

Pressmeddelande från Elanders AB (publ)**2016-07-13****Första halvåret**

- Omsättningen ökade till 2 077 (2 072) Mkr.
- Rörelseresultatet exklusive engångskostnader ökade till 127 (117) Mkr. Inklusive engångskostnader ökade rörelseresultatet till 122 (117) Mkr.
- Resultat före skatt exklusive engångskostnader ökade till 119 (99) Mkr, vilket var en resultatförbättring med 20 %. Inklusive engångskostnader ökade resultat före skatt till 111 (99) Mkr.
- Nettoresultatet ökade till 80 (65) Mkr motsvarande 3,03 (2,46) kronor per aktie.
- Exklusive företagsförvärv uppgick det operativa kassaflödet till 101 (132) Mkr. Inklusive företagsförvärv uppgick det till 68 (132) Mkr.
- I juni 2016 tecknade Elanders avtal om att förvärva LGI Logistics Group International GmbH, ett supply chain-bolag med en stark närvaro i Europa och särskilt i Tyskland. Genom förvärvet fördubblas Elanders sin storlek och den årliga omsättningen ökar från 4,2 till cirka 8,3 miljarder kronor och antalet medarbetare stiger från 3 200 till cirka 7 200 (proforma år 2015).
- Engångskostnaderna utgjordes av rådgivningskostnader och finansiella kostnader i samband med förvärvet av LGI. Ytterligare 28-33 Mkr beräknas belasta resultatet i tredje kvartalet, om alla ytterligare villkor för affären uppfylls.

Andra kvartalet

- Omsättningen ökade till 1 079 (1 066) Mkr.
- Rörelseresultatet exklusive engångskostnader ökade till 71 (63) Mkr. Inklusive engångskostnader ökade rörelseresultatet till 66 (63).
- Resultat före skatt exklusive engångskostnader ökade till 68 (55) Mkr, vilket var en förbättring med 24 %. Inklusive engångskostnader uppgick resultatet före skatt till 61 (55) Mkr.
- Nettoresultatet ökade till 45 (38) Mkr motsvarande 1,69 (1,43) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet uppgick till 64 (116) Mkr.

KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

Genom förvärvet av LGI skapar vi en stabil plattform för organisk tillväxt inom Supply Chain Solutions. Förvärvet breddar även vår kundbas inom supply chain till att även innefatta kunder inom Fashion & Lifestyle, Industrial Manufacturing, Automotive samt Healthcare & Life Science. Förvärvet är ett ytterligare led i den strategi som vi bedrivit de senaste åren med målet att bli en tydlig global aktör och att minska koncernens beroende av traditionellt tryck.

LGI har idag närmare 4 000 anställda och merparten i Tyskland. De omsatte under 2015 cirka 430 MEUR med en normaliserad EBITDA, dvs rörelseresultat före avskrivningar rensat för engångsposter, om cirka 29 MEUR. Tillsammans får vi en helt annan styrka inom supply chain management och contract logistics, och vårt globala erbjudande blir mer komplett. Det blir oerhört spännande att se hur det här affärsområdet kommer att utvecklas framöver.

Förvärvet är villkorat av att godkännande erhålls från de tyska och österrikiska konkurrensmyndigheterna och ett godkännande har vi redan fått från den tyska, som var den viktigaste. Den österrikiska konkurrensmyndigheten förväntas meddela beslut senare i juli.

Under kvartalet har framgångarna inom Supply Chain Solutions fortsatt och marginalerna förbättrats jämfört med föregående år. Inom segmentet Print & Packaging Solutions fortsätter vår transformering av verksamheten med ett tydligare fokus på digitaltryck och mer mottagaranpassade produkter. Sedan årsskiftet ingår i koncernen det tyska bolaget Schmid Druck, som erbjuder avancerade förpacknings- och specialtryckslösningar för marknadsmaterial. Schmid Druck hade en mycket bra inledning på året och har fortsatt att utvecklas positivt. Inom e-Commerce Solutions har omsättningen stabiliserats och vi kan även se en resultatförbättring.

Magnus Nilsson
Verkställande direktör och koncernchef

TREÅRSÖVERSIKT

Mkr	Första halvåret			Andra kvartalet		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
Nettoomsättning	2 077	2 072	1 761	1 079	1 066	910
Rörelsens kostnader	-1 955	-1 955	-1 684	-1 013	-1 003	-870
Rörelseresultat	122	117	77	66	63	40
Finansnetto	-10	-18	-17	-5	-8	-8
Resultat före skatt	111	99	60	61	55	32

KONCERNEN

Verksamheten

Elanders är en global leverantör av integrerade lösningar inom områdena supply chain management, print & packaging och e-commerce. Koncernen har verksamhet i mer än 15 länder på fyra kontinenter. De viktigaste marknaderna utgörs av Kina, Singapore, Storbritannien, Sverige, Tyskland och USA. De största kunderna är framför allt tillverkare av fordon, konsumentelektronik eller vitvaror.

Omsättning och resultat

Första halvåret

Omsättningen ökade med 5 Mkr till 2 077 (2 072) Mkr under de första sex månaderna. Rensat för valutakursrörelser och förvärv minskade omsättningen med 0,7 %. Rörelseresultatet ökade till 122 (117) Mkr inklusive engångskostnader om cirka 5 Mkr under andra kvartalet. Engångskostnaderna var nästan uteslutande hänförliga till förvärvet av LGI och utgjordes av rådgivningskostnader och finansiella kostnader. I resultatet före skatt som ökade från 99 till 111 Mkr ingick engångskostnader om cirka 7 Mkr totalt. Exklusive engångskostnader ökade resultatet efter finansiella poster till 119 Mkr att jämföras med 99 Mkr för samma period föregående år. Resultatförbättringen är främst hänförlig till lägre finansieringskostnader, förvärvet av Schmid Druck och fortsatta framgångar inom Supply Chain Solutions.

