

Tryckt på  
**100%**  
ÅTERVUNNET  
PAPPER  
Läs mer på sidan 27

 **elanders**  
GROUP



# DELÅRSRAPPORT

JANUARI – SEPTEMBER 2023

*Delivering sustainable solutions*

# FROM END TO END AND BEYOND

*Elanders är ett globalt logistikföretag 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 över 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, Health Care och Industrial.

## Innehåll

- 3 **Bulletpoints**
- 4 **Koncernchefens kommentar**
- 5 **Koncernen**
- 8 **Moderbolaget**
- 9 **Övrig information**
- 10 **Revisorns granskningsrapport**
- 11 **Koncernens finansiella rapporter**
- 19 **Kvartalsdata**
- 20 **Flerårsöversikt**
- 22 **Avstämning alternativa nyckeltal**
- 26 **Moderbolagets finansiella rapporter**
- 27 **Ekonomiska definitioner**

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:

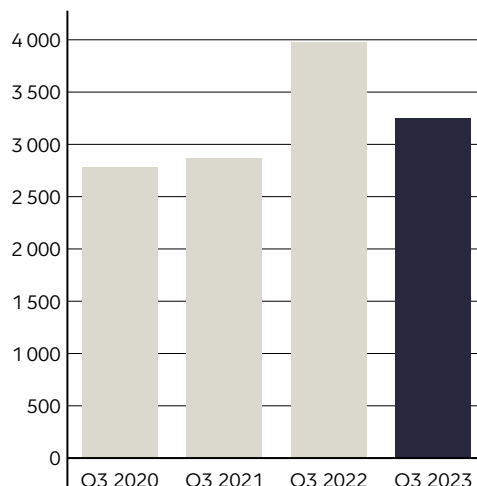
**Magnus Nilsson**  
VD och koncernchef  
Tel. 031-750 07 50

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

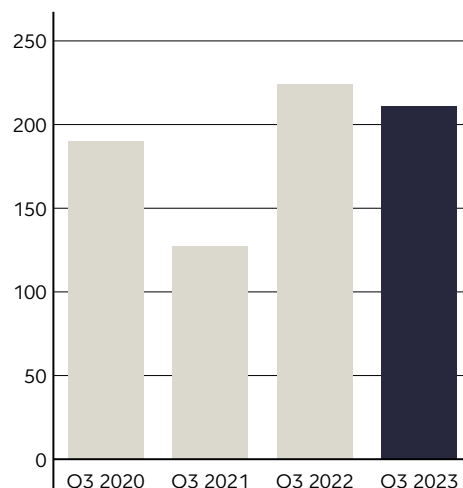
**Elanders AB (publ)**  
(org. nr. 556008-1621)  
Flöjelbergsgatan 1 C, 431 35 Mölndal  
Tel. 031-750 00 00

Denna information är sådan information som Elanders AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 17 oktober 2023 kl. 13.00 CET.

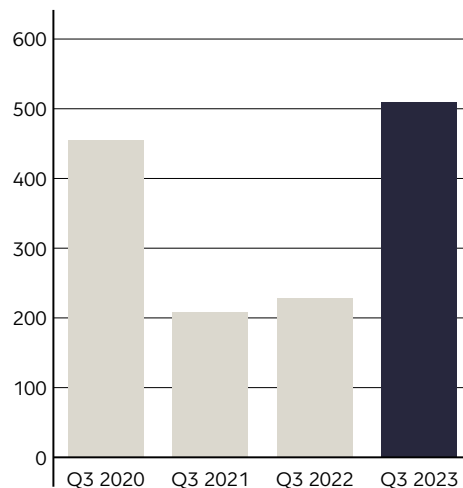
NETTOOMSÄTTNING, MKR



JUSTERAD EBITA, MKR



OPERATIVT KASSAFLÖDE, MKR



## Januari – september 2023

- Omsättningen uppgick till 10 292 (10 875) Mkr. Det motsvarade en organisk omsättningsminskning om åtta procent, om förvärv samt nedlagd verksamhet exkluderas och oförändrade valutakurser används. Minskningen var till stor del hänförlig till koncernens Air & Sea-verksamhet och berodde på en normalisering av fraktpriserna.
- Justerad EBITA ökade till 638 (635) Mkr, vilket motsvarade en justerad EBITA-marginal om 6,2 (5,8) procent.
- I periodens redovisade resultat ingick engångsposter om -81 (32) Mkr. Merparten av dessa var hänförliga till de felaktigheter som uppmärksammades i ett av koncernens bolag i Nordamerika och som korrigerades i första kvartalet. Resterande del avsåg avsättning under andra kvartalet för ytterligare tilläggsköpeskilling för ett förvärv som utvecklats bättre än förväntat. Föregående års engångsposter utgjordes huvudsakligen av en omvärdering av andelar i intresseföretag i samband med en fusion.
- Justerat nettoresultat uppgick till 223 (315) Mkr, motsvarande 6,19 (8,52) kronor per aktie. Minskningen berodde huvudsakligen på ökade räntekostnader.
- Redovisat nettoresultat uppgick till 156 (347) Mkr, motsvarande 4,32 (9,42) kronor per aktie.
- Operativt kassaflöde ökade till 1 558 (715) Mkr.
- Cash conversion ökade till 113 (54) procent.

## Tredje kvartalet 2023

- Omsättningen uppgick till 3 253 (3 979) Mkr. Det motsvarade en organisk omsättningsminskning om elva procent, om förvärv samt nedlagd verksamhet exkluderas och oförändrade valutakurser används. Minskningen var till stor del hänförlig till koncernens Air & Sea-verksamhet och berodde på en normalisering av fraktpriserna.
- Justerad EBITA uppgick till 211 (224) Mkr, vilket motsvarade en justerad EBITA-marginal om 6,5 (5,6) procent.
- I periodens resultat ingick engångsposter om 0 (-8) Mkr. Föregående års engångsposter var hänförliga till avsättning för ytterligare tilläggsköpeskilling för ett förvärv som utvecklats bättre än förväntat.
- Justerat nettoresultat uppgick till 66 (124) Mkr, motsvarande 1,83 (3,33) kronor per aktie. Minskningen berodde huvudsakligen på ökade räntekostnader.
- Redovisat nettoresultat uppgick till 66 (115) Mkr, motsvarande 1,83 (3,10) kronor per aktie.
- Operativt kassaflöde ökade till 510 (229) Mkr.
- Cash conversion ökade till 106 (59) procent.

## Finansiell översikt

	Januari – september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2022
	2023	2022	2023	2022		
Nettoomsättning, Mkr	10 292	10 875	3 253	3 979	14 391	14 974
EBITDA, Mkr	1 399	1 403	500	466	1 937	1 940
EBITDA exkl. IFRS 16, Mkr	635	762	238	246	941	1 068
EBITA justerad, Mkr <sup>1) 3)</sup>	638	635	211	224	969	966
EBITA-marginal justerad, % <sup>1) 3)</sup>	6,2	5,8	6,5	5,6	6,7	6,5
EBITA, Mkr <sup>1)</sup>	556	666	211	216	830	940
EBITA-marginal, % <sup>1)</sup>	5,4	6,1	6,5	5,4	5,8	6,3
Resultat efter skatt justerad, Mkr <sup>3)</sup>	223	315	66	124	406	499
Resultat per aktie justerad, kr <sup>3)</sup>	6,19	8,52	1,83	3,33	11,30	13,63
Resultat efter skatt, Mkr	156	347	66	115	296	487
Resultat per aktie, kr	4,32	9,42	1,83	3,10	8,19	13,29
Operativt kassaflöde, Mkr	1 558	715	510	229	2 054	1 210
Cash conversion, %	112,7	54,2	105,7	58,6	107,0	64,6
Nettoskuld, Mkr	7 022	7 227	7 022	7 227	7 022	7 276
Nettoskuld exkl. IFRS 16, Mkr	2 875	3 231	2 875	3 231	2 875	3 022
Nettoskuld/EBITDA, ggr <sup>2)</sup>	3,8	3,9	3,5	3,9	3,6	3,7
Nettoskuld/EBITDA justerad, ggr <sup>2) 4)</sup>	3,0	3,3	3,0	3,2	2,7	2,8

<sup>1)</sup> EBITA avser rörelseresultat ökat med avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv.

<sup>2)</sup> Avkastningsmåtten är annualiserade (resultatet är omräknat för att motsvara en tolv månadersperiod).

<sup>3)</sup> Engångsposter har exkluderats i de justerade måtten.

<sup>4)</sup> Nettoskuld/EBITDA ratio justerad exkluderar IFRS 16-effekter samt engångsposter.

## KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

*Tredje kvartalet var fortsatt utmanande med en svagare efterfrågan från nästan samtliga kundsegment. Däremot hade vårt strategiska val, att avveckla affärer med hög omsättning och låg eller negativ marginal, en positiv effekt på EBITA-marginalen. Positivt var också att det operativa kassaflödet fortsatte att förbättras kraftigt i kvartalet.*

Det är främst försäljningen inom affärsområdet Supply Chain Solutions som har påverkats av det strategiska val vi gjort. Det har huvudsakligen varit affärer inom kundsegmenten Automotive och Electronics som har avvecklats. Bortses det från dessa var omsättningsminskningen till största delen hänförlig till koncernens fraktförmedling av Air & Sea-transporter, där det har skett en normalisering av fraktpriserna. Viss överkapacitet, både i USA och Europa, som uppstått efter de satsningar som genomfördes innan inflationen började skena, har inneburit extra kostnader för verksamheten.

