



Delårsrapport Januari – mars 2019

Första kvartalet 2019

- Nettoomsättningen under första kvartalet ökade med 19 procent och uppgick till **2 535** (2 127) MSEK. Den organiska tillväxten uppgick till 10 procent, tillväxten från förvärv till 7 procent och från valutaeffekter till 2 procent.
- Justerat EBITA ökade med 14 procent till **131** (115) MSEK och rörelsemarginalen uppgick till **5,2** (5,4) procent.
- EBIT uppgick till **77** (57) MSEK. Resultat efter skatt uppgick till **43** (17) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till **0,4** (0,2) SEK.
- Operativt kassaflöde uppgick till **124** (-61) MSEK.

” *Året inleds med stark tillväxt i alla dimensioner: omsättning, resultat och kassaflöde.*

*Mikael Stöhr,
Vd och koncernchef, Coor*

RESULTAT I KORTHET, KONCERN

(MSEK)	Jan – mar		Rullande	Helår
	2019	2018	12 mån	2018
Nettoomsättning	2 535	2 127	9 896	9 489
Organisk tillväxt, %	10	10	10	10
Förvärvad tillväxt, %	7	4	10	10
Valutakurseffekter, %	2	0	3	3
Justerat EBITA	131	115	505	490
Justerad EBITA-marginal, %	5,2	5,4	5,1	5,2
EBIT	77	57	239	219
Resultat efter skatt	43	17	129	104
Operativt kassaflöde	124	-61	539	354
Resultat per aktie, SEK	0,4	0,2	1,4	1,1

För definitioner och beräkning av nyckeltal, se sidan 24. Jämförelsestörande poster redovisas i not 3.

VD-kommentar

Året inleds med stark tillväxt i alla dimensioner: omsättning, rörelseresultat och kassaflöde

Coor inleder verksamhetsåret 2019 med en tillväxt på totalt 19 procent och fortsätter växa i hela Norden. Rörelseresultatet ökar med 14 procent i kvartalet och rörelsekapitalet har minskats med 126 MSEK över de senaste tolv månaderna, vilket ger en kassagenerering på 108 procent.

Tillväxt i hela Norden

Den starka organiska tillväxten från 2018 fortsätter in i första kvartalet 2019. Under första kvartalet levererar Coor en organisk tillväxt på 10 procent och växer i alla nordiska länder.

Aktiviteten på den nordiska FM-marknaden under första kvartalet har varit fortsatt god för små och medelstora upphandlingar, men även stabil för större IFM-processer. Exempel på nya avtal som tecknats under kvartalet är Region Östergötland och Nordax Bank i Sverige, Gentofte Kommuni i Danmark, samt utökad leverans till Attendo i Finland.

I Danmark fortsätter staten att driva stora IFM-upphandlingar. Under första halvan av april avgjordes två större danska offentliga upphandlingar. Coor vann ett förlängt och signifikant utvidgat avtal med danska Polisen, Åklagarmyndigheten och Kriminalvården. Det nya avtalet är värt omkring 420 MSEK per år i upp till 9 år. Jämfört med det tidigare avtalet med enbart Polisen innebär det nya avtalet en utvidgning om ca 150 MSEK per år.

Ökat rörelseresultat

Under första kvartalet levererade Coor ett rörelseresultat som ökade med 14 procent.

I Danmark mångdubblades rörelseresultatet jämfört med samma period föregående år. Här syns nu effekterna av den framgångsrika integrationen av förra årets förvärv av lokalvårdsbolaget Elite Miljø. Resultatet för första kvartalet förra året tyngdes också av mycket höga kostnader för snöröjning.

Rörelseresultatet ökar i kvartalet även i Norge och Finland, medan det minskar i Sverige. I Sverige jobbar vi fortsatt igenom effekterna av det omförhandlade avtalet med Ericsson från tredje kvartalet 2018. Under första kvartalet i år slutfördes avvecklingen av Coors leverans till Ericsson utanför Sverige och vi kan nu lägga fullt fokus på den utökade svenska leveransen.

Starkt kassaflöde

Kassaflödet är centralt för oss på Coor. Med ett starkt kassaflöde i ryggen kan vi fortsätta leta lämpliga förvärvskandidater i Norden inom fastighetservice, lokalvård och mat & dryck. Vidare skapar kassaflödet basen för stabila utdelningar till våra ägare över tid. De senaste tolv månaderna har vi minskat rörelsekapitalet med 126 MSEK, bland annat genom effektivisering av processer i de bolag vi förvärvade under 2018. Det gör att vi efter första kvartalet kan summera en kassagenerering för de senaste tolv månaderna på 108 (80) procent.

Goda utsikter

Vi upplever ett stort intresse och god efterfrågan på marknaden och ser intressanta affärsmöjligheter i hela Norden. Vår uppfattning är att utsikterna för tillväxt, lönsamhet och kassaflöde i linje med våra målsättningar över tid är goda.

Stockholm den 2 maj 2019

Mikael Stöhr
Vd och koncernchef, Coor



Utvecklingen i koncernen

Nettoomsättning och rörelseresultat

KONCERN (MSEK)	Jan – mar	
	2019	2018
Nettoomsättning	2 535	2 127
Organisk tillväxt, %	10	10
Förvärvad tillväxt, %	7	4
Valutaeffekter, %	2	0
Justerat EBITA	131	115
Justerad EBITA-marginal, %	5,2	5,4
EBIT	77	57
EBIT-marginal, %	3,0	2,7
Antal anställda (heltidstjänster)	8 861	8 292

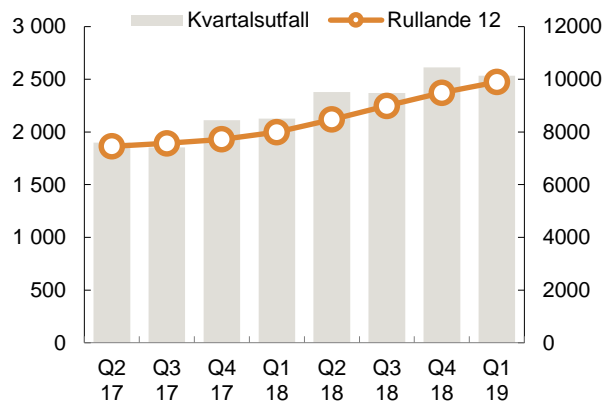
Första kvartalet (januari – mars)

Den organiska tillväxten uppgick i kvartalet till 10 procent, med god tillväxt i samtliga länder. Utöver detta bidrog de tre förvärv som slutfördes under föregående år med ytterligare 7 procents tillväxt.

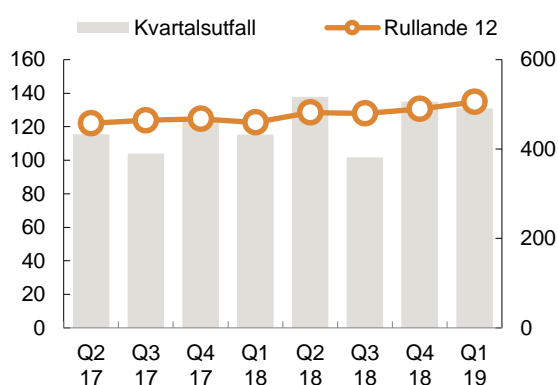
Rörelseresultatet (justerat EBITA) ökade med 14 procent och uppgick till 131 (115) MSEK. Rörelsemarginalen i kvartalet uppgick till 5,2 (5,4) procent. Ökningen av rörelseresultatet drivs av Danmark, medan marginalförändringen förklaras av lägre marginal i Sverige, som en följd av en stor kontraktsförlängning samt lägre marginal på rörliga volymer.

