

# Bokslutskommuniké

1 januari – 31 december 2018

Nettoomsättningen ökade med

6,6%

Justerad EBITA uppgick till

81 151

TSEK

Justerad EBITA rörelsemarginal

9,8%

Kvartal 4: 1 oktober – 31 december 2018

- Nettoomsättningen ökade med 1,9% till 211 480 (207 532) TSEK
- *Justerad EBITDA uppgick till 23 596 (22 873) TSEK*
- *Justerad EBITA uppgick till 19 992 (19 814) TSEK*
- Rörelseresultatet uppgick till 13 694 (48 025) TSEK
- Periodens resultat uppgick till -10 293 (33 160) TSEK
- Resultat per aktie -2,56 (35,22) SEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 23 491 (19 407) TSEK

Helåret: 1 januari – 31 december 2018

- Nettoomsättningen ökade med 6,6% till 805 857 (755 710) TSEK
- *Justerad EBITDA uppgick till 90 450 (79 560) TSEK*
- *Justerad EBITA uppgick till 81 151 (71 023) TSEK*
- Rörelseresultatet uppgick till 67 220 (93 666) TSEK
- Periodens resultat uppgick till 13 610 (52 004) TSEK
- Resultat per aktie 8,42 (37,20) SEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 38 717 (24 441) TSEK
- Styrelsen föreslår 0 (0) SEK i utdelning per aktie för 2018

Bolagets resultat är i överensstämmelse med uppsatta långsiktiga finansiella mål

## Finansiella nyckeltal

(Belopp i TSEK om ej annat anges)	Q4		Jan-dec	
	2018	2017	2018	2017
Nettoomsättning	211 480	207 532	805 857	755 710
Justerad nettoomsättning*	211 480	207 532	805 857	755 710
Täckningsbidrag*	73 195	99 901	279 330	269 931
Justerat täckningsbidrag*	73 195	67 768	279 330	237 798
Rörelsens kostnader	-202 949	-193 445	-759 441	-711 541
EBITDA*	17 298	51 084	76 519	102 203
Justerad EBITDA*	23 596	22 873	90 450	79 560
Rörelseresultat	13 694	48 025	67 220	93 666
Justerat rörelseresultat	19 992	19 814	81 151	71 023
EBITA*	13 694	48 025	67 220	93 666
Justerad EBITA*	19 992	19 814	81 151	71 023
EBIT*	13 694	48 025	67 220	93 666
Justerad EBIT*	19 992	19 814	81 151	71 023
Resultat före skatt	-12 478	40 960	16 223	61 702
Periodens resultat	-10 293	33 160	13 610	52 004

\* APM, hänvisning till "Definitioner och finansiella nyckeltal"

(Belopp i TSEK om ej annat anges)	Q4		Jan-dec	
	2018	2017	2018	2017
Täckningsbidragsmarginal, %*	33,8	41,4	33,8	33,5
Justerad täckningsbidragsmarginal, %*	33,8	32,4	33,8	30,8
Rörelsemarginal, % rörelseresultat	6,5	23,1	8,3	12,4
Rörelsemarginal, % justerat rörelseresultat	9,5	9,5	10,1	9,4
Rörelsemarginal, %, EBITDA*	8,2	24,6	9,5	13,5
Rörelsemarginal, % justerad EBITDA*	11,2	11,0	11,2	10,5
Rörelsemarginal, % EBITA*	6,3	19,9	8,1	11,6
Rörelsemarginal, % justerad EBITA*	9,2	8,2	9,8	8,8
Rörelsemarginal, % EBIT*	6,3	19,9	8,1	11,6
Rörelsemarginal, % justerad EBIT*	9,2	8,2	9,8	8,8
Genomsnittligt antal stamaktier före utspädning	4 023 472	767 859	1 616 564	767 859
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	4 023 472	767 859	1 616 564	767 859
Resultat per stamaktie före utspädning, SEK	-2,6	35,2	8,4	37,2
Resultat per stamaktie efter utspädning, SEK	-2,6	35,2	8,4	37,2
Avkastning på eget kapital, %*	-	-	3,3	17,7
Balansomslutning			902 679	870 711
Eget kapital			536 299	300 939
Soliditet, %*			59,4	34,6
ROCE, %*			38,2	33,1
Tillväxt i justerad nettoomsättning, %*			6,6	7,7
Tilväxt i justerade totala intäkter, %*			6,9	6,6
Nettoskuld*			121 853	362 795
Nettoskuld/EBITDA*			1,6	3,5
Cash conversion*			101,8	78,0
<b>Nettoomsättning per segment</b>				
Express Ad-hoc	103 372	95 216	394 147	363 375
Express Systemized	108 108	112 317	411 710	392 335
<b>Försäljningstillväxt per segment</b>				
Express Ad-hoc	8,6%	-1,1%	8,5%	2,8%
Express Systemized	-3,7%	17,3%	4,9%	12,7%
<b>Täckningsbidrag per segment</b>				
Express Ad-hoc	47 099	45 192	177 320	157 561
Express Systemized	22 334	35 417	86 803	68 308
<b>Täckningsbidrag per segment, %</b>				
Express Ad-hoc	45,6	47,5	45,0	43,4
Express Systemized	20,7	31,5	21,1	17,4

\* APM, hänvisning till "Definitioner och finansiella nyckeltal"

## Kommentarer från VD

Marknaden var fortsatt stabil under 2018, även om fjärde kvartalet visar tecken på en något mindre tillväxt inom vissa geografier. Norge hade en fortsatt stark tillväxt trots vissa variationer i oljepriset som påverkar offshore-verksamheten. Vårt största bekymmer är relaterat till Sverige, där bygg- och exportindikatorer har givit en viss framtida osäkerhet som potentiellt leder till en minskande tillväxt. Detta förväntas elimineras genom fastlagda kommersiella initiativ. Jetpaks konkurrenssituation är fortsatt stabil inom segmentet Express Ad Hoc och segmentet Express Systemized, då vi bibehållit vår starka position. Detta har delvis supporterats av de nordiska postbolagens gradvisa nedgradering av sina expresstjänster i avlägsna områden samt deras fortsatta kamp med kvalitetsfrågor.

Jetpaks justerade EBITDA uppgick till 90 450 TSEK, vilket är en ökning med 10 890 TSEK jämfört med förra året. Nettoomsättningen uppgick till 805 857 TSEK i helåret med 6,6% tillväxt, även om denna sjönk till 1,9% under fjärde kvartalet, främst på grund av nedtrappning bland kunder inom Express Systemized. Justerad täckningsbidragsmarginal uppnådde tillfredsställande 34%, vilket var en förbättring med 3%-enheter på helåret och 1,4% -enheter under fjärde kvartalet.

Express Ad hoc-segmentet har haft en tillfredsställande omsättningstillväxt på 8,5% på helåret och 8,6% under fjärde kvartalet, vilket särskilt drivits av ökat fokus på flygfraktlösningar och sammadag leveranser. Express Systemized har haft en omsättningstillväxt på 4,9% på helåret, även om fjärde kvartalet har en negativ tillväxt på -3,7%, främst beroende på nedgången hos vissa kunder inom systemsatt distribution.

Bolagets resultat är i överensstämmelse med uppsatta långsiktiga finansiella mål.

”Commercial Excellence” initiativ under året stod speciellt för tillväxten i Express Ad-hoc segmentet, där nya intäkter materialiserades från etablerade affärspartnerprogram, digital marknadsföring i kombination med ökat försäljningsfokus på vertikaler och lösningsförsäljning.

”Production Excellence” initiativ gav ytterligare nätverks- och kostnadsoptimering, vilket starkt stödde vår marginalutveckling och neutraliserade andra kostnadsökningar och priskonkurrens. Reviderad prismetodik har överenskommit med leverantörer i vårt distributionsnät och ger därigenom ömsesidiga fördelar och lägre kostnader.

I starten av november förvärvade Jetpak logistikföretaget ”Right Away” i Belgien som ligger i anslutning till Bryssel flygplats. Förvärvet bidrar med en uppskattad årlig omsättning på 40 MSEK, och erbjuder liknande tjänster som Jetpak i övrigt idag har, huvudsakligen baserat på flygfraktkapacitet. Detta förvärv är en viktig hörnsten i den europeiska tillväxtstrategin, eftersom den ger lokal närvaro i Beneluxområdet, där många europeiska distributionscentra finns. Med förvärvet går Jetpak mot ett starkare europeiskt värdeerbjudande. Jetpaks nuvarande nätverk och distributionssystem kombinerat med Right Away’s nuvarande kundportfölj och dess europeiska produkter är ”drivers” i detta.