Andra kvartalet

Under kvartalet ökade nettoomsättningen med 13 Mkr till 1 079 (1 066) Mkr jämfört med samma period föregående år. Rensat för valutakursrörelser och förvärv ökade omsättningen med 2 %. Rörelseresultatet förbättrades något och ökade till 66 (63) Mkr, vilket motsvarade en rörelsemarginal om 6,1 (5,9) %. Exklusive engångskostnader om cirka 5 Mkr, främst hänförliga till förvärvsprocessen av LGI, ökade rörelseresultatet till 71 (63) Mkr, vilket gav en rörelsemarginal om 6,6 (5,9) %.

Supply Chain Solutions

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

Supply Chain Solutions	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån	Helår
	2016	2015	2016	2015		2015
Nettoomsättning, Mkr	981,1	993,3	520,6	528,0	2 032,8	2 045,0
Rörelseresultat, Mkr	82,5	73,2	45,9	44,1	191,2	181,9
Rörelsemarginal, %	8,4	7,4	8,8	8,4	9,4	8,9
ROCE (rullande 12 mån), %	40,6	42,6	40,6	42,6	41,2	42,1
Medelantal anställda	1 409	1 439	1 413	1 439	1 415	1 430

För affärsområdet Supply Chain Solutions fortsätter den positiva utvecklingen. Affärsområdet uppvisar för första halvåret en klar marginalförbättring även om omsättningen minskade något. Om konstanta valutakurser används minskade omsättningen något under första kvartalet, men ökade under andra. Det är fortsatt högsta prioritet på att utveckla befintliga kunder och skapa nya affärer med nya och existerande kunder som omfattar tjänster från alla affärsområden. Det är också viktigt att bredda kundbasen till att omfatta fler kunder inom andra kundsegment än konsumentelektronik för att därmed minska Elanders beroende av detta kundsegment.

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 och just-in-time-leveranser.

Print & Packaging Solutions	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån	Helår
	2016	2015	2016	2015		2015
Nettoomsättning, Mkr	1 047,0	1 032,2	535,4	517,9	2 068,5	2 053,7
Rörelseresultat, Mkr	54,9	60,6	30,3	30,6	116,6	122,3
Rörelsemarginal, %	5,2	5,9	5,7	5,9	5,6	6,0
ROCE (rullande 12 mån), %	7,5	7,6	7,5	7,6	7,5	7,7
Medelantal anställda	1 676	1 680	1 632	1 672	1 674	1 676

Marknaden för Print & Packaging Solutions fortsätter att präglas av en hård prispress, minskande totalvolym och en överkapacitet. Om förvärv exkluderas och konstanta valutakurser används minskade omsättningen under första halvåret med närmare 1 %. Minskningen är främst hänförlig till fortsatt sviktande efterfrågan från en av de större kunderna hos Print & Packaging Asia, vilket också påverkat resultat negativt. Den brasilianska verksamheten och delar av den amerikanska genomgår just nu en transformering i vilken tyngdpunkten i verksamheten förskjuts från tryck till supply chain. Det sker även en tydlig förskjutning mot digitaltryck och mer mottagaranpassade produkter, istället för traditionellt offsettryck med stora upplagor.

e-Commerce Solutions

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

e-Commerce Solutions	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste	Helår
	2016	2015	2016	2015	12 mån	2015
Nettoomsättning, Mkr	83,7	85,4	40,4	39,4	235,3	237,0
Rörelseresultat, Mkr	-0,7	-1,1	-1,3	-3,7	18,8	18,4
Rörelsemarginal, %	-0,8	-1,3	-3,2	-9,4	8,0	7,8
ROCE (rullande 12 mån), %	12,3	13,6	12,3	13,6	12,3	13,6
Medelantal anställda	63	65	62	67	66	67

Affärsområdet har stora säsongsvariationer i sin försäljning och det fjärde kvartalet är normalt sett det överlägset starkaste. I detta kvartal ligger generellt hela intjäningen för året. Försäljningen för de första sex månaderna ligger strax efter föregående år, men resultatet är något bättre. Resultatförbättringen är främst hänförlig till bättre kostnadskontroll.

Väsentliga händelser under första halvåret

Förvärv

LGI Logistics Group International

I juni 2016 tecknade Elanders avtal om att förvärva samtliga aktier i det tyska företaget LGI Logistics Group International GmbH, som är en av Tysklands ledande aktörer inom Industrial Contract Logistics. Under 2015 omsatte LGI cirka 430 MEUR, hade ett normaliserat EBITDA om cirka 29 MEUR samt bedrev verksamhet i tio länder, huvudsakligen i Europa med Tyskland som viktigaste marknad. Genom förvärvet flyttar Elanders fram sina positioner avsevärt inom global supply chain management och koncernens omsättning på helårsbasis ökar från cirka 4,2 till 8,3 miljarder kronor samtidigt som antalet medarbetare stiger från cirka 3 200 till 7 200 (proforma 2015 års nivå). Förvärvet beräknas bidra positivt till resultat per aktie redan under innevarande år. Köpeskillingen beräknas uppgå till cirka 257 MEUR på skuldfri basis. Förvärvet är villkorat av att godkännande erhålls från de tyska och österrikiska konkurrensmyndigheterna och ett godkännande har redan erhållits från den tyska, vilket också var det viktigaste. Den österrikiska konkurrensmyndigheten förväntas meddela beslut senare i juli. Förvärvs- och engångskostnader hänförligt till förvärvet beräknas uppgå till cirka 35-40 Mkr, varav cirka 7 Mkr belastade resultatet före skatt under andra kvartalet. Resterande del kommer med allra största sannolikhet att belasta tredje kvartalets resultat och är till största delen villkorat av att förvärvet slutligen godkänns och genomförs.

