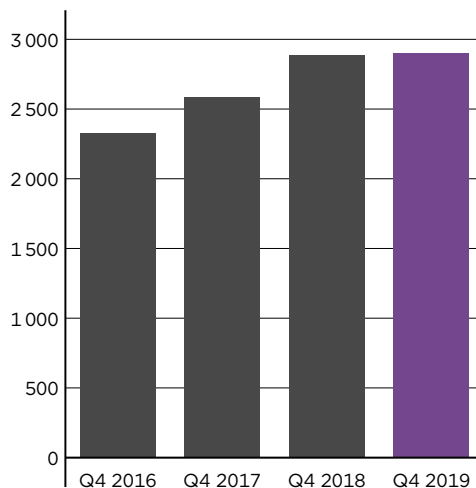
Frågor kring denna rapport kan ställas till:

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

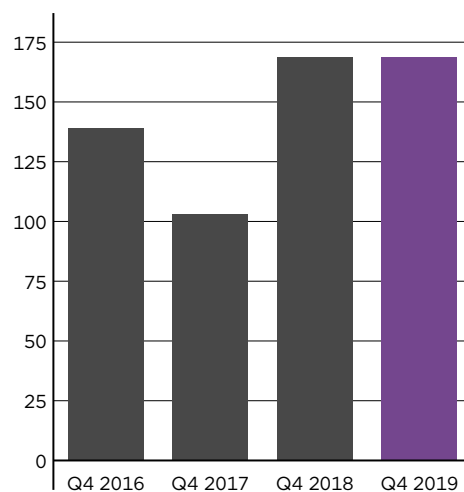
Andréas Wikner
Ekonomidirektör
Tel. 031-750 07 50

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

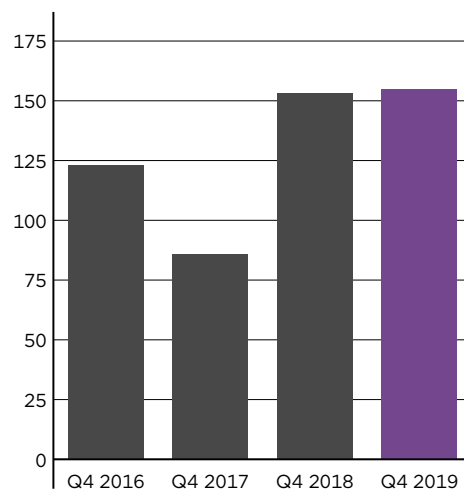
NETTOOMSÄTTNING, MKR



JUSTERAD EBITA, MKR



JUSTERAD EBIT, MKR



Helåret 2019

- Omsättningen ökade med fem procent till 11 254 (10 742) Mkr, varav 0,3 procentenheter var organisk tillväxt.
- Justerad EBITA ökade till 563 (523) Mkr och den justerade EBITA-marginalen ökade till 5,0 (4,9) procent. IFRS 16-effekten bidrog positivt med 35 Mkr på justerad EBITA.
- Justerat resultat per aktie uppgick till 7,16 (7,18) kronor per aktie. IFRS 16-effekten bidrog negativt med -0,61 kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet ökade till 1 454 (538) Mkr, varav förvärv utgjorde -5 (24) Mkr. IFRS 16-effekten bidrog positivt med 708 Mkr på det operativa kassaflödet.
- Under perioden har engångsposter om -150 Mkr belastat rörelseresultatet, som en följd av det tidigare aviserade åtgärdsprogram som initierats i Tyskland och historiska felaktigheter som identifierats i redovisningen av kundprojekt.
- Med anledning av införandet av IFRS 16 har de finansiella målen reviderats. De reviderade målen utgörs av mål för omsättningstillväxt, EBITA-marginal samt nettoskuld / EBITDA.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 2,90 (2,90) kronor per aktie för 2019.

Fjärde kvartalet

- Omsättningen ökade med 14 Mkr till 2 904 (2 890) Mkr, men minskade organiskt med fyra procentenheter.
- Justerad EBITA uppgick till 169 (169) Mkr och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 5,8 (5,9) procent. IFRS 16-effekten bidrog positivt med 9 Mkr på justerad EBITA.
- Justerat resultat per aktie uppgick till 2,29 (3,01) kronor per aktie. IFRS 16-effekten uppgick till -0,13 kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet uppgick till 374 (393) Mkr, varav förvärv utgjorde 0 (24) Mkr. IFRS 16-effekten bidrog positivt med 184 Mkr på det operativa kassaflödet.
- Under perioden har engångsposter om -180 Mkr belastat rörelseresultatet, som en följd av det tidigare aviserade åtgärdsprogram som initierats i Tyskland och historiska felaktigheter som identifierats i redovisningen av kundprojekt.

Koncernchefens kommentar

Vår supply chain-verksamhet med bas i Asien hade ett starkt fjärde kvartal och ett av sina bästa år någonsin, samma sak gällde för Print & Packaging Solutions. Vår tyska verksamhet inom Supply Chain Solutions kände däremot av en svagare efterfrågan från sina kunder. Deras resultat påverkades också negativt av kostnader för strukturåtgärder och de felaktigheter som upptäckts i redovisningen av vissa kundprojekt.

För koncernen blev det underliggande resultatet före skatt för helåret, exklusive engångsposter och IFRS 16-effekter, 395 Mkr mot 366 Mkr föregående år, vilket är en förbättring med nästan åtta procent. Vi hade under året ett starkt kassaflöde, vilket gör att vi snart kan nå en nettoskuld / EBITDA-kvot som ligger under 3,0, både inklusive och exklusive effekter från införandet av IFRS 16. Rensar vi för engångsposter är vi redan nu under 3,0.

För Supply Chain Solutions minskade omsättningen organiskt under kvartalet, delvis beroende på en minskad efterfrågan från kundsegmenten Automotive och Industrial, delvis på en medveten prioritering av mer lönsamma affärer. Som vi tidigare nämnt är det inom detta affärsområde som vi ser den största potentialen att förbättra lönsamheten. Det ska vi göra genom att optimera våra processer, fokusera på segment och tjänster med god lönsamhet samt att ta en större andel av våra kunders värdekedja.

Att förbättra lönsamheten var också en av anledningarna till att vi under tredje kvartalet beslutade om en omorganisation av vårt största dotterföretag LGI och minska antalet divisioner för att skapa ett tydligare resultat- och kundägande. I fjärde kvartalet beslutade vi även om ett åtgärdsprogram för att sänka kostnadsnivån. I samband med genomförandet av dessa åtgärder noterades det att

det förekommit historiska felaktigheter i redovisningen av vissa kundprojekt. Kundprojekten var hänförliga till en kund och den transportverksamhet som bedrivits för denna kund under många år. Felaktigheterna justerades under fjärde kvartalet och påverkade kvartalets rörelseresultat med -87 Mkr. Av dessa bedöms -30 Mkr avse tidigare kvartal under året och -57 Mkr bedöms hänförliga till tidigare år. Detta gjorde att vi även beslutade att utöka åtgärdspaketet, som vi räknar med kommer att ge årliga besparingar om 75 Mkr med start från år 2020.

Inom Print & Packaging Solutions avslutade vi året med ett starkt kvartal, vilket gör året till ett av de bästa någonsin resultatmässigt. Att vi även kunnat uppvisa organisk tillväxt är särskilt imponerande med tanke på det svåra marknads-läget för trycksaker. Parallellt med detta har vi även lyckats förbättra vår marginal genom fortsatt effektivisering av vår produktion i kombination med ökad andel digitaltryck och bättre produktmix i övrigt. Även våra fotoboksbolag hade en stark avslutning och förbättrade sitt resultat mot föregående år.

Vi är försiktigt optimistiska inför 2020, där vi nu går in med en klart lägre kostnadsnivå än tidigare, även om den tyska marknaden var fortsatt utmanande under fjärde kvartalet.