Affärsområdet Print & Packaging Solutions kunde uppvisa en förbättring i tredje kvartalet mot samma period föregående år. Detta trots en utmanande marknad med ett ökat antal konkurser i branschen. Prishöjningar har gjorts mot flertalet kunder som kompensering för högre energi- och materialkostnader. Tillgången till material har även stabiliserats, vilket ökar effektiviteten i produktionen. Vi ser även en fortsatt stark efterfrågan på produkter inom onlineprint, vilket kompenserar för den minskade efterfrågan av mer traditionella trycksaker.

Det högre ränteläget och nuvarande nettoskuld innebär höga räntekostnader och tynger resultatet på sista raden. För att dämpa de negativa effekterna av dessa fortsätter vi att arbeta aktivt med att

förbättra kassaflödet och reducera rörelsekapitalet. Det kan bland annat ses i koncernens cash conversion, dvs koncernens förmåga att generera kassaflöden från de resultat som redovisas. Denna har förbättrats väsentligt mot samma period föregående år.

Koncernens hållbarhetsarbete och förberedelser inför CSRD löper på bra. Just nu genomför vi beräkningar av koldioxidutsläppen i koncernens värdekedja, dvs scope 3. Senare i höst hoppas vi kunna ha ett resultat färdigt för att därefter kunna göra en utfästelse mot Science Based Targets initiative med ambitionen att under kommande år få våra klimatmål godkända.



Magnus Nilsson  
Verkställande direktör och koncernchef

# KONCERNEN

## OMSÄTTNING OCH RESULTAT

### Januari – september

Nettoomsättningen för perioden minskade med 583 Mkr till 10 292 (10 875) Mkr jämfört med samma period föregående år. Rensat för valutakursförändringar, verksamheter som lagts ned och förvärv minskade omsättningen organiskt med åtta procent. Den organiska omsättningsminskningen var huvudsakligen hänförlig till affärsområdet Supply Chain Solutions och ett resultat av lägre fraktpriser inom Air & Sea-verksamheten. Med verksamheter som lagts ned avses den under fjärde kvartalet 2022 aviserade nedläggningen av delar av vägtransportverksamheten i Tyskland samt de köp- och säljaffärer som koncernen tidigare gjort avseende komponenter. Båda dessa affärer har varit till negativ eller väldigt låg marginal.

Marknaden fortsätter över lag att vara osäker. Många av koncernens kunder har svårt att hålla uppe volymerna eller växa i samma takt som tidigare. I Europa var det fortsatt fluktueringar i efterfrågan från Automotive på grund av problem i deras försörjningskedja.

Affärsområdet Print & Packaging Solutions redovisade ett bättre resultat än för samma period föregående år. Delvis som ett resultat av genomförda prishöjningar mot flertalet kunder som kompensation för högre energi- och materialkostnader, delvis för att tillgången på material har stabiliserats, vilket ökat effektiviteten i produktionen.

Justerad EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv samt engångsposter, ökade med 3 Mkr till 638 (635) Mkr. Resultatförbättringen var huvudsakligen hänförlig till förändrade valutakurser som påverkade justerad EBITA positivt med cirka 37 Mkr. Den justerade EBITA-marginalen ökade från 5,8 till 6,2 procent. Om engångsposter inkluderas minskade EBITA från 666 till 556 Mkr.

Periodens engångsposter uppgick till –81 (32) Mkr. Huvuddelen av dessa var hänförliga till korrigeringen av historiska felaktigheter i

rapporteringen från ett av dotterföretagen inom affärsområdet Print & Packaging Solutions. Dessa felaktigheter korrigerades i första kvartalet. Resterande del avsåg avsättning under andra kvartalet för ytterligare tilläggsköpeskilling för ett förvärv som utvecklats bättre än förväntat. Föregående års positiva engångsposter var huvudsakligen hänförliga till en omvärdering av andelar i intresseföretag i samband med fusion.

Nuvarande nettoskuld i kombination med höga räntenivåer påverkar resultatet negativt, då räntekostnaderna ökat väsentligt jämfört med föregående år.

### Tredje kvartalet

Nettoomsättningen minskade med 726 Mkr till 3 253 (3 979) Mkr jämfört med samma period föregående år. Rensat för valutakursförändringar, verksamheter som lagts ned och förvärv minskade omsättningen organiskt med elva procent. Omsättningsminskningen var främst ett resultat av en svagare marknad och lägre fraktpriser inom Air & Sea-verksamheten. Med verksamheter som lagts ned avses den under fjärde kvartalet 2022 aviserade nedläggningen av delar av vägtransportverksamheten i Tyskland samt de köp- och säljaffärer som koncernen tidigare gjort avseende komponenter.

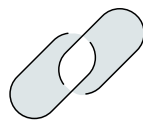
Justerad EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv samt engångsposter, minskade med 13 Mkr till 211 (224) Mkr. Samtidigt ökade den justerade EBITA-marginalen från 5,6 till 6,5 procent.

Periodens resultat innehöll inga engångsposter. Föregående års engångspost om –8 Mkr avsåg avsättning för ytterligare tilläggsköpeskilling för ett förvärv som utvecklats bättre än förväntat.

Nuvarande nettoskuld i kombination med höga räntenivåer påverkar resultatet negativt, då räntekostnaderna ökat väsentligt jämfört med samma period föregående år.

## Nettoomsättning – organisk tillväxt

Mkr	Januari – september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2022
	2023	2022	2023	2022		
<b>Jämförelseperiod</b>	<b>10 875</b>	<b>8 369</b>	<b>3 979</b>	<b>2 865</b>	<b>14 240</b>	<b>11 733</b>
Valutakursförändringar	782	646	235	296	1 144	1 008
Avvecklade verksamheter/affärer	-571	-	-526	-	-571	-
Förvärvade verksamheter	30	1 333	-	462	213	1 516
Organisk förändring	-824	527	-435	356	-635	717
<b>Innevarande period</b>	<b>10 292</b>	<b>10 875</b>	<b>3 253</b>	<b>3 979</b>	<b>14 391</b>	<b>14 974</b>
Organisk tillväxt, %	-7,6	6,3	-10,9	12,4	-4,5	6,1



## Supply Chain Solutions

Elanders är ett av de ledande företagen i världen inom globala lösningar för supply chain management. I tjänsteutbudet ingår bland annat ansvar för och optimering av kundernas material- samt produktflöden, allt från sourcing och procurement kombinerat med lagerhållning till eftermarknadsservice.

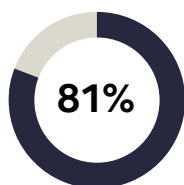
Omsättningen för affärsområdet Supply Chain Solutions minskade organiskt med 14 procent mot samma kvartal föregående år, om valutakursförändringar, verksamheter som lagts ned och förvärv exkluderas. Prenumerationsbox-verksamheten, som tidigare ingick i affärsområdet Print & Packaging Solutions, ingår sedan 1 januari 2023 i Supply Chain Solutions. Affärsområdets omsättningsminskning var främst ett resultat av lägre fraktpriser inom Air & Sea och en svagare marknad.

Marknadsutsikterna framåt är fortsatt osäkra. I tredje kvartalet kunde en svagare efterfrågan ses inom alla större kundsegment och marknader. Flera kunder inom kundsegmentet Automotive flaggar fortfarande för störningar avseende material- och komponentflöden. Den något svagare efterfrågan i kombination med den överkapacitet

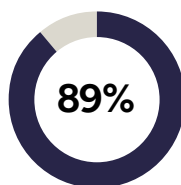
som koncernen nu har i USA och Europa, efter de satsningar som genomfördes innan inflationen började skena, satte viss press på resultatet under perioden.

Avvecklingen av de ej lönsamma delarna av vägtransport-verksamheten i Tyskland, som aviserades i fjärde kvartalet 2022, var helt slutförd vid utgången av andra kvartalet. Denna verksamhet arbetade främst med kunder inom Automotive och Industrial.

Justerad EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv samt engångsposter, minskade under kvartalet med 22 Mkr till 178 (200) Mkr. Samtidigt ökade den justerade EBITA-marginalen från 6,0 till 6,7 procent. Kvartalsresultatet innehöll inga engångsposter.



**Andel av omsättning**  
(Senaste 12 mån.)



**Andel av EBITA**  
(Senaste 12 mån.)

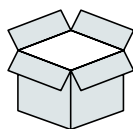
### Supply Chain Solutions

	Januari – september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2022
	2023	2022	2023	2022		
Nettoomsättning, Mkr	8 530	9 008	2 664	3 325	11 789	12 267
EBITDA, Mkr	1 282	1 251	424	412	1 713	1 682
EBITA justerad, Mkr <sup>1) 2)</sup>	565	588	178	200	820	843
EBITA-marginal justerad, % <sup>1) 2)</sup>	6,6	6,5	6,7	6,0	7,0	6,9
EBITA, Mkr <sup>1)</sup>	565	628	178	200	772	835
EBITA-marginal, %	6,6	7,0	6,7	6,0	6,6	6,8
Cash conversion, %	99,8	43,2	119,3	57,6	101,3	59,2
Medelantal anställda	5 897	5 884	5 834	5 993	5 906	5 897

<sup>1)</sup> EBITA avser rörelseresultat ökat med avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv.

<sup>2)</sup> Engångsposter har exkluderats i de justerade mätten.