LGI är en av Tysklands ledande aktörer inom Industrial Contract Logistics och har haft visionen att på lång sikt bli en av de marknadsledande aktörerna i Europa. LGI bildades genom en avknoppning från Hewlett Packard Deutschland GmbH år 1995, har sedan dess vuxit kraftigt och har idag mer än 45 anläggningar världen över, varav 35 i Tyskland. Förutom i Tyskland bedriver de även verksamhet i Nederländerna, Polen, Ryssland, Storbritannien, Sverige, Tjeckien, Ungern, USA och Österrike. LGI är specialiserade på värdeadderande tjänster till kunder inom Automotive, Electronics, Healthcare & Life Science, Industrial samt Fashion & Lifestyle. Bolaget har ett särskilt fokus på produkt- och komponentflöden med extremt korta ledtider och tillhandahåller allt från enkla logistiklösningar till fullständiga supply chain management-lösningar. Kunderna inom Fashion & Lifestyle adderades till kundbasen år 2013 när LGI förvärvade ITG GmbH från Deutsche Post.

LGI kommer troligtvis att konsolideras i Elanders från och med månadsskiftet juli/augusti 2016. Som en del av finansieringen av förvärvet avser Elanders styrelse att föreslå en nyemission med företräde för befintliga aktieägare om cirka 600 Mkr. Emissionen kommer att föreläggas en extra bolagsstämma under hösten för beslut. Hela nyemissionen kommer att vara garanterad av Carl Bennet AB. Fullständigt förslag till beslut om nyemissionen, med fullständiga villkor och tidplan, kommer att läggas fram i samband med kallelsen till bolagsstämman.

Schmid Druck

I december 2015 tecknade Elanders avtal om att förvärva verksamheten i Schmid Druck, ett nischat förpackningsföretag i Tyskland. Verksamheten konsolideras i Elanderskoncernen från och med 1 januari 2016. Under 2015 omsatte Schmid Druck cirka 8,5 MEUR och uppnådde en EBITDA-nivå om 1,6 MEUR. Förvärvet förväntas bidra positivt till koncernens rörelseresultat redan under 2016. Köpeskillingen uppgick till 4,5 MEUR på skuldfri basis och har till största delen reglerats i inledningen av januari månad 2016. Förvärvskostnaderna uppgick till cirka 2 Mkr och belastade 2015 års resultat.

Bokmoms

I februari 2010 kom ett utslag från EU-domstolen i det så kallade Graphic Procédé-målet. I Sverige har detta särskild betydelse för gränsdragningen mellan tryckeriers tillhandahållande av varor (dvs trycksaker) och tjänster samt för tillämpningen av den så kallade bokmomsen, dvs en mervärdesskattesats om sex procent. Elanders har under åren 2010–2012 lämnat in yrkande till Skatteverket om återbetalning av moms för åren 2004–2007. Skälet till detta är att en del av Elanders momspliktiga omsättning under denna period har avsett varor, inte tjänster, enligt den gränsdragning som nu bedöms vara den korrekta. Samtidigt har Skatteverket under åren 2011–2013 fattat ett stort antal följdändringsbeslut för flertalet av Elanders kunder, varefter dessa i sin tur riktat vidare ett krav mot Elanders.

Den 22 december 2015 avkunnades en dom från Högsta domstolen i vilken det framkom att en kund med rättslig grund kan rikta ett krav mot sin tryckleverantör med anledning av den följdändring som Skatteverket gjort av kunden. Utgången av denna dom förväntas dock inte få någon negativ effekt på vare sig Elanders resultat eller finansiella ställning. Det belopp Elanders kan komma att behöva ersätta sina kunder med är redan redovisat som en räntebärande skuld och inkluderat i nettoskulden.

Twister

Mentor Medias dotterbolag i Kalifornien har blivit stämnda av en grupp anställda som begär skadestånd för att en annan anställd i samma bolag monterat en dold kamera. De hävdar vidare att Bolaget hade kännedom eller borde haft kännedom om detta förhållande. Bolaget har bestritt ansvar.

Investeringar och avskrivningar*Första halvåret*

Periodens nettoinvesteringar uppgick till 40 (21) Mkr, i årets investeringar ingår företagsförvärv uppgående till 34 Mkr. Av- och nedskrivningar uppgick till 55 (61) Mkr.

Andra kvartalet

För kvartalet uppgick nettoinvesteringarna till -3 (19) Mkr och avskrivningarna till 26 (30) Mkr.

Finansiell ställning, kassaflöde och finansiering

Koncernens nettoskuld uppgick per 30 juni 2016 till 785 Mkr jämfört med 738 Mkr vid ingången av året. I nettoförändringen ingår en ökning med 34 Mkr avseende betald köpeskillning för förvärvet av Schmid Druck. Det operativa kassaflödet exklusive företagsförvärv uppgick för perioden till 101 (132) Mkr.

Nettoskulden i förhållande till rullande tolv månaders rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) ökade till 1,8, jämfört med 1,7 vid ingången av året.

Personal*Första halvåret*

Medelantalet anställda under perioden var 3 157 (3 192), varav 275 (273) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 3 101 (3 166) anställda varav 277 (274) i Sverige.

Andra kvartalet

Under andra kvartalet var medelantalet anställda 3 117 (3 186), varav 274 (272) i Sverige.

MODERBOLAGET

Moderbolaget har utfört koncerngemensamma tjänster. Medelantalet anställda var under perioden 9 (7) och vid slutet av perioden uppgick antalet anställda till 9 (7).

