

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

 **elanders**  
GROUP

Delivering sustainable solutions

# FROM END TO END AND BEYOND

ELANDERS | DELÅRSRAPPORT JANUARI – SEPTEMBER 2022

*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. Hållbarhetsaspekter genomsyrar Elanders arbete i alla led. I grund och botten handlar hela Elanders verksamhet om att optimera kundernas varuflöden. På så sätt kan kostnader minimeras samtidigt som klimatavtrycket reduceras.

Koncernen har cirka 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, Health Care & Life Science och Industrial.

## Innehåll

3	Bulletpoints
4	Koncernchefens kommentar
5	Koncernen
9	Moderbolaget
9	Övrig information
10	Revisorns granskningsrapport
11	Koncernens finansiella rapporter
20	Kvartalsdata
21	Flerårsöversikt
23	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**

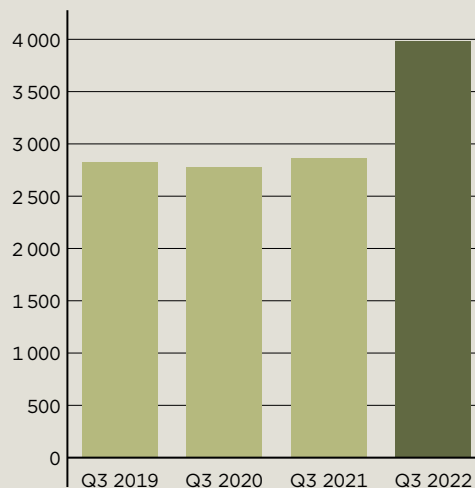
Ekonomidirektör  
Tel. 031-750 07 50

**Elanders AB (publ)**

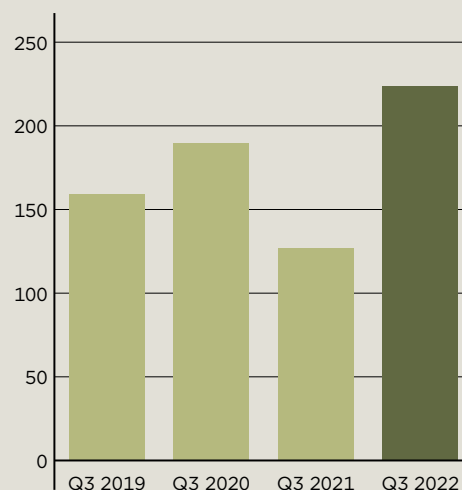
(org. nr. 556008-1621)  
Flöjelbergsgatan 1C, 431 35 Mölndal  
Tel. 031-750 00 00

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 2022 kl. 13.00 CET.

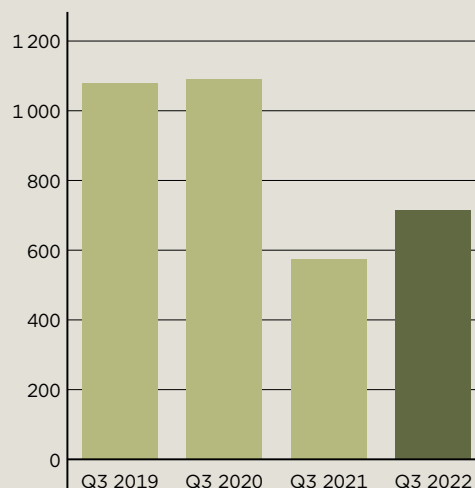
NETTOOMSÄTTNING, MKR



JUSTERAD EBITA, MKR



OPERATIVT KASSAFLÖDE, MKR



## Januari – september 2022

- Omsättningen ökade till 10 875 (8 369) Mkr, vilket motsvarade en organisk tillväxt om sex procent, om förvärv exkluderas och oförändrade valutakurser används. Bergen Logistics, som förvärvades i slutet av förra året, hade en stark organisk tillväxt i USA med höga tvåsiffriga tillväxttal.
- EBITA ökade till 666 (413) Mkr. I resultatet ingick positiva engångsposter om cirka 32 Mkr netto, som huvudsakligen utgjordes av en omvärdering av andelar i intresseföretag i samband med en fusion under andra kvartalet. Exklusive engångsposterna uppgick EBITA-marginalen till 5,8 (4,9) procent, vilket motsvarade en resultatförbättring om 53 procent.
- Resultat före skatt ökade till 485 (301) Mkr, vilket motsvarade en förbättring om 50 procent exklusive engångsposter.
- Nettoresultatet ökade till 347 (211) Mkr, motsvarande 9,42 (5,84) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet för perioden ökade till 715 (575) Mkr, varav köpeskillingar vid förvärv utgjorde -44 (-113) Mkr.

## Tredje kvartalet 2022

- Omsättningen ökade till 3 979 (2 865) Mkr, vilket motsvarade en organisk tillväxt om tolv procent, om förvärv exkluderas och oförändrade valutakurser används. Bergen Logistics fortsatte att ha en stark organisk tillväxt i USA med höga tvåsiffriga tillväxttal.
- EBITA ökade till 216 (126) Mkr. I resultatet ingick en negativ engångspost om cirka 8 Mkr. Denna avsåg avsättning för ytterligare tilläggsköpeskillning för ett förvärv som utvecklats bättre än förväntat. Exklusive engångsposten uppgick EBITA-marginalen till 5,6 (4,4) procent, vilket motsvarade en resultatförbättring om 76 procent.
- Resultat före skatt ökade till 150 (88) Mkr, vilket motsvarade en förbättring om 80 procent om engångsposten exkluderas.
- Nettoresultatet ökade till 115 (57) Mkr, motsvarande 3,10 (1,54) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet ökade till 229 (208) Mkr, varav köpeskillingar vid förvärv utgjorde -44 (-67) Mkr.

## FINANSIELL ÖVERSIKT

	Januari – september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2021
	2022	2021	2022	2021		
Nettoomsättning, Mkr	10 875	8 369	3 979	2 865	14 240	11 733
EBITDA, Mkr	1 403	1 012	466	328	1 859	1 468
EBITA, Mkr <sup>1)</sup>	666	413	216	126	894	641
EBITA justerad, Mkr <sup>1) 3)</sup>	635	414	224	127	879	658
EBITA-marginal, % <sup>1)</sup>	6,1	4,9	5,4	4,4	6,3	5,5
EBITA-marginal justerad, % <sup>1) 3)</sup>	5,8	4,9	5,6	4,4	6,2	5,6
Resultat före skatt, Mkr	485	301	150	88	666	482
Resultat efter skatt, Mkr	347	211	115	57	466	331
Resultat per aktie, kr	9,42	5,84	3,10	1,54	12,70	9,12
Operativt kassaflöde, Mkr	715	575	229	208	36	-105
Nettoskuld, Mkr	7 227	3 253	7 227	3 253	7 227	5 249
Nettoskuld/EBITDA, ggr <sup>2)</sup>	3,9	2,4	3,9	2,5	3,9	3,6
Nettoskuld/EBITDA exkl. IFRS 16, ggr <sup>2)</sup>	3,2	2,0	3,3	2,1	3,1	3,3

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

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

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

# KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

*Trots en väldigt komplex miljö levererar vi ett resultat som är klart bättre än föregående år. Vår strategi att ständigt bredda kundbasen till fler branscher och öka den geografiska spridningen har skapat ett robustare Elanders som bättre kan hantera svängningar i efterfrågan.*

Affärsområdet Supply Chain Solutions förbättrade sig väsentligt mot samma kvartal föregående år. Det berodde huvudsakligen på kundsegmentet Fashion & Lifestyle som hade en stark tillväxt på den nordamerikanska marknaden genom Bergen Logistics, som vi förvärvade i slutet av förra året. Samtidigt var efterfrågan i Europa stabil inom segmentet. Efterfrågan för kunderna inom Electronics i Europa var fortsatt god, men det skiljer sig åt mellan olika produktgrupper. Efterfrågan på TV-apparater, vitvaror och skrivare har minskat kraftigt. Samtidigt har efterfrågan ökat på värmepumpar och nästan alla produkter som har med uppvärmning och minskad elförbrukning att göra. När det gäller Asien kan vi inom Electronics se en fortsatt nedgång i efterfrågan från våra kunder gällande värdeadderande tjänster. Vi påverkas även negativt av covid-nedstängningarna i Kina. Däremot har omsättningen avseende köp- och säljaffärer av komponenter ökat, men med lägre lönsamhet. Annars är det främst kundsegmenten Automotive och Industrial som signalerar störningar i material- och komponentflöden. Våra kunder inom Automotive har fortfarande fulla orderböcker. Många bilköpare får vänta upp till ett och halvt år på sin nya bil. För Supply Chain Solutions som helhet kunde vi generellt se en kraftigt ökande efterfrågan gällande lagring av olika typer av produkter, vilket indikerar en allmänt minskad efterfrågan. Kortsiktigt gynnar det logistikföretag som Elanders, som hanterar kundernas produkter och lager, då utnyttjandegraden på våra enheter ökar. Den ökande andelen e-handel fortsätter att driva tillväxt inom logistiktjänster. Det är också ett av de områden där vi behöver hjälpa och få våra kunder att använda mer hållbara alternativ. Som ett exempel så kan vi med vår geografiska spridning erbjuda kunderna lagring, leverans och returhantering nära mottagaren av deras produkter. För kunden minskar det både miljöpåverkan och möjliggör kortare leveranstider.