EBIT uppgick till 77 (57) MSEK. I tillägg till ökningen av rörelseresultatet halverades de jämförelsestörande kostnaderna, i och med att integrationen av föregående års förvärv nu är på väg att slutföras.

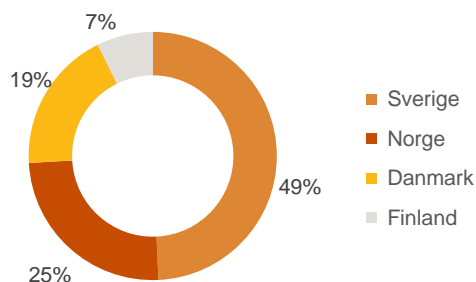
NETTOOMSÄTTNING (MSEK)



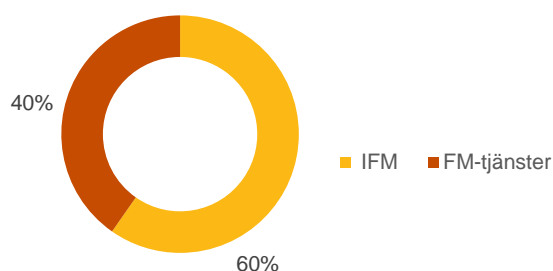
JUSTERAT EBITA (MSEK)



OMSÄTTNING PER LAND, R12, Q1 2019



OMSÄTTNING PER KONTRAKTSTYP, R12, Q1 2019



Finansnetto och resultat efter skatt

FINANSNETTO (MSEK)	Jan – mar	
	2019	2018
Räntenetto exkl leasing	-10	-7
Räntor, leasing	-2	0
Lånekostnader	-1	-1
Övrigt	-2	-1
Summa exkl kursdifferenser	-15	-10
Kursdifferenser	-6	-23
Summa	-21	-33

Finansnettot för första kvartalet förbättrades med 12 MSEK jämfört med föregående år, vilket främst förklaras av lägre omräkningsdifferenser på lån i utländsk valuta. I januari 2019 omfinansierade Coor de tidigare banklånen och har för närvarande endast lån i SEK. Tills vidare kommer Coor därför inte att ha några väsentliga kursdifferenser. Förändringen av räntenettet jämfört med motsvarande period föregående år förklaras av den ökade skuldsättningen kopplad till genomförda förvärv. I samband med övergången till IFRS 16 har även räntekostnader kopplade till leasingavtal medfört en negativ effekt på finansnettot, för ytterligare information avseende effekterna av IFRS 16, se not 4.

Skatt för perioden uppgick till -13 (-7) MSEK vilket motsvarar 23 (28) procent av resultatet före skatt. Resultat efter skatt uppgick till 43 (17) MSEK.

Kassaflöde

Det operativa kassaflödet för första kvartalet uppgick till 124 (-61) MSEK. En normal säsongsvariation för koncernen innebär att det första och tredje kvartalet är de svagaste. Första kvartalet innebär som regel en uppbyggnad av upparbetade intäkter avseende projekt, samt en viss kalendereffekt i och med att februari är en kortare månad. Detta kvartal har dock varit starkare än normalt, drivet främst av återbetalningar av de felaktiga dubbla löneutbetalningarna i samband med årsskiftet. Arbetet med att minska rörelsekapitalet har också varit fortsatt framgångsrikt och kalendern var mer fördelaktig än föregående år, då kvartalet avslutades med påskhelgen.

Det operativa kassaflödet varierar mellan kvartalen. Den viktigaste parametern att följa är därför förändring av rörelsekapitalet under de senaste 12 månaderna. Under de senaste 12 månaderna minskade rörelsekapitalet med 126 MSEK, vilket är en kraftig förbättring jämfört med motsvarande period föregående år.

Det viktigaste externa nyckeltalet för kassaflödet är kassagenerering, definierat som kvoten av ett förenklat operativt kassaflöde och justerat EBITDA. Kassagenereringen för de senaste 12 månaderna uppgick till 108 (80) procent.

KASSAGENERERING

(MSEK)	R12 Q1 2019	R12 Q1 2018	Helår 2018
Justerat EBITDA ¹⁾	605	512	558
Förändring rörelsekapital	126	-15	-27
Nettoinvesteringar	-75	-85	-84
Kassaflöde vid beräkning av kassagenerering ¹⁾	656	412	447
Kassagenerering, %	108	80	80

¹⁾Justerat EBITDA och kassaflödet för beräkning av kassagenerering påverkas av övergången till IFRS 16, se not 4.

Finansiell ställning

NETTOSKULD (MSEK)	31-mar 2019	31-mar 2018	31-dec 2018
Skulder kreditinstitut	489	1 399	1 686
Obligationslån	1 000	0	0
Leasing, netto	338	3	7
Övrigt	59	9	59
	1 886	1 411	1 753
Kassa	-351	-293	-435
Nettoskuld	1 535	1 119	1 318
Skuldsättningsgrad, ggr	2,2 ¹⁾	2,2	2,4
Eget kapital	2 254	2 539	2 164
Soliditet, %	34	40	33

¹⁾Beräkning proforma som om IFRS 16 hade tillämpats de senaste 12 månaderna, se not 4.

Koncernens nettoskuldsättning uppgick vid kvartalets slut till 1 535 (1 119) MSEK. Ökningen jämfört med föregående år beror främst på förändrad redovisning av leasingkulder kopplat till de nya redovisningsreglerna för leasing, se vidare not 4.

Skuldsättningsgraden, definierad som nettoskuld i förhållande till justerat EBITDA, var vid kvartalets slut 2,2 (2,2), vilket fortsatt är väl i linje med koncernens målsättning om en skuldsättningsgrad under 3,0. Såväl nettoskulden som justerat EBITDA påverkas av de nya reglerna för redovisning av leasing, se vidare not 4.

Eget kapital uppgick vid periodens slut till 2 254 (2 539) MSEK, och soliditeten till 34 (40) procent. Den minskade soliditeten jämfört med föregående år beror främst på den utdelning om 383 MSEK som gjordes under andra kvartalet föregående år.

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 351 (293) MSEK. Totalt utnyttjat låneutrymme uppgick vid periodens slut till 1 000 (390) MSEK.

Under första kvartalet 2019 omfinansierade Coor de banklån som togs upp i samband med börsnoteringen med en rullande kreditfacilitet från två kreditinstitut, samt ett obligationslån. Kreditfaciliteten har en kreditram på totalt 1 500 MSEK, medan obligationslånet omfattar 1 000 MSEK.

Väsentliga händelser under första kvartalet

- Den 13 mars meddelade Coor att bolaget har emitterat ett seniort icke-säkerställt obligationslån om totalt 1 000 MSEK. Obligationslånet har en löptid om 5 år och användes för att återbetala den bryggfinansiering som togs i januari, i samband med att den tidigare bankfinansieringen refinansierades. Investerarintresset för obligationslånet var mycket stort och emissionen övertecknades kraftigt.