ÖVRIG INFORMATION**Elanders erbjudande**

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

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

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

Mål och strategi

Elanders övergripande mål är att vara ledande på globala lösningar inom supply chain management, print & packaging och e-commerce, med ett integrerat erbjudande i världsklass. Strategin är att verka inom nischer på respektive marknadsområde där koncernen kan ta en marknadsledande position.

Målet ska uppnås genom att vara bäst på att möta kundernas krav på effektivitet och leverans. Förvärv spelar en betydande roll i koncernens utveckling och tillför kompetens, bredare produkt- och tjänsteerbjudande samt större kundbas.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Elanders indelar risker i omvärldsrisk (produkternas/tjänsternas framtidsutsikter och konjunkturkänslighet), finansiell risk (valuta-, ränte-, finansierings- och kreditrisk) samt verksamhetsrisk (kundkoncentration, driftsrisk, risker i rörelsekostnader samt avtal och tvister). Dessa risker jämte känslighetsanalys beskrivs utförligt i koncernens årsredovisning för 2015. De händelser som skett i omvärlden sedan årsredovisningen offentliggjordes bedöms inte ha medfört att några väsentliga risker tillkommit eller att någon förändring i hur koncernen arbetar med dessa jämfört med beskrivningen i årsredovisningen för 2015.

Säsongsvariationer

Koncernens omsättning och därmed intjäning är utsatt för säsongsvariationer. Historiskt har det fjärde kvartalet varit det starkaste.

Händelser efter balansdagen

Elanders har efter balansdagen erhållit godkännande från den tyska konkurrensmyndigheten avseende förvärvet av LGI. Den österrikiska konkurrensmyndigheten har inte ännu gett besked.

Elanders har under juli 2016 signerat ett treårigt avtal med sina två svenska huvudbanker rörande en refinansiering av koncernen, som är villkorat av att förvärvet av LGI genomförs. I och med att det blir ett längre avtal, en högre skuldsättning och att det kommer att krävas väsentligt utökade ramar för förvärvet av LGI kommer finansieringskostnaden att bli högre än tidigare. Totala kreditramar kommer att uppgå till närmare 3,8 miljarder kronor, inklusive den bryggfinansiering som kommer att behövas fram till det att nyemissionen är genomförd.

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

Utsikter för framtiden

Någon prognos lämnas ej för 2016.

Redovisningsprinciper

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer. Delårsrapporten har för koncernen upprättats enligt Årsredovisningslagen och IAS 34 Interim Financial Reporting och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts som i den senaste årsredovisningen. De primära alternativa nyckeltalen som redovisas i denna rapport är EBITDA, avkastning på sysselsatt kapital, nettoskuld samt operativt kassaflöde. Definition av dessa nyckeltal återfinns på sidan 19 samt avstämning på sidorna 17-18 i denna rapport.

Kommande rapporter från Elanders

Tredje kvartalet 2016	20 oktober 2016
Fjärde kvartalet 2016	26 januari 2017
Första kvartalet 2017	26 april 2017

Telefonkonferens

I samband med offentliggörandet av delårsrapporten för andra kvartalet 2016 håller Elanders en press- och analytikerkonferens den 13 juli 2016, kl. 9:00 med vd och koncernchef Magnus Nilsson samt ekonomidirektör Andréas Wikner. Se nedan telefonnummer för att delta i konferensen:

Sverige: +46 8 5065 3936
Tyskland: +49 30 3001 90539
UK: +44 20 3427 1909
USA: +1 646 254 3367

Kod: 103194

Agenda

08:50 Konferensnumret öppnas
09:00 Genomgång av delårsrapporten
09:20 Frågestund
10:00 Avslutning

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

<http://www.livemeeting.com/cc/premconfeurope/join?id=103194&role=attend&pw=pw2428>

Avgivande och intygande

Styrelsen för Elanders AB (publ) intygar härmed att denna halvårsrapport ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Mölnlycke den 13 juli 2016

Carl Bennet
Ordförande

Johan Stern
Vice ordförande

Pam Fredman

Erik Gabrielson

Linus Karlsson

Cecilia Lager

Anne Lenerius

Caroline Sundewall

Lilian Larnefeldt

Marcus Olsson

Magnus Nilsson
Vd och koncernchef

Kontaktinformation

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

Frågor kring denna rapport kan ställas till:

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

Andréas Wikner
Ekonomidirektör
Tel. 031 - 750 07 50

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

KONCERNEN

Koncernens resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån	Helår
	2016	2015	2016	2015		2015
Nettoomsättning	2 077,3	2 071,6	1 079,2	1 065,8	4 241,8	4 236,1
Kostnad för sålda varor och tjänster	-1 638,9	-1 617,3	-856,9	-838,8	-3 273,6	-3 252,0
Bruttoresultat	438,4	454,2	222,2	227,1	968,2	984,1
Försäljnings- och administrationskostnader	-340,4	-353,8	-166,9	-167,1	-704,2	-717,6
Övriga rörelseintäkter	26,2	24,6	10,7	6,4	52,7	51,1
Övriga rörelsekostnader	-2,3	-8,3	-0,3	-3,5	-19,7	-25,7
Rörelseresultat	121,9	116,8	65,7	62,9	297,0	291,9
Finansiella poster, netto	-10,4	-17,7	-4,9	-8,1	-25,2	-32,6
Resultat efter finansiella poster	111,5	99,0	60,8	54,8	271,7	259,3
Skatt	-31,2	-33,7	-16,2	-16,9	-82,3	-84,8
Periodens resultat	80,2	65,3	44,7	37,9	189,4	174,5
Periodens resultat hänförligt till:						
- moderbolagets aktieägare	80,2	65,3	44,7	37,9	189,4	174,5
<i>Resultat per aktie, kr^{1) 2)}</i>	<i>3,03</i>	<i>2,46</i>	<i>1,69</i>	<i>1,43</i>	<i>7,14</i>	<i>6,58</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>
<i>Utestående aktier vid periodens utgång, tusental</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>

¹⁾ Resultat per aktie, före och efter utspädning.