Affärsområdet Print & Packaging Solutions uppvisade en klar återhämtning i tredje kvartalet. Tillgången på papper ser ut att stabiliseras, vilket är positivt, även om priset ökat. Vi har däremot lyckats få igenom prishöjningar i flera fall mot våra avtalskunder som kompensation för den ökade kostnaden. I kvartalet kunde vi även se en återhämtning gällande fotoböcker, kalendrar och andra liknande produkter. Implementeringen av vår senaste onlineprint-kund har gått enligt plan.

Överlag är det fortsatt en väldigt utmanande marknad med relativt låg visibilitet vad gäller den framtida efterfrågan. Hög inflation, räntehöjningar och höga energikostnader sätter press på konsumtionen. Många länder inför nu olika typer av stödåtgärder som kan minska den negativa påverkan. Positivt i september var att vi kunde se vissa förbättringar i den globala försörjningskedjan samt att priserna för flyg- och sjöfrakt sjönk kraftigt. Som en logistikleverantör kan Elanders i vissa fall även gynnas av en nedgång i den allmänna efterfrågan, då det initialt skapar ett extra behov av lagring av produkter.



Magnus Nilsson  
Verkställande direktör och koncernchef

# KONCERNEN

*Elanders erbjuder ett brett tjänsteutbud samt helhetslösningar inom supply chain management. Verksamheten bedrivs huvudsakligen genom två affärsområden, Supply Chain Solutions och Print & Packaging Solutions. Koncernen har cirka 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, Health Care & Life Science och Industrial.*

## OMSÄTTNING OCH RESULTAT

### Januari – september

Nettoomsättningen ökade med 2 506 Mkr till 10 875 (8 369) Mkr jämfört med samma period föregående år. Rensat för valutakursrörelser och förvärv ökade omsättningen med sex procent. Den organiska tillväxten drevs främst av den europeiska delen av Supply Chain Solutions. Efterfrågan från kunderna var fortsatt god under perioden, även om vissa kunder inom Automotive och Industrial hade fortsatta störningar i sin produktion med anledning av komponent- och råvarubrist. Bergen Logistics, som förvärvades i slutet av förra året, hade en kraftig organisk tillväxt med höga tvåsiffriga tillväxttal, men det redovisas inte som organisk tillväxt för koncernen.

EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv, ökade med 253 Mkr till 666 (413) Mkr. Förändrade valutakurser mot samma period föregående år påverkade EBITA positivt med cirka 28 Mkr. I EBITA ingick positiva engångsposter om cirka 32 Mkr netto. Dessa bestod huvudsakligen av en omvärdering av innehavet i intresseföretaget LOGworks, vilket påverkade resultatet under andra kvartalet positivt med cirka 50 Mkr. Ytterligare avsättning för tilläggsköpeskillningar för förvärv som utvecklats bättre än förväntat påverkade resultatet negativt med 8 Mkr. Resterande del utgjordes av omstrukturerings- och förvärvskostnader.

Om engångsposterna exkluderas berodde resultatförbättringen mot föregående år huvudsakligen på de förvärv som gjordes inom Supply Chain Solutions under förra årets andra hälft. Air & Sea-verksamheten i Europa inom samma affärsområde har också bidragit positivt till resultatförbättringen. Komponent- och materialbristen, generella kostnadsökningar, hög sjukfrånvaro i inledningen av året samt kriget i Ukraina har haft en viss negativ påverkan på resultatet och lönsamheten. Det har även nolltoleransen i Kina rörande covid-utbrott.

### Tredje kvartalet

Nettoomsättningen ökade med 1 114 Mkr till 3 979 (2 865) Mkr jämfört med samma period föregående år. Rensat för valutakursrörelser och förvärv ökade omsättningen med tolv procent. Den organiska tillväxten drevs främst av den europeiska delen av Supply Chain Solutions, men även av en del köp- och säljaffärer i Asien avseende komponenter till kunder inom kundsegmentet Electronics. Även Bergen Logistics, som förvärvades i slutet av förra året, hade

en kraftig organisk tillväxt med höga tvåsiffriga tillväxttal. Inom Automotive och Industrial hade vissa kunder fortsatta störningar i sin produktion med anledning av komponent- och råvarubrist.

Efterfrågan har under kvartalet varit väldigt god, men skiftande från månad till månad, mellan olika produktgrupper och geografiskt. Vissa kunder har börjat se en försvagning i efterfrågan från konsumenter, bland annat vad gäller TV-apparater, skrivare och vitvaror. Höga el-, mat- och bränslepriser antas ligga bakom detta. Samtidigt har efterfrågan ökat på värmepumpar och annan utrustning som har med uppvärmning att göra. Över lag är efterfrågan från koncernens kunder i Europa fortsatt god, i Nordamerika är den stark, men i Asien kan en försvagning ses.

EBITA, dvs rörelseresultatet justerat för avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv, ökade med 90 Mkr till 216 (126) Mkr. Förändrade valutakurser mot samma period föregående år påverkade EBITA positivt med cirka 12 Mkr. I EBITA ingick en negativ engångspost om cirka 8 Mkr. Denna avsåg ytterligare avsättning för tilläggsköpeskillning för förvärv som utvecklats bättre än förväntat.



## Supply Chain Solutions

Supply Chain Solutions är Elanders största affärsområde och utgör mer än tre fjärdedelar av koncernen. Inom affärsområdet erbjuder Elanders sina kunder skräddarsydda lösningar för alla delar av försörjningskedjan. I tjänsteutbudet ingår bland annat ansvar för och optimering av kundernas material- samt informationsflöden, allt från upphandling och inköp till eftermarknadsservice och ibland kombinerat med lagerhållning.

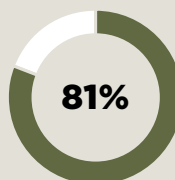
Om förvärv exkluderas och oförändrade valutakurser används uppgick den organiska omsättningstillväxten för affärsområdet Supply Chain Solutions till elva procent under första nio månaderna och 15 procent i kvartalet. Tillväxten drevs dels av nya affärer, dels av högre fraktpriser på förmedlad frakt. Under tredje kvartalet skedde ett tydligt trendbrott vad gällde fraktkostnader från Asien till övriga världen när priserna gick ner kraftigt. Dock är de fortfarande på högre nivåer än före pandemin.

Komponentbristen medförde fortsatta störningar för kundsegmenten Automotive och Industrial, men i mindre utsträckning än tidigare. Störningarna skapar en ojämn beläggning för Elanders när kunderna med kort varsel reducerar eller lägger till extra skift. Detta i kombination med högre el- och bränslepriser samt högre kostnader generellt satte viss press på lönsamheten. Under perioden har en del prishöjningar kunnat göras mot vissa avtalskunder som delvis kompenserat för den ökade kostnaden.

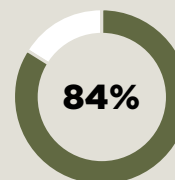
En avmattning börjar nu ses i efterfrågan för vissa produkter, exempelvis för TV-apparater, vitvaror och skrivare. Samtidigt ökar efterfrågan på luftvärmepumpar och nästan alla

produkter som har med uppvärmning och minskad elförbrukning att göra. En allmän oro kring högre levnadskostnader i form av el- och räntekostnader samt Ukrainakriget antas ligga bakom denna trend. Det kan även ses en ökning av lagernivåerna hos vissa av koncernens kunder och det är stor efterfrågan på extra lagerutrymme när återförsäljarledet inte kan ta emot mer produkter.

Trots de utmaningar som finns på marknaden gick affärsområdet Supply Chain Solutions klart bättre än samma kvartal föregående år. Detta berodde främst på en hög efterfrågan och tillväxt inom Fashion & Lifestyle på den nordamerikanska marknaden, men även i Europa. Nyförvärven, såsom Bergen Logistics, utvecklades väldigt positivt under perioden, där Bergen Logistics kunde uppvisa höga tvåsiffriga tillväxttal. En stabil efterfrågan inom kundsegmenten Electronics och Healthcare i Europa bidrog också till den positiva resultatutvecklingen.



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



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

	Januari – september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2021
	2022	2021	2022	2021		
Nettoomsättning, Mkr	9 008	6 520	3 325	2 292	11 692	9 204
EBITDA, Mkr	1 251	846	412	277	1 604	1 200
EBITA, Mkr <sup>1)</sup>	628	350	200	112	790	512
EBITA justerad, Mkr <sup>1) 2)</sup>	588	351	200	113	766	529
EBITA-marginal, %	7,0	5,4	6,0	4,9	6,8	5,6
EBITA-marginal justerad, % <sup>1) 2)</sup>	6,5	5,4	6,0	4,9	6,6	5,8
Medelantal anställda	5 884	4 917	5 993	4 937	5 766	5 041

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

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



## 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.

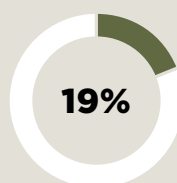
En återhämtning kunde ses under tredje kvartalet både för affärsområdet och avseende efterfrågan på fotoböcker, kalendrar och andra liknande produkter. Under året har omsättningen för den kombinerade tryck- och supply chain-affären i USA avseende prenumerationsboxar fortsatt att minska. Det är kopplat till att en av de större kunderna sedan 2021 har börjat upphandla frakt själva istället för som tidigare via Elanders. Om prenumerationsboxaffären exkluderas ökade omsättningen organiskt med närmare tio procent.