Under 2018 beslutade Jetpaks majoritetsägare Polaris Private Equity att minska sin ägarandel och den 5 december noterades Jetpak på Nasdaq First North Premier baserat på en aktiekurs på 45 SEK / aktie. Börsnoteringen förankrades av flera institutionella och private equity-investerare, och 400 investerare deltog initialt. Vi anser detta är en milstolpe i Jetpaks långa historia.

Kenneth Marx / VD



”En milstolpe för Jetpak i och med noteringen på börsen”

## Koncernens utveckling

Jetpak är det enkla och snabbaste alternativet för prioriterade leveranser dörr till dörr. Vi erbjuder lösningar för både spontana transportbehov och skräddarsydd logistik. Jetpak verkar primärt inom "courier, express, and parcel" marknaden (s.k. CEP marknaden), och bolagets verksamhet delas huvudsakligen upp i ett Express Ad-hoc - och Express Systemized segment.

Jetpak finns representerat på fler än 170 orter runt om i Norden och Europa. Jetpak har ett unikt och flexibelt kunderbudande baserat på tillgången till cirka 4000 flygavgångar dagligen och ett omfattande distributionsnätverk med cirka 700 budbilar. Detta är något som möjliggör att för marknaden kunna leverera den snabbaste och mest omfattande sammadagstjänsten. Detta kan kompletteras ytterligare med en unik skräddarsydd nästudadagstjänst för systemsatta transporter.

Din leverans är vår viktigaste prioritet. Vi är Jetpak – enkla, snabbast & mest precisa.

Jetpak Top Holding AB är sedan 5e december 2018 noterat på Nasdaq First North Premier.

## Fjärde kvartalet

1 oktober 2018 – 31 december 2018

Fjärde kvartalet har varit händelserikt. Parallellt med löpande verksamhet har Jetpak noterats på Nasdaq First North Premier, ett projekt som löpt på under hela 2018. I samband med börsintroduktionen har bolaget löst sin utestående obligation, vilken emitterades i december 2016.

Jetpak har även, vilket tidigare rapporterats, genomfört ett mindre förvärv i Belgien som ett led i ambitionen att växa i Europa. Integrationen pågår helt i linje med uppsatt plan.

### Rörelsens intäkter

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 211 480 (207 532) TSEK, vilket är en ökning med 1,9 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Bolagets Express Ad-hoc segment ökar med 8,6 procent isolerat under fjärde kvartalet, inom vilket tjänsten Jetpak Direct (med en täckningsbidragsmarginal på 57,4) ökar med 4,6 procent, primärt drivet av utvecklingen i Sverige, Norge och Nederländerna. Något svagare utveckling i Danmark och Finland. Tjänsten Courier Express (med en täckningsbidragsmarginal på 22,5) ökar med 14,3 procent. Detta primärt drivet av utvecklingen i Finland, Norge och Danmark.

Segment Express Systemized minskar med 3,7 procent genom lägre volymer inom tjänsten Courier Logistic (primärt Sverige) och Linehaul (primärt Nederländerna). Lägre aktiviteter hos en större kund avseende leverans av sängar driver nedgången i Sverige. Nedgången i Nederländerna drivs av en utfasning av kontrakt med låg lönsamhet.

Nettoomsättningen ökade med

1,9 %



## Resultat och marginaler

Täckningsbidragsmarginalen försämrades under fjärde kvartalet till 33,8 procent (41,4 procent) jämfört med samma period föregående år. Minskningen är hänförligt till att fjärde kvartalet 2017 innehöll en vändning av en reserv (kopplat till en under 2016 pågående men nu avslutad tvist) uppgående till 32 133 TSEK. Justerad täckningsbidragsmarginal för fjärde kvartalet 2017 blir 32,4 procent. Den underliggande förändringen i täckningsbidragsmarginal drivs av den relativt sett större ökningen av segmentet Express Ad-hoc.

Övriga externa kostnader ökade mot föregående år och uppgår till -154 332 (-150 727) TSEK. I dessa ingår jämförelsestörande poster relaterade till börsintroduktionen om 6 298 TSEK.

Personalkostnaderna uppgick till 45 014 (39 659) TSEK under det fjärde kvartalet. Ökningen förklaras delvis av effekter från de förvärv som genomförts samt att vissa funktioner varit besatta av konsulter under tiden rekrytering av ordinarie personal skett. Vidare skedde i 2017 justeringar av personalreserver vilka då hade en positiv effekt på resultatet.

EBITDA för kvartalet uppgick till 17 298 (51 084) TSEK, vilket är en minskning med 33 786 TSEK jämfört med fjärde kvartalet föregående år. Försämringen är hänförlig dels till kostnader relaterade till börsintroduktionen 6 298 TSEK, men även beroende på vändningen av en reserv i 2017 vilken är beskriven ovan.

Justerad EBITDA för kvartalet uppgick till 23 596 (22 873) TSEK.

Avskrivningarna ökar till -3 603 (-3 059) TSEK. Ökningen drivs av löpande underhållsinvesteringar i bolagets affärssystem JENA.

Finansiella intäkter uppgick till 78 (90) TSEK och finansiella kostnader tillgick till -26 250 (-7 156) TSEK. Förändringen i finansiella kostnader är driven av kostnader för lösen av obligationen -14 800 TSEK samt korrigerings av periodiserade uppläggningsavgifter -4 769 TSEK, även dessa kopplade till obligationen.

Periodens resultat uppgick till -10 293 (33 160) TSEK. Resultat per aktie -2,56 (35,22) SEK före och efter utspädning, beräknat på genomsnittligt antal stamaktier 4 023 472 (767 859).





## Helåret

1 januari 2018 – 31 december 2018

### Rörelsens intäkter

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 805 857 (755 710) TSEK, vilket är en ökning med 6,6 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Bolagets intäktsökning är kopplad till en 8,5 procentig tillväxt inom segment Express Ad-hoc där Jetpak Direct (med en täckningsbidragsmarginal på 57,3) står för en 7,1 procentig tillväxt. Sverige, Norge, Danmark och Nederländerna har på helåret drivit utvecklingen inom Jetpak Direct, medan utvecklingen i Finland varit något svagare. Segmentets markburna tjänst, Courier Express, har en tillväxt på 11,5 procent (med en täckningsbidragsmarginal på 19,6), främst drivet av utvecklingen i Finland, Norge och Danmark.

Segment Express Systemized ökar på helåret med 4,9 procent. Tjänsten för skräddarsydda flygtransporter, Customer Specific (med en täckningsbidragsmarginal på 30,5) ökar med 6,4 procent och detta till största delen drivet av Norge och Finland. Tjänsterna Courier Logistic och Linehaul ökar med 4,5 respektive 4,1 procent vardera.

### Resultat och marginaler

Täckningsbidragsmarginalen förbättrades under helåret till 33,8 procent (33,5 procent) jämfört med samma period föregående år. Görs justering för den under 2017 vända reserven på 32 133 TSEK (vilken beskrivits tidigare) blir täckningsbidragsmarginalen 30,8 procent i 2017. Förändringen i täckningsbidragsmarginal drivs även på helåret av den relativt sett större tillväxten av segmentet Express Ad-hoc.

Övriga externa kostnader ökade mot föregående år och uppgår till -574 505 (-552 456) TSEK. I dessa ingår jämförelsestörande poster relaterade till börsintroduktionen om 13 277 TSEK.

Personalkostnaderna uppgick till 175 636 (149 098) TSEK under helåret. Ökningen drivs delvis av effekter från de förvärv som genomförts samt rekrytering av ett antal nyckelmedarbetare och att vissa funktioner varit besatta av konsulter under tiden rekrytering av ordinarie personal skett.

EBITDA för helåret uppgick till 76 519 (102 203) TSEK, vilket är en minskning med 25 684 TSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Det lägre EBITDA resultatet drivs

dels av till kostnader relaterade till börsintroduktionen 13 277 TSEK, men även beroende på vändningen av en reserv i 2017 uppgående till 32 133 TSEK.

Justerad EBITDA för helåret uppgick till 90 450 (79 560) TSEK. Det förbättrade resultatet drivs av högre intäkter och den relativt sett större tillväxten inom bolagets Express Ad-hoc segment (vilket har en genomsnittlig täckningsbidragsmarginal på 45 procent). Båda segmenten har under året sett en förbättring i täckningsbidragsmarginal genom ett kontinuerligt arbete med lönsamhetsdrivande aktiviteter. Express Ad-hoc 45 (43,4) procent. Express Systemized 21,1 (17,4) procent.

Avskrivningarna ökar till -9 299 (-8 537) TSEK. Ökningen drivs av löpande underhållsinvesteringar i bolagets affärssystem JENA.