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

Koncernens rapport över totalresultatet

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån	Helår
	2016	2015	2016	2015		2015
Periodens resultat	80,2	65,3	44,7	37,9	189,4	174,5
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	0,5	59,9	32,0	-52,0	-20,7	38,7
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt	-0,1	0,0	-0,2	-0,1	0,0	0,1
Säkring av nettoinvestering i utlandet, netto efter skatt	2,0	-34,8	-11,0	19,5	-7,1	-43,9
Summa komponenter som kommer att omklassificeras till resultaträkningen	2,4	25,1	20,8	-32,6	-27,8	-5,1
Övrigt totalresultat	2,4	25,1	20,8	-32,6	-27,8	-5,1
Periodens totalresultat	82,6	90,4	65,5	5,3	161,6	169,4
Totalresultat hänförligt till:						
- moderbolagets aktieägare	82,6	90,4	65,5	5,3	161,6	169,4

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån	Helår
	2016	2015	2016	2015		2015
Resultat efter finansiella poster	111,5	99,0	60,8	54,8	271,7	259,3
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	32,2	22,1	20,4	32,3	111,7	101,6
Betald skatt	-39,6	-48,4	-23,5	-21,3	-76,1	-84,9
Förändringar i rörelsekapital	-46,2	13,7	-25,1	39,3	-67,4	-7,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	57,8	86,4	32,6	105,1	240,0	268,5
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar	-7,3	-23,0	2,9	-19,9	-30,3	-45,9
Förvärv av verksamheter	-33,7	-	-	-	-33,7	-
Erhållna betalningar avseende långfristiga innehav	0,7	2,0	0,1	1,0	3,0	4,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-40,3	-21,0	3,0	-18,9	-61,0	-41,7
Amorteringar av lån	-53,1	-53,2	-27,7	-26,2	-106,8	-106,9
Förändring i lång- och kortfristig upplåning	46,0	-44,0	3,0	-4,9	71,7	-18,2
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-58,3	-29,2	-58,3	-29,2	-58,3	-29,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-65,4	-126,4	-83,0	-60,3	-93,3	-154,3
Periodens kassaflöde	-47,9	-61,0	-47,3	26,0	85,6	72,5
Likvida medel vid periodens ingång	529,0	456,7	522,1	401,3	405,4	456,7
Kursdifferenser	-6,3	9,6	0,0	-21,9	-16,2	-0,3
Likvida medel vid periodens utgång	474,8	405,4	474,8	405,4	474,8	529,0
Nettoskuld vid periodens ingång	737,7	895,3	750,0	945,2	881,9	895,3
Kursdifferens i nettoskuld	7,7	22,4	11,8	-6,4	25,7	40,5
Nettoskuld i förvärvade verksamheter	-3,1	-	-	-	-3,1	-
Förändring av nettoskuld	42,4	-35,8	22,9	-56,9	-119,9	-198,1
Nettoskuld vid periodens utgång	784,7	881,9	784,7	881,9	784,7	737,7
Operativt kassaflöde	67,6	131,6	64,1	115,7	280,3	344,3

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

Mkr	30 jun 2016	30 jun 2015	31 dec 2015
Tillgångar			
Immateriella tillgångar	1 290,3	1 289,1	1 268,8
Materiella anläggningstillgångar	315,9	380,6	333,9
Övriga anläggningstillgångar	199,0	198,1	199,0
Summa anläggningstillgångar	1 805,3	1 867,7	1 801,6
Varulager	274,1	260,7	265,9
Kundfordringar	784,5	816,5	824,6
Övriga omsättningstillgångar	157,8	153,8	138,7
Likvida medel	488,7	405,4	529,0
Summa omsättningstillgångar	1 705,1	1 636,4	1 758,2
Summa tillgångar	3 510,4	3 504,2	3 559,8
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	1 512,3	1 409,0	1 488,0
Skulder			
Ej räntebärande långfristiga skulder	86,2	86,4	83,2
Räntebärande långfristiga skulder	19,6	22,9	19,7
Summa långfristiga skulder	105,8	109,3	102,9
Ej räntebärande kortfristiga skulder	638,5	721,5	721,9
Räntebärande kortfristiga skulder	1 253,8	1 264,4	1 247,0
Summa kortfristiga skulder	1 892,3	1 985,9	1 968,9
Summa eget kapital och skulder	3 510,4	3 504,2	3 559,8

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Totalt eget kapital
Belopp vid årets ingång 2015	1 347,7	1 347,7
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-29,2	-29,2
Årets totalresultat	169,4	169,4
Belopp vid årets utgång 2015	1 488,0	1 488,0
Belopp vid årets ingång 2015	1 347,7	1 347,7
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-29,2	-29,2
Periodens totalresultat	90,4	90,4
Belopp vid första halvårets utgång 2015	1 409,0	1 409,0
Belopp vid årets ingång 2016	1 488,0	1 488,0
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-58,3	-58,3
Periodens totalresultat	82,6	82,6
Belopp vid första halvårets utgång 2016	1 512,3	1 512,3

Segmentsrapportering

Koncernens tre affärsområden redovisas som rapporterbara segment då det är på detta sätt som koncernen styrs och koncernchefen har identifierats som högste verkställande beslutsfattare. Inom affärsområdet Print & Packaging har verksamheterna i respektive region identifierats som rörelsesegment. Dessa har därefter slagits samman och bildat ett rapporterbart segment. I de övriga affärsområdena sammanfaller rörelsesegmenten med de rapporterbara segmenten. Verksamheterna inom respektive rapporterbart segment har likartade ekonomiska egenskaper, liknar varandra med avseende på produkternas och tjänsternas karaktär, produktionsprocess och kundkategorier. Prissättning vid försäljning mellan segmenten sker på marknadsmässiga villkor.