Affärsområdets resultat och lönsamhet påverkades negativt under första halvåret med högre material- och elkostnader samt material- och komponentbrist hos kunderna. Det sistnämnda innebar att flera av affärsområdets kunder inom Automotive och Industrial hade störningar i sin försörjningskedja och produktion under perioden, även om situationen var bättre i tredje kvartalet än tidigare. Under perioden har en del prishöjningar kunnat göras mot vissa avtalskunder

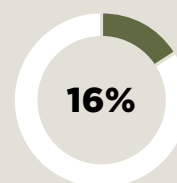
som delvis kompensert för ökade kostnader. I resultatet ingick också en negativ engångspost om cirka 8 Mkr. Dessa avsåg en omvärdering av tilläggsköpeskilling för förvärv som utvecklats bättre än väntat.

Implementationen av koncernens nya kund inom online-print, som nämndes i rapporten för andra kvartalet, har gått enligt plan. Beräknad årlig försäljning uppgår till cirka 100 Mkr med tyngdpunkt i fjärde kvartalet.

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.



Andel av omsättning  
(Senaste 12 mån.)



Andel av EBITA  
(Senaste 12 mån.)

	Januari – september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2021
	2022	2021	2022	2021		
Nettoomsättning, Mkr	1 965	1 908	686	592	2 663	2 606
EBITDA, Mkr	185	191	66	60	302	308
EBITA, Mkr <sup>1)</sup>	74	91	28	24	154	171
EBITA justerad, Mkr <sup>1) 2)</sup>	83	91	37	24	162	171
EBITA-marginal, %	3,8	4,8	4,1	4,1	5,8	6,5
EBITA-marginal justerad, % <sup>1) 2)</sup>	4,2	4,8	5,4	4,1	6,1	6,5
Medelantal anställda	1 336	1 211	1 339	1 274	1 331	1 237

<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 HÄNDELSER UNDER PERIODEN

#### Kriget i Ukraina

Ryssland invaderade Ukraina i februari 2022. Vissa av koncernens kunder har underleverantörer i Ukraina och Ryssland. Dessa kunder har därför börjat få problem med sin försörjningskedja. Samtidigt har inflationen ökat kraftigt och det har blivit en energikris.

Det råder fortsatt en väldigt stor osäkerhet kring hur länge detta kommer att pågå samt omfattningen av det. 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.

#### Covid-19-pandemin

Coronaviruset (covid-19) har sedan inledningen av 2020 haft en stor spridning. Åtgärder som vidtagits av olika regeringar för att

begränsa spridning av viruset har påverkat den ekonomiska aktiviteten och koncernens verksamhet på olika sätt. Många av koncernens kunder har under pandemin tidvis upplevt stora störningar i sin försörjningskedja, vilket påverkat både deras och koncernens verksamhet negativt. 2022 inleddes med höga sjukskrivningstal i Europa, men normaliserades i slutet av första kvartalet.

Det råder fortsatt en väldigt stor osäkerhet kring hur länge covid-19-utbrottet kommer att fortgå, vilket gör att det är svårt att förutse den exakta påverkan det kommande året. Nya virusutbrott på grund av mutationer av viruset och dramatiska åtgärder för att begränsa smittspridningen kan få en väsentlig påverkan på koncernens verksamhet. Något som fortsatt kan påverka verksamheten är Kinas nolltoleranspolicy mot covid-19.

### Fusion av intresseföretag gav positiv resultateffekt om cirka 50 Mkr

Under 2018 ingick Elanders dotterföretag, LGI Logistics Group International GmbH, ett strategiskt partnerskap med Adecco, varmed LGI avyttrade 51 procent av aktierna i sitt bemanningsföretag LOGworks till Adecco Group Deutschland.

I maj 2022 fusionerades Elanders intresseföretag LOGworks med ProServ, som även det kontrollerades av Adecco, men tillsammans med Michelinkoncernen. I samband med transaktionen värderades Elanders andelar i det fusionerade bolaget om till verkligt värde. Värderingen genomfördes av en oberoende part. Omvärderingen resulterade i att en engångsintäkt redovisades om cirka 50 Mkr som påverkade Elanderskoncernens rörelseresultat positivt i andra kvartalet. Transaktionen hade ingen kassaflödespåverkan. Efter fusionen äger Elanders 14 procent av aktierna i det fusionerade bolaget.

### Halvledar- och materialbrist

Den halvledar- och materialbrist som just nu råder inom vissa branscher har haft en negativ påverkan på koncernens verksamhet. Den skapar en ojämn beläggning i produktionsapparaten när skiftmönster ändras med kort varsel.

### Förvärv av Bonds Worldwide Holdings Ltd

I juli förvärvade Elanders samtliga aktier i 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 är privatägt och omsatte ungefär 5 MGBP under 2021 med god lönsamhet. Bonds konsolideras i Elanderskoncernen från och med den 1 juli 2022. Köpeskillingen uppgick till cirka 5 MGBP på skuldfri basis, om IFRS 16-effekter exkluderas från nettoskulden. Merparten av köpeskillingen har belastat kassaflödet under tredje kvartalet.

## INVESTERINGAR OCH AVSKRIVNINGAR

### Januari – september

Periodens nettoinvesteringar uppgick till 180 (173) Mkr, varav köpeskillingar avseende förvärv av verksamheter utgjorde 44 (113) Mkr. Av- och nedskrivningar uppgick till 804 (641) Mkr.

### Tredje kvartalet

För kvartalet uppgick nettoinvesteringarna till 98 (91) Mkr, varav köpeskillingar avseende förvärv av verksamheter utgjorde 44 (67) Mkr. Av- och nedskrivningar uppgick till 273 (218) Mkr.

## FINANSIELL STÄLLNING, KASSAFLÖDE OCH FINANSIERING

### Januari – september

Det operativa kassaflödet för perioden ökade till 715 (575) Mkr, varav köpeskillingar vid förvärv av verksamheter utgjorde –44 (–113) Mkr.

Nettoskulden ökade med 1 978 Mkr till 7 227 Mkr jämfört med 5 249 Mkr vid ingången av året. Förändrade valutakurser och nya leasingavtal bidrog till ökningen med 708 respektive 929 Mkr. Leasingavtalen bestod främst av nya hyresavtal med långa löptider för logistikbyggnader. I nettoskulden ingår även skulder kopplade till köp- och sälloptioner, som värderas till verkligt värde. I nettoskuldssökningen ingår förändringar i verkligt värde på dessa optioner om strax över 200 Mkr, vilket främst är kopplat till den positiva utvecklingen i Bergen Logistics. Förändringen inkluderar även effekten vid omvärdering till balansdagskurs.

Exklusive IFRS 16-effekter uppgick nettoskulden vid periodens slut till 3 231 Mkr mot 2 539 Mkr vid årets början. Av ökningen om 692 Mkr utgjordes 371 Mkr av valutaförändringar. Finansieringen är huvudsakligen i euro samt amerikanska dollar och båda dessa valutor har stärkts mot den svenska kronan under året. Ökningen i nettoskuld berodde också på en ökad kapitalbindning.

På rullande tolv månadersbasis uppgick kvoten för nettoskuld/EBITDA till 3,9 jämfört med 3,6 vid ingången av året. Ökningen i kvoten berodde huvudsakligen på att ett flertal nya hyresavtal tecknats med långa löptider. De nya leasingavtalen genererar delvis en 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. Om IFRS 16-effekter och förvärvskostnader exkluderas samt om det justeras för proformaresultat för förvärv samt engångsposter hamnade kvoten på 3,1.

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 förvärvskostnader. Detta villkor var med god marginal uppfyllt per balansdagen.

Flera centralbanker har aviserat räntehöjningar, vilket med stor sannolikhet kommer att leda till ökade räntekostnader framöver, då koncernens finansiering till stor del är baserad på rörlig ränta.

### Tredje kvartalet

Det operativa kassaflödet för perioden ökade till 229 (208) Mkr, varav köpeskillingar vid förvärv av verksamheter utgjorde –44 (–67) Mkr.

Nettoskulden ökade med 923 Mkr till 7 227 Mkr jämfört med 6 304 Mkr vid ingången av kvartalet. Förändrade valutakurser och nya leasingavtal bidrog till ökningen med 302 respektive 543 Mkr. Leasingavtalen bestod främst av nya hyresavtal för logistikbyggnader med långa löptider. I nettoskulden ingår även skulder kopplade till köp- och sälloptioner, som värderas till verkligt värde. I nettoskuldssökningen ingår förändringar i verkligt värde på dessa optioner om cirka 60 Mkr, vilket främst är kopplat till den positiva utvecklingen i Bergen Logistics. Förändringen inkluderar även effekter vid omvärdering till balansdagskurs.

