

ELANDERS DELÅRSRAPPORT JANUARI-JUNI 2008



FÖRSTA HALVÅRET JANUARI-JUNI 2008

- ▶ Omsättningen steg med 8 % och uppgick till 1 054 Mkr (978 Mkr).
- ▶ Rörelseresultatet uppgick till 56,2 Mkr (88,4 Mkr).
- ▶ Resultatet före skatt uppgick till 32,7 Mkr (69,9 Mkr).
- ▶ Nettovinsten uppgick till 26,1 Mkr (54,7 Mkr) eller 2,66 kronor per aktie (5,88 kronor per aktie)¹⁾.
- ▶ Det operativa kassaflödet steg till 129 Mkr (-213 Mkr).
- ▶ Under andra kvartalet noterades en kraftig minskning i leveranser till kunder inom konsumentelektronik i Europa vilket beräknas ha drabbat periodens resultat med 20 Mkr jämfört med föregående år.
- ▶ Rörelseförluster under avvecklingen av produktionen i Östervåla, ytterligare oplanerade etableringskostnader för Italiensatsningen och tillfälliga problem med produktion av läromedel i Ungern påverkade resultatet negativt med sammanlagt 16 MSEK under perioden jämfört med föregående år.
- ▶ Omstruktureringen av den svenska verksamheten i övrigt beräknas få full effekt först under 2009 och har hittills haft en negativ resultat effekt om 10 Mkr.
- ▶ Under andra kvartalet nådde koncernen framgång i nya affärer med bland andra Audi, GE Moneybank och Flextronics.
- ▶ I maj förvärvades tryckeriföretaget Mairs Graphische Betriebe GmbH & Co KG i Stuttgart, vilket konsoliderades från och med juni och bland annat ledde till nya affärer med BMW, Volkswagen och Siemens.
- ▶ I början av februari förvärvades Seiz Printing Inc. i Atlanta, USA, som är ett viktigt brofäste för leveranser till koncernens kunder på den nordamerikanska marknaden.
- ▶ För 2008 ändras prognosen till en ökning av omsättningen jämfört med föregående år samt ett resultat före skatt om cirka 100 Mkr och efter skatt om cirka 75 Mkr. Den tidigare prognosen var en ökning i omsättning och resultat före skatt jämfört med 2007 exklusive realisationsvinsten från försäljningen av fastigheterna om 40,6 Mkr.

¹⁾ Någon utspädning förekommer inte under de angivna perioderna.

INNEHÅLL

▶ Global Infomediakoncern	3	▶ Förändring i eget kapital	12
▶ Omsättning och resultat per affärsområde	4	▶ Moderbolagets resultaträkningar i sammandrag	12
▶ Marknad	4	▶ Nyckeltal	13
▶ Affärsområdena	5	▶ Kvartalsdata	14
▶ Koncernens resultaträkningar i sammandrag	9	▶ Definitioner	15
▶ Koncernens kassaflödesanalyser	10	▶ Noter	15
▶ Koncernens balansräkningar i sammandrag	11		



ELANDERS – EN GLOBAL INFOMEDIAKONCERN ORGANISERAD I TVÅ AFFÄRSOMRÅDEN

▶ INFOLOGISTICS

- ▶ Helhetslösningar för kundernas behov av premediatjänster, tryck, fulfilment och logistik – Master Vendor®.
- ▶ Databaspublicering, Cross Media Publishing av fackinformation i flera media som tryck, CD-ROM och webb, e-handelslösningar.
- ▶ Sid- och annonsproduktion samt bildhantering.
- ▶ Affärsutveckling, support och outsourcingtjänster.
- ▶ Tryck i offset och digitalt (print-on-demand).
- ▶ Produktkataloger och manualer till industri- och handelsföretag i flera media.
- ▶ Läromedel till skolor och universitet i Sverige och Storbritannien samt offentligt tryck till Sveriges Riksdag, regering och departement m fl.
- ▶ Produktion och försäljning i Falköping, Göteborg, Lund, Malmö, Stockholm, Uppsala, Västerås, Oslo samt Harrogate och Newcastle (Storbritannien), Waiblingen och Ostfildern (Tyskland), Atlanta (USA) och São Paulo (Brasilien).

▶ USER MANUALS

- ▶ Produktion av användarinformation med extremt korta ledtider för mobiltelefoner och annan konsumentelektronik.
- ▶ Produktion av trycksaker med medellånga ledtider för förlags- och industrikunder i Sverige och Storbritannien.
- ▶ Premedia med bland annat avancerad versionshantering.
- ▶ Tryck i offset och digitalt (print-on-demand). Produktion och försäljning i Peking (Kina), Płonsk (Polen), Treviso (Italien) samt Budapest, Komárom och Zalalövö (Ungern).