Nettoomsättning

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2015
	2016	2015	2016	2015		
Supply Chain Solutions	981,1	993,3	520,6	528,0	2 032,8	2 045,0
Print & Packaging Solutions	1 047,0	1 032,2	535,4	517,9	2 068,5	2 053,7
e-Commerce Solutions	83,7	85,4	40,4	39,4	235,3	237,0
Koncerngemensamma funktioner	15,7	11,9	8,0	6,2	30,7	26,9
Elimineringar	-50,2	-51,2	-25,2	-25,6	-125,5	-126,5
Nettoomsättning koncernen	2 077,3	2 071,6	1 079,2	1 065,9	4 241,8	4 236,1

Rörelseresultat

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2015
	2016	2015	2016	2015		
Supply Chain Solutions	82,5	73,2	45,9	44,1	191,2	181,9
Print & Packaging Solutions	54,9	60,6	30,3	30,6	116,6	122,3
e-Commerce Solutions	-0,7	-1,1	-1,3	-3,7	18,8	18,4
Koncerngemensamma funktioner	-14,8	-15,9	-9,2	-8,1	-29,6	-30,7
Rörelseresultat koncernen	121,9	116,8	65,7	62,9	297,0	291,9

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

De finansiella instrument som redovisas till verkligt värde i Koncernens rapport över finansiell ställning utgörs av derivat identifierade som säkringsinstrument. Derivaten består av valutaterminer och används för säkringsändamål. Värderingen till verkligt värde för valutaterminerna baseras på publicerade terminkurser på en aktiv marknad. Samtliga derivat ingår därmed i nivå 2 i verkligt värdehierarkin. Då samtliga finansiella instrument som redovisas till verkligt värde ingår i nivå 2 har det inte skett någon överföring mellan värderingsnivåerna. Tabellen nedan visar verkligt värde respektive redovisat värde per klass av finansiella tillgångar och skulder, vilka redovisas brutto.

	30 jun 2016	30 jun 2015	31 dec 2015
Mkr			
Ej räntebärande kortfristiga skulder – Derivat för säkringsändamål	0.1	0.1	0.1

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

Förvärv av verksamhet 2016

Specifikation av gjorda förvärv

Bolag	Förvärvsdatum	Land	Antal anställda
Schmid Druck & Medien GmbH	Januari 2016	Tyskland	75

I december 2015 tecknade Elanders avtal om att förvärva verksamheten i Schmid Druck, ett nischat förpackningsföretag i Tyskland. Verksamheten konsolideras i Elanderskoncernen från och med 1 januari 2016. Under 2015 omsatte Schmid Druck cirka 8,5 MEUR och uppnådde en EBITDA-nivå om 1,6 MEUR. Förvärvet förväntas bidra positivt till koncernens rörelseresultat redan under 2016. Köpeskillingen uppgick till 4,5 MEUR på skuldfri basis och har nästan i sin helhet reglerats i inledningen av januari månad 2016. Förvärvskostnaderna uppgick till cirka 2 Mkr och belastade 2015 års resultat. Under första halvåret 2016 har Schmid Druck omsatt 5,0 MEUR och rörelseresultatet uppgått till 0,5 MEUR.

Tillgångar och skulder i förvärvad verksamhet

Mkr	Redovisat värde i förvärvad verksamhet	Justeringar till verkligt värde	Redovisat värde i koncernen
Anläggningstillgångar	9,9	7,9	17,8
Varulager	4,8	-	4,8
Kundfordringar	5,8	-	5,8
Övriga omsättningstillgångar	0,6	-	0,6
Likvida medel	3,1	-	3,1
Leverantörsskulder	-2,2	-	-2,2
Övriga skulder	-5,0	-1,4	-6,4
Identifierbara nettotillgångar	17,0	6,5	23,5
Goodwill			17,8
Totalt			41,3
Avgår:			
Ej utbetald köpeskilling			-4,5
Likvida medel i förvärvad verksamhet			-3,1
Negativ effekt på koncernens likvida medel			33,7

MODERBOLAGET

Moderbolagets resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån	Helår
	2016	2015	2016	2015		2015
Nettoomsättning	15,3	12,4	7,6	6,7	29,3	26,4
Rörelsekostnader	-24,2	-26,8	-14,5	-14,2	-53,1	-55,7
Rörelseresultat	-8,9	-14,4	-6,9	-7,5	-23,8	-29,3
Finansiella poster, netto	40,0	16,6	26,0	86,8	106,9	83,5
Resultat efter finansiella poster	31,1	2,2	19,1	79,3	83,1	54,2
Skatt	0,6	11,2	4,3	-5,7	4,7	15,3
Periodens resultat	31,7	13,4	23,4	73,6	87,8	69,5

Moderbolagets rapport över totalresultatet

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån	Helår
	2016	2015	2016	2015		2015
Periodens resultat	31,7	13,4	23,4	73,6	87,8	69,5
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	31,7	13,4	23,4	73,6	87,8	69,5