## 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.

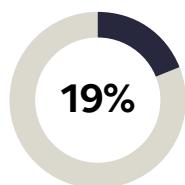
Omsättningen för affärsområdet Print & Packaging Solutions minskade organiskt med sex procent mot samma kvartal föregående år, om valutakursförändringar och förvärv exkluderas. Prenumerationsboxverksamheten, som tidigare ingick i affärsområdet Print & Packaging Solutions, ingår sedan 1 januari 2023 i Supply Chain Solutions.

Det prioriterade området onlineprint fortsatte att utvecklas positivt under kvartalet. Positiva effekter kunde även ses från de prishöjningar som gjorts tidigare samtidigt som tillgången till material fortsatte att vara stabil.

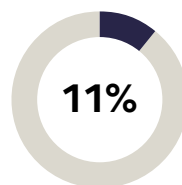
Bortses det från engångsposter rapporterade affärsområdet ett resultat i kvartalet som var bättre än samma period föregående år. Justerad EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv samt engångsposter, ökade med 4 Mkr till

41 (37) Mkr. Samtidigt ökade den justerade EBITA-marginalen från 5,4 till 6,6 procent. Innevarande kvartal innehöll inga engångsposter. I resultatet för tredje kvartalet föregående år ingick en engångspost om -8 Mkr, som avsåg avsättning för ytterligare tilläggsköpeskilling för ett förvärv som utvecklats bättre än förväntat.

I övrigt fortsätter arbetet med att optimera affärsområdets produktionsapparat. Successivt ersätts traditionell offsetkapacitet, som är anpassad för långa serier, med digitaltrycksutrustning. Den sistnämnda ger större flexibilitet och är mer anpassad till kortare serier. Satsningen på onlineprint är en viktig komponent i denna omställning. Inom detta område finns det en stark efterfrågan, vilket helt eller delvis kompenseras för den minskade efterfrågan på mer traditionella trycksaker.



Andel av omsättning  
(Senaste 12 mån.)



Andel av EBITA  
(Senaste 12 mån.)

### Print & Packaging Solutions

	Januari – september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2022
	2023	2022	2023	2022		
Nettoomsättning, Mkr	1 873	1 965	624	686	2 746	2 839
EBITDA, Mkr	143	185	83	66	261	304
EBITA justerad, Mkr <sup>1) 2)</sup>	101	83	41	37	189	171
EBITA-marginal justerad, % <sup>1) 2)</sup>	5,4	4,2	6,6	5,4	6,9	6,0
EBITA, Mkr <sup>1)</sup>	19	74	41	28	97	152
EBITA-marginal, %	1,0	3,8	6,6	4,1	3,5	5,4
Cash conversion, %	153,7	2,7	124,6	-13,6	119,4	32,0
Medelantal anställda	1 220	1 336	1 208	1 339	1 252	1 339

<sup>1)</sup> EBITA avser rörelseresultat ökat med avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv.

<sup>2)</sup> Engångsposter har exkluderats i de justerade måtten.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER PERIODEN

### Historiska felaktigheter i USA

Elanders har haft historiska felaktigheter i rapporteringen från ett av dotterföretagen. Dessa felaktigheter var hänförliga till en verksamhet i Atlanta, USA, som tillhör affärsområdet Print & Packaging Solutions.

Felaktigheterna uppgick till -67 Mkr och rörelseresultatet för första kvartalet 2023 belastades med motsvarande belopp. Hälften av beloppet hänförde sig till år 2022 och resterande del till åren 2019–2021. Korrigeringen kommer inte att få någon negativ kassaflödespåverkan framöver.

### Strukturåtgärder i Tyskland

I december 2022 beslutades det att delar av koncernens vägtransportverksamhet i Tyskland skulle avvecklas. Verksamheten ingick i affärsområdet Supply Chain Solutions och hade under en längre tid haft lönsamhetsproblem. Dessa strukturåtgärder medförde engångskostnader om cirka 50 Mkr som belastade föregående års resultat. Engångskostnaderna avsåg reservering för uppsägningslöner, förlustkontrakt samt återstående hyreskostnader för befintliga lokaler. Strukturåtgärderna förväntas ge årliga besparingar om 35 Mkr med full effekt från och med år 2023.

Vid andra kvartalets utgång var avvecklingen helt genomförd. Som ett resultat av denna avveckling kommer omsättningen att minska med cirka 400 Mkr på årsbasis, varav 200 Mkr under 2023 med start i andra kvartalet.

### Kriget i Ukraina och dess földeffekter

Ryssland invaderade Ukraina i februari 2022. Vissa av koncernens kunder har haft underleverantörer i eller varit beroende av komponenter eller råvaror från Ukraina och Ryssland. Dessa kunder har därför haft problem med sin försörjningskedja. I spåret av kriget har inflationen ökat kraftigt och det har blivit en energikris.

Det råder fortsatt en väldigt stor osäkerhet kring hur länge denna situation kommer att fortgå samt omfattningen av den. Det är därför svårt att förutse den exakta påverkan det kommande året. Utökade sanktioner, en ökad omfattning på kriget samt elbrist skulle kunna få en väsentlig påverkan på koncernens verksamhet.

### Halvledar- och materialbrist

Den halvledar- och materialbrist som har existerat inom vissa branscher har haft en negativ påverkan på koncernens verksamhet de senaste åren. Bristen har tidvis skapat en ojämn beläggning i koncernens produktionsapparat när skiftmönster ändrats med kort varsel.

## INVESTERINGAR OCH AVSKRIVNINGAR

### Januari – september

Periodens nettoinvesteringar uppgick till 119 (180) Mkr. Av- och nedskrivningar uppgick till 912 (804) Mkr.

### Tredje kvartalet

Periodens nettoinvesteringar uppgick till 51 (98) Mkr. Av- och nedskrivningar uppgick till 312 (273) Mkr.

## FINANSIELL STÄLLNING, KASSAFLÖDE OCH FINANSIERING

### Januari – september

Det operativa kassaflödet för perioden ökade till 1 558 (715) Mkr, vilket huvudsakligen berodde på minskad rörelsekapitalbindning i år jämfört med ökad rörelsekapitalbindning motsvarande period föregående år.

Nettoskulden minskade med 254 Mkr till 7 022 Mkr jämfört med 7 276 Mkr vid ingången av året. I nettoskuld förändringen ingår en ökning om 260 Mkr avseende valutaeffekter, som beror på den försvagade svenska kronan. I nettoskulden ingår även skulder kopplade till köp- och säljoptioner, som värderas till verkligt värde, samt tilläggsköpeskillingar. I nettoskuld förändringen ingår en ökning i värde på dessa om cirka 100 Mkr, vilket främst är kopplat till positiv utveckling i de förvärvade bolagen. Bortses det från ovan poster minskade nettoskulden med 614 Mkr. På rullande tolv månadersbasis minskade kvoten för nettoskuld/EBITDA till 3,6 jämfört med 3,7 vid ingången av året. Nettoskuldens ökning de senaste åren beror på att den svenska kronan försvagats mot euro samt amerikanska dollar och att ett flertal nya hyresavtal tecknats med långa löptider. De nya hyresavtalen skapar en något skev bild av kvoten för nettoskuld/EBITDA. Hela leasingkulden visas direkt, men däremot är EBITDA-bidraget litet. Särskilt om leasingavtalen löper över 10–15 år och i synnerhet i inledningen av första året.

Exklusive IFRS 16-effekter minskade nettoskulden vid periodens slut till 2 875 Mkr mot 3 022 Mkr vid årets början. Minskningen berodde huvudsakligen på positivt kassaflöde. I nettoskuld förändringen ingick en ökning om 115 Mkr avseende valutaeffekter. Koncernens finansiering är främst i euro och amerikanska dollar och effekten uppstod i och med att den svenska kronan försvagats mot dessa. På rullande tolv månadersbasis hamnade kvoten för nettoskuld/EBITDA på 2,7 (2,8), om IFRS 16-effekter och engångsposter exkluderas, samt om det justeras för proformaresultat för förvärv.

I koncernens kreditavtal finns finansiella villkor som måste vara uppfyllda för att säkerställa finansieringen. Viktigast är kvoten för nettoskuld/EBITDA, som beräknas exklusive IFRS 16-effekter, men justeras för proformaresultat hos förvärv samt exklusive engångsposter. Detta villkor var med god marginal uppfyllt per balansdagen.

Flera centralbanker har både genomfört och aviserat ytterligare räntehöjningar, vilket kommer medföra fortsatt höga räntekostnader framöver, då koncernens finansiering till stor del är baserad på rörlig ränta.

### Tredje kvartalet

Det operativa kassaflödet för perioden ökade till 510 (229) Mkr, vilket huvudsakligen berodde på minskad rörelsekapitalbindning i år jämfört med ökad rörelsekapitalbindning motsvarande period föregående år.

## PERSONAL

### Januari – september

Medelantalet anställda under perioden var 7 130 (7 233), varav 164 (165) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 7 106 (7 337) anställda, varav 163 (167) i Sverige.

### Tredje kvartalet

Medelantalet anställda under perioden var 7 056 (7 345), varav 164 (169) i Sverige.

# MODERBOLAGET

Moderbolaget har utfört koncerngemensamma tjänster. Medelantalet anställda var under perioden 13 (13) och vid slutet av perioden uppgick antalet anställda till 14 (12).