Magnus Nilsson
Verkställande direktör och koncernchef

Finansiell översikt

	Helår			Fjärde kvartalet		
	2019	2019 exkl. IFRS 16 ¹⁾	2018	2019	2019 exkl. IFRS 16 ¹⁾	2018
Nettoomsättning, Mkr	11 254	11 254	10 742	2 904	2 904	2 890
EBITDA justerad, Mkr ²⁾	1 435	723	725	395	208	217
EBITA justerad, Mkr ^{2) 3)}	563	527	523	169	160	169
EBITA-marginal justerad, % ²⁾	5,0	4,7	4,9	5,8	5,5	5,9
EBITA, Mkr ³⁾	413	378	523	-11	-20	169
EBITA-marginal, %	3,7	3,4	4,9	-0,4	-0,7	5,9
Resultat per aktie justerad, kr ²⁾	7,16	7,77	7,18	2,29	2,42	3,01
Resultat per aktie, kr	4,19	4,80	7,18	-1,26	-1,13	3,01
Operativt kassaflöde, Mkr	1 454	746	538	374	190	393
Nettoskuld vid periodens utgång, Mkr	3 961	2 142	2 539	3 961	2 142	2 539
Nettoskuld/EBITDA justerad, ggr ^{2) 4)}	2,76	2,96	3,50	2,51	2,57	2,92

¹⁾ Exklusive effekt från införandet av IFRS 16, innebärande att samma redovisningsprinciper som 2018 har använts. IFRS 16 tillämpas från 1 januari 2019 och har påverkat redovisningen av koncernens leasingavtal.

²⁾ Engångsposter har exkluderats i de justerade måtten.

³⁾ EBITA avser rörelseresultat ökat med avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv.

⁴⁾ Avkastningsmåtten är annualiserade (resultatet är omräknat för att motsvara en tolv månadersperiod).

Koncernen

Elanders är ett globalt företag som erbjuder ett brett tjänsteutbud av integrerade lösningar inom supply chain management. Verksamheten bedrivs huvudsakligen genom två affärsområden, Supply Chain Solutions och Print & Packaging Solutions. Koncernen har nästan 7 000 anställda och verksamhet i ett 20-tal länder på fyra kontinenter. De viktigaste marknaderna utgörs av Kina, Singapore, Storbritannien, Sverige, Tyskland och USA. De största kunderna är verksamma inom branscherna Automotive, Electronics, Fashion & Lifestyle, Industrial och Health Care & Life Science.

JUSTERAD RESULTATRÄKNING

Mkr	Helår		Fjärde kvartalet	
	2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning	11 254	10 742	2 904	2 890
Rörelsekostnader justerade	-9 819	-10 017	-2 509	-2 673
EBITDA justerad	1 435	725	395	217
Av- och nedskrivningar	-872	-203	-226	-48
EBITA justerad	563	523	169	169
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	-54	-64	-14	-16
EBIT justerad	508	459	155	153
Historiska felaktigheter kundprojekt	-58	-	-87	-
Omstruktureringskostnader	-92	-	-92	-
EBIT	359	459	-25	153
Finansiella poster, netto	-143	-93	-35	-21
Resultat efter finansiella poster	216	366	-59	132
Skatt	-63	-108	15	-24
Skatt hänförligt till justeringsposter	-45	-	-54	-
Justerat resultat för perioden	258	259	82	108
Justerat resultat för perioden hänförligt till:				
- moderbolagets aktieägare	253	254	81	107
- aktieägare utan bestämmande inflytande	5	5	1	1
<i>Justerat resultat per aktie, kr</i>	<i>7,16</i>	<i>7,18</i>	<i>2,29</i>	<i>3,01</i>

Omsättning och resultat

Helår

Nettoomsättningen ökade med fem procent till 11 254 (10 742) Mkr jämfört med samma period föregående år. Rentat för valutakursrörelser och effekter från förvärv respektive avyttringar av verksamhet ökade omsättningen organiskt med 0,3 procentenheter. Den organiska tillväxten var helt hänförlig till affärsområdet Print & Packaging Solutions, som ökade organiskt med cirka tio procent. Supply Chain Solutions hade en negativ organisk tillväxt, vilket delvis berodde på en minskad efterfrågan från kundsegmenten Automotive och Industrial, delvis på medveten prioritering av mer lönsamma affärer.

Justerad EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv samt engångsposter, ökade till 563 (523) Mkr, vilket motsvarade en EBITA-marginal om 5,0 (4,9) procent. Resultatförbättringen mot föregående år berodde huvudsakligen på att Print & Packaging och den asiatiska delen av Supply Chain Solutions gjorde ett av sina bästa år någonsin. Införandet av IFRS 16 hade också en positiv effekt på rörelseresultatet, där cirka 35 Mkr hänförligt till räntekomponenten av hyres- och leasingkostnader numera redovisas i finansnettot istället för som tidigare i rörelseresultatet.

Den europeiska delen av Supply Chain Solutions hade det mer utmanande under senare delen av året. En svagare efterfrågan från kundsegmenten Automotive och Industrial ledde till en marginalförsämring i denna verksamhet, varmed det i samband med ledningsbyte beslutades om en organisationsförändring i tredje kvartalet och strukturåtgärder i fjärde kvartalet. Målet med denna förändring och strukturåtgärderna var att få ett mer tydligt kund- och resultatägande och för att komma tillrätta med kostnadsnivån. I samband med att organisationsförändringen upptäcktes felaktigheter i redovisningen av kundprojekt hänförliga till en kund. Felen berodde på brister i ett verksamhetsstyrningssystem inom transportverksamheten och i den interna kontrollmiljön. Efter utredning konstaterades att cirka 87 Mkr behövde justeras som avsåg för högt redovisat rörelseresultat under tidigare kvartal 2019 samt under flera år tidigare. En väldigt grov uppskattning av resultateffekten på tidigare kvartal under 2019 indikerade att cirka 30 Mkr redovisats felaktigt, men den exakta effekten går ej att verifiera, då historisk data ej kan återskapas i systemet.

Inklusive engångskostnader uppgick EBITA till 413 (523) Mkr. Engångskostnaderna uppgår till cirka 150 Mkr, främst avseende ovanstående kostnader för åtgärdsprogram och historiska felaktigheter i redovisningen av kundprojekt.

Fjärde kvartalet

Under kvartalet ökade nettoomsättningen med 14 Mkr till 2 904 (2 890) Mkr jämfört med samma period föregående år. Rensat för valutakursrörelser och effekter från förvärv och försäljningar av verksamhet minskade försäljningen organiskt med fyra procent. Nedgången var främst inom kundsegmenten Industrial och Automotive. Justerad EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar

identifierade vid förvärv samt engångskostnader, uppgick till 169 (169) Mkr, vilket motsvarade en justerad EBITA-marginal om 5,8 (5,9) procent. Effekter från införandet av IFRS 16 bidrog positivt till resultatet med 9 Mkr.

Inklusive engångskostnader uppgick EBITA till -11 (169) Mkr. Engångskostnaderna, som uppgick till 180 Mkr, avsåg kostnader för ovan nämnda åtgärdsprogram i Tyskland och historiska felaktigheter i redovisningen av kundprojekt.

Supply Chain Solutions

Elanders är ett av de ledande företagen i världen inom globala lösningar för 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.

	Helår		Fjärde kvartalet	
	2019	2018 ¹⁾	2019	2018 ¹⁾
Nettoomsättning, Mkr	8 775	8 525	2 199	2 269
EBITDA justerad, Mkr	1 132	540	280	149
EBITA justerad, Mkr ²⁾	408	401	92	116
EBITA-marginal justerad, %	4,7	4,7	4,2	5,1
EBITA, Mkr ²⁾	265	401	-81	116
EBITA-marginal, %	3,0	4,7	-3,7	5,1
Medelantal anställda	5 485	5 815	5 443	5 909

¹⁾ Siffrorna för jämförelseperioden har justerats för att spegla den nya affärsområdesstrukturen. Siffrorna för 2018 har inte justerats för IFRS 16, då den s k "Modified retrospective approach" har tillämpats för övergången.