Moderbolagets balansräkningar i sammandrag

Mkr	30 jun 2016	30 jun 2015	31 dec 2015
Tillgångar			
Anläggningstillgångar	2 100,4	2 067,8	2 055,7
Omsättningstillgångar	158,6	151,2	212,8
Summa tillgångar	2 259,0	2 219,0	2 268,5
Eget kapital, avsättningar och skulder			
Eget kapital	875,4	846,0	902,0
Avsättningar	2,9	2,9	2,9
Långfristiga skulder	76,8	70,6	70,6
Kortfristiga skulder	1 303,9	1 299,5	1 293,0
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	2 259,0	2 219,0	2 268,5

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Aktie- kapital	Reserv- fond	Fritt eget kapital	Totalt eget kapital
Belopp vid årets ingång 2015	265,2	332,4	264,2	861,8
Utdelning	-	-	-29,2	-29,2
Årets totalresultat	-	-	69,5	69,5
Belopp vid årets utgång 2015	265,2	332,4	304,4	902,0
Belopp vid årets ingång 2015	265,2	332,4	264,2	861,8
Utdelning	-	-	-29,2	-29,2
Perioden totalresultat	-	-	13,4	13,4
Belopp vid första halvårets utgång 2015	265,2	332,4	248,4	846,0
Belopp vid årets ingång 2016	265,2	332,4	304,4	902,0
Utdelning	-	-	-58,3	-58,3
Perioden totalresultat	-	-	31,7	31,7
Belopp vid första halvårets utgång 2016	265,2	332,4	277,8	875,4

KVARTALSDATA

Mkr	2016 Q2	2016 Q1	2015 Q4	2015 Q3	2015 Q2	2015 Q1	2014 Q4	2014 Q3	2014 Q2
Nettoomsättning	1 079	998	1 124	1 041	1 066	1 006	1 099	870	910
EBITDA	92	85	154	95	93	85	101	56	69
Rörelseresultat	66	56	111	64	63	54	71	27	40
Rörelsemarginal, %	6,1	5,6	9,9	6,2	5,9	5,4	6,4	3,1	4,4
Resultat efter finansiella poster	61	51	105	55	55	44	62	18	32
Resultat efter skatt	45	36	73	36	38	27	45	11	15
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	1,69	1,34	2,77	1,35	1,43	1,04	1,70	0,43	0,61
Operativt kassaflöde	64	3	237	-24	116	16	175	-21	81
Kassaflöde per aktie, kr ^{2) 3)}	1,23	0,95	8,86	-1,99	3,96	-0,71	6,00	-1,04	2,74
Av- och nedskrivningar	26	29	43	31	30	31	30	29	29
Nettoinvesteringar	-3	43	14	7	19	2	7	8	10
Goodwill	1 228	1 211	1 200	1 217	1 209	1 224	1 205	1 168	1 150
Balansomslutning	3 510	3 524	3 560	3 547	3 504	3 629	3 570	3 336	3 277
Eget kapital	1 512	1 505	1 488	1 445	1 409	1 433	1 348	1 245	1 203
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	57,03	56,76	56,11	54,48	53,13	54,03	50,82	46,93	45,36
Nettoskuld	785	750	738	951	882	945	895	1 016	949
Sysselsatt kapital	2 297	2 255	2 226	2 396	2 291	2 378	2 243	2 260	2 151
Avkastning på totalt kapital, % ⁴⁾	7,5	6,4	12,6	7,3	7,1	6,0	8,2	3,3	5,1
Avkastning på eget kapital, % ⁴⁾	11,8	9,5	20,0	10,0	10,7	7,9	14,0	3,7	5,3
Avkastning på sysselsatt kapital, % ⁴⁾	11,6	10,0	19,2	10,9	10,8	9,3	12,5	4,9	7,4
Skuldsättningsgrad, ggr	0,5	0,5	0,5	0,7	0,6	0,7	0,7	0,8	0,8
Soliditet, %	43,1	42,7	42,0	40,7	40,2	39,5	37,8	37,3	36,7
Räntetäckningsgrad, ggr ⁵⁾	16,1	14,3	12,7	10,0	7,2	5,9	5,0	4,6	5,1
Antal anställda vid periodens slut	3 101	3 173	3 177	3 182	3 166	3 146	3 320	3 327	3 389

¹⁾ Någon utspädningsseffekt förekommer ej.

²⁾ Historiska nyckeltal har räknats om med hänsyn till fondemissionselementet i nyemissionen 2014.

³⁾ Kassaflöde per aktie avser kassaflödet från den löpande verksamheten.

⁴⁾ Avkastningsmått är annualiserade.

⁵⁾ Räntetäckningsgraden beräknas på rullande 12 månader.

FLERÅRSÖVERSIKT – FÖRSTA HALVÅRET

	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning, Mkr	2 077	2 072	1 761	1 005	941
Resultat efter skatt, Mkr	80	65	31	22	32
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	3,03	2,46	1,30	0,95	1,52
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr ²⁾	2,18	3,26	1,28	0,58	3,06
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	57,03	53,13	45,36	41,68	41,21
Avkastning på eget kapital, % ³⁾	10,7	9,5	5,6	4,6	7,0
Avkastning på sysselsatt kapital, % ³⁾	10,8	10,3	7,9	6,1	7,4
Rörelsemarginal, %	5,9	5,6	4,4	5,1	6,2
Genomsnittligt antal aktier, tusental ²⁾	26 518	26 518	23 889	23 395	21 164

FLERÅRSÖVERSIKT – ANDRA KVARTALET

	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning, Mkr	1 079	1 066	910	512	481
Resultat efter skatt, Mkr	45	38	15	28	22
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	1,69	1,43	0,61	0,50	1,00
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr ²⁾	1,23	3,96	2,74	1,75	1,54
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	57,03	53,13	45,36	41,68	41,21
Avkastning på eget kapital, % ³⁾	11,8	10,7	5,3	4,9	9,7
Avkastning på sysselsatt kapital, % ³⁾	11,6	10,8	7,4	6,7	9,8
Rörelsemarginal, %	6,1	5,9	4,4	5,6	8,0
Genomsnittligt antal aktier, tusental ²⁾	26 518	26 518	24 383	23 395	22 227