# 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.

Hållbarhet är en integrerad del i Elanders verksamhet och strategi. Elanders ser det som både en ansvarsfråga och affärsmöjlighet som ger stora möjligheter att förbättra lönsamhet och skapa värde. Inte bara för Elanders eller för koncernens kunder, utan även för samhället i stort.

## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Elanders delar in risker i verksamhetsrisker (kundkoncentration, driftsrisk, risker i rörelsekostnader samt avtal och tvister), finansiella risker (valuta-, ränte-, finansierings-/likviditets- och kreditrisk) samt omvärldsrisker (pandemier, konjunktürkänslighet samt krig och konflikter). Dessa risker jämte känslighetsanalys beskrivs utförligt i koncernens årsredovisning för 2022.

I samband med Ukrainakriget har inflationen ökat kraftigt och det har uppstått en energikris. Detta är också risker som kan få en väsentlig påverkan på koncernens verksamhet.

Utöver det som beskrivits ovan bedöms inga händelser som skett i omvärlden sedan årsredovisningen offentliggjordes ha medfört att några väsentliga risker tillkommit eller någon förändring i hur koncernen arbetar med dessa jämfört med beskrivningen i årsredovisningen för 2022.

## HÅLLBARHET

Hållbarhet är en integrerad del i Elanders verksamhet och strategi. Elanders ser det som både en ansvarsfråga och affärsmöjlighet som ger stora möjligheter att förbättra lönsamhet och skapa värde. Inte bara för Elanders eller för koncernens kunder, utan även för samhället i stort. De krav på ansvarsfullt företagande som ställs på stora, multinationella företag är också i precis lika hög grad en fråga för deras partners. Elanders hållbarhetsarbete styrs i mångt och mycket av de höga krav som ställs från uppdragsgivare och kunder där de i egna miljö- och kvalitetsmärkningar sätter kraven som även leverantörerna måste leva upp till.

Med de satsningar som Elanders gör inom hållbara tjänster,

bland annat Renewed Tech, kan Elanders ta en aktiv roll och ytterligare bidra till en cirkulär ekonomi. Inom Renewed Tech hanterar Elanders begagnad IT-utrustning, restaurerar och återställer denna. Sedan säljs utrustningen vidare till slutkunder som på så sätt minskar sin miljöpåverkan genom att köpa begagnad IT-utrustning. Elanders har, som ett led i denna satsning, de senaste åren gjort två förvärv inom Renewed Tech.

## Reduktionsmål för växthusgasutsläpp

Elanders har beslutat om mål för reduktion av genererade växthusgasutsläpp inom koncernen. Reduktionsmål har satts både på medellång och lång sikt.

- År 2030 – Reducering av koncernens växthusgasutsläpp inom scope 1 och 2 med 50 procent. Dessutom ska scope 3-utsläpp relaterat till den egna verksamheten reduceras med 30 procent.
- År 2040 – Reducering av koncernens växthusgasutsläpp inom scope 1 och 2 med 75 procent.
- År 2050 – ”Net zero” ska uppnås över hela koncernens värdekedja.

Basår för ovanstående mål är år 2021. För 2021 uppgick koncernens växthusgasutsläpp inom scope 1 och 2 till 27 respektive 14 tusen ton CO<sub>2</sub>e. För 2022 var växthusgasutsläppen inom scope 1 och 2 25 respektive 13 tusen ton CO<sub>2</sub>e.

Insamling och analys av data hänförligt till koncernens scope 3-utsläpp pågår för närvarande.

## SÄSONGSVARIATIONER

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

## NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

Under perioden har följande väsentliga närstående transaktioner skett:

- En av styrelsens ledamöter, Erik Gabrielson, är delägare i advokatfirman Vinge, som bolaget löpande använder för juridisk rådgivning.
- Koncernen hyr fastigheter i två dotterföretag, där fastigheterna antingen direkt eller indirekt ägs helt eller delvis av minoritetsägare inom Elanderskoncernen.

Ersättningen har bedömts vara marknadsmässig för samtliga transaktioner.

## HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Utöver vad som har presenterats i denna rapport har inga andra väsentliga händelser inträffat efter balansdagen fram till dagen för denna rapportens undertecknande.

## UTSIKTER FÖR FRAMTIDEN

Någon prognos lämnas ej för 2023.

## 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.

### VALBEREDNINGEN INFÖR ÅRSSTÄMMAN 2024

Valberedningen som ska verka inför årsstämman den 19 april 2024 har följande sammansättning:

Dan Frohm, styrelseordförande  
Carl Bennet, Carl Bennet AB  
Fredrik Carlsson, Svolder AB  
Jannis Kitsakis, Fjärde AP-fonden  
Dag Marius Nereng, Protector Forsikring ASA

Aktieägare som önskar lämna förslag till Elanders valberedning 2024 kan vända sig till valberedningen på e-mail: [valberedning@elanders.com](mailto:valberedning@elanders.com) eller på adress: Elanders AB, Attn: Valberedningen, Flöjelbergsgatan 1C, 431 35 Mölndal.

### ÅRSSTÄMMA 2024

Elanders AB:s årsstämma kommer att hållas den 19 april 2024, Södra Porten Konferenscenter, Flöjelbergsgatan 1 C, Mölndal. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman kan lämna förslaget till Elanders styrelseordförande på email: [arsstamma@elanders.com](mailto: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 29 februari 2024.

### FINANSIELL KALENDER

Fjärde kvartalet 2023	30 januari 2024 (ändrat från 23 januari 2024)
Årsredovisning 2023	25 mars 2024
Första kvartalet 2024	19 april 2024
Årsstämma 2024	19 april 2024
Andra kvartalet 2024	12 juli 2024
Tredje kvartalet 2024	18 oktober 2024

### TELEFONKONFERENS

I samband med offentliggörandet av delårsrapporten för tredje kvartalet 2023 håller Elanders en press- och analytikerkonferens den 17 oktober 2023 kl. 15.00 med vd och koncernchef Magnus Nilsson samt ekonomidirektör Andréas Wikner.

Vi bjuder in fondförvaltare, analytiker och media att delta i telefonkonferensen.

För att delta, registrera dina uppgifter via registreringslänken nedan. När du har registrerat dig kommer du att få ett separat e-postmeddelande som innehåller inringningsnummer och PIN-koder.

[Anmäl dig till telefonkonferensen här.](#)

### Agenda

14.50 Konferensnumret öppnas  
15.00 Genomgång av delårsrapporten  
15.20 Frågestund  
16.00 Avslutning

Under telefonkonferensen kommer en presentation att hållas. För att få tillgång till denna presentation, vänligen klicka på följande länk:

<https://www.elanders.com/sv/presentationer>

# REVISORNS GRANSKNINGSRAPPORT

*Elanders AB (publ) org nr 556008-1621*

### INLEDNING

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Elanders AB per 30 september 2023 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder

som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### SLUTSATS

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Göteborg den 17 oktober 2023

PricewaterhouseCoopers AB

Eric Salander  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Alexander Ståhl  
Auktoriserad revisor

# KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

## Resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Januari – september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2022
	2023	2022	2023	2022		
Nettoomsättning	10 292	10 875	3 253	3 979	14 391	14 974
Kostnad för sålda varor och tjänster	-8 612	-9 296	-2 671	-3 417	-12 060	-12 744
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 680</b>	<b>1 580</b>	<b>582</b>	<b>562</b>	<b>2 331</b>	<b>2 231</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-1 219	-1 073	-413	-380	-1 629	-1 484
Övriga rörelseintäkter	75	146	26	36	125	197
Övriga rörelsekostnader	-49	-54	-8	-26	-90	-95
<b>Rörelseresultat</b>	<b>487</b>	<b>599</b>	<b>188</b>	<b>193</b>	<b>738</b>	<b>849</b>
Finansiella poster, netto	-232	-114	-82	-42	-302	-183
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>255</b>	<b>485</b>	<b>105</b>	<b>150</b>	<b>436</b>	<b>666</b>
Skatt	-98	-138	-39	-35	-140	-180
<b>Periodens resultat</b>	<b>156</b>	<b>347</b>	<b>66</b>	<b>115</b>	<b>296</b>	<b>487</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>						
– moderbolagets aktieägare	152	333	65	109	290	470
– aktieägare utan bestämmande inflytande	4	14	1	6	6	17
<i>Resultat per aktie, kr <sup>1) 2)</sup></i>	<i>4,32</i>	<i>9,42</i>	<i>1,83</i>	<i>3,10</i>	<i>8,19</i>	<i>13,29</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>
<i>Utestående aktier vid periodens utgång, tusental</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>	<i>35 358</i>	<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	Januari – september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2022
	2023	2022	2023	2022		
<b>Periodens resultat</b>	<b>156</b>	<b>347</b>	<b>66</b>	<b>115</b>	<b>296</b>	<b>487</b>
<i>Poster som inte kommer omklassificeras till resultaträkningen</i>						
Omvärderingar efter skatt	0	-3	0	-1	21	18
<i>Poster som kommer omklassificeras till resultaträkningen</i>						
Omräkningsdifferenser efter skatt	125	477	-51	200	18	371
Säkring av nettoinvestering i utlandet efter skatt	-20	-97	3	-41	13	-65
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>105</b>	<b>377</b>	<b>-49</b>	<b>158</b>	<b>52</b>	<b>324</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>261</b>	<b>724</b>	<b>17</b>	<b>273</b>	<b>348</b>	<b>811</b>
<b>Totalresultat hänförligt till:</b>						
– moderbolagets aktieägare	257	710	16	267	342	794
– aktieägare utan bestämmande inflytande	4	14	1	6	6	17