Finansiella intäkter uppgick till 291 (17) Tkr och finansiella kostnader tillgick till -51 288 (-31 981) Tkr. Ökningen av finansiella intäkter är primärt kopplad till fakturering av dröjsmålsränta. Ökningen av finansiella kostnader är kopplad till lösen av bolagets obligation vilket är beskrivet under händelser under kvartalet.

Periodens resultat uppgick till 13 610 (52 004) TSEK. Resultat per aktie 8,42 (37,20) SEK före och efter utspädning, beräknat på genomsnittligt antal stamaktier 1 616 564 (767 859).

#### Finansiell ställning

Koncernens goodwillpost om 504 915 (480 176) TSEK är huvudsakligen hänförlig till när Polaris Private Equity i 2012 köpte ut Accent Equity Partners, men även hänförlig till genom åren genomförda mindre förvärv. Nedskrivningsprövning av goodwill sker på kvartalsbasis samt vid varje tillfälle en eventuell värdenedgång identifieras.

I samband med börsnoteringen av Jetpak Top Holding ABs aktier genomfördes en nyemission om 234 976 TSEK samtidigt som konvertering till ett aktieslag skedde. Under året har även en mindre kontantemission genomförts om 1 497 TSEK. Emissionerna har ökat eget kapital med 215 174 TSEK efter avdrag för transaktionskostnader.

Vid utgången av 2018 uppgick det totala antalet aktier och röster till 11 999 216. Soliditeten uppgick till 59 (35) procent den 31 december 2018 och det egna kapitalet till 536 299 (300 939) TSEK. Totala tillgångar uppgick den 31 december 2018 till 902 679 (870 711) TSEK.

Nettoskulden uppgick på balansdagen till 121 853 (362 795) TSEK.

#### Kassaflöde och likviditet

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under året till 38 717 (24 441) TSEK. Förbättringen i rörelsekapital är driven av en minskning av kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar.

Från investeringsverksamheten uppgick kassaflödet till -14 248 (16 926) TSEK. Dels drivet av det förvärv som genomförts i Belgien underåret men även av de kontinuerliga investeringar som görs i affärssystemet JENA.

Det totala kassaflödet för helåret uppgick till 14 347 (-143) TSEK.

Vid periodens utgång uppgick koncernens likvida medel till 55 086 (38 617) TSEK.

## Medarbetare

Medelantalet anställda i koncernen uppgick för perioden januari till december till 201 (179), varav 35 procent (39) är kvinnor.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker: marknadsrisk (valutarisk, ränterisk i verkligt värde och ränterisk i kassaflödet), kreditrisk och likviditetsrisk. Koncernens övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat.

Moderbolaget är exponerat för motsvarande risk som koncernen som helhet avseende förändringar i marknadsräntor.

## Väsentliga händelser under perioden

Den 5:e december noterades Jetpak Top Holdings aktier på Nasdaq First North Premier. Trots en under hösten volatil aktiemarknad var intresset för erbjudandet stort. I samband med börsintroduktionen har bolaget löst sin utestående obligation, vilken emitterades i december 2016.

Jetpak har även, vilket tidigare rapporterats, genomfört ett mindre förvärv i Belgien som ett led i ambitionen att växa i Europa. Integrationen pågår helt i linje med uppsatt plan.

## Händelser efter balansdagen

Inga händelser av väsentlig karaktär har inträffat efter balansdagen.



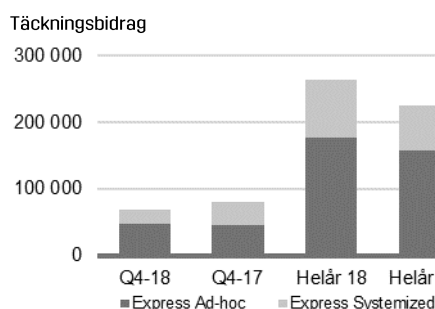
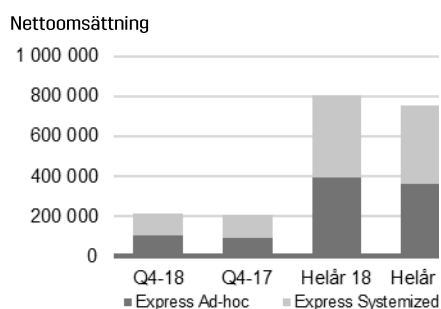
## Segmentsinformation

Koncernens verkställande direktör utgör koncernens högste verkställande beslutsfattare. Företagsledningen har fastställt rörelsesegment baserat på den information som tillhandahålls verkställande direktören och som denne använder för fördelning av resurser samt utvärdering av resultatet i koncernen. Den interna rapportstrukturen tar sin utgångspunkt i koncernens två verksamhetsgrenar vilket utgörs av Express Ad-hoc och Express Systemized.

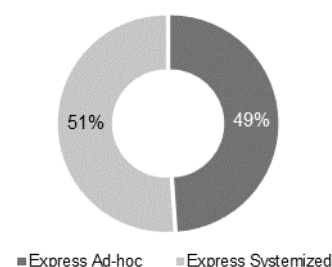


### Express Ad-hoc

Inom segmentet Express Ad-hoc tillhandahålls bolagets transporttjänster (både mark- och flygburna) vilka karaktäriseras av ett spontant kundbehov, även kallat ad hoc. Huvudsakliga tjänster inom segmentet är Courier Express, Jetpak Direct och Jetpak NextDay.



Ack. Nettoomsättning helår 18



### Intäkter och resultat

Nedan visas koncernens intäkter och resultat för varje rapporterbart segment, efter att omklassning skett mellan segmenten. Nettoomsättning består enbart av externa intäkter. Vidare innehåller nedan tabeller de re-allokeringar som är kopplade till bolagets handlingstationer med egen anställd personal.

## Fjärde kvartalet

1 oktober-31 december 2018

Q4 2018	Express Ad-hoc	Express Systemized	Koncern-gemensamt	Total koncern
Nettoomsättning	103 372	108 108	-	211 480
Övriga rörelseintäkter	-	-	5 164	5 164
<b>Summa intäkter</b>	<b>103 372</b>	<b>108 108</b>	<b>5 164</b>	<b>216 643</b>
Direkta kostnader	-56 273	-85 775	-1 401	-143 448
- varav reallokerade personal och övriga externa kostnader	-5 814	-8 727	-113	-
<b>Täckningsbidrag</b>	<b>47 099</b>	<b>22 334</b>	<b>3 763</b>	<b>73 195</b>
Övriga externa kostnader			-21 115	-21 115
Personalkostnader			-34 783	-34 783
Av och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar			-3 603	-3 603
Övriga rörelsekostnader			-	-
<b>Summa kostnader</b>	<b>-56 273</b>	<b>-85 775</b>	<b>-60 902</b>	<b>-202 949</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>47 099</b>	<b>22 334</b>	<b>-55 738</b>	<b>13 694</b>
Finansiella intäkter			78	78
Finansiella kostnader			-26 250	-26 250
<b>Resultat före skatt</b>	<b>47 099</b>	<b>22 334</b>	<b>-81 911</b>	<b>-12 478</b>

## Fjärde kvartalet

1 oktober-31 december 2017

Q4 2017	Express Ad-hoc	Express Systemized	Koncern-gemensamt	Total koncern
Nettoomsättning	95 216	112 317		207 532
Övriga rörelseintäkter			33 938	33 938
<b>Summa intäkter</b>	<b>95 216</b>	<b>112 317</b>	<b>33 938</b>	<b>241 471</b>
Direkta kostnader	-50 024	-76 900	-	-126 923
- varav reallokerade personal och övriga externa kostnader	-	-	-	-
<b>Täckningsbidrag</b>	<b>45 192</b>	<b>35 417</b>	<b>33 938</b>	<b>114 548</b>
Övriga externa kostnader			-23 804	-23 804
Personalkostnader			-39 659	-39 659
Av och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar			-3 059	-3 059
Övriga rörelsekostnader			-	-
<b>Summa kostnader</b>	<b>-50 024</b>	<b>-76 900</b>	<b>-66 522</b>	<b>-193 445</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>45 192</b>	<b>35 417</b>	<b>-32 584</b>	<b>48 025</b>
Finansiella intäkter			15	15
Finansiella kostnader			-7 080	-7 080
<b>Resultat före skatt</b>	<b>45 192</b>	<b>35 417</b>	<b>-39 649</b>	<b>40 960</b>