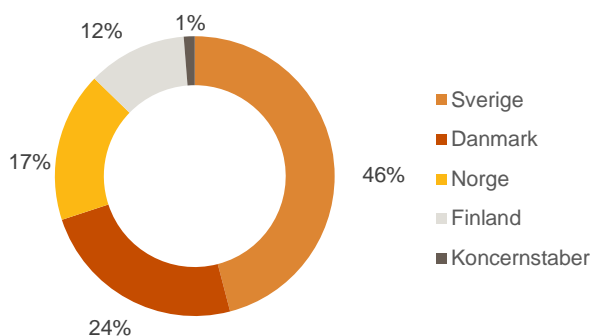
Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Den 11 april offentliggjordes att Coor har förlängt och utökat IFM-avtalet med Danska Polisen fram till 2025, med option på ytterligare 3 år. Uppdraget innefattar en bred integrerad tjänsteleverans av bl.a. restaurang, lokalvård samt drift och underhåll till Polisens, Åklagarmyndighetens och Kriminalvårdens 450 000 kvm fastighetsbestånd. Den årliga volymen, bestående av abonnemang och rörliga volymer, uppskattas till mer än 420 MSEK, vilket innebär en ökning med omkring 150 MSEK per år.
- Den 26 april meddelade Coor att Olof Stålnacke kommer att lämna rollen som CFO och IR-direktör för en ny position utanför bolaget.

Organisation och medarbetare

Vid periodens slut uppgick antalet medarbetare till 10 927 (9 991), vilket omräknat till heltidstjänster motsvarar 8 861 (8 292). Det ökade antalet medarbetare jämfört med samma period föregående år beror dels på förvärvet av West FM i juli 2018, dels på uppstart av nya och utökning av befintliga kontrakt.

ANTAL MEDARBETARE (HELTIDSTJÄNSTER) PER 31 MARS 2019



Verksamhet per land

Sverige

SVERIGE (MSEK)	Jan - mar	
	2019	2018
Nettoomsättning	1 266	1 178
Organisk tillväxt, %	7	7
Förvärvad tillväxt, %	0	0
Valutaeffekter, %	0	0
Justerat EBITA	114	123
Justerad EBITA marginal, %	9,0	10,4
Antal anställda (heltidstjänster)	4 070	3 934

Första kvartalet (januari – mars)

Under första kvartalet växte den svenska verksamheten med 7 procent. Liksom under de senaste kvartalen drevs tillväxten av den sista fasen av driftsättningen av de nya byggnaderna på Karolinska Universitetssjukhuset i Solna, höga rörliga volymer i ett antal större kontrakt, samt nya mindre och medelstora kontrakt.

Rörelseresultatet (justerat EBITA) i kvartalet uppgick till 114 (123) MSEK. Rörelsemarginalen uppgick till 9,0 (10,4) procent.

Marginalförändringen förklaras främst av förlängningen av Ericssonkontraktet i tredje kvartalet föregående år. Kontraktet påverkas dels av den pågående omställningen av kontraktets geografiska struktur, dels av den normala effekten vid kontraktsförlängningar, med initialt lägre marginaler. Marginalen i kvartalet har också påverkats av lägre marginaler på rörliga volymer samt ett antal pågående uppstarter av nya och omförhandlade kontrakt.

Norge

NORGE (MSEK)	Jan - mar	
	2019	2018
Nettoomsättning	625	517
Organisk tillväxt, %	9	13
Förvärvad tillväxt, %	8	3
Valutaeffekter, %	4	-3
Justerat EBITA	36	32
Justerad EBITA-marginal, %	5,8	6,2
Antal anställda (heltidstjänster)	1 536	1 323

Första kvartalet (januari – mars)

Under kvartalet växte den norska verksamheten med 21 procent, varav den organiska tillväxten stod för 9 procent och förvärvad tillväxt för 8 procent.

Den organiska tillväxten drivs av ökade rörliga volymer i ett antal kontrakt, samt det nya IFM-kontraktet med Storebrand, som startade i september förra året.

Rörelseresultatet (justerat EBITA) i kvartalet ökade med 14 procent och uppgick till 36 (32) MSEK.

Rörelsemarginalen uppgick till 5,8 (6,2) procent.

Marginalförändringen beror på uppstarten av kontraktet med Storebrand, lägre marginaler i delar av de rörliga volymerna, samt otillfredsställande lönsamhet i ett större lokalvårdskontrakt.

Under första kvartalet har integrationen av West FM fortsatt. Såväl integrationen som den underliggande verksamheten går enligt plan.

Danmark

DANMARK (MSEK)	Jan - mar	
	2019	2018
Nettoomsättning	456	274
Organisk tillväxt, %	20	10
Förvärvad tillväxt, %	39	35
Valutaeffekter, %	7	7
Justerat EBITA	19	2
Justerad EBITA-marginal, %	4,1	0,6
Antal anställda (heltidstjänster)	2 128	2 010

Första kvartalet (januari – mars)

Den danska verksamheten växte med 66 procent under första kvartalet. Den organiska tillväxten uppgick till 20 procent och förvärvet av Elite Miljø bidrog med 39 procent. Den organiska tillväxten drevs av nya mindre och medelstora kontrakt, fortsatt höga rörliga volymer samt kontraktet med Köpenhamns Kommun.

Rörelseresultatet (justerat EBITA) i den danska verksamheten ökade kraftigt jämfört med samma period föregående år och uppgick till 19 (2) MSEK under kvartalet. Rörelsemarginalen uppgick till 4,1 (0,6) procent. Marginalförbättringen förklaras främst av att föregående års första kvartal påverkades starkt negativt av omfattande snöröjningsarbete i några större kontrakt där Coor inte kompenseras för högre kostnader. I och med realiseringen av kostnadssynergier från Elite Miljø minskar också den negativa mixeffekten från förvärvet.

Finland

FINLAND (MSEK)	Jan - mar	
	2019	2018
Nettoomsättning	188	159
Organisk tillväxt, %	13	25
Förvärvad tillväxt, %	0	0
Valutaeffekter, %	5	6
Justerat EBITA	1	-2
Justerad EBITA-marginal, %	0,7	-1,0
Antal anställda (heltidstjänster)	1 016	938

Första kvartalet (januari – mars)

I första kvartalet visade Finland en organisk tillväxt på 13 procent, drivet av ett antal nya mindre kontrakt, utökningar av befintliga kontrakt, samt goda rörliga volymer. Dessa positiva effekter motverkades delvis av att leveransen till Ericsson i Finland och Estland avslutades under kvartalet.

Första kvartalet innebar en resultatförbättring och ett litet positivt resultat för Finland. Föregående års första kvartal påverkades av en större kontraktsuppstart samt en negativ mixeffekt från snöröjning. Lönsamheten i de lokalvårdskontrakt som påverkade marginalen negativt under föregående år har också förbättrats.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer utgörs av **strategiska risker** knutna till marknads- och konjunkturutveckling samt hållbarhet, och **operativa risker** relaterade till kundavtal. Koncernen är vidare exponerad för olika slag av **finansiella risker**, såsom valuta-, ränte- och likviditetsrisker. Koncernens risker finns utförligt beskrivna i bolagets årsredovisning som tillhandahålls på bolagets hemsida. Några väsentliga risker bedöms inte ha tillkommit sedan årsredovisningen för 2018 publicerades.

Förvärv och avyttringar

Inga väsentliga förvärv eller avyttringar har genomförts under kvartalet.

Moderbolaget

Koncernens moderbolag, Coor Service Management Holding AB, levererar managementtjänster till sitt helägda dotterbolag Coor Service Management Group AB. Moderbolaget förvaltar även aktier i dotterföretag.

Moderbolagets resultat efter skatt uppgick till -25 (-41) MSEK. Moderbolagets balansomslutning uppgick vid periodens slut till 7 844 (7 895) MSEK. Eget kapital i moderbolaget uppgick till 5 287 (5 526) MSEK.

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner har ägt rum mellan Coor och närstående under perioden som väsentligen påverkat bolagets ställning och resultat.