## Rapport över kassaflöden i sammandrag

Mkr	Januari – september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2022
	2023	2022	2023	2022		
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>255</b>	<b>485</b>	<b>105</b>	<b>150</b>	<b>436</b>	<b>666</b>
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	982	759	308	287	1 335	1 112
Betald skatt	-173	-111	-52	-34	-258	-196
Förändringar i rörelsekapital	208	-462	65	-153	194	-476
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 272</b>	<b>670</b>	<b>426</b>	<b>250</b>	<b>1 707</b>	<b>1 106</b>
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar	-98	-135	-32	-54	-192	-229
Förvärv och avyttringar av verksamheter	-18	-44	-18	-44	-18	-44
Förändring i långfristiga fordringar	-2	-1	0	0	-4	-2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-119</b>	<b>-180</b>	<b>-51</b>	<b>-98</b>	<b>-213</b>	<b>-274</b>
Amorteringar av låneskulder	-96	-94	-33	-34	-123	-121
Amorteringar av leasingkulder	-681	-570	-243	-196	-884	-774
Upptagna lån	0	-	0	-	-5	-5
Övrig förändring i lång- och kortfristig upplåning	-226	257	-192	232	-345	138
Utdelning till aktieägare	-147	-127	-	-	-156	-136
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1 149</b>	<b>-535</b>	<b>-467</b>	<b>2</b>	<b>-1 512</b>	<b>-898</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>3</b>	<b>-45</b>	<b>-92</b>	<b>154</b>	<b>-18</b>	<b>-67</b>
Likvida medel vid periodens ingång	904	898	1 030	764	956	898
Kursdifferenser	24	103	-6	38	-6	72
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>931</b>	<b>956</b>	<b>931</b>	<b>956</b>	<b>931</b>	<b>904</b>
<b>Nettoskuld vid periodens ingång</b>	<b>7 276</b>	<b>5 249</b>	<b>7 449</b>	<b>6 304</b>	<b>7 227</b>	<b>5 249</b>
Valutakurseffekter	260	708	-136	302	217	665
Förvärvade och avyttrade verksamheter	-	-4	-	-4	-	-4
Kassapåverkande förändringar	-965	-73	-362	-7	-1 280	-387
Icke kassapåverkande förändringar	451	1 347	71	632	858	1 753
<b>Nettoskuld vid periodens utgång</b>	<b>7 022</b>	<b>7 227</b>	<b>7 022</b>	<b>7 227</b>	<b>7 022</b>	<b>7 276</b>
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>1 558</b>	<b>715</b>	<b>510</b>	<b>229</b>	<b>2 054</b>	<b>1 210</b>

## Rapport över finansiell ställning i sammandrag

Mkr	30 sep.		31 dec. 2022
	2023	2022	
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella tillgångar	5 007	4 996	4 923
Materiella anläggningstillgångar	4 815	4 694	4 970
Övriga anläggningstillgångar	487	452	453
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>10 308</b>	<b>10 142</b>	<b>10 345</b>
Varulager	478	746	619
Kundfordringar	1 949	2 184	2 139
Övriga omsättningstillgångar	649	764	567
Likvida medel	931	956	904
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>4 008</b>	<b>4 649</b>	<b>4 229</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>14 316</b>	<b>14 792</b>	<b>14 574</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>EGET KAPITAL</b>	<b>3 893</b>	<b>3 780</b>	<b>3 870</b>
<b>SKULDER</b>			
Ej räntebärande långfristiga skulder	260	271	271
Räntebärande långfristiga skulder	6 370	7 238	7 229
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>6 631</b>	<b>7 509</b>	<b>7 500</b>
Ej räntebärande kortfristiga skulder	2 209	2 558	2 253
Räntebärande kortfristiga skulder	1 583	945	951
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>3 792</b>	<b>3 502</b>	<b>3 204</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>14 316</b>	<b>14 792</b>	<b>14 574</b>

## Rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Januari – september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2022
	2023	2022	2023	2022		
<b>Belopp vid periodens ingång</b>	<b>3 870</b>	<b>3 304</b>	<b>3 910</b>	<b>3 522</b>	<b>3 780</b>	<b>3 304</b>
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-147	-127	-	-	-147	-127
Utdelning till aktieägare utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-9	-9
Verkligt värde förändring av köp-/säljoption på innehav utan bestämmande inflytande	-91	-120	-35	-15	-79	-108
Periodens totalresultat	261	724	17	273	348	811
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>3 893</b>	<b>3 780</b>	<b>3 893</b>	<b>3 780</b>	<b>3 893</b>	<b>3 870</b>
<b>Varav hänförligt till:</b>						
– moderbolagets aktieägare	3 854	3 738	3 854	3 738	3 854	3 834
– aktieägare utan bestämmande inflytande	39	42	39	42	39	36

## Segmentsrapportering

Koncernen har identifierat två rörelsesegment som också är de två affärsområdena Supply Chain Solutions och Print & Packaging Solutions. Rapporteringen överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren, koncernchefen för Elanderskoncernen. Verksamheterna inom

respektive rörelsesegment 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 och har eliminerats i koncernens omsättning.

### NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT

Mkr	Januari – september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2022
	2023	2022	2023	2022		
Supply Chain Solutions	8 530	9 008	2 664	3 325	11 789	12 267
Print & Packaging Solutions	1 873	1 965	624	686	2 746	2 839
Koncerngemensamma funktioner	36	34	12	11	47	45
Elimineringar	-146	-131	-47	-43	-191	-177
<b>Nettoomsättning koncernen</b>	<b>10 292</b>	<b>10 875</b>	<b>3 253</b>	<b>3 979</b>	<b>14 391</b>	<b>14 974</b>

### RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

Mkr	Januari – september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2022
	2023	2022	2023	2022		
Supply Chain Solutions	503	568	157	179	690	755
Print & Packaging Solutions	12	66	39	26	88	142
Koncerngemensamma funktioner	-28	-35	-8	-12	-40	-47
<b>Rörelseresultat koncernen</b>	<b>487</b>	<b>599</b>	<b>188</b>	<b>193</b>	<b>738</b>	<b>849</b>



## 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 eftermarknads-tjänster. Other work/services avser rena trycktjänster samt övriga tjänster som ej faller inom de första tre kategorierna.

Internfakturering avseende koncerngemensamma funktioner har nettoedovisats i koncernintern omsättning.

### JANUARI – SEPTEMBER

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Total nettoomsättning	8 530	9 008	1 873	1 965	10 403	10 973
Avgår: koncernintern omsättning	-59	-56	-52	-41	-111	-97
<b>Nettoomsättning</b>	<b>8 471</b>	<b>8 951</b>	<b>1 821</b>	<b>1 924</b>	<b>10 292</b>	<b>10 875</b>

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<b>Kundsegment</b>						
Automotive	1 787	1 716	404	314	2 191	2 030
Electronics	2 628	2 910	48	64	2 676	2 974
Fashion	2 704	2 613	199	419	2 904	3 032
Health Care	349	393	31	66	380	460
Industrial	759	951	435	392	1 194	1 343
Other	243	367	705	669	948	1 036
<b>Nettoomsättning</b>	<b>8 471</b>	<b>8 951</b>	<b>1 821</b>	<b>1 924</b>	<b>10 292</b>	<b>10 875</b>
<b>Huvudsakliga intäktsströmmar</b>						
Sourcing and procurement services	1 519	1 842	-	-	1 519	1 842
Freight and transportation services	2 596	3 014	-	166	2 596	3 181
Other contract logistics services	4 002	3 758	185	312	4 187	4 070
Other work/services	355	337	1 636	1 445	1 991	1 782
<b>Nettoomsättning</b>	<b>8 471</b>	<b>8 951</b>	<b>1 821</b>	<b>1 924</b>	<b>10 292</b>	<b>10 875</b>
<b>Geografiska marknader</b>						
Europa	4 866	5 066	1 541	1 355	6 407	6 421
Asien	1 679	2 089	28	30	1 707	2 119
Nord- och Sydamerika	1 915	1 782	245	534	2 161	2 317
Övriga	12	14	6	4	18	18
<b>Nettoomsättning</b>	<b>8 471</b>	<b>8 951</b>	<b>1 821</b>	<b>1 924</b>	<b>10 292</b>	<b>10 875</b>

## Uppdelning av intäkter (forts.)

## TREDJE KVARTALET

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Total nettoomsättning	2 664	3 325	624	686	3 288	4 010
Avgår: koncernintern omsättning	-17	-17	-18	-15	-35	-32
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 646</b>	<b>3 308</b>	<b>606</b>	<b>671</b>	<b>3 253</b>	<b>3 979</b>

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<b>Kundsegment</b>						
Automotive	546	555	146	102	692	657
Electronics	795	1 224	17	22	812	1 246
Fashion	875	919	67	139	942	1 058
Health Care	121	133	10	24	130	157
Industrial	234	334	137	127	372	461
Other	76	142	230	257	305	399
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 646</b>	<b>3 308</b>	<b>606</b>	<b>671</b>	<b>3 253</b>	<b>3 979</b>
<b>Huvudsakliga intäktströmmar</b>						
Sourcing and procurement services	403	840	-	-	403	840
Freight and transportation services	790	1 080	-	52	790	1 133
Other contract logistics services	1 338	1 285	60	86	1 398	1 371
Other work/services	115	102	547	533	661	635
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 646</b>	<b>3 308</b>	<b>606</b>	<b>671</b>	<b>3 253</b>	<b>3 979</b>
<b>Geografiska marknader</b>						
Europa	1 577	1 726	508	484	2 085	2 210
Asien	436	910	11	11	446	921
Nord- och Sydamerika	631	665	85	174	715	839
Övriga	3	7	3	2	6	8
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 646</b>	<b>3 308</b>	<b>606</b>	<b>671</b>	<b>3 253</b>	<b>3 979</b>