MASTER VENDOR® är koncernens sammanfattande benämning på helhetslösningar som förutom tryck i offset eller digitalt även tillgodoser kundernas behov av olika tjänster som omger trycksaksframställningen som till exempel strukturering av information i databaser, översättningar, olika premediatjänster, fulfilment och logistik. Vår årsredovisning förklarar mera utförligt dessa begrepp. Den kan rekvideras från vårt huvudkontor eller laddas ned från vår webbplats www.elanders.com.

ELANDERS DELÅRSRAPPORT JANUARI-JUNI 2008

MARKNAD

KONCENTRATION PÅ UTVALDA SEGMENT

De fem strategiska kundsegment mot vilka koncernens resurser och Master Vendor® inriktas är Automotive, Förlag, Industri & Handel, Offentlig sektor samt Tjänsteföretag. Inom dessa segment har Elanders en ledande position och kan erbjuda kunderna unika lösningar.

MARKNADSSITUATIONEN FÖR KONCERNEN

Marknaden för trycksaksframställning som enskilt erbjudande är hårt konkurrensutsatt. Elanders möter detta genom ökad andel helhetsaffärer inom ramen för Master Vendor® med ökande inslag av digitalt tryck och fortsatt internationell expansion baserad på kundernas behov samt löpande rationaliseringar. Koncernen har en ledande ställning inom de valda segmenten i Sverige och den fortsatta expansionen kommer främst att ske

genom Master Vendor®-affärer med internationell inriktning. Elanders hör också till de ledande inom digitalt tryck i Sverige, Storbritannien och Tyskland.

Segmenten Automotive, Industri & Handel och Tjänsteföretag visar den högsta tillväxten. Dessa tre segment utgjorde tillsammans 80 % (73 %) av koncernens omsättning under perioden. Tillväxten i dessa segment var 6 %, 19 % respektive 29 % jämfört med föregående år. Dessa segment är också de mest konjunkturkänsliga eftersom kunderna ofta vänder sig till konsumentmarknader.

ELANDERS UNDER DE NÄRMASTE ÅREN

Elanders trycksaksproduktion i Sverige, Storbritannien, Tyskland och USA kommer att mer och mer ändra inriktning mot digitalt tryck. Offsetvolymerna i dessa länder kommer successivt att rikta sig mot mindre upplagor och mot kunder med krav på korta ledtider och hög kvalitet. I övrigt ser vi att de delar av offsetvolvy-

APRIL-JUNI - OMSÄTTNING OCH RESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE

Mkr	Nettoomsättning			Resultat		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Infologistics	418	421	358	16,8	25,1	20,6
User Manuals	114	91	69	8,1	23,3	11,5
Summa	532	512	427	24,9	48,4	32,1
Finansnetto				-11,4	-10,3	-5,4
Koncernen	532	512	427	13,5	38,1	26,7

JANUARI-JUNI - OMSÄTTNING OCH RESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE

Mkr	Nettoomsättning			Resultat		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Infologistics	826	800	705	31,7	47,2	44,6
User Manuals	228	178	130	24,5	41,2	19,5
Summa	1 054	978	835	56,2	88,4	64,1
Finansnetto				-23,5	-18,5	-9,9
Koncernen	1 054	978	835	32,7	69,9	54,2



merna som handlar om större upplagor och där kraven på korta ledtider är lägre, i ökande utsträckning kommer att produceras i våra User Manuals-anläggningar i Östeuropa och Asien.

Elanders fortsätter sin strategi att med Master Vendor®-konceptet skapa värden för kunderna från tjänster som föregår (uppströms) eller följer efter (nedströms) den egentliga trycksaksframställningen. Nedströms finns våra Document and Distribution Centre (DDC) som hanterar print-on-demand och logistik. Koncernen utvärderar löpande möjligheterna att expandera genom ökat samarbete med eller förvärv av verksamheter som skapar information, främst för segmenten Automotive, Industri & Handel och Tjänsteföretag. Uppströms har koncernen utvecklat redskap för effektiv parallellpublicering (WebBase), marknadsplanering (M3), gränssnitt för e-handel (WOLF) mm som med stor framgång används i ett flertal affärer i affärsområdet Infologistics.