Ägarstruktur

Aktierna i Coor Service Management Holding AB noterades på Nasdaq Stockholm den 16 juni 2015. Vid periodens slut var de tre största aktieägarna Capital Group, Nordea Fonder och Andra AP-fonden.

COORS FEMTON STÖRSTA AKTIEÄGARE PER 31 MARS 2019 ¹⁾

Aktieägare	Antal aktier och röster	Andel aktier och röster, %
Capital Group	7 719 000	8,1
Nordea Fonder	7 108 931	7,4
Andra AP-fonden	5 884 628	6,1
Fidelity Investments (FMR)	5 841 909	6,1
Didner & Gerge Fonder	5 724 004	6,0
AMF Försäkring & Fonder	5 367 566	5,6
BMO Global Asset Management	4 303 711	4,5
Swedbank Robur Fonder	4 208 523	4,4
Taiga Fund Management AS	4 024 256	4,2
Crux Asset Management Ltd	3 855 304	4,0
SEB-Stiftelsen	3 450 000	3,6
AFA Försäkring	2 529 686	2,6
Aviva	2 401 758	2,5
Länsförsäkringar Fonder	959 838	1,0
Stiftelsen Riksbankens Jubileumsfond	860 000	0,9
Summa andel 15 största aktieägare	64 239 114	67,0
Övriga aktieägare	31 572 908	33,0
Totalt	95 812 022	100,0

¹⁾ Källa: Monitor av Modular Finance AB. Sammanställd och bearbetad data från bland annat Euroclear, Morningstar och Finansinspektionen.

Rapporten för perioden har inte varit föremål för revisorernas översiktliga granskning.

Stockholm den 2 maj 2019

För styrelsen i Coor Service Management Holding AB

*Mikael Stöhr
Vd och Koncernchef*

För mer information

För frågor kring rapporten, kontakta CFO och IR-direktör Olof Stålnacke (+46 10 559 59 20).

För frågor om verksamheten eller bolaget i övrigt, kontakta vd och koncernchef Mikael Stöhr (+46 10 559 59 35) eller kommunikationsdirektör Magdalena Öhrn (+46 10 559 55 19).

IR-koordinator: Sara Marin (+46 10 559 59 51).

Mer information finns också på vår webbplats: www.coor.se

Inbjudan till press- och analytikerpresentation

Den 2 maj klockan 14.00 CET presenterar bolagets koncernchef och CFO utvecklingen under första kvartalet genom en webcast. För att delta i webcasten kan du registrera dig via denna länk: <http://event.on24.com/wcc/r/1919004-1/71A28E4D8050F7AFD4B4920C0F8CA332?partnerref=rss-events>. Om du vill lyssna på presentationen via telefon, ring +4685 0558354 (Sverige), +4723500236 (Norge), +4582333194 (Danmark), +358981710520 (Finland) eller +443333009031 (England)

Presentationsmaterialet liksom en upptagning av webcasten kommer att publiceras på bolagets websida www.coor.se under fliken Investerares/Rapporter-och-publikationer efter presentationen.

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari – juni 2019	18 juli 2019
Delårsrapport januari – september 2019	7 november 2019
Delårsrapport januari – december 2019	12 februari 2020
Delårsrapport januari – mars 2020	28 april 2020

Denna information är sådan information som Coor Service Management Holding AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 2 maj 2019 klockan 13.00 CET.

Coor är en ledande facility management-leverantör i Norden, inriktad främst mot integrerade och komplexa helhetsuppdrag (IFM). Coor erbjuder specialistkompetens inom arbetsplatsservice (soft FM), fastighetsservice (hard FM) och strategiska rådgivningstjänster avseende utveckling av kundernas serviceverksamhet. Coor skapar värde genom att utföra, leda, utveckla och effektivisera kundernas serviceverksamheter så att de över tid stödjer kundernas kärnverksamhet optimalt. Bland kunderna finns ett stort antal större och mindre företag och offentliga verksamheter i Norden, bland annat ABB, AB Volvo, Aibel, Det Norske Veritas, E.ON, Ericsson, Equinor, EY, NCC, Politi (danska polisen), Saab, Sandvik, SAS, Telia Company, Trafikverket, Vasakronan och Volvo Cars.

Coors verksamhet startade 1998 och är sedan 2015 noterat på Nasdaq Stockholmsbörsen. Coor tar ansvar för den verksamhet som bedrivs i förhållande till kunder, medarbetare och ägare, men också för hur den påverkar samhället och miljön i ett bredare perspektiv. Läs mer på www.coor.se

RESULTATRÄKNING KONCERN (MSEK)	Jan - mar		Rullande	Helår
	2019	2018	12 mån	2018
Nettoomsättning	2 535	2 127	9 896	9 489
Kostnad sålda tjänster	-2 287	-1 917	-8 950	-8 580
Bruttoresultat	248	210	947	909
Försäljnings- och administrationskostnader	-171	-153	-708	-691
Rörelseresultat	77	57	239	219
Finansnetto	-21	-33	-50	-62
Resultat före skatt	55	24	188	157
Inkomstskatt	-13	-7	-59	-53
Periodens resultat	43	17	129	104
Rörelseresultat	77	57	239	219
Av- och nedskrivningar goodwill, kundkontrakt och varumärken	45	40	181	176
Jämförelsestörande poster (<i>not 3</i>)	9	18	86	95
Justerat EBITA	131	115	505	490
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	0,4	0,2	1,4	1,1

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (MSEK)	Jan - mar		Rullande	Helår
	2019	2018	12 mån	2018
Periodens resultat	43	17	129	104
<i>Poster som senare kan återföras till resultaträkningen</i>				
Omräkningsdifferenser	46	58	17	29
Summa övrigt totalresultat för perioden	46	58	17	29
Summa totalresultat för perioden	88	75	146	133

Delårsinformationen på sidorna 10-24 utgör en integrerad del av denna finansiella rapport.

FÖRÄNDRING AV EGET KAPTIAL (MSEK)	Jan – mar		Helår
	2019	2018	2018
Ingående balans vid periodens ingång	2 164	2 464	2 464
Periodens resultat	43	17	104
Övrigt totalresultat för perioden	46	58	29
Långsiktiga incitamentsprogram	1	0	-49
Transaktioner med aktieägare	0	0	-383
Utgående balans vid periodens slut	2 254	2 539	2 164

Det finns inte något innehav utan bestämmande inflytande då moderbolaget äger samtliga aktier i samtliga dotterbolag.

KASSAFLÖDESANALYS KONCERN (MSEK)	Jan - mar		Rullande	Helår
	2019	2018	12 mån	2018
Rörelseresultat	77	57	239	219
Justering för ej kassaflödespåverkande poster	90	55	281	246
Finansnetto	-26	-9	-62	-45
Betald inkomstskatt	-15	-15	-44	-44
Kassaflöde före förändringar av rörelsekapital	125	88	413	376
Förändring i rörelsekapital	-1	-153	126	-27
Kassaflöde från den löpande verksamheten	125	-65	539	349
Nettoinvesteringar	-11	-19	-75	-83
Förvärv av dotterbolag	0	-337	-99	-436
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-11	-357	-174	-520
Förändringar av lån	-191	-22	100	270
Utdelning	0	0	-383	-383
Netto leasingåtaganden	-29	0	-30	-2
Övrigt	0	0	1	1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-220	-22	-312	-114
Periodens kassaflöde	-106	-444	53	-285
Likvida medel vid periodens början	435	709	293	709
Kursdifferens i likvida medel	23	28	6	11
Likvida medel vid periodens slut	351	293	351	435
OPERATIVT KASSAFLÖDE KONCERN				
(MSEK)	Jan - mar		Rullande	Helår
	2019	2018	12 mån	2018
Rörelseresultat (EBIT)	77	57	239	219
Avskrivningar	92	55	281	244
Nettoinvesteringar	-11	-19	-75	-83
Förändring av rörelsekapital	-1	-153	126	-27
Betalningar avseende leasingavtal ¹⁾	-31	0	-31	0
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-2	0	0	2
Operativt kassaflöde	124	-61	539	354
Justering för jämförelsestörande poster	9	18	86	95
Betalningar avseende leasingavtal ¹⁾	31	0	31	0
Övrigt	0	-3	0	-3
Kassaflöde vid beräkning kassagenerering	164	-45	656	447
Kassagenerering, %	92	-35	108	80

¹⁾ Avser betalningar kopplat till de leasingavtal som Coor i enlighet med IFRS 16 redovisar i balansräkningen.