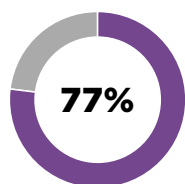
²⁾ EBITA avser rörelseresultat ökat med avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv.

Supply Chain Solutions hade under perioden en svagare efterfrågan från kundsegmenten Automotive och Industrial. Sammantaget minskade omsättningen organiskt med två procent under året och sju procent under kvartalet genom en kombination av minskad efterfrågan och medveten prioritering av mer lönsamma affärer.

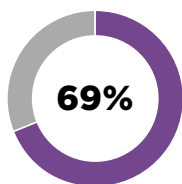
I Asien hade verksamheten en stark avslutning på året och kunde uppvisa en organisk tillväxt både för helåret och kvartalet samt ett av sina bästa år någonsin. I december köptes de återstående aktierna i dotterföretaget Asiapack Ltd i Hong Kong och bolaget är numera ett helägt dotterföretag.

I Europa är det fortsatt fokus på att förbättra marginalerna. Som ett resultat av detta beslutades att genomföra ett åtgärdsprogram för att sänka kostnadsnivån. Samtidigt gjordes en organisationsförändring för att få ett tydligare resultat- och kundägande inom organisationen. I anslutning till detta identifierades det historiska felaktigheter i redovisningen av kundprojekt inom transportverksamheten. Engångskostnaderna för åtgärdsprogrammet gav tillsammans med korrigeringen av felaktigheterna en kraftig negativ påverkan på det redovisade resultatet i det fjärde kvartalet.

Akkumulerat är justerad EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv samt engångskostnader, bättre än föregående år, vilket är ett resultat av framgångarna i Asien samt en lyckad omställning av verksamheten i Sverige. I kvartalet är det framför allt verksamheten i Europa som tynger resultatet, vilket är en av anledningarna till det beslutade åtgärdsprogrammet.



Andel av omsättning
(12 mån.)



Andel av EBITA justerad
(12 mån.)

Print & Packaging Solutions

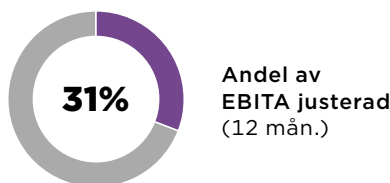
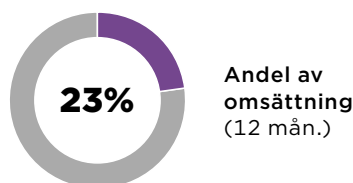
Affärsområdet Print & Packaging Solutions erbjuder genom sin innovationskraft och globala närvaro kostnadseffektiva lösningar som kan tillgodose kundernas alla lokala samt globala behov av tryckt material och förpackningar, ofta i kombination med avancerade beställningsplattformar på internet, värdeadderande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

	Helår		Fjärde kvartalet	
	2019	2018 ¹⁾	2019	2018 ¹⁾
Nettoomsättning, Mkr	2 564	2 243	737	626
EBITDA justerad, Mkr	335	205	123	76
EBITA justerad, Mkr ²⁾	188	142	86	61
EBITA-marginal justerad, %	7,3	6,3	11,6	9,7
EBITA, Mkr ²⁾	182	142	79	61
EBITA-marginal, %	7,1	6,3	10,7	9,7
Medelantal anställda	1 201	1 327	1 208	1 221

¹⁾ Siffrorna för jämförelseperioden har justerats för att spegla den nya affärsområdesstrukturen. Siffrorna för 2018 har inte justerats för IFRS 16, då den s k "Modified retrospective approach" har tillämpats för övergången.

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

Inom Print & Packaging Solutions uppvisade verksamheterna i Tyskland och verksamheten inom prenumerationsboxar en kraftig tillväxt, vilket gjorde att affärsområdet som helhet växte med 14 procent organiskt under året. Även utan prenumerationsbox-verksamheten uppvisade affärsområdet en organisk tillväxt om närmare fem procent, vilket var ett resultat av nya affärer och en ökad marknadsandel framför allt på den konkurrensutsatta tyska marknaden. Nästan samtliga delar av affärsområdet har haft en positiv resultatutveckling under året. Fotoboksbolagen hade också en stark avslutning på året.



Väsentliga händelser under perioden

Åtgärdsprogram i Tyskland

I pressmeddelandet, daterat den 15 november 2019, informerades det om att Elanders inledde ett åtgärdsprogram som i huvudsak innebar kostnadsanpassningar och effektiviseringar inom den tyska delen av dotterkoncernen LGI. Programmet skulle innebära engångskostnader om cirka 60 Mkr och var en naturlig fortsättning på den omorganisation som den nya ledningen av LGI initierade i det tredje kvartalet. Syftet med åtgärdsprogrammet var att sänka de fasta kostnaderna och öka effektiviteten. Främst skulle det ske genom åtgärder som reducerade de indirekta kostnaderna, såsom t ex stödfunktioner som administration och för många chefsnivåer. I januari 2020 informerades Elanders att detta åtgärdsprogram utökades med ytterligare cirka 30 Mkr.

Historiska felaktigheter i redovisningen av kundprojekt

I ett pressmeddelande daterat den 17 januari 2020 informerades marknaden om att Elanders identifierat historiska felaktigheter i redovisningen av vissa kundprojekt. Detta noterades i samband med åtgärdsprogrammet och att organisationsförändringen genomfördes i dotterföretaget LGI och hänförde sig till brister i det tidigare verksamhetsstyrningssystemet för transportverksamheten. Detta har

resulterat i felaktigheter i redovisningen för ett avgränsat större kundprojekt, både på grund av bristerna i systemet samt bristande intern kontroll. När ett nytt verksamhetsstyrningssystem började användas noterades det felaktigheter i tidigare beräkningar av periodiseringsposter som legat till grund för redovisningen för transportverksamheten. Med anledning av bristerna i det tidigare verksamhetsstyrningssystemet har det inte varit möjligt att återskapa beräkningar för tidigare perioder och därför har det inte heller med rimlig säkerhet gått att avgöra exakt när dessa felaktigheter uppkommit samt till vilka perioder de tillhört.

Korrigerings av de felaktiga balansposterna har skett i samband med bokslutet för fjärde kvartalet 2019. Ledningen uppskattar, utifrån den utredning och analys som gjorts, att den negativa effekten på rörelseresultatet av dessa felaktigheter uppgår till cirka 87 Mkr, varav merparten bedöms ha uppkommit under tidigare år, då systemfelet och felaktigheterna har funnits i flera år. Baserat på en mycket grov uppskattning bedöms cirka 30 Mkr relatera till år 2019.

Förändring i koncernledning

Sedan november är Sven Burkhard affärsområdeschef för Print & Packaging Solutions. Han tog över efter Peter Sommer. Sven Burkhard är 34 år och bor i Tyskland. Han har varit verksam inom koncernen sedan 2017 och har tidigare bland annat arbetat för det tyska företaget Flyeralarm.

Finansiella mål

Införandet av IFRS 16, Leasing, hade stor påverkan på hur Elanders balans- och resultaträkning presenterades. Med anledning av detta har Elanders nu gjort en översyn av tidigare finansiella mål och tagit fram nya. De nya målen är följande:

- Genomsnittlig omsättningstillväxt om 3–5 procent per år
- EBITA-marginal om minst 7 procent
- Nettoskuld / EBITDA-kvot om högst 2,5

Med EBITA avses rörelseresultat justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv. Målet för kvoten av nettoskuld / EBITDA om 2,5 kan tillfälligt överskridas vid större förvärv.