Elanders kommer att fortsätta sin strategi att expandera internationellt med globala kunder. Förvärven av Sommer Corporate Media i Tyskland, Artcopy i Brasilien, Seiz i USA (Infologistics) och verksamheterna i Ungern samt nytabletingen i Kina (User Manuals) ligger i linje med denna strategi.

AFFÄRSOMRÅDEN

INFOLOGISTICS

Affärsområdets verksamheter

Affärsområdet har sin bas i koncernens infomediacentrar i Mölnlycke, Atlanta, Malmö, Newcastle, Stockholm samt Waiblingen (Stuttgart). Elanders infomediacentrar erbjuder strukturering av information, avancerad premedia, digitaltryck, offsettryck och fulfilmenttjänster. Digitaltrycksenheter finns i Oslo, São Paulo och Stockholm och in-house anläggningar för publicering i digitaltryck åt bland annat ABB i Västerås, Volvo i Göteborg och Tetra Pak i Lund. Vidare finns produktionsanläggningar för premedia, offsettryck och fulfilment i Falköping, Malmö och Stockholm. En enhet för försäljning och projektledning finns i Uppsala och i Harrogate (UK) finns försäljning, premedia och sidproduktion. I de fall affärsområdets kunder önskar trycksaksproduktion till

lägre kostnader och kan acceptera längre ledtider används kapacitet i User Manuals i Östeuropa och Asien.

UTVECKLINGEN UNDER PERIODEN

Omsättningen steg med 26 Mkr eller 3 % till 826 Mkr (800 Mkr) och rörelseresultatet för perioden uppgick till 31,7 Mkr (47,2 Mkr).

Huvuddelen av arbetet med att samordna den svenska verksamheten och anpassa den till marknadsutvecklingen slutfördes under 2007. Detta ledde bland annat till att produktionen i koncernens anläggning i Östervåla flyttades till andra enheter. Produktionen bedrevs under första kvartalet fram till slutet av mars varefter den slutligen flyttades. Produktionen under perioden medförde en belastning på rörelseresultatet med cirka 5 Mkr jämfört med föregående år. Utvecklingen är nu slutförd och kommer inte att innebära någon ytterligare belastning på resultatet under innevarande år. Däremot räknar vi med att samordningen av hela den svenska verksamheten får full effekt först under andra hälften av 2009. För att uppnå samordningsfördelarna genomförs verksamhetsförändringar som kräver tid för att fungera tillfredsställande. De innefattar också förändring av kundstrukturen mot större och internationella kunder. Under innevarande år inverkar detta negativt på omsättningen och lönsamheten. Under första halvåret bedöms denna inverkan på resultatet ha uppgått till cirka 10 mkr.

Under slutet av förra året och första kvartalet intensifierades produktionen av läromedel i Ungern för svenska kunders räkning. Konflikter med manualproduktionen medförde inkörskostnader uppgående till 4 Mkr men problemen är åtgärdade och kommer inte att belasta resultatet ytterligare under innevarande år.

Den 8 februari förvärvades samtliga aktier i Seiz Printing Inc., Acworth, Atlanta, Georgia, USA som är en viktig plattform för leveranser till koncernens kunder i Nordamerika. Köpeskillingen uppgick till 3 MUSD jämte övertagande av nettoskuld om 8 MUSD. Det koncernmässiga övertaget i samband med förvärvet hade inte slutligen fastställts vid utgivandet av denna rapport men beräknas uppgå till drygt 2 MUSD.

Den 21 maj förvärvades samtliga andelar i Mairs Graphische Betriebe GmbH & Co KG i Ostfildern utanför Stuttgart.

ELANDERS DELÅRSRAPPORT JANUARI-JUNI 2008

Härigenom utökar Elanders sin produktionskapacitet som blivit otillräcklig till följd av Elanders framgångar i Tyskland. Vidare får koncernen tillgång till storformatsproduktion i arkoffset vilket är en tydlig produktions-trend inom den grafiska industrin i Tyskland. Dessutom breddas koncernens kundbas i Tyskland, inte minst inom det strategiskt viktiga kundsegmentet Automotive där förvärvet redan medfört affärer med BMW och Volkswagen. Vidare har koncernen genom förvärvet fått Siemens som ny kund. Köpeskillingen uppgick till 3,8 MEUR jämte övertagande av nettoskuld om 1,6 MEUR. Det koncernmässiga övervärdet som uppstod vid förvärvet uppgick till 0,1 MEUR.