GEOGRAFISKA SEGMENT (MSEK)	Jan - mar		Rullande	Helår
	2019	2018	12 mån	2018
Nettoomsättning				
Sverige	1 266	1 178	4 876	4 788
<i>Total omsättning</i>	1 296	1 208	4 998	4 910
<i>Intern försäljning</i>	-30	-30	-122	-122
Norge	625	517	2 459	2 351
<i>Total omsättning</i>	628	519	2 469	2 359
<i>Intern försäljning</i>	-3	-2	-9	-8
Finland	188	159	723	694
<i>Total omsättning</i>	188	159	723	694
<i>Intern försäljning</i>	0	0	0	0
Danmark	456	274	1 840	1 658
<i>Total omsättning</i>	457	274	1 841	1 659
<i>Intern försäljning</i>	0	0	-1	-1
Koncernstaber/övrigt	0	-1	-1	-1
Totalt	2 535	2 127	9 896	9 489
Justerat EBITA				
Sverige	114	123	425	434
Norge	36	32	154	150
Finland	1	-2	10	7
Danmark	19	2	81	64
Koncernstaber/övrigt	-39	-40	-165	-166
Totalt	131	115	505	490
Justerat EBITA stäms av mot resultat före skatt enligt följande:				
Av- och nedskrivningar av goodwill, kundkontrakt och varumärken	-45	-40	-181	-176
Jämförelsestörande poster (not 3)	-9	-18	-86	-95
Finansiella poster - netto	-21	-33	-50	-62
Resultat före skatt	55	24	188	157

Justerad EBITA-marginal, %	Jan - mar		Rullande	Helår
	2019	2018	12 mån	2018
Sverige	9,0	10,4	8,7	9,1
Norge	5,8	6,2	6,3	6,4
Finland	0,7	-1,0	1,4	1,1
Danmark	4,1	0,6	4,4	3,9
Koncernstaber/övrigt	-	-	-	-
Totalt	5,2	5,4	5,1	5,2

NETTOOMSÄTTNING PER KONTRAKTSTYP (MSEK)	Jan - mar		Rullande	Helår
	2019	2018	12 mån	2018
Nettoomsättning				
IFM	1 527	1 383	5 909	5 765
FM-tjänster	1 008	745	3 987	3 724
Totalt	2 535	2 127	9 896	9 489

KVARTALSUPPGIFTER

(MSEK)	2019	2018				2017		
GEOGRAFISKA SEGMENT	I	IV	III	II	I	IV	III	II
Nettoomsättning, extern								
Sverige	1 266	1 277	1 129	1 204	1 178	1 228	1 084	1 114
Norge	625	666	605	563	517	498	439	458
Finland	188	193	176	166	159	153	138	137
Danmark	456	477	459	447	274	234	193	192
Koncernstaber/övrigt	0	0	0	0	-1	-1	-1	-2
Totalt	2 535	2 613	2 369	2 380	2 127	2 112	1 853	1 900
Justerat EBITA								
Sverige	114	116	72	123	123	123	95	114
Norge	36	41	41	36	32	33	27	30
Finland	1	-1	8	1	-2	6	10	2
Danmark	19	25	20	18	2	15	10	5
Koncernstaber/övrigt	-39	-46	-39	-41	-40	-52	-37	-36
Totalt	131	135	102	138	115	125	104	115
Justerad EBITA-marginal, %								
Sverige	9,0	9,1	6,4	10,2	10,4	10,1	8,7	10,2
Norge	5,8	6,1	6,8	6,4	6,2	6,5	6,1	6,6
Finland	0,7	-0,5	4,8	0,9	-1,0	3,9	7,1	1,2
Danmark	4,1	5,2	4,3	4,0	0,6	6,2	5,2	2,7
Koncernstaber/övrigt	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalt	5,2	5,2	4,3	5,8	5,4	5,9	5,6	6,1

KVARTALSUPPGIFTER

(MSEK)	2019	2018				2017		
KONTRAKTSTYP	I	IV	III	II	I	IV	III	II
Nettoomsättning, extern								
IFM	1 527	1 565	1 389	1 428	1 383	1 423	1 279	1 317
FM-tjänster	1 008	1 048	980	952	745	689	575	583
Totalt	2 535	2 613	2 369	2 380	2 127	2 112	1 853	1 900

RESULTATRÄKNING MODERBOLAG		Jan – mar		Helår
(MSEK)	2019	2018	2018	
Nettoomsättning	1	1	4	
Försäljnings- och administrationskostnader	-8	-5	-24	
Rörelseresultat	-7	-4	-20	
Finansnetto	-19	-37	-66	
Koncernbidrag	0	0	315	
Resultat före skatt	-25	-41	229	
Inkomstskatt	0	0	-52	
Periodens resultat	-25	-41	177	

BALANSRÄKNING MODERBOLAG		31-mar		31-dec
(MSEK)	2019	2018	2018	
Tillgångar				
Aktier i dotterbolag	7 789	7 789	7 789	
Uppskjuten skattefordran	52	104	52	
Övriga finansiella anläggningstillgångar	1	1	1	
Summa finansiella anläggningstillgångar	7 842	7 894	7 842	
Fordringar på koncernföretag *	1	0	317	
Övriga rörelsetillgångar	1	1	2	
Likvida medel *	0	0	0	
Summa omsättningstillgångar	2	1	319	
Summa tillgångar	7 844	7 895	8 161	

		31-mar		31-dec
	2019	2018	2018	
Eget kapital och skulder				
Eget kapital	5 287	5 526	5 313	
Skulder				
Upplåning	1 539	1 399	1 737	
Avsättningar för pensioner	2	2	2	
Summa långfristiga skulder	1 541	1 401	1 738	
Skulder till koncernföretag *	1 004	955	1 101	
Leverantörsskulder	2	1	0	
Övriga rörelseskulder	10	12	9	
Summa kortfristiga skulder	1 015	968	1 110	
Summa skulder	2 556	2 368	2 848	
Summa eget kapital och skulder	7 844	7 895	8 161	

* Bolaget ingår i koncernens gemensamma cash pool där dotterbolaget Coor Service Management Group AB är huvudkontoinnehavare gentemot banken. Bolagets saldo i koncernens cash pool redovisas som en fordran eller skuld till koncernföretag.