Helår

1 januari-31 december 2018

Jan-dec 2018	Express Ad-hoc	Express Systemized	Koncern-gemensamt	Total koncern
Nettoomsättning	394 147	411 710		805 857
Övriga rörelseintäkter			20 804	20 804
<b>Summa intäkter</b>	<b>394 147</b>	<b>411 710</b>	<b>20 804</b>	<b>826 660</b>
Direkta kostnader	-216 827	-324 907	-5 596	-547 330
- varav reallokerade personal och övriga externa kostnader	-23 180	-34 955	-525	
<b>Täckningsbidrag</b>	<b>177 320</b>	<b>86 803</b>	<b>15 208</b>	<b>279 330</b>
Övriga externa kostnader			-71 564	-71 564
Personalkostnader			-131 247	-131 247
Av och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar			-9 299	-9 299
Övriga rörelsekostnader			-	-
<b>Summa kostnader</b>	<b>-216 827</b>	<b>-324 907</b>	<b>-217 707</b>	<b>-759 441</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>177 320</b>	<b>86 803</b>	<b>-196 902</b>	<b>67 220</b>
Finansiella intäkter			291	291
Finansiella kostnader			-51 288	-51 288
<b>Resultat före skatt</b>	<b>177 320</b>	<b>86 803</b>	<b>-247 899</b>	<b>16 223</b>

Helår

1 januari-31 december 2017

Jan-dec 2017	Express Ad-hoc	Express Systemized	Koncern-gemensamt	Total koncern
Nettoomsättning	363 375	392 335	-	755 710
Övriga rörelseintäkter			49 498	49 498
<b>Summa intäkter</b>	<b>363 375</b>	<b>392 335</b>	<b>49 498</b>	<b>805 207</b>
Direkta kostnader	-205 814	-324 027	-5 435	-535 276
<b>Täckningsbidrag</b>	<b>157 561</b>	<b>68 308</b>	<b>44 063</b>	<b>269 931</b>
Övriga externa kostnader			-49 835	-49 835
Personalkostnader			-116 443	-116 443
Av och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar			-8 537	-8 537
Övriga rörelsekostnader			-1 450	-1 450
<b>Summa kostnader</b>	<b>-205 814</b>	<b>-324 027</b>	<b>-181 701</b>	<b>-711 541</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>157 561</b>	<b>68 308</b>	<b>-132 203</b>	<b>93 666</b>
Finansiella intäkter			17	17
Finansiella kostnader			-31 981	-31 981
<b>Resultat före skatt</b>	<b>157 561</b>	<b>68 308</b>	<b>-164 167</b>	<b>61 702</b>

# Finansiell översikt

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

(Belopp i TSEK)	Q4		Jan-dec	
	2018	2017	2018	2017
Nettoomsättning	211 480	207 532	805 857	755 710
Övriga rörelseintäkter	5 164	33 939	20 804	49 498
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>216 643</b>	<b>241 471</b>	<b>826 660</b>	<b>805 207</b>
Övriga externa kostnader	-154 332	-150 727	-574 505	-552 456
Personalkostnader	-45 014	-39 659	-175 636	-149 098
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-3 603	-3 059	-9 299	-8 537
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-1 450
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-202 949</b>	<b>-193 446</b>	<b>-759 441</b>	<b>-711 541</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>13 694</b>	<b>48 025</b>	<b>67 220</b>	<b>93 666</b>
Finansiella intäkter	78	15	291	17
Finansiella kostnader	-26 250	-7 080	-51 288	-31 981
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-12 478</b>	<b>40 960</b>	<b>16 223</b>	<b>61 702</b>
Inkomstskatt	2 185	-7 800	-2 613	-9 698
<b>Periodens resultat</b>	<b>-10 293</b>	<b>33 160</b>	<b>13 610</b>	<b>52 004</b>
<b>Hänförligt till:</b>				
Moderföretagets aktieägare	-10 293	33 160	13 610	52 004
Innehavare utan bestämmande inflytande	-	-	-	-
<b>Resultat per aktie</b>				
Periodens resultat TSEK	-10 293	33 160	13 610	52 004
Avdrag avkastning preferensaktieägare	-	-6 114	-	-23 439
Genomsnittligt antal stamaktier före utspädning	4 023 472	767 859	1 616 564	767 859
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	4 023 472	767 859	1 616 564	767 859
Resultat per stamaktie före utspädning, KR	-2,6	35,2	8,4	37,2
Resultat per stamaktie efter utspädning, KR	-2,6	35,2	8,4	37,2

## Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

(Belopp i TSEK)	Q4		Jan-dec	
	2018	2017	2018	2017
Periodens resultat	-10 293	33 160	13 610	52 004
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Poster som inte kommer återföras till resultaträkningen:				
Aktuariella vinster och förluster	-161	-457	-161	-457
	<b>-161</b>	<b>-457</b>	<b>-161</b>	<b>-457</b>
Poster som kan komma att återföras till resultaträkningen:				
Omräkningssdifferenser	-17 264	-4 142	6 738	-11 433
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>-17 425</b>	<b>-4 599</b>	<b>6 577</b>	<b>-11 890</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-27 718</b>	<b>28 560</b>	<b>20 187</b>	<b>40 114</b>
<b>Hänförligt till:</b>				
Moderföretagets aktieägare	-27 718	28 560	20 187	40 114
Innehavare utan bestämmande inflytande	-	-	-	-

## Koncernens balansräkning i sammandrag

(Belopp i TSEK)	31 dec 2018	31 dec 2017
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Anläggningstillgångar		
Balanserade utgifter för datasystem	13 723	14 143
Varumärke	194 800	194 800
Kundrelationer	801	1 059
Goodwill	504 915	480 176
Inventarier verktyg och installationer	8 449	9 422
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>722 688</b>	<b>699 599</b>
Omsättningstillgångar		
Kundfordringar	110 494	114 061
Aktuella skattefordringar	3 069	3 089
Övriga fordringar	2 820	1 905
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 522	13 440
Likvida medel	55 086	38 617
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>179 991</b>	<b>171 111</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>902 679</b>	<b>870 711</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital	12 000	3 180
Övrigt tillskjutet kapital	483 767	277 413
Reserver	-18 300	-25 038
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	58 833	45 385
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>536 299</b>	<b>300 939</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-
<b>Summa eget kapital</b>	<b>536 299</b>	<b>300 939</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Obligationslån	-	362 710
Långfristiga skulder	161 968	1 950
Uppskjutet skatteskuld	10 690	21 858
Avsättning för pensioner	2 880	2 888
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>175 539</b>	<b>389 406</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Obligationslån	-	15 000
Upplåning från kreditinstitut	12 091	18 864
Leverantörsskulder	60 913	61 367
Aktuella skatteskulder	12 758	8 353
Övriga skulder	10 477	8 610
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	94 602	68 170
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>190 841</b>	<b>180 364</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>902 679</b>	<b>870 711</b>

## Koncernens rapport över förändring i eget kapital i sammandrag

(Belopp i TSEK)	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	Summa eget kapital
<b>Ingående balans per 2018-01-01</b>	3 180	277 413	-25 038	45 385	300 939	300 939
Periodens resultat	-	-	-	13 610	13 610	13 610
Övrigt totalresultat:						
Omräkningsdifferenser	-	-	6 738	-	6 738	6 738
Aktuariella vinster och förluster	-	-	-	-161	-161	-161
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 738</b>	<b>-161</b>	<b>6 577</b>	<b>6 577</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 738</b>	<b>13 449</b>	<b>20 187</b>	<b>20 187</b>
Transaktioner med ägare:						
Övriga transaktioner med ägare <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-
Nyemission	8 820	206 354	-	-	215 174	215 174
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>8 820</b>	<b>206 354</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>215 174</b>	<b>215 174</b>
<b>Utgående balans per 2018-12-31</b>	<b>12 000</b>	<b>483 767</b>	<b>-18 300</b>	<b>58 833</b>	<b>536 299</b>	<b>536 299</b>

(Belopp i TSEK)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	Summa eget kapital
<b>Ingående balans per 2017-01-01</b>	3 071	304 073	-13 605	-6 162	287 377	287 377
Periodens resultat	-	-	-	52 004	52 004	52 004
Övrigt totalresultat:						
Omräkningsdifferenser	-	-	-11 433	-	-11 433	-11 433
Aktuariella vinster och förluster	-	-	-	-457	-457	-457
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	-	-	<b>-11 433</b>	<b>-457</b>	<b>-11 890</b>	<b>-11 890</b>
<b>Summa totalresultat</b>	-	-	<b>-11 433</b>	<b>51 547</b>	<b>40 114</b>	<b>40 114</b>
Transaktioner med ägare:						
Övriga transaktioner med ägare <sup>1</sup>	-	-32 161	-	-	-32 161	-32 161
Nyemission	108	5 501	-	-	5 609	5 609
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>108</b>	<b>-26 661</b>	-	-	<b>-26 552</b>	<b>-26 552</b>
<b>Utgående balans per 2017-12-31</b>	<b>3 180</b>	<b>277 413</b>	<b>-25 038</b>	<b>45 385</b>	<b>300 939</b>	<b>300 939</b>

## Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

(Belopp i TSEK)	Q4		Jan-dec	
	2018	2017	2018	2017
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat	13 694	48 025	67 220	93 666
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet				
- Återläggning av avskrivningar och nedskrivningar	3 603	3 059	9 299	8 537
- Realisationsvinst försäljning av inventarier	2 696	1 351	2 696	1 351
- Valutakurseffekter	-8 737	-2 222	-8 213	1 347
Erhållen ränta	74	15	291	17
Erlagda räntor	-6 792	-6 112	-28 024	-27 632
Betald inkomstskatt	1 764	-3 356	-8 787	-7 549
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>6 302</b>	<b>40 760</b>	<b>34 481</b>	<b>69 737</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>				
Ökning/minskning av kundfordringar	2 730	-1 477	3 567	-14 217
Ökning/minskning av övriga kortfristiga fordringar	978	-612	4 003	-2 861
Ökning/minskning av övriga kortfristiga skulder	-2 778	-29 248	-2 310	-35 117
Ökning/minskning av uppskjutna skatteskulder	-206	-	-569	-
Ökning/minskning av leverantörsskulder	16 465	9 984	-454	6 898
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>23 491</b>	<b>19 407</b>	<b>38 718</b>	<b>24 441</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>				
Köp av dotterföretag	-7 604	-1 500	-7 604	-1 830
Investering i immateriella anläggningstillgångar	-2 305	-1 761	-6 081	-5 559
Investering i materiella anläggningstillgångar	-1 047	-3 967	-1 568	-6 055
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	1 004	470	1 004	470
Ökning av långfristiga fordringar	-	14 999	-	29 900
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-9 952</b>	<b>8 241</b>	<b>-14 248</b>	<b>16 926</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission	234 976	-	236 473	5 608
Upptagna lån	168 475	-	168 475	43
Amortering av lån	-392 670	-7 500	-400 270	-15 000
Kostnad återkallande obligationslån	-14 800	-	-14 800	-
Övriga transaktioner med ägare	-	-32 161	-	-32 161
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-4 020</b>	<b>-39 661</b>	<b>-10 123</b>	<b>-41 510</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>9 520</b>	<b>-12 013</b>	<b>14 347</b>	<b>-143</b>
Likvida medel vid periodens början	48 783	51 214	38 617	40 190
Kursdifferenser likvida medel	-3 216	-585	2 122	-1 431
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>55 086</b>	<b>38 617</b>	<b>55 086</b>	<b>38 617</b>



## Moderföretagets resultaträkning i sammandrag

(Belopp i TSEK)	Q4		Jan-dec	
	2018	2017	2018	2017
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	-	-	-	-
Övriga rörelseintäkter	5	3	17	13
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>17</b>	<b>13</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Övriga externa kostnader	-6 804	-4 947	-15 745	-10 196
Personalkostnader	-1 702	-1 603	-3 817	-2 272
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-8 505</b>	<b>-6 550</b>	<b>-19 562</b>	<b>-12 468</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-8 501</b>	<b>-6 547</b>	<b>-19 545</b>	<b>-12 455</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	-	438 087
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	0	-121	-	272
Räntekostnader och liknande kostnader	-25 395	431 627	-47 775	-31 280
<b>Resultat från finansiella poster</b>	<b>-25 395</b>	<b>431 506</b>	<b>-47 775</b>	<b>407 079</b>
Bokslutsdispositioner:	-	-	-	-
Erhållna koncernbidrag	13 567	-	13 567	3 409
<b>Summa bokslutsdispositioner</b>	<b>13 567</b>	<b>-</b>	<b>13 567</b>	<b>3 409</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-20 329</b>	<b>424 959</b>	<b>-53 753</b>	<b>398 034</b>
Skatt på årets resultat	6 228	2 072	10 502	7 409
<b>Periodens resultat</b>	<b>-14 101</b>	<b>427 031</b>	<b>-43 251</b>	<b>405 443</b>

## Moderföretagets rapport över totalresultat i sammandrag

(Belopp i TSEK)	Q4		Jan-dec	
	2018	2017	2018	2017
Periodens resultat	-14 101	427 031	-43 251	405 443
Övrigt totalresultat, efter skatt	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-14 101</b>	<b>427 031</b>	<b>-43 251</b>	<b>405 443</b>

## Moderföretagets balansräkning i sammandrag

(Belopp i TSEK)	31 dec 2018	31 dec 2017
<b>Tillgångar</b>		
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		
Andelar i koncernföretag	466 160	466 160
Fordringar på koncernföretag	13 960	128 825
Uppskjutna skattefordringar	19 316	8 814
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>499 436</b>	<b>603 799</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Övriga fordringar	716	802
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	473	487
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 190</b>	<b>1 289</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>500 625</b>	<b>605 088</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
<b>Eget kapital</b>		
<b>Bundet eget kapital</b>		
Aktiekapital	12 000	3 180
<b>Summa bundet eget kapital</b>	<b>12 000</b>	<b>3 180</b>
<b>Fritt eget kapital</b>		
Överkursfond	515 928	309 574
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	-285 974	-242 723
<b>Summa eget kapital</b>	<b>241 954</b>	<b>70 030</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Långfristiga skulder	158 595	-
Obligationslån	-	362 710
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>158 595</b>	<b>362 710</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Obligationslån	-	15 000
Upplåning från kreditinstitut	10 000	15 003
Leverantörsskulder	4 144	1 280
Skulder till koncernföretag	59 444	136 647
Övriga skulder	309	256
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26 180	4 161
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>100 077</b>	<b>172 348</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>500 625</b>	<b>605 088</b>

# Noter till den finansiella rapporten

## 1. Allmän information

Jetpak Top Holding AB (publ), 559081–5337, moderbolaget och dess dotterbolag, sammantaget koncernen är ett företag som bedriver verksamhet inom tidskritisk logistik. Moderbolaget är ett aktiebolag med säte och huvudkontor i Solna, Sverige. Adressen till huvudkontoret är Gårdsvägen 8, 169 70 Solna, Sverige. Jetpak Top Holding AB är sedan 5e december 2018 noterat på Nasdaq First North Premier i Stockholm, Sverige. Aktien handlas med ISIN-koden SE0012012508.

## 2. Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering.

Koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) såsom de har antagits av EU. Vidare tillämpar koncernen Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i Årsredovisningslagen.

Moderföretaget tillämpar RFR 2 Redovisning i juridiska personer och Årsredovisningslagen.

### IFRS 9 Finansiella instrument

Under räkenskapsåret har koncernen förändrat sina principer för klassificering och värdering samt nedskrivningar av finansiella tillgångar till följd av att IFRS 9 trädde i kraft per den 1 januari 2018. Från och med 1 januari 2018 tillämpar koncernen IFRS 9 finansiella instrument som ersätter IAS 39 avseende klassificering och värdering av finansiella instrument. Jämförelsetalen för 2017 har inte omräknats. Koncernen värderar finansiella instrument till upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde via övrigt totalresultat eller verkligt värde via resultatet. IFRS 9 har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens redovisning. IFRS 9 innebär vidare att principerna för reservering för kreditförluster görs i en modell som bygger på förväntade förluster. Analysen och koncernens tillämpning av modellen visar att effekten vid övergången inte haft någon väsentlig effekt på de redovisade värdena.

### IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

Från och med 1 januari tillämpar koncernen IFRS 15. Den nya standarden innebär en ny modell för intäktsredovisning (fem-steps modell) som baseras på när kontrollen av en vara eller tjänst överförs till kunden. Grundprincipen är att ett företag redovisar intäkter för att skildra överföringen av utlovade varor och tjänster till kunder med ett belopp som återspeglar den ersättning som företaget förväntas ha rätt till i utbyte mot dessa varor eller tjänster. Enligt tidigare redovisningsprinciper så redovisades intäkter från transporttjänster efter leverans. Enligt IFRS 15 redovisas intäkterna över tid, men då koncernens leveranstider är korta, vanligtvis under 1 dag, så har denna förändring inte någon påverkan på koncernens finansiella rapporter. Förutom tillkommande upplysningskrav, så har inga andra väsentliga skillnader identifierats mellan tidigare redovisningsprinciper och IFRS 15.