Verksamheterna i Storbritannien, Tyskland och Norge utvecklade sig väl under perioden medan bolaget i USA saktade in under andra kvartalet på grund av det rådande ekonomiska läget i USA. Detta beräknas kunna kompenseras genom överföring av volymer till befintliga Elanderskunder i USA under hösten och början av 2009. Den tyska verksamheten fick en viktig order från Audi avseende digitaltryckt förarinformation och i Sverige slöts avtal om leveranser till GE Moneybank.

USER MANUALS

Affärsområdets verksamheter

User Manuals huvudinriktning är högeffektiva leveranser av användarinformation för mobiltelefoner och annan konsumentelektronik. Denna affär handlar i huvudsak om trycksaksframställning med extremt höga krav på flexibilitet och korta ledtider. Den geografiska expansionen sker i länder med förhållandevis låg lönekostnad i Östeuropa och Asien. Produktmässigt kommer expansionen huvudsakligen att ske nedströms genom ökat innehåll av förpackningstryck, print-on-demand och logistik.

I User Manuals ingår våra enheter i Peking (Kina), Plonsk (Polen), Treviso (Italien) samt Budapest, Komárom och Zalalövö (Ungern) och kunderna finns främst inom segmentet Industri & Handel. Produktionskapaciteten används även för leveranser till kunder i Skandinavien, Storbritannien och Tyskland inom andra segment och affärsområden när låga kostnader prioriteras framför korta ledtider.

Utvecklingen under perioden

Omsättningen steg med 28 % till 228 Mkr (178 Mkr) och rörelseresultatet för perioden uppgick till 24,5 Mkr (41,2 Mkr).

I Pekinganläggningen startades under förra året tillverkning och tryck av förpackningar för mobiltelefoner. Denna ökade i omfattning under hela perioden. Den polska verksamheten hade en bättre start på året än 2007 medan den ungerska verksamheten drabbades av nedgång i beställningar från tillverkare av konsumentelektronik. Denna nedgång beräknas ha drabbat rörelseresultatet med 20 Mkr jämfört med föregående år. Verksamheten drabbades även av de kvalitetsproblem med förlagsprodukter som omnämnts under Infologistics ovan. Den ungerska verksamheten anpassas nu till de rådande marknadsförutsättningarna. Genom att resurser frigörs ges nu möjligheter att öka bearbetningen

av andra kunder vilket beräknas kunna ge resultat under 2009. Detta ledde redan under första halvåret till nya affärer med Philips och Sony.

Det strategiska partnerskapet med Electrolux berör i huvudsak User Manuals och har medfört etablering av DDC i Treviso (Italien). Vidare har driften av Electrolux enheter för internt digitaltryck planenligt övertagits i Nyiregyháza och Jaszberény i Ungern samt i Satu Mare, Rumänien. Etableringen i Italien fortgick inte som planerat under perioden. Leveransproblem och förseningar med övertagande av volymer från tidigare leverantörer påverkade resultatet negativt med 7 Mkr under perioden. Dessa problem beräknas väsentligen upphöra från och med tredje kvartalet.

I Cluj Napoca i Rumänien har etableringen av koncernens joint venture (50/50) med Hansaprint Oy senarelagts och beräknas nu vara klart för produktion först under 2009. Denna verksamhet kommer i första hand att vara inriktad på att förse tillverkare av konsumentelektronik med användarinformation i stora volymer med korta ledtider. Tills vidare kommer det rumänska behovet att kunna tillgodoses från koncernens anläggningar i Ungern.

MODERBOLAGET

Moderbolaget har under perioden utfört koncerngemensamma tjänster. Någon extern försäljning har inte förekommit.

KONCERNEN

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Koncernens nettoomsättning ökade med 76 Mkr till 1 054 Mkr (978 Mkr) eller 8 %. Rörelseresultatet försämrades med 32,2 Mkr till 56,2 Mkr (88,4 Mkr). Resultatförsämringen hänförs främst till utvecklingen i Sverige och Ungern.

INVESTERINGAR OCH AVSKRIVNINGAR

Under perioden genomförda investeringar uppgick till 84 Mkr (307 Mkr) varav 58 Mkr (240 Mkr) utgjordes av företagsförvärv. Koncernens avskrivningar uppgick till 48 Mkr (40 Mkr).