Nyckeltal

NYCKELTAL KONCERN (MSEK)	Jan - mar		Rullande	Helår
	2019	2018	12 mån	2018
Omsättning	2 535	2 127	9 896	9 489
Tillväxt nettoomsättning, %	19,2	14,6	23,8	22,9
varav organisk tillväxt, %	10,0	10,1	10,1	10,2
varav förvärvad tillväxt, %	6,9	4,1	10,5	9,9
varav valutaeffekter, %	2,2	0,4	3,2	2,8
Rörelseresultat (EBIT)	77	57	239	219
Rörelsemarginal, %	3,0	2,7	2,4	2,3
EBITA	122	97	419	394
EBITA-marginal, %	4,8	4,6	4,2	4,2
Justerat EBITA	131	115	505	490
Justerad EBITA-marginal, %	5,2	5,4	5,1	5,2
Justerat EBITDA ¹⁾	177	130	605	558
Justerad EBITDA-marginal, %	7,0	6,1	6,1	5,9
Justerat EBITDA, proforma ¹⁾	177	160	695	677
Justerat nettoresultat	88	57	310	280
Rörelsekapital	-652	-500	-652	-626
Rörelsekapital / Nettoomsättning, %	-6,6	-6,3	-6,6	-6,6
Operativt kassaflöde	124	-61	539	354
Kassagenerering, %	92	-35	108	80
Nettoskuld ¹⁾	1 535	1 119	1 535	1 318
Skuldsättningsgrad, ggr ¹⁾	-	2,2	-	2,4
Nettoskuld, proforma ¹⁾	1 535	1 497	1 535	1 661
Skuldsättningsgrad, ggr - proforma ¹⁾	2,2	2,4	2,2	2,5
Soliditet, %	34	40	34	33

¹⁾ Skuldsättningsgrad och justerat EBITDA får en väsentlig påverkan av implementeringen av IFRS 16. Coor har därför valt att även presentera nyckeltal som är beräknade proforma, som om IFRS 16 hade tillämpats även för jämförelseperioderna. För ytterligare information, se *not 4*.

DATA PER AKTIE	Jan - mar		Rullande	Helår
	2019	2018	12 mån	2018
Aktiekurs vid utgången av perioden	82,8	66,9	82,8	70,4
Antal aktier vid periodens utgång	95 812 022	95 812 022	95 812 022	95 812 022
Antal stamaktier (vägt genomsnitt)	95 812 022	95 812 022	95 812 022	95 812 022
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	0,45	0,18	1,35	1,09
Eget kapital per aktie, SEK	23,53	26,50	23,53	22,59

Noter

Not 1–Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats enligt IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. Koncernens finansiella rapporter är upprättade i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU. De redovisningsprinciper som tillämpas överensstämmer med de som beskrivs i koncernens årsredovisning för 2018 med undantag av de nya standarder och uttalanden som trätt ikraft per 1 januari 2019.

Från och med 1 januari 2019 har *IFRS 16 Leasing* trätt i kraft.

IFRS 16 Leasingavtal: IFRS 16 ersätter befintlig standard för redovisning av leasing. Standarden tillämpas av koncernen från och med den 1 januari 2019. Koncernen tillämpar den förenklade övergångsmetoden och har därmed inte räknat om jämförelsetalen. Storleken på nyttjanderätten har värderats till att motsvara storleken på leasingkulden vid övergångstidpunkten. En marginell låneränta har fastställts per land och typ av tillgång samt längd på avtal.

Enligt IFRS 16 skall alla tillgångar och skulder hänförliga till leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Undantag finns för tillgångar av mindre värde och leasingavtal med en löptid som understiger 12 månader. Leasingavtalen skall redovisas som nyttjanderätter med tillhörande leasingkulden dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av koncernen. Nyttjanderätten skrivs av linjärt från inledningsdatum till slutet av den underliggande tillgångens nyttjandeperiod. Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiell kostnad. Den finansiella kostnaden ska fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Leasingbetalningarna diskonteras till nuvärde i enlighet med beslutad diskonteringsränta beroende på ekonomisk miljö och typ av tillgång samt längd på leasingavtal. Redovisningen för koncernen i egenskap av leasegivare är i allt väsentligt oförändrad.

Koncernen har inför övergången till IFRS 16 analyserat samtliga leasingavtal och utvärderat effekterna på de finansiella rapporterna. Slutsatsen är att koncernen vid övergångstidpunkten redovisar nya tillgångar och skulder avseende leasingavtal gällande främst lokaler, bilar och truckar. Se not 4 för en beskrivning av effekterna med anledning av implementeringen av IFRS 16. För att ge läsaren en bättre förståelse av effekterna av IFRS 16 lämnas i denna not även proforma uppgifter för jämförelseperioderna.

Moderbolagets finansiella rapporter är upprättade i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2, Redovisning för juridiska personer.

Till följd av avrundningar kan differenser i summeringar förekomma i denna delårsrapport.

Not 2–Finansiella instrument

Redovisade belopp och verkligt värde för upplåning, som ingår i kategorin finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde, är som följer:

	Redovisat värde		31-dec 2018	Verkligt värde		31-dec 2018
	31-mar 2019	2018		31-mar 2019	2018	
(MSEK)	2019	2018	2018	2019	2018	2018
Skulder leasing	341	5	9	341	5	9
Skulder till kreditinstitut	489	1 399	1 686	489	1 399	1 686
Obligationslån	1 000	0	0	1 000	0	0
Övriga långfristiga skulder	52	2	52	52	2	52
Summa	1 881	1 406	1 748	1 881	1 406	1 748

Rådande kreditmarginal i koncernens finansieringsavtal anses vara marknadsmässig varför redovisat värde överensstämmer med verkligt värde. Koncernen bedömer att värderingen är gjord i enlighet med nivå 2 i värdehierarkin vilket innebär att den baseras på observerbara marknadsdata.

Not 3–Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande poster exkluderas från det rörelseresultat, justerat EBITA, som koncernen anser vara mest relevant att följa. I nedanstående tabell specificeras de jämförelsestörande poster som påverkat resultatet under perioden. Integration och omstrukturering avser såväl organiska affärer som genomförda förvärv, där integrationskostnader till exempel utgörs av kostnader för integration av IT-system, medan omstrukturering avser kostnader relaterade till personalreduktioner. Förvärvsrelaterade kostnader utgörs helt av transaktionskostnader.

JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER (MSEK)	Jan – mar		Rullande	Helår
	2019	2018	12 mån	2018
Integration	-11	-5	-62	-55
Omstrukturering	2	-8	-22	-32
Förvärvsrelaterade kostnader	0	-6	-1	-7
Övrigt	0	0	-1	0
Summa	-9	-18	-86	-95

Not 4 – Effekter av ny redovisningsrekommendation för leasing - IFRS 16

Koncernen tillämpar IFRS 16 *Leasingavtal* från och med 1 januari 2019. Vid övergången valde Coor att tillämpa den förenklade metoden vilket innebär att jämförelseperioderna inte räknas om. Koncernen redovisar nyttjanderätter och leasingkulder främst avseende hyresavtal för lokaler samt leasingkontrakt avseende bilar och truckar. Leasingtillgångar av mindre värde kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

Koncernen redovisar per 1 januari 2019 nyttjanderätter som uppgår till 365 MSEK samt leasingkulder uppgående till 352 MSEK efter avdrag för förutbetalda leasingavgifter. I nedanstående tabell redovisas en avstämning mellan totala operationella leasingavtal per 31 december 2018 enligt de tidigare reglerna och de leasingkulder som redovisas i balansräkningen per 1 januari 2019 i enlighet med reglerna i IFRS 16:

SAMMANSTÄLLNING ÖVERGÅNG TILL IFRS 16

MSEK	
Åtaganden för operationella leasingavtal per den 31 december 2018	473
Diskonering med koncernens marginella låneränta ¹⁾	-27
Tillkommer: Justeringar på grund av annan bedömning avseende förlängning av avtal	39
Tillkommer: Skulder för finansiella leasingavtal per 31 december 2018	9
Avgår: Leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av lågt värde som kostnadsförs linjärt	-110
Avgår: Avtal som omklassificeras till serviceavtal	-19
Avgår: Förutbetalda leasingavgifter	-13
Leasingkund redovisad per 1 januari 2019	352

¹⁾En marginell låneränta har fastställts per land och typ av tillgång respektive längd på avtal. Den vägda genomsnittliga låneräntan som användes vid övergången till IFRS 16 uppgick till 2,7 procent.