## Uppdelning av intäkter (forts.)

## SENASTE 12 MÅNADERNA SAMT HELÅR 2022

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	Senaste 12 mån.	Helår 2022	Senaste 12 mån.	Helår 2022	Senaste 12 mån.	Helår 2022
Total nettoomsättning	11 789	12 267	2 746	2 839	14 536	15 106
Avgår: koncernintern omsättning	-77	-75	-67	-56	-144	-131
<b>Nettoomsättning</b>	<b>11 712</b>	<b>12 192</b>	<b>2 679</b>	<b>2 782</b>	<b>14 391</b>	<b>14 974</b>

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	Senaste 12 mån.	Helår 2022	Senaste 12 mån.	Helår 2022	Senaste 12 mån.	Helår 2022
<b>Kundsegment</b>						
Automotive	2 339	2 268	543	453	2 882	2 721
Electronics	3 739	4 022	68	84	3 807	4 106
Fashion	3 721	3 630	365	585	4 086	4 215
Health Care	473	517	58	94	531	611
Industrial	1 086	1 277	579	537	1 665	1 814
Other	355	479	1 066	1 029	1 420	1 508
<b>Nettoomsättning</b>	<b>11 712</b>	<b>12 192</b>	<b>2 679</b>	<b>2 782</b>	<b>14 391</b>	<b>14 974</b>
<b>Huvudsakliga intäktströmmar</b>						
Sourcing and procurement services	2 238	2 562	-	-	2 238	2 562
Freight and transportation services	3 672	4 091	68	235	3 740	4 326
Other contract logistics services	5 312	5 068	287	414	5 600	5 483
Other work/services	490	471	2 324	2 133	2 814	2 605
<b>Nettoomsättning</b>	<b>11 712</b>	<b>12 192</b>	<b>2 679</b>	<b>2 782</b>	<b>14 391</b>	<b>14 974</b>
<b>Geografiska marknader</b>						
Europa	6 601	6 801	2 189	2 003	8 790	8 804
Asien	2 476	2 886	40	42	2 516	2 928
Nord- och Sydamerika	2 618	2 486	442	731	3 061	3 217
Övriga	16	19	8	6	25	25
<b>Nettoomsättning</b>	<b>11 712</b>	<b>12 192</b>	<b>2 679</b>	<b>2 782</b>	<b>14 391</b>	<b>14 974</b>

## NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL

Mkr	2023			2022		
	Tredje kvartalet	Andra kvartalet	Första kvartalet	Fjärde kvartalet	Tredje kvartalet	Andra kvartalet
<b>Kundsegment</b>						
Automotive	692	732	768	691	657	696
Electronics	812	994	869	1 132	1 246	893
Fashion	942	943	1 018	1 182	1 058	1 010
Health Care	130	120	130	151	157	153
Industrial	372	367	455	471	461	453
Other	305	294	349	472	399	320
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 253</b>	<b>3 450</b>	<b>3 589</b>	<b>4 099</b>	<b>3 979</b>	<b>3 525</b>

## Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

---

De finansiella instrument som redovisas i koncernens rapport över finansiell ställning utgörs främst av derivat, villkorade tilläggsköpeskillingar i samband med förvärv samt tvingande köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande.

Derivatet består av valutaterminer och används för säkringsändamål. Värderingen till verkligt värde för valutaterminerna baseras på publicerade terminkurser på en aktiv marknad. Derivat för säkringsändamål redovisas till verkligt värde och ingår i övriga omsättnings-tillgångar samt ej räntebärande kortfristiga skulder. Vid kassaflödes-säkring redovisas värdeförändringarna i särskilda kategorier inom övrigt totalresultat i avvaktan på att den säkrade posten redovisas i resultaträkningen. Eventuella vinster eller förluster på säkrings-instrumentet hänförligt till den effektiva delen av säkringen redovisas i det egna kapitalet under säkringsreserven. Eventuella vinster eller förluster hänförliga till ineffektiva delar av en säkring redovisas i resultaträkningen. Dessa understiger 1 Mkr både per 30 september 2023 samt jämförelseperioderna.

Villkorade tilläggsköpeskillingar redovisas som finansiella skulder till verkligt värde vid förvärvstidpunkten och omvärderas vid varje rapporttidpunkt. Förändringen redovisas i årets resultat. Verkligt värde på villkorade tilläggsköpeskillingar uppgår per 30 september 2023 till 52 Mkr. Under perioden har 17 Mkr betalats ut.

Tvingande köp-/säljoptioner avseende förvärv av innehav utan bestämmande inflytande redovisas initialt som en finansiell skuld till nuvärdet av inlösenpriset, som gäller vid den tidpunkt då optionen först kan utnyttjas. Förändringar i dessa skulder redovisas över eget kapital. Verkligt värde på tvingande köp-/säljoptioner uppgår per 30 september 2023 till 591 Mkr att jämföras med 486 Mkr vid årets ingång. Ökningen beror på omvärderingar av tvingande köp-/säljoptioner samt valutakursförändringar. Vid periodens slut redovisas 561 Mkr som kortfristig skuld.

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

## Förvärv och avyttringar av verksamheter

---

Elanders har inte gjort några förvärv eller avyttringar av verksamheter under januari–september 2023.

### Bonds Worldwide Holdings Ltd

I juli 2022 förvärvade Elanders samtliga aktier i det brittiska bolaget Bonds Worldwide Holdings Limited med dotterföretagen Bonds Worldwide Express Limited och Bonds Technical Couriers Limited (tillsammans "Bonds"). Bonds är en ledande aktör i Storbritannien inom specialtransporter och installation av avancerad teknisk utrustning. Bolaget var privatägt och omsatte 5 MGBP under 2021 med god lönsamhet.

Genom förvärvet kommer Elanders att kunna erbjuda unika lösningar för specialtransporter samt installation och återtag av avancerad teknisk utrustning. Förvärvet är också ett steg i att öka andelen värdeskapande tjänster, särskilt till kunder inom Electronics och Health Care. Bonds ingår nu i affärsområdet Supply Chain Solutions och Elanders underkoncern LGI.

Köpeskillingen uppgick till cirka 5 MGBP på skuldfri basis. Förvärvet har finansierats med befintliga kreditramar och förvärvskostnaderna uppgick till mindre än 2 Mkr.

Förvärvsanalysen är nu slutlig. Inga förändringar har skett av den preliminära förvärvsanalysen.

# KVARTALSDATA

## Kvartalsdata

	2023 Q3	2023 Q2	2023 Q1	2022 Q4	2022 Q3	2022 Q2	2022 Q1	2021 Q4	2021 Q3
Nettoomsättning, Mkr	3 253	3 450	3 589	4 099	3 979	3 525	3 371	3 364	2 865
EBITDA, Mkr	500	479	420	538	466	507	430	456	328
EBITDA exkl. IFRS 16, Mkr	238	222	175	306	246	295	220	266	156
EBITA justerad, Mkr	211	210	217	331	224	224	187	244	127
EBITA-marginal justerad, %	6,5	6,1	6,0	8,1	5,6	6,3	5,5	7,3	4,4
EBITA, Mkr	211	195	149	273	216	264	187	228	126
EBITA-marginal, %	6,5	5,7	4,2	6,7	5,4	7,5	5,5	6,8	4,4
Rörelseresultat, Mkr	188	172	127	251	193	241	165	209	111
Rörelsemarginal, %	5,8	5,0	3,5	6,1	4,8	6,8	4,9	6,2	3,9
Resultat efter finansiella poster, Mkr	105	99	50	181	150	206	129	181	88
Resultat efter skatt, Mkr	66	65	25	140	115	143	88	120	57
Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>	1,83	1,80	0,69	3,87	3,10	3,91	2,42	3,28	1,54
Operativt kassaflöde, Mkr	510	536	512	495	229	187	300	-680	208
Kassaflöde per aktie, kr <sup>2)</sup>	12,04	11,59	12,34	12,31	7,08	4,42	7,47	13,50	6,81
Av- och nedskrivningar, Mkr	312	306	294	287	273	266	265	247	218
Nettoinvesteringar, Mkr	51	37	31	94	98	43	39	1 222	91
Goodwill, Mkr	3 767	3 827	3 674	3 655	3 685	3 505	3 347	3 305	2 584
Balansomslutning, Mkr	14 316	14 904	14 562	14 574	14 792	13 148	12 131	11 800	9 303
Eget kapital, Mkr	3 893	3 910	3 849	3 870	3 780	3 522	3 440	3 304	3 122
Eget kapital per aktie, kr	109,00	109,52	107,85	108,46	105,72	98,60	96,44	92,67	87,55
Nettoskuld, Mkr	7 022	7 449	7 283	7 276	7 227	6 304	5 377	5 249	3 253
Nettoskuld exkl. IFRS 16, Mkr	2 875	3 055	2 895	3 022	3 231	3 005	2 532	2 539	1 336
Sysselsatt kapital, Mkr	10 915	11 359	11 132	11 147	11 007	9 826	8 817	8 553	6 375
Avkastning på totalt kapital, % <sup>3)</sup>	4,7	5,9	4,1	6,8	6,3	8,7	5,8	8,4	5,1
Avkastning på eget kapital, % <sup>3)</sup>	6,7	6,6	2,5	14,5	12,1	16,0	10,2	14,6	7,2
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>3)</sup>	6,7	6,1	4,6	9,1	7,4	10,4	7,6	11,2	7,1
Skuldsättningsgrad, ggr	1,8	1,9	1,9	1,9	1,9	1,8	1,6	1,6	1,0
Soliditet, %	27,2	26,2	26,4	26,6	25,6	26,8	28,4	28,0	33,6
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>4)</sup>	2,4	2,8	3,6	4,5	5,5	6,0	6,0	6,3	6,8
Antal anställda vid periodens slut	7 106	7 065	7 275	7 245	7 337	7 273	7 182	7 019	6 234

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

<sup>2)</sup> Kassaflöde per aktie avser kassaflödet från den löpande verksamheten.