Factoring

Sedan fjärde kvartalet 2018 använder Elanders sig av factoring, dvs försäljning av kundfordringar, som en del av den långsiktiga finansieringen. Factoringen, som sker i samarbete med en av koncernens huvudbanker, är utan regressrätt och innefattar delar av verksamheten i Tyskland. Den totala faciliteten som uppgår till 50 MEUR kommer sannolikt att utnyttjas med minst 70 procent, dvs 35 MEUR. De finansiella villkoren för factoringen är bättre än för den övriga finansieringen. Under fjärde kvartalet har inget ytterligare utnyttjats av faciliteten och totalt är nu 20 (8) MEUR utnyttjat vid årets slut.

Tre affärsområden blir två

Elanders har numera två affärsområden, Supply Chain Solutions och Print & Packaging Solutions. Från och med 1 januari 2019 har det tidigare affärsområdet e-Commerce Solutions integrerats i affärsområdet Print & Packaging Solutions.

Investeringar och avskrivningar

Helår

Periodens nettoinvesteringar, som huvudsakligen utgjordes av produktionsutrustning, uppgick till 140 (137) Mkr. Av- och nedskrivningar uppgick till 927 (266) Mkr. Exklusive IFRS 16-effekter uppgick av- och nedskrivningar till 250 (266) Mkr.

Fjärde kvartalet

För kvartalet uppgick nettoinvesteringarna till 32 (17) Mkr och av- och nedskrivningar till 240 (64) Mkr. Exklusive IFRS 16-effekter uppgick av- och nedskrivningar till 62 (64) Mkr.

Finansiell ställning, kassaflöde och finansiering

Helår

Det operativa kassaflödet ökade till 1 454 (538) Mkr, varav effekter från införandet av IFRS 16 utgjorde 708 Mkr. IFRS 16-effekten på operativa kassaflödet hänför sig huvudsakligen till amorteringsdelen av de leasingavgifter som tidigare inkluderades i det operativa kassaflödet. Denna amortering inkluderades numera i finansieringsverksamheten i kassaflödet. Exklusive IFRS 16-effekter ökade det operativa kassaflödet till 721 (523) Mkr. Förbättringen berodde främst på minskad kapitalbindning i år jämfört med föregående år.

Nettoskulden ökade till 3 961 Mkr jämfört med 2 539 Mkr vid ingången av året. I förändringen av nettoskulden ingår en ökning om 2 043 Mkr som hänför sig till införandet av IFRS 16 och som avser justeringen av den ingående balansen. Utöver detta har skulden ökat med 93 Mkr på grund av förändrade valutakurser, då en stor andel av upplåningen och leasingåtagandena är i euro och en mindre del i amerikanska dollar, som båda stärkts mot den svenska kronan.

Exklusive effekter från införandet av IFRS 16 minskade nettoskulden till 2 142 Mkr jämfört med 2 539 Mkr vid årsskiftet. I nettoskuld förändringen ingår en ökning med 49 Mkr med anledning av förändrade valutakurser. Leverage, dvs nettoskuld / justerad EBITDA rullande 12 månader, exklusive IFRS 16-effekter, är nu nere på 3,0 (3,5). Inklusiva IFRS 16-effekter ligger nettoskuld / justerad EBITDA-kvoten under 3,0.

Fjärde kvartalet

Det operativa kassaflödet uppgick till 374 (393) Mkr, varav effekter från införandet av IFRS 16 utgjorde 185 Mkr. IFRS 16-effekten på operativa kassaflödet hänför sig huvudsakligen till amorteringsdelen av de leasingavgifter som tidigare inkluderades i det operativa kassaflödet. Denna amortering inkluderades numera i finansieringsverksamheten i kassaflödet. Exklusive IFRS 16-effekter uppgick det operativa kassaflödet till 165 (393) Mkr.

Personal

Helår

Medelantalet anställda under perioden var 6 696 (7 153), varav 152 (180) i Sverige. Minskningen i antalet anställda är främst hänförligt till anställda i de verksamheter som avyttrades under 2018. Vid slutet av perioden hade koncernen 6 664 (6 652) anställda, varav 152 (153) i Sverige.

Fjärde kvartalet

Under kvartalet var medelantalet anställda 6 662 (7 140), varav 150 (149) i Sverige.

Moderbolaget

Moderbolaget har utfört koncerngemensamma tjänster. Medelantalet anställda var under perioden 11 (11) och vid slutet av perioden uppgick antalet anställda till 11 (10).

Övrig information

Elanders erbjudande

Elanders erbjuder integrerade och kundanpassade lösningar för hantering av hela eller delar av kundens försörjningskedja. Koncernen kan ta ett helhetsansvar för komplexa och globala leveransåtaganden som omfattar bland annat inköp, lager, konfigurering, produktion och distribution. I erbjudandet ingår även hantering av beställningslösningar, betalningsflöden och eftermarknadstjänster för kundernas räkning.

Tjänsterna tillhandahålls av affärsdrivna medarbetare, som med sin expertis och med hjälp av intelligenta IT-lösningar bidrar till utvecklingen av kundernas erbjudande som ofta är helt beroende av effektiva produkt-, komponent- och serviceflöden samt spårbarhet och information. Utöver erbjudandet till B2B-marknaden säljer koncernen även fotoprodukter direkt till konsument via egna varumärken, fotokasten och myphotobook.

Mål och strategi

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

Risker och osäkerhetsfaktorer

Elanders indelar risker i omvärldsrisk (produkternas/tjänsternas framtidsutsikter och konjunkturkänslighet), finansiell risk (valuta-, ränte-, finansierings- och kreditrisk) samt verksamhetsrisk (kundkoncentration, driftsrisk, risker i rörelsekostnader samt avtal och tvister). Dessa risker jämte känslighetsanalys beskrivs utförligt i koncernens årsredovisning för 2018. De händelser som skett i omvärlden sedan årsredovisningen offentliggjordes bedöms inte ha medfört att några väsentliga risker tillkommit eller någon förändring i hur koncernen arbetar med dessa jämfört med beskrivningen i årsredovisningen för 2018.

Säsongvariationer

Koncernens omsättning och därmed intjäning är utsatt för säsongvariationer. Historiskt har det fjärde kvartalet varit något starkare än de övriga kvartalen.

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 tidigare i år ingick i koncernledningen och var 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

Avyttring av delar av verksamheten i ITG Air & Sea

I ett pressmeddelande den 3 september 2019 informerade Elanders att taiwanesiska logistikföretaget Dimerco Express Group förvärvar 25 procent i Elanders nya dotterföretag, ITG Air & Sea GmbH. Verksamheten i det nya dotterföretaget har sitt ursprung i Elanders dotterföretag ITG:s speditiionsverksamhet för flyg- och sjöfrakt, som omsatte cirka 75 MEUR. Dimerco har dessutom en option att öka sin andel till 49 procent efter två år. Med detta joint venture hoppas Elanders att öka möjligheterna att växa och att ta ytterligare marknadsandelar på den asiatiska marknaden. Samtidigt ökar också förhandlingskraften gentemot leverantörerna

Affären som var villkorad av godkännande från berörda konkurrensmyndigheter har nu godkänts av dessa och köpeskillingen för aktierna erlades i början på januari 2020.

Dimerco är börsnoterat på Taipei Exchange (TPEX) sedan år 2001. Dimerco är ett ledande globalt transport- och logistikföretag som har tillhandahållit professionella tjänster under nästan 50 år genom att bilda strategiska allianser med olika flyg- och shippingbolag, med vilka de på ett skickligt sätt integrerar, hanterar och effektiviserar kundens försörjningskedja genom smidiga logistiklösningar. Företaget har ett globalt nätverk med omfattande marknadsförings- och försäljningsverksamheter i Kina och Asien-Stillahavsregionen tillsammans med kompletterande verksamheter i Europa och Nordamerika. Nätverket omfattar totalt 160 siter i 16 länder. Under 2018 omsatte Dimerco över 600 miljoner MUSD.