### IFRS 16 Leasingavtal

Koncernen kommer att tillämpa IFRS 16 Leasingavtal från och med den 1 januari 2019. Standarden har en leasingmodell för leasetagare, vilken innebär att i stort sett alla

leasingavtal ska redovisas i rapporten över finansiell ställning. Nyttjanderätten (leasingtillgången) och skulden värderas till nuvärdet av framtida leasingbetalningar. Nyttjanderätten inkluderar även direkta kostnader hänförliga till tecknandet av leasingavtalet. I resultaträkningen redovisas avskrivningar på nyttjanderätten och räntekostnader. Koncernen kommer redovisa nyttjanderätten i posten där motsvarande tillgångar skulle redovisats om de ägdes. I efterföljande perioder redovisas nyttjanderätten till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar och ev. nedskrivningar samt justerat för eventuella omvärderingar av leasingskulden. Koncernen kommer redovisa leasingskulden (separat från andra skulder/i posten räntebärande lån). I efterföljande perioder redovisas skulden till upplupet anskaffningsvärde och minskas med gjorda leasingbetalningar. Leasingskulden omvärderas vid förändringar i bl.a. leasingperioden och ev. förändringar i leasingbetalningar.

Koncernens leasingavtal består främst av lokalhyresavtal samt leasingbilar. Koncernen har valt att tillämpa modifierad retrospektiv metod för övergången till IFRS 16. Enligt denna metod kommer koncernen inte räkna om jämförande information. Leasetagaren ska i stället redovisa den ackumulerade effekten av att initialt tillämpa IFRS 16 som en justering av ingående balans för balanserade vinstmedel per den 1 januari 2019. Koncernen tillämpar lättadsreglerna för korta leasingavtal (12 månader eller kortare) och leasingavtal där underliggande tillgång uppgår till lågt värde. Dessa kommer att redovisas i rörelseresultatet på samma sätt som nuvarande operationella leasingavtal.

Koncernens preliminära bedömning är övergången till IFRS 16 kommer ha följande effekt per den 1 januari 2019:

	31 december 2018	Övergångseffekt	1 januari 2019
Materiella anläggningstillgångar	8 449	55 474	63 923
Räntebärande lån långfristiga	3 373	37 226	40 599
Räntebärande lån kortfristiga	2 091	18 248	20 339
Balanserade vinstmedel	45 223	-	45 223

Kommande ändringar av redovisningsprinciper

Inget att notera.

### 3. Uppskattningar och bedömningar

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår anges i huvuddrag nedan.

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och varumärke

Jetpak undersöker på kvartalsbasis om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill och varumärke, i enlighet med de redovisningsprinciper bolaget följer. Vid utgången av 2018 ser inte Jetpak något behov för nedskrivning av övervärden.

Bedömning av förlustkontrakt

Jetpak undersöker löpande om något avsättningsbehov föreligger för ingångna förlustbringande kontrakt. Vid utgången av 2018 ser inte Jetpak något behov för avsättning för något ingånget förlustbringande kontrakt.

#### 4. Fördelning av nettoomsättning

Fjärde kvartalet

1 oktober-31 december 2018

<b>Geografi</b>	<b>Express Ad-hoc</b>	<b>Express Systemized</b>	<b>Totalt koncern</b>
Sverige	46 145	60 108	106 252
Norge	40 221	33 649	73 870
Finland	8 328	6 511	14 839
Danmark	6 599	1 150	7 749
Holland	1 975	6 462	8 437
Storbritannien	104	229	333
<b>Summa</b>	<b>103 372</b>	<b>108 108</b>	<b>211 480</b>

Fjärde kvartalet

1 oktober-31 december 2017

<b>Geografi</b>	<b>Express Ad-hoc</b>	<b>Express Systemized</b>	<b>Totalt koncern</b>
Sverige	42 224	67 494	109 718
Norge	34 218	26 810	61 028
Finland	9 975	6 926	16 901
Danmark	6 512	1 129	7 641
Holland	1 803	9 672	11 475
Storbritannien	484	286	770
<b>Summa</b>	<b>95 216</b>	<b>112 317</b>	<b>207 532</b>

Helår

1 januari-31 december 2018

<b>Geografi</b>	<b>Express Ad-hoc</b>	<b>Express Systemized</b>	<b>Totalt koncern</b>
Sverige	172 453	224 574	397 027
Norge	153 010	125 442	278 452
Finland	33 178	25 705	58 883
Danmark	27 802	4 956	32 758
Holland	7 321	30 036	37 357
Storbritannien	383	997	1 380
<b>Summa</b>	<b>394 147</b>	<b>411 710</b>	<b>805 857</b>

Helår

1 januari-31 december 2017

<b>Geografi</b>	<b>Express Ad-hoc</b>	<b>Express Systemized</b>	<b>Total koncern</b>
Sverige	168 614	207 279	375 892
Norge	131 614	119 240	250 853
Finland	32 344	23 450	55 794
Danmark	24 364	6 854	31 218
Holland	5 818	34 765	40 583
Storbritannien	622	748	1 370
<b>Summa</b>	<b>363 375</b>	<b>392 335</b>	<b>755 710</b>

Fördelning per geografi baseras på vilket land försäljningen skett ifrån.

Intäkter från transporttjänster redovisas över tid, men då koncernens leveranstider är korta, vanligtvis under 1 dag, innebär det i praktiken att intäkter redovisas i samband med att transporten har utförts.

## 5. Lån och eget kapital

I samband med börsintroduktionen har bolaget löst sin utestående obligation, vilken emitterades i december 2016. Parallellt med detta har ny extern banksskuld om 170 000 TSEK tagits upp hos Nordea Bank AB, till en halverad räntenivå mot tidigare obligationslösning.

Antal aktier och röster uppgick till 11 999 216 med kvotvärde 1 kr per aktie vid periodens utgång. I samband med börsintroduktionen skedde konvertering till ett aktieslag.

## 6. Transaktioner med närstående

Såsom närstående betraktas ledamöterna i bolagets styrelse, koncernens ledande befattningshavare samt nära familjemedlemmar till dessa personer. Moderbolaget är att anse ha en närståenderelation till sina dotterföretag.

I mars 2018 genomfördes en kontantemission av 14 282 aktier motsvarande 1 497 TSEK. Denna fördelades mellan följande parter: styrelsen 0 stycken, ledningen 14 282 stycken, anställda Polaris Private Equity 0 stycken.

I juli 2018 sålde Daniel Åberg (efter att ha sagt upp sin anställning på Jetpak) sina aktier (1560 ordinarie och 1040 preferensaktier) till Polaris Private Equity för 125 TSEK vilket motsvarar ursprungligt pris.

I samband med börsintroduktionen i december 2018 har ingen i bolagets styrelse eller någon av koncernens ledande befattningshavare sålt några aktier.

Det är bolagets bedömning att samtliga transaktioner med närstående har skett på marknadsmässiga villkor.



## 7. Verkligt värde finansiella instrument

Bolaget har inga finansiella instrument som värderas till verkligt värde.

Det redovisade värdet för räntebärande skulder uppgår till 170 000 TSEK. Det verkliga värdet uppgår till 170 000 TSEK. Räntebärande skulder värderas med utgångspunkt från observerbar information avseende på balansdagen gällande marknadsräntor för återstående löptid. Värdering sker enligt nivå 2, IFRS 13. Diskontering sker av framtida kassaflöden enligt kontraktets villkor och förfallodagar.

För övriga finansiella tillgångar och finansiella skulder bedöms de redovisade värdena vara en god approximation av de verkliga värdena till följd av att löptiden och/eller räntebindningen understiger tre månader vilket innebär att en diskontering baserat på gällande marknadsförutsättningar inte bedöms leda till någon väsentlig effekt.

## 8. Eventualförpliktelser

<b>(Belopp i TSEK)</b>	<b>31 dec 2018</b>	<b>31 dec 2017</b>
Panter och därmed jämförliga säkerheter som har ställts för egna skulder och avsättningar:		
Aktier och andelar i dotterbolag	799 447	710 656
Fordringar hos koncernföretag	13 960	3 825
Ställda säkerheter till förmån för koncernbolag:		
Andra ställda säkerheter	-	-
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>813 407</b>	<b>714 481</b>

De ställda säkerheterna avser posterna aktier och andelar, fordringar hos koncernföretag och andra långfristiga fordringar.

# Definitioner och finansiella nyckeltal

Finansiella nyckeltal ej definierade enligt IFRS

Bolaget presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte definieras enligt IFRS eller Finansinspektionens föreskrifter. Bolaget anser att dessa mått ger en värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS. Nedan presenteras mått som inte definieras enligt IFRS samt avstämning av måtten.