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

<sup>4)</sup> Räntetäckningsgraden beräknas på rullande 12 månader.

# FLERÅRSÖVERSIKT

## Flerårsöversikt – Januari – september

	2023	2022	2021	2020	2019
Nettoomsättning, Mkr	10 292	10 875	8 369	8 164	8 350
EBITDA, Mkr	1 399	1 403	1 012	965	1 070
EBITA justerad, Mkr	638	635	413	342	394
EBITA-marginal justerad, %	6,2	5,8	4,9	4,2	4,7
EBITA, Mkr	556	666	413	342	424
EBITA-marginal, %	5,4	6,1	4,9	4,2	5,1
Resultat efter skatt, Mkr	156	347	211	136	197
Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>	4,32	9,42	5,84	3,78	5,45
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	35,97	18,96	16,57	28,75	28,29
Eget kapital per aktie, kr	109,00	105,72	87,55	81,56	82,52
Avkastning på eget kapital, % <sup>2)</sup>	5,3	12,5	9,1	6,2	9,2
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>2)</sup>	5,8	8,1	8,1	6,2	7,1
Rörelsemarginal, %	4,7	5,5	4,4	3,7	4,6
Genomsnittligt antal aktier, tusental	35 358	35 358	35 358	35 358	35 358

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

<sup>2)</sup> Avkastningsmått är annualiserade (resultatet är omräknat för att motsvara en 12-månadersperiod).

## Flerårsöversikt – Tredje kvartalet

	2023	2022	2021	2020	2019
Nettoomsättning, Mkr	3 253	3 979	2 865	2 778	2 825
EBITDA, Mkr	500	466	328	390	387
EBITA justerad, Mkr	211	224	126	190	159
EBITA-marginal justerad, %	6,5	5,6	4,4	6,8	5,6
EBITA, Mkr	211	216	126	190	169
EBITA-marginal, %	6,5	5,4	4,4	6,8	6,0
Resultat efter skatt, Mkr	66	115	57	101	88
Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>	1,83	3,10	1,54	2,83	2,43
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	12,04	7,08	6,81	11,07	11,70
Eget kapital per aktie, kr	109,00	105,72	87,55	81,56	82,52
Avkastning på eget kapital, % <sup>2)</sup>	6,7	12,1	7,2	14,0	12,1
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>2)</sup>	6,7	7,4	7,1	11,1	8,5
Rörelsemarginal, %	5,8	4,8	3,9	6,4	5,5
Genomsnittligt antal aktier, tusental	35 358	35 358	35 358	35 358	35 358

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

<sup>2)</sup> Avkastningsmått är annualiserade (resultatet är omräknat för att motsvara en 12-månadersperiod).



## Flerårsöversikt – Helår

	2022	2021	2020	2019	2018
Nettoomsättning, Mkr	14 974	11 733	11 050	11 254	10 742
EBITDA, Mkr	1 940	1 468	1 431	1 285	725
EBITA justerad, Mkr	966	658	598	563	523
EBITA-marginal justerad, %	6,5	5,6	5,4	5,0	4,9
EBITA, Mkr	940	641	598	413	523
EBITA-marginal, %	6,3	5,5	5,4	3,7	4,9
Resultat efter finansiella poster, Mkr	666	482	414	216	366
Resultat efter skatt, Mkr	487	331	292	153	259
Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>	13,29	9,12	8,12	4,19	7,18
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	31,27	30,07	48,80	37,81	12,88
Eget kapital per aktie, kr	108,46	92,67	81,65	78,54	76,28
Utdelning per aktie, kr	4,15	3,60	3,10	–	2,90
Avkastning på totalt kapital, %	11,6	6,3	6,4	4,2	6,6
Avkastning på eget kapital, %	13,0	10,4	9,9	5,3	9,8
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8,3	8,5	8,6	5,0	8,5
Nettoskuld / EBITDA, ggr	3,7	3,6	2,0	3,1	3,5
Nettoskuld / EBITDA exkl. IFRS 16, ggr	2,8	3,3	1,5	3,7	3,5
Skuldsättningsgrad, ggr	1,9	1,6	1,0	1,4	0,9
Soliditet, %	26,6	28,0	33,6	30,2	35,0
Genomsnittligt antal aktier, tusental	35 358	35 358	35 358	35 358	35 358

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

# AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL

## Avstämning alternativa nyckeltal – Finansiell översikt

Mkr	Januari – september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2022
	2023	2022	2023	2022		
Rörelseresultat	487	599	188	193	738	849
Av- och nedskrivningar	912	804	312	273	1 199	1 091
<b>EBITDA</b>	<b>1 399</b>	<b>1 403</b>	<b>500</b>	<b>466</b>	<b>1 937</b>	<b>1 940</b>
Rörelseresultat	487	599	188	193	738	849
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	69	68	24	23	92	90
<b>EBITA</b>	<b>556</b>	<b>666</b>	<b>211</b>	<b>216</b>	<b>830</b>	<b>940</b>
Justering för engångskostnader	81	-32	-	8	140	26
<b>EBITA justerad</b>	<b>638</b>	<b>635</b>	<b>211</b>	<b>224</b>	<b>969</b>	<b>966</b>
EBITA-marginal, %	5,4	6,1	6,5	5,4	5,8	6,3
EBITA-marginal justerad, %	6,2	5,8	6,5	5,6	6,7	6,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 272	670	426	250	1 707	1 106
Finansiella poster, netto	232	114	82	42	302	183
Betald skatt	173	111	52	34	258	196
Nettoinvesteringar	-119	-180	-51	-98	-213	-274
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>1 558</b>	<b>715</b>	<b>510</b>	<b>229</b>	<b>2 054</b>	<b>1 210</b>
Cash conversion, %	112,7	54,2	105,7	58,6	107,0	64,6
Räntebärande långfristiga skulder	6 370	7 238	6 370	7 238	6 370	7 229
Räntebärande kortfristiga skulder	1 583	945	1 583	945	1 583	951
Likvida medel	-931	-956	-931	-956	-931	-904
<b>Nettoskuld</b>	<b>7 022</b>	<b>7 227</b>	<b>7 022</b>	<b>7 227</b>	<b>7 022</b>	<b>7 276</b>
Nettoskuld/EBITDA, ggr	3,8	3,9	3,5	3,9	3,6	3,7
Rörelseresultat exkl. IFRS 16	414	545	163	173	645	775
Av- och nedskrivningar exkl. IFRS 16	221	217	75	73	296	293
<b>EBITDA exkl. IFRS 16</b>	<b>635</b>	<b>762</b>	<b>238</b>	<b>246</b>	<b>941</b>	<b>1 068</b>
Räntebärande långfristiga skulder exkl. IFRS 16	3 077	3 991	3 077	3 991	3 077	3 747
Räntebärande kortfristiga skulder exkl. IFRS 16	729	196	729	196	729	179
Likvida medel	-931	-956	-931	-956	-931	-904
<b>Nettoskuld exkl. IFRS 16</b>	<b>2 875</b>	<b>3 231</b>	<b>2 875</b>	<b>3 231</b>	<b>2 875</b>	<b>3 022</b>
Nettoskuld/EBITDA exkl. IFRS 16, ggr	3,4	3,2	3,0	3,3	3,1	2,8

## Avstämning alternativa nyckeltal – EBITA justerad

Mkr	Januari – september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2022
	2023	2022	2023	2022		
Supply Chain Solutions	565	628	178	200	772	835
Print & Packaging Solutions	19	74	41	28	97	152
Koncerngemensamma funktioner (inkl. elimineringar)	-28	-36	-8	-12	-40	-48
<b>EBITA</b>	<b>556</b>	<b>666</b>	<b>211</b>	<b>216</b>	<b>830</b>	<b>940</b>
Supply Chain Solutions	-	-40	-	-	48	7
Print & Packaging Solutions	81	8	-	8	92	19
Koncerngemensamma funktioner (inkl. elimineringar)	-	-	-	-	-	-
<b>Justeringar av EBITA</b>	<b>81</b>	<b>-32</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>140</b>	<b>26</b>
Supply Chain Solutions	565	588	178	200	820	843
Print & Packaging Solutions	101	83	41	37	189	171
Koncerngemensamma funktioner (inkl. elimineringar)	-28	-36	-8	-12	-40	-48
<b>EBITA justerad</b>	<b>638</b>	<b>635</b>	<b>211</b>	<b>224</b>	<b>969</b>	<b>966</b>
<i>Specifikation av jämförelsestörande poster som påverkar EBITA</i>						
Omvärdering av andelar i intresseföretag, Supply Chain Solutions	-	-50	-	-	-	-50
Förvävsrelaterade kostnader, Supply Chain Solutions	-	1	-	-	-	1
Omstruktureringskostnader, Supply Chain Solutions	-	9	-	-	48	56
Historiska felaktigheter, Print & Packaging Solutions	67	-	-	-	67	-
Omvärdering av tilläggsköpeskillning, Print & Packaging Solutions	14	8	-	8	24	19
<b>Summa</b>	<b>81</b>	<b>-32</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>140</b>	<b>26</b>