I samband med övergången till IFRS 16 erhålls främst effekter avseende följande nyckeltal:

- **Justerat EBITDA** – leasingavgifterna i resultaträkningen ersätts med avskrivningar på nyttjanderätten och ränta på leasingkulden. Detta medför en marginell förbättring av rörelseresultatet (EBIT) och en försämring av finansnettot, men främst påverkas nyckeltalet justerat EBITDA.
- **Nettoskuld** – en ökad skuldsättning uppstår i och med att en stor del av åtagandena enligt koncernens leasingavtal redovisas som en skuld i balansräkningen.
- **Skuldsättningsgrad** – såväl nettoskulden som justerat EBITDA ökar vilket medför en skillnad i de parametrar som ingår i beräkning av skuldsättningsgraden.
- **Kassagenerering** – beräkning av kassagenerering sker genom att dividera ett förenklat operativt kassaflöde med justerat EBITDA. Båda dessa parametrar påverkas av implementeringen av IFRS 16.

Presentation av proforma effekter vid övergången till IFRS 16:

För att ge en ökad förståelse avseende övergångseffekterna av IFRS 16 redovisas i nedanstående tabell proforma effekter för jämförelseperioder och rullande tolv månader som om IFRS 16 hade tillämpats även för dessa perioder. Vid framtagande av proforma effekter för jämförelseperioderna har utgångspunkt varit de leasingavtal som fanns vid utgången av år 2018. Avtal som tillkom under 2018 har antagits tillkomma jämnt fördelat under år 2018 vid beräkning av effekterna. Samma diskonteringsräntor har använts som vid beräkning av skulden vid övergången till IFRS 16 per 1 januari 2019.

PROFORMA EFFEKTER FÖR JÄMFÖRELSEPERIODER OCH RULLANDE 12 MÅNADER VID ÖVERGÅNGEN TILL IFRS 16

RESULTATRÄKNINGEN	Q1 2018 - rapporterat	Proforma effekter IFRS 16	Q1 2018 proforma	Helår 2018 rapporterat	Proforma effekter IFRS 16	Helår 2018 proforma	Rullande 12 mån Q1 19	Proforma effekter IFRS 16	Rullande 12 mån Q1 2019 proforma
Nettoomsättning	2 127	0	2 127	9 489	0	9 489	9 896	0	9 896
Rörelsens kostnader	-2 070	1	-2 069	-9 270	6	-9 264	-9 658	4	-9 653
EBIT	57	1	59	219	6	225	239	4	243
Avskrivningar kundkontrakt och varumärken	40	0	40	176	0	176	181	0	181
Jämförelsestörande poster	18	0	18	95	0	95	86	0	86
Justerat EBITA	115	1	117	490	6	496	505	4	510
Avskrivningar	15	28	43	68	113	182	100	85	185
Justerat EBITDA	130	30	160	558	119	677	605	89	695
Finansnetto	-33	-3	-36	-62	-11	-73	-50	-8	-58
Resultat före skatt	24	-1	23	157	-5	152	188	-4	185
Skatt	-7	0	-6	-53	1	-52	-59	1	-58
Resultat efter skatt	17	-1	16	104	-4	100	129	-3	127
BALANSRÄKNINGEN									
Totala tillgångar	6 318	377	6 695	6 474	339	6 814	6 566	-	6 566
Eget kapital	2 539	-1	2 538	2 164	-4	2 161	2 254	-	2 254
Totala skulder	3 779	378	4 157	4 310	343	4 653	4 312	-	4 312
Soliditet, %	40	-	38	33	-	32	34	-	34
Nettoskuld	1 119	378	1 497	1 318	343	1 661	1 535	-	1 535
Skuldsättningsgrad, ggr	2,2	-	2,4	2,4	-	2,5	-	-	2,2

OPERATIVT KASSAFLÖDE	Q1 2018 - rapporterat	Proforma effekter IFRS 16	Q1 2018 proforma	Helår 2018 rapporterat	Proforma effekter IFRS 16	Helår 2018 proforma	Rullande 12 mån Q1 19	Proforma effekter IFRS 16	Rullande
									12 mån 2019 proforma
Rörelseresultat (EBIT)	57	1	59	219	6	225	239	4	243
Avskrivningar	55	28	83	244	113	357	281	85	366
Nettoinvesteringar	-19	0	-19	-83	0	-83	-75	0	-75
Förändring av rörelsekapital	-153	0	-153	-27	0	-27	126	0	126
Betalningar avseende leasingavtal ¹⁾	0	-30	-30	0	-119	-119	-31	-89	-121
Övriga ej likviditetspåverkande poster	0	0	0	2	0	2	0	0	0
Operativt kassaflöde	-61	0	-61	354	0	354	539	0	539
Justering för jämförelsestörande poster	18	0	18	95	0	95	86	0	86
Betalningar avseende leasingavtal ¹⁾	0	30	30	0	119	119	31	89	121
Övrigt	-3	0	-3	-3	0	-3	0	0	0
Kassaflöde vid beräkning kassagenerering	-45	30	-15	447	119	566	656	89	745
Kassagenerering, %	-35	-	-10	80	-	84	108	-	107

¹⁾ Avser betalningar kopplat till de leasingavtal som Coor i enlighet med IFRS 16 redovisar i balansräkningen.

Not 5–Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

STÄLLDA SÄKERHETER (MSEK)	31-mar		31-dec
	2019	2018	2018
Bankgarantier	142	141	136
Summa	142	141	136
EVENTUALFÖRPLIKTELSE (MSEK)	31-mar		31-dec
	2019	2018	2018
Fullgörandegarantier	180	170	175
Summa	180	170	175

Moderbolaget

Moderbolaget har ställt ut en moderbolagsgaranti om 31 MSEK för att säkerställa finansiella åtaganden för det finska dotterbolaget gällande leasingram och bankgarantier samt en moderbolagsgaranti för ett dotterbolag i Norge för att säkerställa fullgörande av leverans gentemot en större kund. I övrigt finns det inte några ställda säkerheter eller eventalförpliktelser i moderbolaget.

Syfte med utvalda nyckeltal

För att ge investerare och andra intressenter tydligare information om koncernens verksamhet och underliggande framgångsfaktorer har Coor valt att lämna information om ett antal viktiga nyckeltal. Nedan förklaras syftet med dessa nyckeltal. För definitioner av begrepp och beräkning av nyckeltal, se sidan 24.

Tillväxt

Koncernen bedömer att den organiska tillväxten bäst speglar den underliggande tillväxten i verksamheten, då denna exkluderar effekten av förvärv samt fluktuationer i valutakurser.

Resultat och lönsamhet

För att reflektera utvecklingen och lönsamheten i den underliggande verksamheten på ett mer rättvisande sätt har koncernen definierat nyckeltal där resultatet justerats för jämförelsestörande poster samt av- och nedskrivningar av goodwill, kundkontrakt och varumärken. Koncernen bedömer att justerat EBITA är det mått på rörelseresultat som tydligast återspeglar den underliggande lönsamheten och det är även detta resultatmått som koncernens segment följs upp och utvärderas utifrån internt.