<b>Avkastning på eget kapital, %</b>	Resultat efter skatt i procent av totala intäkter <i>Jetpak anser att nyckeltalet speglar en rättvisande bild av bolagets lönsamhet och avkastning under året på ägarnas insatta kapital</i>
<b>Cash conversion, %</b>	Operativt kassaflöde i relation till EBITDA före jämförelsestörande poster <i>Jetpak anser att nyckeltalet speglar en rättvisande bild av bolagets förmåga att generera kassaflöden från den löpande verksamheten</i>
<b>Jämförelsestörande poster</b>	Resultatposter av engångskaraktär och som har en betydande inverkan på resultatet och som därför utgör viktiga justeringar för att förstå den underliggande verksamheten
<b>Nettoskuld/EBITDA</b>	Nettoskuld dividerat med EBITDA <i>Jetpak anser att nyckeltalet speglar en rättvisande bild av bolagets skuldsättningsnivå i förhållande till bolagets förmåga att möta sina åtaganden gentemot externa finansierare</i>
<b>Operativt kassaflöde</b>	EBITDA före jämförelsestörande poster minus kassaflöde från förändringar i rörelsekapital och kassaflöde från investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar <i>Nyckeltalet används för att kunna beräkna ROCE</i>
<b>ROCE, %</b>	Justerat EBITA dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital <i>Jetpak anser att nyckeltalet anger en rättvisande bild av bolagets lönsamhet i förhållande till externt finansierat (lånat) kapital och eget kapital samt en rättvisande grund för externa investeringsbedömningar</i>
<b>Rörelsemarginal, % EBIT</b>	Rörelseresultat före finansiella poster och skatt i procent av totala intäkter <i>Jetpak anser att nyckeltalet speglar hur stor andel i procent av varje omsatt krona som blir kvar för att täcka finansiella poster, skatt och ge vinst</i>
<b>Rörelsemarginal, % EBITA</b>	Rörelseresultat före finansiella poster, skatt och av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella tillgångar i procent av totala intäkter <i>Jetpak anser att nyckeltalet speglar hur stor andel i procent av varje omsatt krona som blir kvar för att täcka finansiella poster, skatt, av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella tillgångar och ge vinst</i>
<b>Rörelsemarginal, % EBITDA</b>	Rörelseresultat före finansiella poster, skatt och av- och nedskrivningar i procent av totala intäkter <i>Jetpak anser att nyckeltalet speglar hur stor andel i procent av varje omsatt krona som blir kvar för att täcka finansiella poster, skatt, av- och nedskrivningar och ge vinst</i>
<b>Rörelseresultat</b>	Rörelseresultat före finansiella poster, skatt och av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella tillgångar <i>Jetpak anser att nyckeltalet speglar en rättvisande bild av bolagets prestation i kronor som blir kvar för att täcka finansiella poster, skatt, av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella tillgångar och ge vinst</i>
<b>EBIT</b>	Rörelseresultat före finansiella poster och skatt <i>Jetpak anser att nyckeltalet speglar en rättvisande bild av bolagets prestation i kronor som blir kvar för att täcka finansiella poster, skatt och ge vinst</i>

<b>EBITA</b>	Rörelseresultat före finansiella poster, skatt och av- och nedskrivningar av förvävsrelaterade immateriella tillgångar <i>Jetpak anser att nyckeltalet speglar en rättvisande bild av bolagets prestation i kronor som blir kvar för att täcka finansiella poster, skatt, av- och nedskrivningar av förvävsrelaterade immateriella tillgångar och ge vinst</i>
<b>EBITDA</b>	Rörelseresultat före finansiella poster, skatt och av- och nedskrivningar <i>Jetpak anser att nyckeltalet speglar en rättvisande bild av bolagets prestation i kronor som blir kvar för att täcka finansiella poster, skatt, av- och nedskrivningar och ge vinst</i>
<b>Soliditet, %</b>	Eget kapital plus obeskattade reserver minus skattedel på obeskattade reserver i förhållande till totala tillgångar <i>Jetpak anser att nyckeltalet anger hur stor del av tillgångarna som är finansierat med eget kapital och indikerar på hur känsligt bolaget är för ränteförändringar och visar på företagets långsiktiga stabilitet</i>
<b>Sysselsatt kapital</b>	Eget kapital plus räntebärande skulder minus goodwill <i>Nyckeltalet används för att beräkna ROCE</i>
<b>Täckningsbidrag</b>	Summa intäkter minus direkta kostnader (inklusive till segmenten reallokerade personal- och övriga externa kostnader) <i>Jetpak anser att nyckeltalet speglar en rättvisande bild av segmentens prestation i kronor</i>
<b>Täckningsbidragsmarginal, %</b>	Totala intäkter minus direkta kostnader (inklusive till segmenten reallokerade personal- och övriga externa kostnader) i procent av totala intäkter <i>Jetpak anser att nyckeltalet ger en rättvisande bild av bolagets underliggande lönsamhet före avdrag för kostnader som ej är direkt relaterade till fullföljande av bolagets tjänster</i>

Cash conversion, %	Q4		Jan-dec	
	2018	2017	2018	2017
EBITDA	17 298	51 084	76 519	102 203
Justerad EBITDA	23 596	22 873	90 450	79 560
Rörelseresultat	13 694	48 025	67 220	93 666
Justerat rörelseresultat*	19 992	19 814	81 151	71 023
Rörelsemarginal, %, EBITDA	8,2	24,6	9,5	13,5
Rörelsemarginal, %, justerad EBITDA	11,2	11,0	11,2	10,5
Avkastning på eget kapital, %			3,3	17,7
Soliditet, %			59,4	34,6
ROCE, %			38,2	33,1
Nettoskuld			121 853	362 795
Cash conversion, %			101,8	78,0

## Resultaträkningen

(Belopp i TSEK om ej annat anges)	Q4		Jan-dec	
	2018	2017	2018	2017
<b>Justerad nettoomsättning</b>				
Nettoomsättning	211 480	207 532	805 857	755 710
Justerings engångsposter	-	-	-	-
<b>Justerad nettoomsättning</b>	<b>211 480</b>	<b>207 532</b>	<b>805 857</b>	<b>755 710</b>
<b>Täckningsbidrag</b>				
Nettoomsättning	211 480	207 532	805 857	755 710
Övriga rörelseintäkter	5 164	33 939	20 804	49 498
Direkta kostnader	-143 448	-141 568	-547 330	-535 276
<b>Täckningsbidrag</b>	<b>73 195</b>	<b>99 903</b>	<b>279 330</b>	<b>269 931</b>
<b>Justerat täckningsbidrag</b>				
Täckningsbidrag	73 195	99 903	279 330	269 931
Justerings engångsposter	-	-32 133	-	-32 133
<b>Justerat täckningsbidrag</b>	<b>73 195</b>	<b>67 770</b>	<b>279 330</b>	<b>237 798</b>
<b>EBITDA</b>				
Rörelseresultat	13 694	48 025	67 220	93 666
+Av- och nedskrivningar	3 603	3 059	9 299	8 537
<b>EBITDA</b>	<b>17 298</b>	<b>51 084</b>	<b>76 519</b>	<b>102 203</b>
<b>Justerad EBITDA</b>				
EBITDA	17 298	51 084	76 519	102 203
Justerings engångsposter	6 298	-28 211	13 931	-22 643
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>23 596</b>	<b>22 873</b>	<b>90 450</b>	<b>79 560</b>
<b>EBITA</b>				
Rörelseresultat	13 694	48 025	67 220	93 666
+Av- och nedskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	-	-	-	-
<b>EBITA</b>	<b>13 694</b>	<b>48 025</b>	<b>67 220</b>	<b>93 666</b>
<b>Justerad EBITA</b>				
EBITA	13 694	48 025	67 220	93 666
Justerings engångsposter	6 298	-28 211	13 931	-22 643
<b>Justerad EBITA</b>	<b>19 992</b>	<b>19 814</b>	<b>81 151</b>	<b>71 023</b>
<b>Justerad EBIT</b>				
EBIT	13 694	48 025	67 220	93 666
Justerings engångsposter	6 298	-28 211	13 931	-22 643
<b>Justerad EBIT</b>	<b>19 992</b>	<b>19 814</b>	<b>81 151</b>	<b>71 023</b>