## Avstämning alternativa nyckeltal – Kvartalsdata

Mkr	2023 Q3	2023 Q2	2023 Q1	2022 Q4	2022 Q3	2022 Q2	2022 Q1	2021 Q4	2021 Q3
Rörelseresultat	188	172	127	251	193	241	165	209	111
Av- och nedskrivningar	312	306	294	287	273	266	265	247	218
<b>EBITDA</b>	<b>500</b>	<b>479</b>	<b>420</b>	<b>538</b>	<b>466</b>	<b>507</b>	<b>430</b>	<b>456</b>	<b>328</b>
Rörelseresultat exkl. IFRS 16	163	149	102	230	173	224	148	196	99
Av- och nedskrivningar exkl. IFRS 16	75	73	73	76	73	71	72	70	57
<b>EBITDA exkl. IFRS 16</b>	<b>238</b>	<b>222</b>	<b>175</b>	<b>306</b>	<b>246</b>	<b>295</b>	<b>220</b>	<b>266</b>	<b>156</b>
Rörelseresultat	188	172	127	251	193	241	165	209	111
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	24	23	23	23	23	22	22	19	15
<b>EBITA</b>	<b>211</b>	<b>195</b>	<b>149</b>	<b>273</b>	<b>216</b>	<b>264</b>	<b>187</b>	<b>228</b>	<b>126</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	426	410	436	435	250	156	264	477	241
Finansiella poster, netto	82	73	77	70	42	36	36	28	23
Betald skatt	52	91	30	85	34	38	39	37	35
Nettoinvesteringar	-51	-37	-31	-94	-98	-43	-39	-1 222	-91
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>510</b>	<b>536</b>	<b>512</b>	<b>495</b>	<b>229</b>	<b>187</b>	<b>300</b>	<b>-680</b>	<b>208</b>
Cash conversion, %	105,7	112,0	121,9	91,9	58,6	36,8	69,8	103,9	83,8
Genomsnitt totala tillgångar	14 610	14 733	14 568	14 683	13 970	12 640	11 965	10 551	9 057
Genomsnitt likvida medel	-981	-976	-913	-930	-860	-796	-863	-842	-764
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-2 492	-2 512	-2 516	-2 676	-2 694	-2 522	-2 417	-2 246	-2 058
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	<b>11 137</b>	<b>11 245</b>	<b>11 139</b>	<b>11 077</b>	<b>10 417</b>	<b>9 321</b>	<b>8 685</b>	<b>7 464</b>	<b>6 235</b>
Annualiserat rörelseresultat	751	690	507	1 003	770	965	659	837	443
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>6,7</b>	<b>6,1</b>	<b>4,6</b>	<b>9,1</b>	<b>7,4</b>	<b>10,4</b>	<b>7,6</b>	<b>11,2</b>	<b>7,1</b>
Räntebärande långfristiga skulder	6 370	7 421	7 182	7 229	7 238	6 191	5 371	5 326	3 417
Räntebärande kortfristiga skulder	1 583	1 058	1 022	951	945	877	835	821	622
Likvida medel	-931	-1 030	-921	-904	-956	-764	-828	-898	-786
<b>Nettoskuld</b>	<b>7 022</b>	<b>7 449</b>	<b>7 283</b>	<b>7 276</b>	<b>7 227</b>	<b>6 304</b>	<b>5 377</b>	<b>5 249</b>	<b>3 253</b>

### Avstämning alternativa nyckeltal – Januari – september

Mkr	2023	2022	2021	2020	2019
Rörelseresultat	487	599	371	303	383
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	69	68	42	39	41
<b>EBITA</b>	<b>556</b>	<b>666</b>	<b>413</b>	<b>342</b>	<b>424</b>
Genomsnitt totala tillgångar	14 594	13 357	8 951	9 385	9 834
Genomsnitt likvida medel	-961	-849	-866	-891	-780
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-2 498	-2 624	-1 984	-1 958	-1 807
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	<b>11 135</b>	<b>9 883</b>	<b>6 101</b>	<b>6 536</b>	<b>7 248</b>
Annualiserat rörelseresultat	649	798	495	404	511
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>5,8</b>	<b>8,1</b>	<b>8,1</b>	<b>6,2</b>	<b>7,1</b>

### Avstämning alternativa nyckeltal – Tredje kvartalet

Mkr	2023	2022	2021	2020	2019
Rörelseresultat	188	193	111	177	156
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	24	23	15	13	14
<b>EBITA</b>	<b>211</b>	<b>216</b>	<b>126</b>	<b>190</b>	<b>169</b>
Genomsnitt totala tillgångar	14 610	13 970	9 057	9 211	9 877
Genomsnitt likvida medel	-981	-860	-764	-901	-805
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-2 492	-2 694	-2 058	-1 948	-1 789
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	<b>11 137</b>	<b>10 417</b>	<b>6 235</b>	<b>6 362</b>	<b>7 283</b>
Annualiserat rörelseresultat	751	770	443	708	623
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>6,7</b>	<b>7,4</b>	<b>7,1</b>	<b>11,1</b>	<b>8,5</b>

### Avstämning alternativa nyckeltal – Helår

Mkr	2022	2021	2020	2019	2018
Rörelseresultat	849	580	546	359	459
Av- och nedskrivningar	1 091	888	885	927	266
<b>EBITDA</b>	<b>1 940</b>	<b>1 468</b>	<b>1 431</b>	<b>1 285</b>	<b>725</b>
Rörelseresultat	849	580	546	359	459
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	90	61	52	54	64
<b>EBITA</b>	<b>940</b>	<b>641</b>	<b>598</b>	<b>413</b>	<b>523</b>
Genomsnitt totala tillgångar	13 661	9 741	9 198	9 677	7 792
Genomsnitt likvida medel	-847	-815	-944	-749	-595
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-2 599	-2 127	-1 912	-1 808	-1 799
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	<b>10 215</b>	<b>6 799</b>	<b>6 342</b>	<b>7 120</b>	<b>5 398</b>
Rörelseresultat	849	580	546	359	459
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>8,3</b>	<b>8,5</b>	<b>8,6</b>	<b>5,0</b>	<b>8,5</b>

# MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

## Resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Januari – september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2022
	2023	2022	2023	2022		
Nettoomsättning	36	34	12	11	47	45
Rörelsekostnader	-63	-72	-20	-24	-87	-96
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-28</b>	<b>-38</b>	<b>-8</b>	<b>-13</b>	<b>-40</b>	<b>-50</b>
Finansiella poster, netto	68	-56	12	-35	137	13
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>40</b>	<b>-94</b>	<b>4</b>	<b>-47</b>	<b>97</b>	<b>-37</b>
Skatt	9	21	1	10	1	14
<b>Periodens resultat</b>	<b>49</b>	<b>-73</b>	<b>4</b>	<b>-38</b>	<b>98</b>	<b>-24</b>

## Rapport över totalresultatet

Mkr	Januari – september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2022
	2023	2022	2023	2022		
<b>Periodens resultat</b>	<b>49</b>	<b>-73</b>	<b>4</b>	<b>-38</b>	<b>98</b>	<b>-24</b>
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>49</b>	<b>-73</b>	<b>4</b>	<b>-38</b>	<b>98</b>	<b>-24</b>

## Balansräkningar i sammandrag

Mkr	30 sep.		31 dec. 2022
	2023	2022	
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Anläggningstillgångar	5 407	5 469	5 335
Omsättningstillgångar	363	1 027	467
<b>Summa tillgångar</b>	<b>5 771</b>	<b>6 496</b>	<b>5 802</b>
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	1 768	1 816	1 866
Avsättningar	2	2	2
Långfristiga skulder	2 944	3 360	3 170
Kortfristiga skulder	1 057	1 319	765
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>5 771</b>	<b>6 496</b>	<b>5 802</b>

## Rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Januari – september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2022
	2023	2022	2023	2022		
<b>Belopp vid periodens ingång</b>	<b>1 866</b>	<b>2 017</b>	<b>1 764</b>	<b>1 854</b>	<b>1 816</b>	<b>2 017</b>
Utdelning	-147	-127	-	-	-147	-127
Periodens totalresultat	49	-73	4	-38	98	-24
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>1 768</b>	<b>1 816</b>	<b>1 768</b>	<b>1 816</b>	<b>1 768</b>	<b>1 866</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.

## Cash conversion

Operativt kassaflöde exklusive förvärv i förhållande till EBITDA.

## 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 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 räntebärande intäkter dividerat med räntebärande kostnader.

## 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.

Tryckt på  
**100%  
ÅTERVUNNET  
PAPPER**

Till denna delårsrapport har vi använt det till 100 procent återvunna pappret Nautilus Classic, som är en obestruken papperskvalitet med naturvit yta. Kvaliteten är tillverkad av 100 procent återvunnen fiberråvara.



 elanders  
GROUP