Utöver detta har inga väsentliga händelser inträffat efter balansdagen fram till dagen för denna rapportens undertecknande.

Utsikter för framtiden

Någon prognos lämnas ej för 2020.

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har för koncernen upprättats enligt Årsredovisningslagen och IAS 34 Interim Financial Reporting och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts som i den senaste årsredovisningen, förutom avseende de standards som trätt i kraft 1 januari 2019 och där de väsentliga skillnaderna för koncernen presenteras nedan.

Leasing

International Accounting Standards Boards (IASB) har givit ut IFRS 16 "Leases", som tillämpas från och med den 1 januari 2019. Denna standard rör redovisningen av leasingavtal, där koncernen bland annat har betydande åtaganden i form av hyresavtal för lokaler samt leasing av produktionsutrustning och fordon. Övergången till IFRS 16 har skett med tillämpande av "Modified retrospective approach", vilket innebär att jämförelseårets siffror ej räknats om. Standarden har påverkat koncernens balansräkning väsentligt och effekterna på de ingående balanserna per 1 januari 2019 presenteras på sidan 14 i denna delårsrapport. Vidare innebär tillämpningen enligt ovan att innevarande års siffror inte fullt ut kommer att vara jämförbara med tidigare års.

De nya redovisningsprinciperna innebär i kort följande; Leasingavtalen redovisas som nyttjanderätter med en motsvarande leasingeskuld. Korttidsleasingavtal och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett mindre värde undantas. Varje leasingavgift delas upp i amortering av leasingeskuld och finansiell kostnad. Den finansiella kostnaden fördelas över leasingperioden så att varje redovis-

Övrig information

ningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Koncernens leasingkulder redovisas till nuvärdet av framtida leasingavgifter. Diskontering av de framtida leasingavgifterna sker med leasingavtalets implicita ränta om denna räntesats lätt kan fastställas, annars används koncernens marginella låneränta.

Koncernens nyttjanderätter redovisas till anskaffningsvärde och utgör initialt nuvärdet av leasingkulden, justerat för leasingavgifter som betalats vid eller före leasingperiodens början samt initiala direkta utgifter. Återställningskostnader inkluderas i tillgången om det identifierats en motsvarande avsättning avseende återställningskostnader. Nyttjanderätten skrivs av linjärt över det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingavtalets längd.

Granskning av bolagets revisorer

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

Valberedningen inför årsstämman 2020

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

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

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

Årsstämma 2020

Elanders AB:s årsstämma kommer att hållas den 28 april 2020, Gothia Towers, Mässans gata 24, Göteborg. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman kan lämna förslaget till Elanders styrelseordförande på email: arsstamma@elanders.com eller på adress: Elanders AB, Flöjelbergsgatan 1C, 431 35 Mölndal. Förslagen måste, för att med säkerhet kunna tas in i kallelsen och därmed på årsstämmans dagordning, ha inkommit till bolaget senast den 28 februari 2020.

Finansiell kalender

Årsredovisning 2019	20 mars 2020
Första kvartalet 2020	28 april 2020
Årsstämma 2020	28 april 2020
Andra kvartalet 2020	15 juli 2020
Tredje kvartalet 2020	22 oktober 2020

Resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Helår		Fjärde kvartalet	
	2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning	11 254	10 742	2 904	2 890
Kostnad för sålda varor och tjänster	-9 780	-9 330	-2 617	-2 500
Bruttoresultat	1 474	1 412	287	390
Försäljnings- och administrationskostnader	-1 144	-1 034	-311	-272
Övriga rörelseintäkter	63	111	23	41
Övriga rörelsekostnader	-34	-30	-23	-6
Rörelseresultat	359	459	-25	153
Finansiella poster, netto	-143	-93	-35	-21
Resultat efter finansiella poster	216	366	-59	132
Skatt	-63	-108	15	-24
Periodens resultat	153	259	-44	108
Periodens resultat hänförligt till:				
- moderbolagets aktieägare	148	254	-45	107
- aktieägare utan bestämmande inflytande	5	5	1	1
<i>Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}</i>	<i>4,19</i>	<i>7,18</i>	<i>-1,26</i>	<i>3,01</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>

¹⁾ Resultat per aktie, före och efter utspädning.

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

Rapport över totalresultatet

Mkr	Helår		Fjärde kvartalet	
	2019	2018	2019	2018
Periodens resultat	153	259	-44	108
<i>Poster som inte kommer omklassificeras till resultaträkningen</i>				
Omvärderingar efter skatt	-10	1	-10	1
<i>Poster som kommer omklassificeras till resultaträkningen</i>				
Omräkningsdifferenser efter skatt	67	121	-83	7
Säkring av nettoinvestering i utlandet efter skatt	-11	-33	7	-5
Summa övrigt totalresultat	46	88	-86	3
Periodens totalresultat	199	347	-130	111
Totalresultat hänförligt till:				
- moderbolagets aktieägare	194	342	-131	109
- aktieägare utan bestämmande inflytande	5	5	1	2

Rapport över kassaflöden i sammandrag

Mkr	Helår		Fjärde kvartalet	
	2019	2018	2019	2018
Resultat efter finansiella poster	216	366	-59	132
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	1 131	213	444	56
Betald skatt	-114	-127	-35	-26
Förändringar i rörelsekapital	104	3	-14	201
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 337	455	336	363
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar	-133	-161	-31	-41
Förvärv och avyttringar av verksamheter	-5	24	-	24
Förändring i långfristiga fordringar	-2	-1	-0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-140	-137	-32	-17
Amorteringar av låneskulder	-140	-115	-71	-29
Amorteringar av leasingskulder	-681	-45	-175	-10
Övrig förändring i lång- och kortfristig upplåning	-333	-66	-228	-99
Utdelning till aktieägare	-104	-93	-	-
Transaktioner med aktieägare utan bestämmande inflytande	-25	-	-25	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 282	-318	-500	-138
Periodens kassaflöde	-84	0	-195	208
Likvida medel vid periodens ingång	722	679	888	509
Kursdifferenser	17	43	-38	6
Likvida medel vid periodens utgång	655	722	655	722
Nettoskuld vid periodens ingång	2 539	2 665	4 272	2 890
Effekt från IFRS 16 vid periodens ingång	2 043	-	-	-
Valutakurseffekter	93	121	-107	-4
Förvärvade och avyttrade verksamheter	-	41	-	41
Kassapåverkande förändringar	-1 062	-268	-271	-387
Icke kassapåverkande förändringar	348	-20	66	-1
Nettoskuld vid periodens utgång	3 961	2 539	3 961	2 539
Operativt kassaflöde	1 454	538	374	393

Rapport över finansiell ställning i sammandrag

Mkr	31 dec.	
	2019	2018
TILLGÅNGAR		
Immateriella tillgångar	3 229	3 218
Materiella anläggningstillgångar	2 486	789
Övriga anläggningstillgångar	311	267
Summa anläggningstillgångar	6 026	4 274
Varulager	335	468
Kundfordringar	1 740	1 762
Övriga omsättningstillgångar	448	511
Likvida medel	655	722
Summa omsättningstillgångar	3 179	3 463
Summa tillgångar	9 205	7 737
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
EGET KAPITAL	2 777	2 707
Skulder		
Ej räntebärande långfristiga skulder	214	199
Räntebärande långfristiga skulder	3 579	2 442
Summa långfristiga skulder	3 793	2 642
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 597	1 569
Räntebärande kortfristiga skulder	1 037	819
Summa kortfristiga skulder	2 635	2 388
Summa eget kapital och skulder	9 205	7 737

Rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Helår		Fjärde kvartalet	
	2019	2018	2019	2018
Belopp vid periodens ingång	2 707	2 453	2 931	2 596
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-103	-92	-	-
Utdelning till aktieägare utan bestämmande inflytande	-1	-1	-	-
Transaktioner med aktieägare utan bestämmande inflytande	-25	-	-25	-
Periodens totalresultat	199	347	-130	111
Belopp vid periodens utgång	2 777	2 707	2 777	2 707
Varav hänförligt till:				
- moderbolagets aktieägare	2 777	2 697	2 777	2 697
- aktieägare utan bestämmande inflytande	-	10	-	10

Effekt av implementering av IFRS 16

IFRS 16 "Leases" tillämpas från och med den 1 januari 2019 och påverkar redovisningen av koncernens leasingavtal där betydande åtaganden finns i form av hyresavtal för lokaler samt leasing av produktionsutrustning. Övergången till IFRS 16 har skett enligt "Modified retrospective approach". Standarden påverkar koncernens balansräkning väsentligt

och effekterna på de ingående balanserna 1 januari 2019 och resultaträkningen samt en avstämning mot tidigare redovisade leasingåtaganden presenteras nedan. Vissa mindre justeringar har gjorts avseende effekterna vid övergången till IFRS 16 jämfört med de preliminära effekter som presenterades i årsredovisningen.

Mkr	Utgående balans 31 december 2018	Effekt av IFRS 16	Ingående balans 1 januari 2019
Anläggningstillgångar	4 274	2 043	6 317
Omsättningstillgångar	3 463	-	3 463
Summa tillgångar	7 737	2 043	9 780
Eget kapital	2 707	-	2 707
Långfristiga skulder	2 642	1 444	4 085
Kortfristiga skulder	2 388	599	2 987
Summa eget kapital och skulder	7 737	2 043	9 780

Mkr	Helår 2019	Effekt av IFRS 16	Helår 2019 exkl. effekt av IFRS 16	Helår 2018
Nettoomsättning	11 254	-	11 254	10 742
EBITDA	1 285	-712	573	725
Rörelseresultat	359	-35	323	459
Resultat efter finansiella poster	216	30	245	366
Periodens resultat	153	22	175	259

Mkr	Fjärde kvartalet 2019	Effekt av IFRS 16	Fjärde kvar- talet 2019 exkl. effekt av IFRS 16	Fjärde kvartalet 2018
Nettoomsättning	2 904	-	2 904	2 890
EBITDA	215	-187	28	217
Rörelseresultat	-25	-9	-34	153
Resultat efter finansiella poster	-59	6	-53	132
Periodens resultat	-44	5	-40	108

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

Koncernens genomsnittliga marginella låneränta uppgick vid övergången till 3,1 procent. Diskonteringsräntan för de olika avtalen ligger inom intervallet 2,5 till 7,35 procent och är avhängigt valuta, jurisdiktion och löptid för själva avtalet.

Segmentsrapportering

Koncernens två affärsområden redovisas som rapporterbara segment då det är på detta sätt som koncernen styrs och koncernchefen har identifierats som högste verkställande beslutsfattare. Verksamheterna inom respektive 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.

Till och med 31 december 2018 hade Elanders tre affärs-områden, Supply Chain Solutions, Print & Packaging Solutions samt e-Commerce Solutions. Från och med 1 januari 2019 har e-Commerce Solutions integrerats i Print & Packaging Solutions samt att den svenska verksamheten som tidigare ingått i Print & Packaging Solutions nu ingår i Supply Chain Solutions. Under 2018 omsatte den svenska verksamheten 398 Mkr.

Jämförelseperioderna har justerats för att spegla de nuvarande segmenten.

NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT

Mkr	Helår		Fjärde kvartalet	
	2019	2018	2019	2018
Supply Chain Solutions	8 775	8 525	2 199	2 269
Print & Packaging Solutions	2 564	2 243	737	626
Koncerngemensamma funktioner	38	46	9	12
Elimineringar	-122	-73	-41	-16
Nettoomsättning koncernen	11 254	10 742	2 904	2 890

RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

Mkr	Helår		Fjärde kvartalet	
	2019	2018	2019	2018
Supply Chain Solutions	219	346	-92	102
Print & Packaging Solutions	174	133	77	59
Koncerngemensamma funktioner	-34	-21	-9	-8
Rörelseresultat koncernen	359	459	-25	153

Uppdelning av intäkter

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

Huvudsakliga intäktsströmmar presenteras utifrån de interna begrepp som används inom koncernen. Sourcing & Procurement services avser inköp och upphandling av produkter för kunders räkning samt hantering av flöden kopplat till dessa produkter. Freight and transportation

services avser intäkter från frakter och transporter med egna lastbilar samt rena fraktförmedlingstjänster. Inom Other contract logistics services rapporteras övriga supply chain-tjänster såsom fulfillment, kittning, lagerhållning, montering och eftermarknadstjänster. Other work/services avser rena trycktjänster samt övriga tjänster som ej faller inom de första tre kategorierna.

Internfakturering avseende koncerngemensamma funktioner har netto redovisats i koncernintern omsättning.

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

HELÅR

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Total nettoomsättning	8 775	8 525	2 564	2 243	11 339	10 768
Avgår: koncernintern omsättning	-26	-17	-59	-9	-85	-26
Nettoomsättning	8 749	8 508	2 505	2 234	11 254	10 742

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Kundsegment						
Automotive	2 081	2 115	396	333	2 477	2 449
Electronics	3 715	3 455	50	65	3 765	3 520
Fashion & Lifestyle	1 261	1 271	751	555	2 012	1 826
Health Care & Life Science	244	212	55	53	299	265
Industrial	995	1 010	682	652	1 677	1 662
Övriga	452	445	573	576	1 025	1 020
Nettoomsättning	8 749	8 508	2 505	2 234	11 254	10 742
Huvudsakliga intäktsströmmar						
Sourcing and procurement services	2 679	2 391	-	20	2 679	2 411
Freight and transportation services	2 388	2 670	420	294	2 808	2 964
Other contract logistics services	3 401	2 778	361	333	3 762	3 111
Other work/services	280	668	1 725	1 587	2 005	2 256
Nettoomsättning	8 749	8 508	2 505	2 234	11 254	10 742
Geografiska marknader						
Europa	5 415	5 467	1 642	1 490	7 057	6 957
Asien	2 886	2 614	12	60	2 898	2 674
Nord- och Sydamerika	439	374	845	648	1 283	1 022
Övriga	9	53	7	37	15	89
Nettoomsättning	8 749	8 508	2 505	2 234	11 254	10 742

Uppdelning av intäkter (forts.)

FJÄRDE KVARTALET

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Total nettoomsättning	2 199	2 269	737	626	2 936	2 894
Avgår: koncernintern omsättning	-12	-4	-20	-0	-32	-4
Nettoomsättning	2 187	2 264	717	626	2 904	2 890

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Kundsegment						
Automotive	439	527	99	74	538	602
Electronics	1 011	1 000	16	42	1 028	1 042
Fashion & Lifestyle	302	337	208	169	510	506
Health Care & Life Science	67	45	18	15	84	61
Industrial	244	261	188	135	433	396
Övriga	123	94	188	190	311	284
Nettoomsättning	2 187	2 264	717	626	2 904	2 890
Huvudsakliga intäcksströmmar						
Sourcing and procurement services	726	647	-	20	726	667
Freight and transportation services	516	677	114	88	630	765
Other contract logistics services	871	809	79	81	950	890
Other work/services	75	131	524	437	599	568
Nettoomsättning	2 187	2 264	717	626	2 904	2 890
Geografiska marknader						
Europa	1 276	1 419	489	431	1 765	1 850
Asien	804	734	2	3	807	737
Nord- och Sydamerika	105	101	224	183	329	284
Övriga	2	11	2	8	4	19
Nettoomsättning	2 187	2 264	717	626	2 904	2 890

NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL

Mkr	2019				2018	
	Fjärde kvartalet	Tredje kvartalet	Andra kvartalet	Första kvartalet	Fjärde kvartalet	Tredje kvartalet
Kundsegment						
Automotive	538	637	648	652	602	655
Electronics	1 028	922	857	958	1 042	967
Fashion & Lifestyle	510	521	512	469	506	488
Health Care & Life Science	84	77	65	73	61	68
Industrial	433	428	404	413	396	408
Övriga	311	240	234	241	284	231
Nettoomsättning	2 904	2 825	2 719	2 806	2 890	2 817

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

De finansiella instrument som redovisas till verkligt värde i Koncernens rapport över finansiell ställning utgörs av derivat identifierade som säkringsinstrument. 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 hierarkin för verkligt värde. Då samtliga finansiella instrument som redovisas till verkligt värde ingår i nivå 2 har det inte skett någon överföring mellan värderingsnivåerna.