Exklusive IFRS 16-effekter uppgick nettoskulden vid kvartalet slut till 3 231 Mkr mot 3 005 Mkr vid kvartalets början. Av ökningen om 226 Mkr utgjordes 158 Mkr av valutaförändringar. Finansieringen är huvudsakligen i euro samt amerikanska dollar och båda dessa valutor har stärkts mot den svenska kronan. En något ökad kapitalbindning bidrog också till nettoskuldssökningen.

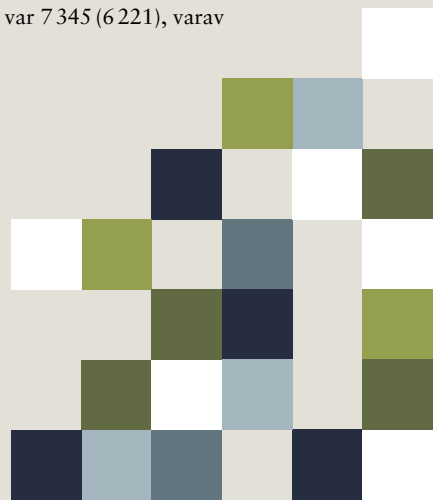
## PERSONAL

### Januari – september

Medelantalet anställda under perioden var 7 233 (6 138), varav 165 (149) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 7 337 (6 234) anställda, varav 167 (147) i Sverige.

### Tredje kvartalet

Medelantalet anställda under kvartalet var 7 345 (6 221), varav 169 (148) i Sverige.





# MODERBOLAGET

Moderbolaget har utfört koncerngemensamma tjänster. Medelantalet anställda var under perioden 13 (10) och vid slutet av perioden uppgick antalet anställda till 12 (11).

## 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 (covid-19-pandemin, konjunkturskänslighet och kriget i Ukraina). Dessa risker jämte känslighetsanalys beskrivs utförligt i koncernens årsredovisning för 2021.

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 2021.

### 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.

### 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 ägs helt eller delvis av minoritetsägare inom Elanderskoncernen.

Ersättningen har bedömts vara marknadsmässig för samtliga transaktioner.

### HÄNDELSE EFTER BALANS DAGEN

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 2022.

### 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 2023**

Valberedningen som ska verka inför årsstämman den 21 april 2023 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 inför årsstämman 2023 kan vända sig till valberedningen på e-mail: valberedning@elanders.com eller på adress: Elanders AB, Attn: Valberedningen, Flöjelbergsgatan 1C, 431 35 Mölndal.

**ÅRSSTÄMMA 2023**

Elanders AB:s årsstämma kommer att hållas den 21 april 2023, Södra Porten Konferenscenter, Flöjelbergsgatan 1C, Mölndal. 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 2023.

**FINANSIELL KALENDER**

Fjärde kvartalet 2022	23 januari 2023
Årsredovisning 2022	20 mars 2023
Första kvartalet 2023	21 april 2023
Årsstämma 2023	21 april 2023
Andra kvartalet 2023	12 juli 2023
Tredje kvartalet 2023	17 oktober 2023

**TELEFONKONFERENS**

I samband med offentliggörandet av delårsrapporten för tredje kvartalet 2022 håller Elanders en press- och analytikerkonferens den 17 oktober 2022 kl. 15.00 (svensk tid) med vd och koncernchef Magnus Nilsson samt ekonomidirektör Andréas Wikner.

Vi bjuder in fondförvaltare, analytiker och media att delta i telefonkonferensen. Se följande detaljer för att delta i konferensen.

Var vänlig använd ett av telefonnumren nedan och ring in 5–10 minuter före starttid för att ansluta till telefonkonferensen:

Sverige: +46 (0) 8 5051 0086  
Tyskland: +49 (0) 211 8822 8324  
Storbritannien: +44 (0) 33 0551 0211  
USA: +1 646 843 4609  
Kod: 1948496#

**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 2022 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 revisionsordning 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 2022

PricewaterhouseCoopers AB

Eric Salander  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Daniel Körner Rask  
Auktoriserad revisor

# KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

## RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	Januari – september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2021
	2022	2021	2022	2021		
Nettoomsättning	10 875	8 369	3 979	2 865	14 240	11 733
Kostnad för sålda varor och tjänster	-9 296	-7 238	-3 417	-2 500	-12 146	-10 088
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 580</b>	<b>1 131</b>	<b>562</b>	<b>365</b>	<b>2 094</b>	<b>1 645</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-1 073	-788	-380	-264	-1 405	-1 119
Övriga rörelseintäkter	146	44	36	15	184	83
Övriga rörelsekostnader	-54	-16	-26	-5	-66	-28
<b>Rörelseresultat</b>	<b>599</b>	<b>371</b>	<b>193</b>	<b>111</b>	<b>808</b>	<b>580</b>
Finansiella poster, netto	-114	-70	-42	-23	-142	-98
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>485</b>	<b>301</b>	<b>150</b>	<b>88</b>	<b>666</b>	<b>482</b>
Skatt	-138	-90	-35	-31	-199	-151
<b>Periodens resultat</b>	<b>347</b>	<b>211</b>	<b>115</b>	<b>57</b>	<b>466</b>	<b>331</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>						
- moderbolagets aktieägare	333	206	109	55	449	322
- aktieägare utan bestämmande inflytande	14	5	6	2	17	9
<i>Resultat per aktie, kr<sup>1) 2)</sup></i>	<i>9,42</i>	<i>5,84</i>	<i>3,10</i>	<i>1,54</i>	<i>12,70</i>	<i>9,12</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 2021
	2022	2021	2022	2021		
<b>Periodens resultat</b>	<b>347</b>	<b>211</b>	<b>115</b>	<b>57</b>	<b>466</b>	<b>331</b>
<i>Poster som inte kommer omklassificeras till resultaträkningen</i>						
Omvärderingar efter skatt	-3	-	-1	-	3	6
<i>Poster som kommer omklassificeras till resultaträkningen</i>						
Omräkningsdifferenser efter skatt	477	118	200	43	537	178
Säkring av nettoinvestering i utlandet efter skatt	-97	-6	-41	-2	-99	-8
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>377</b>	<b>112</b>	<b>158</b>	<b>41</b>	<b>441</b>	<b>177</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>724</b>	<b>323</b>	<b>273</b>	<b>98</b>	<b>907</b>	<b>508</b>
<b>Totalresultat hänförligt till:</b>						
- moderbolagets aktieägare	710	318	267	96	889	499
- aktieägare utan bestämmande inflytande	14	5	6	2	18	9

## RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

Mkr	Januari - september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2021
	2022	2021	2022	2021		
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>485</b>	<b>301</b>	<b>150</b>	<b>88</b>	<b>666</b>	<b>482</b>
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	759	606	287	210	1 001	848
Betald skatt	-111	-91	-34	-35	-148	-128
Förändringar i rörelsekapital	-462	-230	-153	-22	-371	-139
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>670</b>	<b>586</b>	<b>250</b>	<b>241</b>	<b>1 148</b>	<b>1 063</b>
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar	-135	-61	-54	-23	-202	-128
Förvärv och avyttringar av verksamheter	-44	-113	-44	-67	-1 198	-1 267
Förändring i långfristiga fordringar	-1	2	0	0	-3	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-180</b>	<b>-173</b>	<b>-98</b>	<b>-91</b>	<b>-1 402</b>	<b>-1 394</b>
Amorteringar av låneskulder	-94	-2 074	-34	-1 851	-96	-2 075
Amorteringar av leasingskulder	-570	-481	-196	-162	-737	-648
Upptagna lån	-	1 934	-	1 934	1 155	3 089
Övrig förändring i lång- och kortfristig upplåning	257	-49	232	-47	106	-200
Utdelning till aktieägare	-127	-110	-	-	-130	-112
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-535</b>	<b>-779</b>	<b>2</b>	<b>-125</b>	<b>298</b>	<b>54</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-45</b>	<b>-366</b>	<b>154</b>	<b>25</b>	<b>44</b>	<b>-277</b>
Likvida medel vid periodens ingång	898	1 101	764	743	786	1 101
Kursdifferenser	103	50	38	18	103	74
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>956</b>	<b>786</b>	<b>956</b>	<b>786</b>	<b>956</b>	<b>898</b>
<b>Nettoskuld vid periodens ingång</b>	<b>5 249</b>	<b>2 854</b>	<b>6 304</b>	<b>3 071</b>	<b>3 253</b>	<b>2 854</b>
Valutakurseffekter	708	27	302	14	750	69
Förvärvade och avyttrade verksamheter	-4	114	-4	83	884	1 002
Kassapåverkande förändringar	-73	-203	-7	-110	753	624
Icke kassapåverkande förändringar	1 347	461	632	195	1 586	700
<b>Nettoskuld vid periodens utgång</b>	<b>7 227</b>	<b>3 253</b>	<b>7 227</b>	<b>3 253</b>	<b>7 227</b>	<b>5 249</b>
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>715</b>	<b>575</b>	<b>229</b>	<b>208</b>	<b>36</b>	<b>-105</b>

## RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

Mkr	30 sep.		31 dec. 2021
	2022	2021	
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella tillgångar	4 996	3 263	4 517
Materiella anläggningstillgångar	4 694	2 406	3 372
Övriga anläggningstillgångar	452	290	352
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>10 142</b>	<b>5 959</b>	<b>8 241</b>
Varulager	746	392	400
Kundfordringar	2 184	1 703	1 822
Övriga omsättningstillgångar	764	464	438
Likvida medel	956	786	898
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>4 649</b>	<b>3 344</b>	<b>3 559</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>14 792</b>	<b>9 303</b>	<b>11 800</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>EGET KAPITAL</b>	<b>3 780</b>	<b>3 122</b>	<b>3 304</b>
<b>SKULDER</b>			
Ej räntebärande långfristiga skulder	271	194	253
Räntebärande långfristiga skulder	7 238	3 417	5 326
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>7 509</b>	<b>3 611</b>	<b>5 579</b>
Ej räntebärande kortfristiga skulder	2 558	1 949	2 096
Räntebärande kortfristiga skulder	945	622	821
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>3 502</b>	<b>2 571</b>	<b>2 917</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>14 792</b>	<b>9 303</b>	<b>11 800</b>

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Mkr	Januari - september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2021
	2022	2021	2022	2021		
<b>Belopp vid periodens ingång</b>	<b>3 304</b>	<b>2 908</b>	<b>3 522</b>	<b>3 024</b>	<b>3 122</b>	<b>2 908</b>
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-127	-110	-	-	-127	-110
Utdelning till aktieägare utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-3	-3
Verkligt värde förändring av köp-/säljoption på innehav utan bestämmande inflytande	-120	-	-15	-	-120	-
Periodens totalresultat	724	323	273	98	907	508
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>3 780</b>	<b>3 122</b>	<b>3 780</b>	<b>3 122</b>	<b>3 780</b>	<b>3 304</b>
<b>Varav hänförligt till:</b>						
- moderbolagets aktieägare	3 738	3 096	3 738	3 096	3 738	3 276
- aktieägare utan bestämmande inflytande	42	26	42	26	42	27

## SEGMENTSRAPPORTERING

Koncernens två affärsområden redovisas som rörelsesegment då det är på detta sätt som koncernen styrs och koncernchefen har identifierats som högste verkställande beslutsfattare. 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.

## NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT

Mkr	Januari - september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2021
	2022	2021	2022	2021		
Supply Chain Solutions	9 008	6 520	3 325	2 292	11 692	9 204
Print & Packaging Solutions	1 965	1 908	686	592	2 663	2 606
Koncerngemensamma funktioner	34	29	11	10	44	39
Elimineringar	-131	-88	-43	-29	-159	-116
<b>Nettoomsättning koncernen</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>

## RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

Mkr	Januari - september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2021
	2022	2021	2022	2021		
Supply Chain Solutions	568	313	179	99	714	459
Print & Packaging Solutions	66	85	26	21	143	162
Koncerngemensamma funktioner	-35	-27	-12	-10	-50	-41
<b>Rörelseresultat koncernen</b>	<b>599</b>	<b>371</b>	<b>193</b>	<b>111</b>	<b>808</b>	<b>580</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 fraktförmedlings-tjänster. Inom Other contract logistics services rapporteras övriga supply chain-tjänster såsom fulfillment, kittning, lagerhållning, montering och eftermarknadstjänster. Other work/services avser rena tryck-tjänster samt övriga tjänster som ej faller inom de första tre kategorierna.

Internfakturerering avseende koncerngemensamma funktioner har netto-redovisats i koncernintern omsättning.

### JANUARI - SEPTEMBER

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Total nettoomsättning	9 008	6 520	1 965	1 908	10 973	8 428
Avgår: koncernintern omsättning	-56	-18	-41	-41	-97	-59
<b>Nettoomsättning</b>	<b>8 951</b>	<b>6 502</b>	<b>1 924</b>	<b>1 867</b>	<b>10 875</b>	<b>8 369</b>

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
<b>Kundsegment</b>						
Automotive	1 716	1 426	314	224	2 030	1 651
Electronics	2 910	2 382	64	73	2 974	2 455
Fashion & Lifestyle	2 613	1 207	419	720	3 032	1 926
Health Care & Life Science	393	317	66	49	460	366
Industrial	951	776	392	352	1 343	1 128
Övriga	367	394	669	449	1 036	843
<b>Nettoomsättning</b>	<b>8 951</b>	<b>6 502</b>	<b>1 924</b>	<b>1 867</b>	<b>10 875</b>	<b>8 369</b>
<b>Huvudsakliga intäktsströmmar</b>						
Sourcing and procurement services	1 842	1 559	-	-	1 842	1 559
Freight and transportation services	3 014	2 064	166	496	3 181	2 560
Other contract logistics services	3 758	2 542	312	292	4 070	2 834
Other work/services	337	337	1 445	1 079	1 782	1 416
<b>Nettoomsättning</b>	<b>8 951</b>	<b>6 502</b>	<b>1 924</b>	<b>1 867</b>	<b>10 875</b>	<b>8 369</b>
<b>Geografiska marknader</b>						
Europa	5 066	4 187	1 355	1 023	6 421	5 211
Asien	2 089	1 730	30	25	2 119	1 756
Nord- och Sydamerika	1 782	578	534	815	2 317	1 393
Övriga	14	7	4	3	18	10
<b>Nettoomsättning</b>	<b>8 951</b>	<b>6 502</b>	<b>1 924</b>	<b>1 867</b>	<b>10 875</b>	<b>8 369</b>

## UPPDELNING AV INTÄKTER (FORTS.)

## TREDJE KVARTALET

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Total nettoomsättning	3 325	2 292	686	592	4 010	2 884
Avgår: koncernintern omsättning	-17	-5	-15	-14	-32	-19
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 308</b>	<b>2 287</b>	<b>671</b>	<b>578</b>	<b>3 979</b>	<b>2 865</b>

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
<b>Kundsegment</b>						
Automotive	555	450	102	57	657	507
Electronics	1 224	894	22	22	1 246	917
Fashion & Lifestyle	919	443	139	186	1 058	629
Health Care & Life Science	133	108	24	19	157	127
Industrial	334	261	127	118	461	379
Övriga	142	130	257	176	399	306
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 308</b>	<b>2 287</b>	<b>671</b>	<b>578</b>	<b>3 979</b>	<b>2 865</b>
<b>Huvudsakliga intäcksströmmar</b>						
Sourcing and procurement services	840	597	-	-	840	597
Freight and transportation services	1 080	720	52	104	1 133	824
Other contract logistics services	1 285	797	86	110	1 371	907
Other work/services	102	173	533	365	635	537
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 308</b>	<b>2 287</b>	<b>671</b>	<b>578</b>	<b>3 979</b>	<b>2 865</b>
<b>Geografiska marknader</b>						
Europa	1 726	1 407	484	352	2 210	1 759
Asien	910	665	11	9	921	674
Nord- och Sydamerika	665	213	174	216	839	429
Övriga	7	3	2	1	8	4
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 308</b>	<b>2 287</b>	<b>671</b>	<b>578</b>	<b>3 979</b>	<b>2 865</b>



## UPPDELNING AV INTÄKTER (FORTS.)

## SENASTE 12 MÅNADERNA SAMT HELÅR 2021

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	Senaste 12 mån.	Helår 2021	Senaste 12 mån.	Helår 2021	Senaste 12 mån.	Helår 2021
Total nettoomsättning	11 692	9 204	2 663	2 606	14 355	11 810
Avgår: koncernintern omsättning	-66	-27	-50	-50	-115	-77
<b>Nettoomsättning</b>	<b>11 626</b>	<b>9 177</b>	<b>2 613</b>	<b>2 556</b>	<b>14 240</b>	<b>11 733</b>

Mkr	Supply Chain Solutions		Print & Packaging Solutions		Summa	
	Senaste 12 mån.	Helår 2021	Senaste 12 mån.	Helår 2021	Senaste 12 mån.	Helår 2021
<b>Kundsegment</b>						
Automotive	2 217	1 927	383	293	2 600	2 220
Electronics	3 827	3 300	90	98	3 917	3 398
Fashion & Lifestyle	3 374	1 968	574	875	3 949	2 843
Health Care & Life Science	505	429	91	73	596	502
Industrial	1 224	1 050	521	480	1 745	1 530
Övriga	478	504	955	736	1 434	1 240
<b>Nettoomsättning</b>	<b>11 626</b>	<b>9 177</b>	<b>2 613</b>	<b>2 556</b>	<b>14 240</b>	<b>11 733</b>
<b>Huvudsakliga intäktsströmmar</b>						
Sourcing and procurement services	2 422	2 139	-	-	2 422	2 139
Freight and transportation services	3 891	2 941	233	562	4 124	3 504
Other contract logistics services	4 837	3 621	416	395	5 253	4 016
Other work/services	476	476	1 965	1 598	2 441	2 075
<b>Nettoomsättning</b>	<b>11 626</b>	<b>9 177</b>	<b>2 613</b>	<b>2 556</b>	<b>14 240</b>	<b>11 733</b>
<b>Geografiska marknader</b>						
Europa	6 675	5 797	1 840	1 508	8 515	7 305
Asien	2 744	2 385	38	34	2 782	2 419
Nord- och Sydamerika	2 190	986	730	1 010	2 920	1 996
Övriga	17	9	5	5	22	14
<b>Nettoomsättning</b>	<b>11 626</b>	<b>9 177</b>	<b>2 613</b>	<b>2 556</b>	<b>14 240</b>	<b>11 733</b>

## NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL

Mkr	2022			2021		
	Tredje kvartalet	Andra kvartalet	Första kvartalet	Fjärde kvartalet	Tredje kvartalet	Andra kvartalet
<b>Kundsegment</b>						
Automotive	657	696	677	570	507	559
Electronics	1 246	893	835	943	917	809
Fashion & Lifestyle	1 058	1 010	964	916	629	624
Health Care & Life Science	157	153	149	136	127	138
Industrial	461	453	429	402	379	367
Övriga	399	320	317	397	306	273
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3 979</b>	<b>3 525</b>	<b>3 371</b>	<b>3 364</b>	<b>2 865</b>	<b>2 769</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 köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande och tilläggsköpeskillningar i samband med förvärv.