FLERÅRSÖVERSIKT – HELÅR

	2015	2014	2013	2012	2011
Nettoomsättning, Mkr	4 236	3 730	2 096	1 924	1 839
Resultat efter finansiella poster, Mkr	259	140	102	93	80
Resultat efter skatt, Mkr	175	88	70	45	60
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	6,58	3,48	2,99	1,99	3,00
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr ²⁾	10,13	6,42	5,48	9,64	4,20
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	56,11	50,82	44,39	40,77	43,75
Utdelning per aktie, kr ²⁾	2,20	1,10	0,78	0,58	0,49
Rörelsemarginal, %	6,9	4,7	6,2	6,2	6,0
Avkastning på totalt kapital, %	8,2	5,9	5,6	5,6	5,5
Avkastning på eget kapital, %	12,1	7,4	7,0	4,8	7,1
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12,6	8,7	7,7	7,4	7,1
Skuldsättningsgrad, ggr	0,5	0,7	0,7	0,7	0,8
Soliditet, %	42,0	37,8	42,2	42,2	43,9
Genomsnittligt antal aktier, tusental ²⁾	26 518	25 204	23 395	22 279	20 102

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

²⁾ Historiskt antal aktier samt historiska nyckeltal har räknats om med hänsyn till fondemissionselementet i nyemissionen 2014. Någon justering avseende historiskt antal aktier har inte gjorts avseende nyemissionen 2012 då den ej innehöll något fondemissionselement.

³⁾ Avkastningsmåten är annualiserade.

AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – KVARTALSDATA

Mkr	2016 Q2	2016 Q1	2015 Q4	2015 Q3	2015 Q2	2015 Q1	2014 Q4	2014 Q3	2014 Q2
Rörelseresultat	66	56	111	64	63	54	71	27	40
Av- och nedskrivningar	26	29	43	31	30	31	30	29	29
EBITDA	92	85	154	95	93	85	101	56	69
Kassaflöde från den löpande verksamheten	33	25	235	-53	105	-19	159	-28	67
Finansiella poster, netto	5	6	6	9	8	10	8	9	8
Betald skatt	24	16	9	27	21	27	15	6	17
Nettoinvesteringar	3	-43	-14	-7	-19	-2	-7	-8	-10
Operativt kassaflöde	64	3	237	-24	116	16	175	-21	81
Genomsnitt totala tillgångar	3 517	3 542	3 543	3 526	3 567	3 600	3 453	3 307	3 196
Genomsnitt likvida medel	-505	-526	-451	-389	-403	-429	-397	-354	-322
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-736	-776	-782	-794	-829	-860	-804	-746	-718
Genomsnittligt sysselsatt kapital	2 276	2 240	2 311	2 344	2 334	2 311	2 252	2 206	2 156
Annualiserat rörelseresultat	263	224	444	256	252	216	282	108	159
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11,6	10,0	19,2	10,9	10,8	9,3	12,5	4,9	7,4
Räntebärande långfristiga skulder	20	20	20	23	23	25	25	27	848
Räntebärande kortfristiga skulder	1 254	1 252	1 247	1 301	1 264	1 322	1 327	1 327	472
Likvida medel	-489	-522	-529	-372	-405	-401	-457	-338	-371
Nettoskuld	785	750	738	951	882	945	895	1 016	949

AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – FÖRSTA HALVÅRET

Mkr	2016	2015	2014	2013	2012
Genomsnitt totala tillgångar	3 531	3 537	2 870	2 264	2 027
Genomsnitt likvida medel	-513	-431	-293	-134	-81
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-759	-839	-613	-444	-366
Genomsnittligt sysselsatt kapital	2 259	2 267	1 964	1 686	1 581
Annualiserat rörelseresultat	244	234	154	102	117
Avkastning på sysselsatt kapital, %	10,8	10,3	7,9	6,1	7,4

AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – ANDRA KVARTALET

Mkr	2016	2015	2014	2013	2012
Genomsnitt totala tillgångar	3 517	3 567	3 196	2 247	2 014
Genomsnitt likvida medel	-505	-403	-322	-106	-84
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-736	-829	-718	-432	-356
Genomsnittligt sysselsatt kapital	2 276	2 334	2 156	1 708	1 574
Annualiserat rörelseresultat	263	252	159	114	155
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11,6	10,8	7,4	6,7	9,8

AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – HELÅR

Mkr	2015	2014	2013	2012	2011
Genomsnitt totala tillgångar	3 559	3 017	2 363	2 133	2 008
Genomsnitt likvida medel	-418	-336	-192	-125	-66
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-816	-671	-461	-410	-389
Genomsnittligt sysselsatt kapital	2 325	2 010	1 710	1 598	1 553
Rörelseresultat	292	175	131	119	110
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12,6	8,7	7,7	7,4	7,1

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.
EBITDA	Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization; rörelseresultat ökat med avskrivningar och nedskrivningar av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar.
Genomsnittligt antal aktier	Vägt genomsnitt under perioden utestående aktier.
Medelantal anställda	Antalet anställda vid varje månads utgång dividerat med antal månader.
Nettoskuld	Räntebärande skulder minus likvida medel.
Operativt kassaflöde	Kassaflöde från den löpande verksamheten samt investeringsverksamheten, justerat för betald skatt och finansiella poster.
Resultat per aktie	Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.
Räntetäckningsgrad	Rörelseresultat plus ränteintäkter 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.