Derivat för säkringsändamål redovisas till verkligt värde och ingår i övriga omsättningstillgångar samt ej räntebärande kortfristiga skulder. Dessa poster brutto understiger 1 Mkr både per 31 december 2019 samt jämförelseperioderna.

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

Förvärv och avyttringar av verksamheter

Inga förvärv eller avyttringar av verksamhet har skett under 2019.

I oktober 2018 skrev Elanders avtal med Edelmann Group om att överlåta sin verksamhet inom Print & Packaging Solutions i Beijing, Kina. Denna enhet hade närmare 170 anställda och omsatte cirka 80 Mkr på helårsbasis. Affären slutfördes under fjärde kvartalet och gav en positiv effekt på kassaflödet om 23 Mkr samt en mindre negativ effekt på rörelseresultatet.

I november 2018 skrev Elanders dotterbolag LGI avtal med Adecco om en försäljning av 51 procent av aktierna i Logworks, Elanders bemanningsverksamhet i Tyskland som sysselsätter cirka 500 personer. Försäljningen hade en positiv effekt på kassaflödet om 1 Mkr samt en mindre positiv effekt på resultatet och slutfördes under fjärde kvartalet.

TILLGÅNGAR OCH SKULDER I AVYTTRANDE VERKSAMHETER

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

Resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Helår		Fjärde kvartalet	
	2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning	38	41	9	10
Rörelsekostnader	-74	-60	-19	-12
Rörelseresultat	-35	-19	-9	-2
Finansiella poster, netto	211	18	155	-11
Resultat efter finansiella poster	176	-1	145	-13
Skatt	-5	-6	-4	-1
Periodens resultat	171	-7	141	-14

Rapport över totalresultatet

Mkr	Helår		Fjärde kvartalet	
	2019	2018	2019	2018
Periodens resultat	171	-7	141	-14
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	171	-7	141	-14

Balansräkningar i sammandrag

Mkr	31 dec.	
	2019	2018
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar	4 450	4 423
Omsättningstillgångar	198	508
Summa tillgångar	4 648	4 930
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		
Eget kapital	1 717	1 649
Avsättningar	8	3
Långfristiga skulder	2 220	2 187
Kortfristiga skulder	702	1 092
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	4 648	4 930

Rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Helår		Fjärde kvartalet	
	2019	2018	2019	2018
Belopp vid periodens ingång	1 649	1 747	1 576	1 662
Utdelning	-103	-92	-	-
Periodens totalresultat	171	-7	141	-14
Belopp vid periodens utgång	1 717	1 649	1 717	1 649

Kvartalsdata

	2019 Q4	2019 Q3	2019 Q2	2019 Q1	2018 Q4	2018 Q3	2018 Q2	2018 Q1	2017 Q4
Nettoomsättning, Mkr	2 904	2 825	2 719	2 806	2 890	2 817	2 613	2 422	2 584
EBITDA, Mkr	215	387	349	334	217	206	168	134	151
EBITDA justerad, Mkr	395	377	339	324	217	206	168	134	151
EBITA, Mkr	-11	169	132	123	169	154	116	83	103
EBITA justerad, Mkr	169	159	122	113	169	154	116	83	103
EBITA-marginal, %	-0,4	6,0	4,8	4,4	5,9	5,5	4,4	3,4	4,0
EBITA-marginal justerad, %	5,8	5,6	4,5	4,0	5,9	5,5	4,4	3,4	4,0
Rörelseresultat, Mkr	-25	156	118	110	153	138	100	68	86
Rörelsemarginal, %	-0,8	5,5	4,3	3,9	5,3	4,9	3,8	2,8	3,3
Resultat efter finansiella poster, Mkr	-59	118	84	73	132	114	74	46	68
Resultat efter skatt, Mkr	-44	88	59	50	108	75	42	34	45
Resultat per aktie, kr ¹⁾	-1,26	2,43	1,62	1,40	3,01	2,07	1,15	0,95	1,24
Resultat per aktie justerad, ¹⁾	2,29	2,23	1,42	1,20	3,01	2,07	1,15	0,95	1,24
Operativt kassaflöde, Mkr	374	439	251	390	393	52	127	-34	5
Kassaflöde per aktie, kr ²⁾	9,51	11,70	6,54	10,05	10,27	0,94	2,85	-1,17	2,14
Av- och nedskrivningar, Mkr	240	232	231	224	64	68	68	67	65
Nettoinvesteringar, Mkr	32	27	53	28	17	41	41	38	104
Goodwill, Mkr	2 480	2 539	2 497	2 476	2 439	2 440	2 466	2 429	2 337
Balansomslutning, Mkr	9 205	9 931	9 823	9 749	7 737	7 896	7 850	7 684	7 409
Eget kapital, Mkr	2 777	2 931	2 776	2 818	2 707	2 596	2 554	2 559	2 453
Eget kapital per aktie, kr	78,54	82,52	78,20	79,38	76,28	73,16	72,02	72,17	69,21
Nettoskuld vid periodens utgång, Mkr	3 961	4 272	4 587	4 358	2 539	2 890	2 915	2 834	2 665
Sysselsatt kapital, Mkr	6 738	7 203	7 363	7 176	5 246	5 486	5 469	5 392	5 118
Avkastning på totalt kapital, % ³⁾	neg.	7,3	5,3	5,3	8,0	7,0	6,3	5,1	4,8
Avkastning på eget kapital, % ³⁾	neg.	12,1	8,2	7,2	16,1	11,4	6,4	5,4	7,3
Avkastning på sysselsatt kapital, % ³⁾	neg.	8,5	6,5	6,1	11,4	10,1	7,3	5,2	6,8
Skuldsättningsgrad, ggr	1,4	1,5	1,7	1,6	0,9	1,1	1,1	1,1	1,1
Soliditet, %	30,2	29,5	28,3	28,9	35,0	32,9	32,5	33,3	33,1
Räntetäckningsgrad, ggr ⁴⁾	2,7	4,3	4,6	4,9	5,3	4,7	3,7	3,8	4,1
Antal anställda vid periodens slut	6 664	6 704	6 764	6 788	6 652	7 246	7 170	7 085	6 997

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

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

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

⁴⁾ Räntetäckningsgraden beräknas på rullande 12 månader.