Derivatet består av valutaterminer och används för säkringsändamål. Värderingen till verkligt värde för valutaterminerna baseras på publicerade terminskurser på en aktiv marknad. Derivat för säkringsändamål redovisas till verkligt värde och ingår i övriga omsättningstillgångar samt ej räntebärande kortfristiga skulder. Dessa poster värderas enligt nivå två i verkligt värde-hierarkin. Dessa poster brutto understiger 1 Mkr både per 30 september 2022 samt jämförelseperioderna.

Övriga skulder värderade till verkligt värde, värderade enligt nivå tre i verkligt värde-hierarkin, utgörs av skulder hänförliga till köp-/säljoptioner avseende förvärv av innehav utan bestämmande inflytande samt tilläggsköpeskillningar i samband med

förvärv. Köp-/säljoptioner redovisas initialt som finansiell skuld till nuvärdet av inlösenpriset, som gäller vid den tidpunkt då optionen först kan utnyttjas. Förändringar i dessa skulder redovisas över eget kapital. Tilläggsköpeskillningar redovisas initialt som finansiell skuld till nuvärdet av beräknad tilläggsköpeskillning. Förändringar i dessa skulder redovisas i resultaträkningen. Verkligt värde på dessa finansiella instrument uppgår per 30 september 2022 till 570 MSEK jämfört med 362 MSEK vid årets ingång. Ökningen beror på de omvärderingar av tilläggsköpeskillningar som gjorts under året till följd av de förvärvade bolagens positiva utveckling samt valutakursförändringar. Inga nya köp-/säljoptioner har tillkommit under året.

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

### Schätzl Druck & Medien GmbH & Co. KG

I juli 2021 förvärvade Elanders samtliga aktier i det tyska digitaltryckeriet Schätzl Druck & Medien GmbH & Co. KG ("Schätzl").

Schätzl har den senaste tolv månadersperioden omsatt cirka 20 MEUR med god lönsamhet. Köpeskillningen för aktierna uppgick till 8 MEUR på skuldfri basis. Säljaren kan även erhålla en tilläggsköpeskillning som utbetalas 2024 om bolaget fortsätter att utvecklas positivt.

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

### Bergen Shippers Corp.

I november 2021 förvärvade Elanders 80 procent av aktierna i det amerikanska supply chain management-företaget Bergen Shippers Corp. Bergen Shippers Corp. bedriver verksamhet under namnet Bergen Logistics och är specialiserade på kontraktslogistik tjänster för kundsegmentet Fashion & Lifestyle. Genom förvärvet blir detta kundsegment Elanders största.

Bolaget omsatte 82 MUSD under 2020 och över 100 MUSD under 2021. Bolaget värderades till 155 MUSD på skuldfri basis och Elanders förvärvade initialt 80 procent av aktierna för 124 MUSD. Den initiala köpeskillningen belastade kassaflödet i fjärde kvartalet 2021. Elanders har även en tvingande option att köpa resterande aktier under 2024 för en köpeskillning som baseras på bolagets resultat under 2023.

Bergen Logistics ingår i affärsområdet Supply Chain Solutions och konsolideras i koncernen från och med november 2021. Engångskostnader i samband med förvärvet uppgick till cirka 15 Mkr och utgjordes huvudsakligen av rådgivningskostnader. Förvärvet finansierades med ett förvärvslån via koncernens tre huvudbanker.

Förvärvsanalysen är preliminär.

### Eijgenhuijsen Exploitatie BV

I slutet av november 2021 förvärvade Elanders samtliga aktier i Eijgenhuijsen Exploitatie BV och dotterföretaget Eijgenhuijsen Precisieervoer BV (tillsammans "Eijgenhuijsen"). Genom förvärvet kommer Elanders att kunna erbjuda unika lösningar för specialtransporter, installationer och återtag av avancerad teknisk utrustning. Eijgenhuijsen är en ledande aktör i Nederländerna inom detta område. Förvärvet är ett led i att öka andelen värdeadderande tjänster, bland annat till kunder inom Electronics och Healthcare & Life Science. Eijgenhuijsen är privatägt och omsatte 10 MEUR under 2020 med god lönsamhet.

Eijgenhuijsen ingår i affärsområdet Supply Chain Solutions och konsolideras i koncernen från och med december 2021.

Köpeskillningen uppgick till cirka 10 MEUR på skuldfri basis, om IFRS 16-effekter exkluderas. Finansieringen av förvärvet skedde med existerande kreditramar och förvärvskostnaderna uppgick till cirka 2 Mkr.

Förvärvsanalysen är preliminär.

### Bonds Worldwide Holdings Ltd

I juli 2022 förvärvade Elanders samtliga aktier i det brittiska bolaget Bonds Worldwide Holdings Limited med dotterbolagen 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 är privatägt och omsatte ungefär 5 MGP 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 Healthcare & Life Science. Bonds kommer att ingå i affärsområdet Supply Chain Solutions och vara ett dotterföretag till Elanders underkoncern LGI.

Köpeskillningen uppgick till cirka 5 MGBP på skuldfri basis, om IFRS 16-effekter exkluderas från nettoskulden. Förvärvet har finansierats genom befintliga kreditramar och förvärvskostnaderna uppgick till mindre än 2 MSEK.

Förvärvsanalysen är preliminär.

## FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR AV VERKSAMHETER (FORTS.)

## PRELIMINÄR FÖRVÄRVSANALYS BERGEN LOGISTICS

Mkr	Redovisat värde i förvärvade verksamheter	Justeringar till verkligt värde	Redovisat värde i koncernen
Immateriella tillgångar	0	534	534
Övriga anläggningstillgångar <sup>1)</sup>	771	68	839
Omsättningstillgångar exkl Likvida medel	143	0	143
Likvida medel	46	0	46
Ej räntebärande skulder	-87	-64	-151
Räntebärande skulder <sup>2)</sup>	-687	0	-687
<b>Identifierbara nettotillgångar</b>	<b>185</b>	<b>538</b>	<b>723</b>
Goodwill			682
<b>Totalt</b>	<b>185</b>	<b>538</b>	<b>1 405</b>
<b>Avgår:</b>			
Ej utbetalda köpeskillingar			-278
Likvida medel i förvärvade verksamheter			-46
<b>Negativ effekt på koncernens likvida medel</b>			<b>1 081</b>

<sup>1)</sup> Varav nyttjanderättstillgångar 664 Mkr.

<sup>2)</sup> Varav leasingskulder 664 Mkr.

## PRELIMINÄR FÖRVÄRVSANALYS EIJGENHUIJSEN OCH BONDS

Mkr	Redovisat värde i förvärvade verksamheter	Justeringar till verkligt värde	Redovisat värde i koncernen
Immateriella tillgångar	2	12	14
Övriga anläggningstillgångar <sup>1)</sup>	70	0	70
Omsättningstillgångar exkl Likvida medel	29	0	29
Likvida medel	49	0	49
Ej räntebärande skulder	-32	-5	-36
Räntebärande skulder <sup>2)</sup>	-39	0	-39
<b>Identifierbara nettotillgångar</b>	<b>79</b>	<b>7</b>	<b>87</b>
Goodwill			66
<b>Totalt</b>	<b>79</b>	<b>7</b>	<b>153</b>
<b>Avgår:</b>			
Ej utbetalda köpeskillingar			-7
Lösen av externt lån i samband med förvärv			21
Likvida medel i förvärvade verksamheter			-49
<b>Negativ effekt på koncernens likvida medel</b>			<b>118</b>

<sup>1)</sup> Varav nyttjanderättstillgångar 1 Mkr.

<sup>2)</sup> Varav leasingskulder 1 Mkr.