## Resultaträkningen forts

(Belopp i TSEK om ej annat anges)	Q4		Jan-dec	
	2018	2017	2018	2017
<b>Täckningsbidrag marginal, %</b>				
Täckningsbidrag	73 195	99 903	279 330	269 931
Totala intäkter	216 643	241 471	826 660	805 207
<b>Täckningsbidrag marginal, %</b>	<b>33,8</b>	<b>41,4</b>	<b>33,8</b>	<b>33,5</b>
<b>Justerad täckningsbidrag marginal, %</b>				
Justerat täckningsbidrag	73 195	67 770	279 330	237 798
Totala intäkter	216 643	241 471	826 660	805 207
Justerad engångsposter	-	-32 133	-	-32 133
<b>Justerad täckningsbidrag marginal, %</b>	<b>33,8</b>	<b>32,4</b>	<b>33,8</b>	<b>30,8</b>
<b>Rörelsemarginal, % EBITDA</b>				
EBITDA	17 298	51 084	76 519	102 203
Nettoomsättning	211 480	207 532	805 857	755 710
<b>Rörelsemarginal, % EBITDA</b>	<b>8,2</b>	<b>24,6</b>	<b>9,5</b>	<b>13,5</b>
<b>Rörelsemarginal, % justerad EBITDA</b>				
Justerad EBITDA	23 596	22 873	90 450	79 560
Justerad nettoomsättning	211 480	207 532	805 857	755 710
<b>Rörelsemarginal, % justerad EBITDA</b>	<b>11,2</b>	<b>11,0</b>	<b>11,2</b>	<b>10,5</b>
<b>Rörelsemarginal, % EBITA</b>				
EBITA	13 694	48 025	67 220	93 666
Totala intäkter	216 643	241 471	826 660	805 207
<b>Rörelsemarginal, % EBITA</b>	<b>6,3</b>	<b>19,9</b>	<b>8,1</b>	<b>11,6</b>
<b>Rörelsemarginal, % justerad EBITA</b>				
Justerad EBITA	19 992	19 814	81 151	71 023
Totala intäkter	216 643	241 471	826 660	805 207
Justerad engångsposter	-	-32 133	-	-32 133
<b>Rörelsemarginal, % justerad EBITA</b>	<b>9,2</b>	<b>9,5</b>	<b>9,8</b>	<b>9,2</b>
<b>Rörelsemarginal, %, EBIT</b>				
EBIT	13 694	48 025	67 220	93 666
Totala intäkter	216 643	241 471	826 660	805 207
<b>Rörelsemarginal, %, EBIT</b>	<b>6,3</b>	<b>19,9</b>	<b>8,1</b>	<b>11,6</b>
<b>Rörelsemarginal, % justerad EBIT</b>				
Justerad EBIT	19 992	19 814	81 151	71 023
Totala intäkter	216 643	241 471	826 660	805 207
Justerad engångsposter	-	-32 133	-	-32 133
<b>Rörelsemarginal, % justerad EBIT</b>	<b>9,2</b>	<b>9,5</b>	<b>9,8</b>	<b>9,2</b>

## Balansräkningen

(Belopp i TSEK)	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016
<b>Genomsnittligt eget kapital, eget kapital för året plus föregående år, dividerat med två</b>			
Eget kapital för året	536 299	300 939	287 377
<b>Genomsnittligt eget kapital</b>	<b>418 619</b>	<b>294 158</b>	<b>405 007</b>
<b>Avkastning på eget kapital, resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital</b>			
Eget kapital	536 299	300 939	287 377
Genomsnittligt eget kapital	418 619	294 158	405 007
Periodens resultat	13 610	52 004	-134 392
<b>Avkastning på eget kapital, %</b>	<b>3,3</b>	<b>17,7</b>	<b>-33,2</b>
<b>Soliditet, eget kapital dividerat med total tillgångar</b>			
Eget kapital	536 299	300 939	287 377
Totala tillgångar	902 679	870 711	892 291
<b>Soliditet, %</b>	<b>59,4</b>	<b>34,6</b>	<b>32,2</b>

(Belopp i TSEK)	31 dec 2018	31 dec 2017
<b>ROCE, % justerad EBITA dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital</b>		
Justerat rörelseresultat	81 151	71 023
Eget kapital	536 299	300 939
Räntebärande skulder:		
Obligationslån - långfristiga	-	362 710
Upplåning kreditinstitut - långfristiga	161 968	1 950
Obligationslån - kortfristiga	-	15 000
Upplåning i kreditinstitut - kortfristiga	12 091	18 864
Avgår Goodwill	-504 915	-480 176
<b>Justerat sysselsatt kapital</b>	<b>205 443</b>	<b>219 288</b>
Genomsnittligt sysselsatt kapital	212 366	214 336
<b>ROCE, %</b>	<b>38,2</b>	<b>33,1</b>
<b>Tillväxt i justerad nettoomsättning, %</b>		
Justerad nettoomsättning	805 857	755 710
Tillväxt	50 147	53 971
<b>Tillväxt i justerad nettoomsättning, %</b>	<b>6,6</b>	<b>7,7</b>
<b>Tillväxt i justerade totala intäkter, %</b>		
Justerade totala intäkter	826 660	773 074
Tillväxt	53 586	47 890
<b>Tillväxt i justerade totala intäkter, %</b>	<b>6,9</b>	<b>6,6</b>



(Belopp i TSEK)	31 dec 2018	31 dec 2017
<b>Nettoskuld</b>		
RCF-lån	-	15 000
Obligationslån	-	385 000
Arrangement fee	-	-7 290
Övr långfristiga lån	168 595	100
Leasing	5 464	5 714
Pension commitment	2 880	2 888
Likvida medel	-55 086	-38 617
<b>Nettoskuld</b>	<b>121 853</b>	<b>362 795</b>
Nettoskuld/EBITDA		
<b>Nettoskuld</b>	121 853	362 795
EBITDA	76 519	102 203
Nettoskuld/EBITDA	1,6	3,5

(Belopp i TSEK)	31 dec 2018
Cash conversion, justerat operativt kassaflöde i relation till EBITDA	
Justerad EBITDA	90 450
Ökning/minskning av kundfordringar	3 567
Ökning/minskning av aktuella skattefordringar	20
Ökning/minskning av övriga fordringar	-916
Ökning/minskning av förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 918
Ökning/minskning av leverantörsskulder	-454
Ökning/minskning av aktuella skatteskulder	4 405
Ökning/minskning av övriga kortfristiga skulder	1 867
Ökning/minskning av upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-4 168
Investering i immateriella anläggningstillgångar	-6 081
Investering i materiella anläggningstillgångar	-1 568
<i>Operativt kassaflöde</i>	92 040
EBITDA	90 450
<b>Cash conversion, %</b>	<b>101,8</b>

(Belopp i TSEK om ej annat anges)	Q4		Jan-dec	
	2018	2017	2018	2017
<b>Justering för engångsposter</b>				
<b>Övriga rörelseintäkter</b>				
Slutjustering bortappat bagage	-	-32 133	-	-32 133
<b>EBITDA</b>				
Omstrukturering	-	-	-	717
Strategisk konsultation	-	3 468	-	5 232
Refinansiering	-	454	-	2 838
Fusion	108	-	654	-
IPO	6 190	-	13 277	-
Övrigt	-	-	-	703
<b>Total engångsposter</b>	<b>6 298</b>	<b>-28 211</b>	<b>13 931</b>	<b>-22 643</b>

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderföretagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderföretaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Solna den 14 februari 2019

John Dueholm, Styrelseordförande

Henrik Bonnerup, Styrelseledamot

Hans-Åke Persson, Styrelseledamot

Christian Hoy, Styrelseledamot

Bjarne Warboe, Styrelseledamot

Jarle Kåsen, Styrelseledamot

Kenneth Marx, Verkställande Direktör

Denna rapport är ej översiktligt granskad av bolagets revisor.

Bolagets certified advisor är FNCA Sweden AB, email [info@fnca.se](mailto:info@fnca.se), telefon +46 8 528 003 99.

Informationen lämnades, genom nedan kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 14 februari 2019 kl. 17.30 CET. Informationen är sådan information som Jetpak Top Holding AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden.



För ytterligare information kontakta:

Kenneth Marx / VD  
Telefon: +46 733685400  
Peter Hallman / CFO  
Telefon: +46 733685210

Läs mer på [www.jetpak.com](http://www.jetpak.com)  
Jetpak Top Holding AB  
Org.nr 556934-3774  
Besöksadress: Gårdsvägen 8, 169 70 Solna  
Postadress: Box 3009, 169 03 Solna



Kommande rapporteringstillfällen:

Publicering årsredovisning	Vecka 15, 2019
Årsstämma 2019	29 april, 2019
Delårsrapport Q1 2019	13 maj, 2019
Delårsrapport Q2 2019	15 augusti, 2019
Delårsrapport Q3 2019	14 november, 2019