Resultatmålet justerat nettoresultat exkluderar de icke kassaflödespåverkande posterna av- och nedskrivningar av goodwill, kundkontrakt och varumärken från koncernens nettoresultat och utgör underlag för beslut om utdelning till aktieägarna.

Kassaflöde och rörelsekapital

Koncernen följer löpande det operativa kassaflödet vilket inkluderar rörelseresultatet (rensat för ej kassaflödespåverkande poster), nettoinvesteringar, förändring av rörelsekapital samt betalningar kopplat till leasingavtal (även om avtalen enligt IFRS 16 redovisas i balansräkningen). Koncernen har valt att i detta mått exkludera kassaflöde relaterat till finansiella transaktioner samt inkomstskatter för att på ett tydligare sätt påvisa det kassaflöde som verksamheten genererar.

Koncernen har som målsättning att ha en kassagenerering som uppgår till minst 90 procent (på rullande 12 månader). För att måttet ska vara rättvisande över tid utgår koncernen vid beräkning av kassagenerering från ett rörelseresultat och operativt kassaflöde som är rensat för jämförelsestörande poster.

För att nå uppsatt mål för kassagenerering är det av stor vikt att minimera rörelsekapitalet och upprätthålla ett negativt rörelsekapital, varför koncernen löpande följer upp storleken på rörelsekapitalet i relation till nettoomsättningen.

Nettoskuld och skuldsättningsgrad

För att löpande säkerställa att koncernen har en ändamålsenlig finansieringsstruktur och efterlever de finansiella åtaganden som finns i låneavtalet är det relevant att analysera nettoskulden och skuldsättningsgraden (definierad som nettoskuld dividerat med justerat EBITDA). Koncernen har en målsättning att skuldsättningsgraden ska understiga 3,0 gånger.

Avstämning av nyckeltal

I nedanstående tabell framgår avstämning mellan beräknade nyckeltal och resultat- respektive balansräkning.

AVSTÄMNING AV JUSTERADE RESULTATMÅTT				
(MSEK)	Jan - mar		Rullande	Helår
	2019	2018	12 mån	2018
Rörelseresultat (EBIT)	77	57	239	219
Av- och nedskrivning kundkontrakt och varumärke	45	40	181	176
EBITA	122	97	419	394
Jämförelsestörande poster (not 3)	9	18	86	95
Justerat EBITA	131	115	505	490
Avskrivningar	47	15	100	68
Justerat EBITDA	177	130	605	558
Proforma effekter (not 4)	0	30	89	119
Justerat EBITDA, proforma	177	160	695	677
Periodens resultat	43	17	129	104
Av- och nedskrivning kundkontrakt och varumärken	45	40	181	176
Justerat nettoresultat	88	57	310	280

SPECIFIKATION RÖRELSEKAPITAL				
(MSEK)	Jan - mar		Rullande	Helår
	2019	2018	12 mån	2018
Kundfordringar	1 248	1 294	1 248	1 343
Övriga rörelsetillgångar, icke räntebärande	427	477	427	488
Leverantörsskulder	-894	-914	-894	-1 023
Övriga rörelseskulder, icke räntebärande	-1 435	-1 357	-1 435	-1 434
Avgår upplupna finansiella kostnader	1	0	1	0
Rörelsekapital	-652	-500	-652	-626

SPECIFIKATION NETTOSKULD				
(MSEK)	Jan - mar		Rullande	Helår
	2019	2018	12 mån	2018
Upplåning	1 789	1 403	1 789	1 744
Avsättningar för pensioner	20	20	20	20
Räntebärande kortfristiga skulder	93	2	93	4
Likvida medel	-351	-293	-351	-435
Övriga finansiella anläggningstillgångar, räntebärande	-14	-13	-14	-14
Övriga rörelsetillgångar, räntebärande	-1	-1	-1	-1
Nettoskuld	1 535	1 119	1 535	1 318
Proforma effekter (not 4)	0	378	0	343
Nettoskuld, proforma	1 535	1 497	1 535	1 661

För avstämning av operativt kassaflöde och kassagenerering, se s. 13.

Definitioner

Kostnad sålda tjänster Kostnader som är direkt relaterade till utförandet av de fakturerade tjänsterna, avskrivningar på maskiner och inventarier samt avskrivning av goodwill, kundkontrakt och varumärken.

Jämförelsestörande poster Jämförelsestörande poster utgörs främst av kostnader för integration av kontrakt och förvärv samt mer omfattande omstruktureringsprogram. Jämförelsestörande poster inkluderas antingen i kostnad sålda tjänster eller i försäljnings- och administrationskostnader.

EBITA Rörelseresultat före avskrivningar på goodwill, kundkontrakt och varumärken.

Justerat EBITA Rörelseresultat före avskrivningar på goodwill, kundkontrakt och varumärken, exklusive jämförelsestörande poster.

Justerat EBITDA Rörelseresultat före avskrivningar på samtliga materiella och immateriella anläggningstillgångar, exklusive jämförelsestörande poster.

Justerat nettoresultat Resultat efter skatt exklusive avskrivningar på goodwill, kundkontrakt och varumärken.

Operativt kassaflöde Kassaflöde från den löpande verksamheten exklusive betald/erhållen ränta och betald inkomstskatt men inklusive nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar samt betalningar kopplade till samtliga leasingavtal.

Rörelsekapital Icke räntebärande omsättningstillgångar med avdrag för icke räntebärande kortfristiga skulder per balansdagen.

Nettoinvesteringar Nettot mellan investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar och erhållen likvid vid försäljning av materiella och immateriella anläggningstillgångar.

Beräkning av nyckeltal

Tillväxt nettoomsättning Periodens förändring av nettoomsättning i procent av nettoomsättning motsvarande period föregående år.

Organisk tillväxt Periodens förändring av nettoomsättning i procent av nettoomsättning motsvarande period föregående år exklusive förvärv och valutakurseffekter.

Förvärvad tillväxt Periodens nettoomsättning hänförlig till förvärvade verksamheter, exklusive valutaeffekter, i procent av nettoomsättning motsvarande period föregående år.

EBITA-marginal EBITA i procent av nettoomsättning.

Justerad EBITA-marginal Justerat EBITA i procent av nettoomsättning.

Justerad EBITDA-marginal Justerat EBITDA i procent av nettoomsättning.

Rörelsekapital/nettoomsättning Rörelsekapital på balansdagen i procent av nettoomsättningen (rullande 12 månader).

Nettoskuld Räntebärande anläggnings- och omsättningstillgångar med avdrag för lång- och kortfristiga räntebärande skulder per balansdagen.

Resultat per aktie Periodens resultat hänförlig till moderbolagets ägare i förhållande till genomsnittligt antal stamaktier.

Eget kapital per aktie Eget kapital vid periodens slut, hänförligt till moderbolagets aktieägare, dividerat med antalet aktier vid periodens slut.

Soliditet Koncernens egna kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets ägare per balansdagen i procent av total balansomslutning per balansdagen.

Kassagenerering Justerat EBITDA minus nettoinvesteringar samt justerat för förändringar i rörelsekapital i procent av justerat EBITDA.

Skuldsättningsgrad Räntebärande nettoskuld per balansdagen dividerat med justerat EBITDA (rullande 12 månader). Med anledning av övergången till IFRS 16 har proforma avseende justerat EBITDA rullande 12 månader använts för beräkningen per Q1 2019, se not 4.