# KVARTALSDATA

## KVARTALSDATA

	2022 Q3	2022 Q2	2022 Q1	2021 Q4	2021 Q3	2021 Q2	2021 Q1	2020 Q4	2020 Q3
Nettoomsättning, Mkr	3 979	3 525	3 371	3 364	2 865	2 769	2 734	2 886	2 778
EBITDA, Mkr	466	507	430	456	328	343	341	466	390
EBITDA exkl. IFRS 16, Mkr	246	295	220	266	156	176	173	295	222
EBITA, Mkr	216	264	187	228	126	145	142	256	190
EBITA justerad, Mkr	224	224	187	244	127	145	142	256	190
EBITA-marginal, %	5,4	7,5	5,5	6,8	4,4	5,2	5,2	8,9	6,8
EBITA-marginal justerad, %	5,6	6,3	5,5	7,3	4,4	5,2	5,2	8,9	6,8
Rörelseresultat, Mkr	193	241	165	209	111	132	129	243	177
Rörelsemarginal, %	4,8	6,8	4,9	6,2	3,9	4,8	4,7	8,4	6,4
Resultat efter finansiella poster, Mkr	150	206	129	181	88	110	104	211	147
Resultat efter skatt, Mkr	115	143	88	120	57	86	69	156	101
Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>	3,10	3,91	2,42	3,28	1,54	2,38	1,91	4,33	2,83
Operativt kassaflöde, Mkr	229	187	300	-680	208	260	107	693	455
Kassaflöde per aktie, kr <sup>2)</sup>	7,08	4,42	7,47	13,50	6,81	6,40	3,36	20,04	11,07
Av- och nedskrivningar, Mkr	273	266	265	247	218	211	212	223	213
Nettoinvesteringar, Mkr	98	43	39	1 222	91	20	62	65	23
Goodwill, Mkr	3 685	3 505	3 347	3 305	2 584	2 500	2 523	2 413	2 479
Balansomslutning, Mkr	14 792	13 148	12 131	11 800	9 303	8 810	9 052	8 639	9 283
Eget kapital, Mkr	3 780	3 522	3 440	3 304	3 122	3 024	3 075	2 908	2 903
Eget kapital per aktie, kr	105,72	98,60	96,44	92,67	87,55	84,85	86,33	81,65	81,56
Nettoskuld, Mkr	7 227	6 304	5 377	5 249	3 253	3 071	3 099	2 854	3 567
Nettoskuld exkl. IFRS 16, Mkr	3 231	3 005	2 532	2 539	1 336	1 298	1 261	1 123	1 630
Sysselsatt kapital, Mkr	11 007	9 826	8 817	8 553	6 375	6 095	6 174	5 762	6 470
Avkastning på totalt kapital, % <sup>3)</sup>	6,6	8,7	5,8	8,4	5,1	6,0	6,3	12,2	7,6
Avkastning på eget kapital, % <sup>3)</sup>	12,1	16,0	10,2	14,6	7,2	11,1	9,1	21,2	14,0
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>3)</sup>	7,4	10,4	7,6	11,2	7,1	8,6	8,6	15,9	11,1
Skuldsättningsgrad, ggr	1,9	1,8	1,6	1,6	1,0	1,0	1,0	1,0	1,2
Soliditet, %	25,6	26,8	28,4	28,0	33,6	34,3	34,0	33,6	31,3
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>4)</sup>	5,5	6,0	6,0	6,3	6,8	7,1	6,0	5,0	2,4
Antal anställda vid periodens slut	7 337	7 273	7 182	7 019	6 234	6 107	6 072	6 058	6 084

<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

	2022	2021	2020	2019	2018
Nettoomsättning, Mkr	10 875	8 369	8 164	8 350	7 852
EBITDA, Mkr	1 403	1 012	965	1 070	508
EBITA, Mkr	666	413	342	424	353
EBITA justerad, Mkr	635	413	342	394	353
Resultat efter skatt, Mkr	347	211	136	197	150
Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>	9,42	5,84	3,78	5,45	4,17
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	18,96	16,57	28,75	28,29	2,59
Eget kapital per aktie, kr	105,72	87,55	81,56	82,52	73,16
Avkastning på eget kapital, % <sup>2)</sup>	12,5	9,1	6,2	9,2	11,6
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>2)</sup>	8,1	8,1	6,2	7,1	7,6
EBITA-marginal, %	6,1	4,9	4,2	5,1	4,5
EBITA-marginal justerad, %	5,8	4,9	4,2	4,7	4,5
Rörelsemarginal, %	5,5	4,4	3,7	4,6	3,9
Genomsnittligt antal aktier, tusental	35 358	35 358	35 358	35 358	35 358

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

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

## FLERÅRSÖVERSIKT - TREDJE KVARTALET

	2022	2021	2020	2019	2018
Nettoomsättning, Mkr	3 979	2 865	2 778	2 825	2 817
EBITDA, Mkr	466	328	390	387	206
EBITA, Mkr	216	126	190	169	154
EBITA justerad, Mkr	224	126	190	159	154
Resultat efter skatt, Mkr	115	57	101	88	75
Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>	3,10	1,54	2,83	2,43	2,07
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	7,08	6,81	11,07	11,70	0,94
Eget kapital per aktie, kr	105,72	87,55	81,56	82,52	73,16
Avkastning på eget kapital, % <sup>2)</sup>	12,1	7,2	14,0	12,1	11,4
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>2)</sup>	7,4	7,1	11,1	8,5	10,1
EBITA-marginal, %	5,4	4,4	6,8	6,0	5,5
EBITA-marginal justerad, %	5,6	4,4	6,8	5,6	5,5
Rörelsemarginal, %	4,8	3,9	6,4	5,5	4,9
Genomsnittligt antal aktier, tusental	35 358	35 358	35 358	35 358	35 358

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

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

## FLERÅRSÖVERSIKT - HELÅR

	2021	2020	2019	2018	2017
Nettoomsättning, Mkr	11 733	11 050	11 254	10 742	9 342
EBITDA, Mkr	1 468	1 431	1 285	725	563
EBITA, Mkr	641	598	413	523	371
EBITA justerad, Mkr	658	598	563	523	371
Resultat efter finansiella poster, Mkr	482	414	216	366	230
Resultat efter skatt, Mkr	331	292	153	259	165
Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>	9,12	8,12	4,19	7,18	4,65
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	30,07	48,80	37,81	12,88	-1,81
Eget kapital per aktie, kr	92,67	81,65	78,54	76,28	69,21
Utdelning per aktie, kr <sup>2)</sup>	3,60	3,10	-	2,90	2,60
EBITA-marginal, %	5,5	5,4	3,7	4,9	4,0
EBITA-marginal justerad, %	5,6	5,4	5,0	4,9	4,0
Avkastning på totalt kapital, %	6,3	6,4	4,2	6,6	4,3
Avkastning på eget kapital, %	10,4	9,9	5,3	9,8	6,8
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8,5	8,6	5,0	8,5	6,2
Nettoskuld / EBITDA, ggr	3,6	2,0	3,1	3,5	4,7
Nettoskuld / EBITDA exkl. IFRS 16, ggr	3,3	1,5	3,7	3,5	4,7
Skuldsättningsgrad, ggr	1,6	1,0	1,4	0,9	1,1
Soliditet, %	28,0	33,6	30,2	35,0	33,1
Genomsnittligt antal aktier, tusental	35 358	35 358	35 358	35 358	35 358

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

<sup>2)</sup> Av styrelsen föreslagen utdelning för år 2021.

# AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL

## AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL - FINANSIELL ÖVERSIKT

Mkr	Januari - september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2021
	2022	2021	2022	2021		
Rörelseresultat	599	371	193	111	808	580
Av- och nedskrivningar	804	641	273	218	1 051	888
<b>EBITDA</b>	<b>1 403</b>	<b>1 012</b>	<b>466</b>	<b>328</b>	<b>1 859</b>	<b>1 468</b>
Rörelseresultat	599	371	193	111	808	580
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	68	42	23	15	87	61
<b>EBITA</b>	<b>666</b>	<b>413</b>	<b>216</b>	<b>126</b>	<b>894</b>	<b>641</b>
Justering för engångskostnader	-32	1	8	1	-16	17
<b>EBITA justerad</b>	<b>635</b>	<b>414</b>	<b>224</b>	<b>127</b>	<b>879</b>	<b>658</b>
EBITA-marginal, %	6,1	4,9	5,4	4,4	6,3	5,5
EBITA-marginal justerad, %	5,8	4,9	5,6	4,4	6,2	5,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	670	586	250	241	1 148	1 063
Finansiella poster, netto	114	70	42	23	142	98
Betald skatt	111	91	34	35	148	128
Nettoinvesteringar	-180	-173	-98	-91	-1 402	-1 394
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>715</b>	<b>575</b>	<b>229</b>	<b>208</b>	<b>36</b>	<b>-105</b>
Räntebärande långfristiga skulder	7 238	3 417	7 238	3 417	7 238	5 326
Räntebärande kortfristiga skulder	945	622	945	622	945	821
Likvida medel	-956	-786	-956	-786	-956	-898
<b>Nettoskuld</b>	<b>7 227</b>	<b>3 253</b>	<b>7 227</b>	<b>3 253</b>	<b>7 227</b>	<b>5 249</b>
Nettoskuld/EBITDA, ggr	3,9	2,4	3,9	2,5	3,9	3,6
Rörelseresultat exkl. IFRS 16	545	340	173	99	740	536
Av- och nedskrivningar exkl. IFRS 16	217	164	73	57	287	234
<b>EBITDA exkl. IFRS 16</b>	<b>762</b>	<b>504</b>	<b>246</b>	<b>156</b>	<b>1 028</b>	<b>770</b>
Räntebärande långfristiga skulder exkl. IFRS 16	3 991	2 103	3 991	2 103	3 991	3 279
Räntebärande kortfristiga skulder exkl. IFRS 16	196	19	196	19	196	158
Likvida medel	-956	-786	-956	-786	-956	-898
<b>Nettoskuld exkl. IFRS 16</b>	<b>3 231</b>	<b>1 336</b>	<b>3 231</b>	<b>1 336</b>	<b>3 231</b>	<b>2 539</b>
Nettoskuld/EBITDA exkl. IFRS 16, ggr	3,2	2,0	3,3	2,1	3,1	3,3

## AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL - KVARTALSDATA

Mkr	2022 Q3	2022 Q2	2022 Q1	2021 Q4	2021 Q3	2021 Q2	2021 Q1	2020 Q4	2020 Q3
Rörelseresultat	193	241	165	209	111	132	129	243	177
Av- och nedskrivningar	273	266	265	247	218	211	212	223	213
<b>EBITDA</b>	<b>466</b>	<b>507</b>	<b>430</b>	<b>456</b>	<b>328</b>	<b>343</b>	<b>341</b>	<b>466</b>	<b>390</b>
Rörelseresultat exkl. IFRS 16	173	224	148	196	99	121	120	232	167
Av- och nedskrivningar exkl. IFRS 16	73	71	72	70	57	55	53	63	54
<b>EBITDA exkl. IFRS 16</b>	<b>246</b>	<b>295</b>	<b>220</b>	<b>266</b>	<b>156</b>	<b>176</b>	<b>173</b>	<b>295</b>	<b>222</b>
Rörelseresultat	193	241	165	209	111	132	129	243	177
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	23	22	22	19	15	14	13	13	13
<b>EBITA</b>	<b>216</b>	<b>264</b>	<b>187</b>	<b>228</b>	<b>126</b>	<b>145</b>	<b>142</b>	<b>256</b>	<b>190</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	250	156	264	477	241	226	119	709	391
Finansiella poster, netto	42	36	36	28	23	22	25	32	30
Betald skatt	34	38	39	37	35	31	25	17	56
Nettoinvesteringar	-98	-43	-39	-1 222	-91	-20	-62	-65	-23
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>229</b>	<b>187</b>	<b>300</b>	<b>-680</b>	<b>208</b>	<b>260</b>	<b>107</b>	<b>693</b>	<b>455</b>
Genomsnitt totala tillgångar	13 970	12 640	11 965	10 551	9 057	8 931	8 846	8 961	9 211
Genomsnitt likvida medel	-860	-796	-863	-842	-764	-789	-968	-997	-901
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-2 694	-2 522	-2 417	-2 246	-2 058	-2 008	-1 910	-1 848	-1 948
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	<b>10 417</b>	<b>9 321</b>	<b>8 685</b>	<b>7 464</b>	<b>6 235</b>	<b>6 134</b>	<b>5 968</b>	<b>6 116</b>	<b>6 362</b>
Annualiserat rörelseresultat	770	965	659	837	443	526	515	971	708
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>7,4</b>	<b>10,4</b>	<b>7,6</b>	<b>11,2</b>	<b>7,1</b>	<b>8,6</b>	<b>8,6</b>	<b>15,9</b>	<b>11,1</b>
Räntebärande långfristiga skulder	7 238	6 191	5 371	5 326	3 417	3 225	1 437	3 268	3 629
Räntebärande kortfristiga skulder	945	877	835	821	622	588	2 497	687	831
Likvida medel	-956	-764	-828	-898	-786	-743	-834	-1 101	-893
<b>Nettoskuld</b>	<b>7 227</b>	<b>6 304</b>	<b>5 377</b>	<b>5 249</b>	<b>3 253</b>	<b>3 071</b>	<b>3 099</b>	<b>2 854</b>	<b>3 567</b>



## AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL - JANUARI - SEPTEMBER

Mkr	2022	2021	2020	2019	2018
Rörelseresultat	599	371	303	383	305
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	68	42	39	41	48
<b>EBITA</b>	<b>666</b>	<b>413</b>	<b>342</b>	<b>424</b>	<b>353</b>
Genomsnitt totala tillgångar	13 357	8 951	9 385	9 834	7 710
Genomsnitt likvida medel	-849	-866	-891	-780	-584
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-2 624	-1 984	-1 958	-1 807	-1 760
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	<b>9 883</b>	<b>6 101</b>	<b>6 536</b>	<b>7 248</b>	<b>5 366</b>
Annualiserat rörelseresultat	798	495	404	511	407
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>8,1</b>	<b>8,1</b>	<b>6,2</b>	<b>7,1</b>	<b>7,6</b>

## AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL - TREDJE KVARTALET

Mkr	2022	2021	2020	2019	2018
Rörelseresultat	193	111	177	156	138
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	23	15	13	14	16
<b>EBITA</b>	<b>216</b>	<b>126</b>	<b>190</b>	<b>169</b>	<b>154</b>
Genomsnitt totala tillgångar	13 970	9 057	9 211	9 877	7 873
Genomsnitt likvida medel	-860	-764	-901	-805	-552
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-2 694	-2 058	-1 948	-1 789	-1 844
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	<b>10 417</b>	<b>6 235</b>	<b>6 362</b>	<b>7 283</b>	<b>5 477</b>
Annualiserat rörelseresultat	770	443	708	623	552
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>7,4</b>	<b>7,1</b>	<b>11,1</b>	<b>8,5</b>	<b>10,1</b>

## AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL - HELÅR

Mkr	2021	2020	2019	2018	2017
Rörelseresultat	580	546	359	459	308
Av- och nedskrivningar	888	885	927	266	255
<b>EBITDA</b>	<b>1 468</b>	<b>1 431</b>	<b>1 285</b>	<b>725</b>	<b>563</b>
Rörelseresultat	580	546	359	459	308
Avskrivningar på tillgångar identifierade vid förvärv	61	52	54	64	63
<b>EBITA</b>	<b>641</b>	<b>598</b>	<b>413</b>	<b>523</b>	<b>371</b>
Genomsnitt totala tillgångar	9 741	9 198	9 677	7 792	7 154
Genomsnitt likvida medel	-815	-944	-749	-595	-639
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-2 127	-1 912	-1 808	-1 799	-1 532
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	<b>6 799</b>	<b>6 342</b>	<b>7 120</b>	<b>5 398</b>	<b>4 983</b>
Rörelseresultat	580	546	359	459	308
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>8,5</b>	<b>8,6</b>	<b>5,0</b>	<b>8,5</b>	<b>6,2</b>

# MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

## RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	Januari - september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2021
	2022	2021	2022	2021		
Nettoomsättning	34	29	11	10	44	39
Rörelsekostnader	-72	-57	-24	-19	-99	-83
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-38</b>	<b>-27</b>	<b>-13</b>	<b>-10</b>	<b>-55</b>	<b>-44</b>
Finansiella poster, netto	-56	147	-35	18	111	314
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-94</b>	<b>120</b>	<b>-47</b>	<b>9</b>	<b>56</b>	<b>270</b>
Skatt	21	-7	10	-2	22	-6
<b>Periodens resultat</b>	<b>-73</b>	<b>113</b>	<b>-38</b>	<b>6</b>	<b>79</b>	<b>264</b>

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Mkr	Januari - september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2021
	2022	2021	2022	2021		
<b>Periodens resultat</b>	<b>-73</b>	<b>113</b>	<b>-38</b>	<b>6</b>	<b>79</b>	<b>264</b>
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-73</b>	<b>113</b>	<b>-38</b>	<b>6</b>	<b>79</b>	<b>264</b>

## BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	30 sep.		31 dec. 2021
	2022	2021	
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Anläggningstillgångar	5 469	4 044	5 278
Omsättningstillgångar	1 027	232	439
<b>Summa tillgångar</b>	<b>6 496</b>	<b>4 276</b>	<b>5 717</b>
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	1 816	1 865	2 017
Avsättningar	2	5	5
Långfristiga skulder	3 360	1 944	2 854
Kortfristiga skulder	1 319	462	842
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>6 496</b>	<b>4 276</b>	<b>5 717</b>

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Mkr	Januari - september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2021
	2022	2021	2022	2021		
<b>Belopp vid periodens ingång</b>	<b>2 017</b>	<b>1 862</b>	<b>1 854</b>	<b>1 859</b>	<b>1 865</b>	<b>1 862</b>
Utdelning	-127	-110	-	-	-127	-110
Periodens totalresultat	-73	113	-38	6	79	264
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>1 816</b>	<b>1 865</b>	<b>1 816</b>	<b>1 865</b>	<b>1 816</b>	<b>2 017</b>

# EKONOMISKA DEFINITIONER

## **Avkastning på eget kapital**

Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

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

Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.

## **Avkastning på totalt kapital**

Rörelseresultat plus finansiella intäkter i förhållande till genomsnittligt totala tillgångar.

## **EBIT**

Earnings before interest and taxes; rörelseresultat.

## **EBITA**

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

## **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 räntointäkter 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.

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