Flerårsöversikt - Helår

	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoomsättning, Mkr	11 254	10 742	9 342	6 285	4 236
EBITDA, Mkr	1 285	725	563	516	428
EBITDA justerad, Mkr	1 435	725	563	516	428
EBITA, Mkr	413	523	371	384	313
EBITA justerad, Mkr	563	523	371	384	313
Resultat efter finansiella poster, Mkr	216	366	230	300	259
Resultat efter skatt, Mkr	153	259	165	217	175
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	4,19	7,18	4,65	7,35	6,18
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr ²⁾	37,81	12,88	-1,81	11,19	9,52
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	78,54	76,28	69,21	68,19	52,72
Utdelning per aktie, kr ²⁾	2,90 ³⁾	2,90	2,60	2,60	2,07
EBITA-marginal, %	3,7	4,9	4,0	6,1	7,4
EBITA-marginal justerad, %	5,0	4,9	4,0	6,1	7,4
Avkastning på totalt kapital, %	4,2	6,6	4,3	6,7	8,2
Avkastning på eget kapital, %	5,3	9,8	6,8	12,4	12,1
Avkastning på sysselsatt kapital, %	5,0	8,5	6,2	10,0	12,6
Nettoskuld / EBITDA, ggr	3,1	3,5	4,7	4,3	1,7
Nettoskuld / EBITDA justerad, ggr	2,8	3,5	4,7	4,3	1,7
Skuldsättningsgrad, ggr	1,4	0,9	1,1	0,9	0,5
Soliditet, %	30,2	35,0	33,1	35,6	42,0
Genomsnittligt antal aktier, tusental ²⁾	35 358	35 358	35 358	29 555	28 224

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

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

³⁾ Förslag från styrelsen.

Flerårsöversikt - Fjärde kvartalet

	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoomsättning, Mkr	2 904	2 890	2 584	2 330	1 124
EBITA, Mkr	-11	169	103	139	116
EBITA justerad, Mkr	169	169	103	139	116
Resultat efter skatt, Mkr	-44	108	45	79	73
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	-1,26	3,01	1,24	2,37	2,60
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr ²⁾	9,51	10,27	2,14	2,83	8,32
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	78,54	76,28	69,21	71,87	52,72
Avkastning på eget kapital, % ³⁾	neg.	16,1	7,3	15,8	20,0
Avkastning på sysselsatt kapital, % ³⁾	neg.	11,4	6,8	10,7	19,2
EBITA-marginal, %	-0,4	5,9	4,0	6,0	10,3
EBITA-marginal justerad, %	5,8	5,9	4,0	6,0	10,3
Rörelsemarginal, %	-0,8	5,3	3,3	5,3	9,9
Genomsnittligt antal aktier, tusental ²⁾	35 358	35 358	35 358	33 549	28 224

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

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

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

Avstämning alternativa nyckeltal - Finansiell översikt

Mkr	Helår			Fjärde kvartalet		
	2019	2019 exkl. IFRS 16	2018	2019	2019 exkl. IFRS 16	2018
Rörelseresultat	359	323	459	-25	-34	153
Av- och nedskrivningar	927	250	266	240	62	64
Justering för engångskostnader	150	150	-	180	180	-
EBITDA justerad	1 435	723	725	395	208	217
Rörelseresultat	359	323	459	-25	-34	153
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	54	54	64	14	14	16
EBITA	413	378	523	-11	-20	169
Justering för engångskostnader	150	150	-	180	180	-
EBITA justerad	563	527	523	169	160	169
EBITA-marginal, %	3,7	3,4	4,9	-0,4	-0,7	5,9
EBITA-marginal justerad, %	5,0	4,7	4,9	5,8	5,5	5,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 337	693	455	336	167	363
Finansiella poster, netto	143	78	93	35	19	21
Betald skatt	114	114	127	35	35	26
Nettoinvesteringar	-140	-140	-137	-32	-32	-17
Operativt kassaflöde	1 454	746	538	374	190	393
Räntebärande långfristiga skulder	3 579	2 375	2 442	3 579	2 375	2 442
Räntebärande kortfristiga skulder	1 037	423	819	1 037	423	819
Likvida medel	-655	-655	-722	-655	-655	-722
Nettoskuld vid periodens utgång	3 961	2 142	2 539	3 961	2 142	2 539
Nettoskuld/EBITDA justerad, ggr	2,8	3,0	3,5	2,5	2,6	2,9

Avstämning alternativa nyckeltal – Kvartalsdata

Mkr	2019 Q4	2019 Q3	2019 Q2	2019 Q1	2018 Q4	2018 Q3	2018 Q2	2018 Q1	2017 Q4
Rörelseresultat	-25	156	118	110	153	138	100	68	86
Av- och nedskrivningar	240	232	231	224	64	68	68	67	65
EBITDA	215	387	349	334	217	206	168	134	151
Rörelseresultat	-25	156	118	110	153	138	100	68	86
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	14	14	14	13	16	16	16	16	17
EBITA	-11	169	132	123	169	154	116	83	103
Kassaflöde från den löpande verksamheten	336	414	231	355	363	33	101	-41	76
Finansiella poster, netto	35	37	34	37	21	24	26	22	19
Betald skatt	35	15	39	26	26	36	42	23	14
Nettoinvesteringar	-32	-27	-53	-28	-17	-41	-41	-38	-104
Operativt kassaflöde	374	439	251	390	393	52	127	-34	5
Genomsnitt totala tillgångar	9 568	9 877	9 786	9 764	7 817	7 873	7 767	7 547	7 247
Genomsnitt likvida medel	-772	-805	-726	-726	-616	-552	-574	-616	-620
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-1 826	-1 789	-1 790	-1 805	-1 835	-1 844	-1 763	-1 676	-1 587
Genomsnittligt sysselsatt kapital	6 970	7 283	7 270	7 233	5 366	5 477	5 430	5 255	5 040
Annualiserat rörelseresultat	-98	623	472	438	614	552	399	271	344
Avkastning på sysselsatt kapital, %	neg.	8,5	6,5	6,1	11,4	10,1	7,3	5,2	6,8
Räntebärande långfristiga skulder	3 579	3 845	3 931	3 833	2 442	186	2 575	2 559	2 504
Räntebärande kortfristiga skulder	1 037	1 315	1 377	1 256	819	3 213	935	826	840
Likvida medel	-655	-888	-721	-731	-722	-509	-596	-552	-679
Nettoskuld vid periodens utgång	3 961	4 272	4 587	4 358	2 539	2 890	2 915	2 834	2 665

Avstämning alternativa nyckeltal - Helår

Mkr	2019	2018	2017	2016	2015
Rörelseresultat	359	459	308	344	292
Av- och nedskrivningar	927	266	255	172	136
EBITDA	1 285	725	563	516	428
Rörelseresultat	359	459	308	344	292
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	54	64	63	40	21
EBITA	413	523	371	384	313
Genomsnitt totala tillgångar	9 677	7 792	7 154	5 132	3 559
Genomsnitt likvida medel	-749	-595	-639	-573	-418
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-1 808	-1 799	-1 532	-1 131	-816
Genomsnittligt sysselsatt kapital	7 120	5 398	4 983	3 428	2 325
Rörelseresultat	359	459	308	344	292
Avkastning på sysselsatt kapital, %	5,0	8,5	6,2	10,0	12,6

Avstämning alternativa nyckeltal - Fjärde kvartalet

Mkr	2019	2018	2017	2016	2015
Rörelseresultat	-25	153	86	123	111
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	14	16	17	16	5
EBITA	-11	169	103	139	116
Genomsnitt totala tillgångar	9 568	7 817	7 247	6 748	3 543
Genomsnitt likvida medel	-772	-616	-620	-639	-451
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-1 826	-1 835	-1 587	-1 527	-782
Genomsnittligt sysselsatt kapital	6 970	5 366	5 040	4 581	2 311
Annualiserat rörelseresultat	-98	614	344	490	444
Avkastning på sysselsatt kapital, %	neg.	11,4	6,8	10,7	19,2

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.

EBITA justerad

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

EBITDA

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

EBITDA justerad

Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization; rörelseresultat ökat med avskrivningar och nedskrivningar av immateriella tillgångar och materiella anläggnings-tillgångar justerat för engångsposter

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 betalad skatt och finansiella poster.

Resultat per aktie

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

Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat plus ränter-intäkter dividerat med räntekostnader.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.

Skuldsättningsgrad

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

Soliditet

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

Sysselsatt kapital

Totala tillgångar minskade med likvida medel och icke räntebärande skulder.

**WE
SUPPLY
THE
WORLD**