FINANSIELL STÄLLNING, KASSAFLÖDE OCH SOLIDITET

Koncernens nettoskuld uppgick till 840 Mkr (769 Mkr) och det operativa kassaflödet för perioden uppgick till 129 Mkr (-213 Mkr) jämte -44 Mkr (-240 Mkr) hänförliga till företagsförvärv. Kassaflödet gottgjordes under perioden med 110 Mkr (0 Mkr) från försäljningslikviden vid avyttringen av fastigheten i Kungsbacka. Det egna kapitalet uppgick till 844 Mkr (742 Mkr) vilket gav en soliditet på 38,2 % (37,1 %).

PERSONAL

Medelantalet anställda under perioden var 1 761 (1 538) varav 641 i Sverige (739). Vid slutet av perioden hade koncernen 1 863 anställda (1 559).



ELANDERS DELÅRSRAPPORT JANUARI-JUNI 2008

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Elanders indelar risker i omvärldsrisker (trycksakens framtid, konjunktur, struktur och konkurrenter), finansiella risker (valuta, räntor, finansiering och kredit) samt operationella risker (kundkoncentration, drift, rörelsekostnader, avtal, tvister, försäkringar och övrig riskhantering samt övriga operationella risker). Dessa risker jämte känslighetsanalys beskrivs utförligt på sidorna 32-34 i koncernens årsredovisning för 2007. Därutöver bedöms inga väsentliga risker eller osäkerheter ha tillkommit.

SÄSONGSVARIATIONER

Koncernens omsättning och därmed intjäning är utsatt för säsongsvariationer som beskrivs på sidan 34 i koncernens årsredovisning för 2007. Där framgår bland annat att nära en tredjedel av koncernens omsättning historiskt sett infaller under fjärde kvartalet.

UTSIKTER FÖR 2008

Den tidigare lämnade prognosen löd:

”En positiv utveckling förutses för 2008. Omsättningen bedöms öka och resultatet före skatt förbättras jämfört med resultatet före skatt 2007 exklusive realisationsvinsten från försäljningen av fastigheterna i Kungsbacka om 40,6 Mkr”.

Koncernen lämnar nu en ny prognos för 2008. Tack vare de under perioden förvärvade verksamheterna förutses en ökning i omsättningen jämfört med föregående år. Den nya resultatprognosen tar framför allt i beaktande nedgången i beställningarna från koncernens konsumentelektronikkunder i Europa och effekterna av omstruktureringen i Sverige.

Den nya prognosen lyder:

En ökning av omsättningen jämfört med föregående år samt ett resultat före skatt om cirka 100 Mkr och efter skatt om cirka 75 Mkr.

ÖVRIG INFORMATION

KOMMANDE RAPPORTER FRÅN ELANDERS

Delårsrapport januari – september 2008: 21 oktober 2008

Bokslutskommuniké 2008: 29 januari 2009

Årsredovisningen för 2008 beräknas utkomma under vecka 13, 2009.

GRANSKNING OCH REDOVISNING

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer. Delårsrapporten har för koncernen upprättats enligt Årsredovisningslagen och IAS 34 Interim Financial Reporting och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts som i den senaste årsredovisningen.

Mölnlycke 2008-07-11



Patrick Holm
VD och koncernchef

KONTAKTINFORMATION

Ytterligare information om Elanders kan hämtas från vår webbplats www.elanders.com eller via e-post info@elanders.com
Frågor kring denna rapport kan ställas till:

PATRICK HOLM

VD och koncernchef
Tel. 031-750 07 50
Mbl. 0708-210 410

MATS ALMGREN

Ekonomidirektör
Tel. 031-750 07 60
Mbl. 0705-181 936

ELANDERS AB (PUBL)

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

KONCERNEN

KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	Andra kvartalet		
	2008	2007	2006
Nettoomsättning	532,0	512,1	426,6
Kostnad för sålda varor och tjänster	-408,8	-374,6	-324,9
Bruttoresultat	123,2	137,5	101,7
Försäljnings- och administrationskostnader	-99,3	-91,2	-71,3
Övriga rörelseintäkter	4,0	3,5	3,4
Övriga rörelsekostnader	-1,8	-1,7	-2,7
Resultatandel i joint venture	-1,2	0,3	1,0
Rörelseresultat	24,9	48,4	32,1
Finansiella poster, netto	-11,4	-10,3	-5,4
Resultat efter finansiella poster	13,5	38,1	26,7
Skatt	-0,1	-8,6	-8,2
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter	13,4	29,5	18,5
Periodens resultat från avyttrade verksamheter, netto efter skatt ¹⁾	-	0,0	-7,3
Periodens resultat	13,4	29,5	11,2
<i>Hänförligt till</i>			
Moderföretagets aktieägare	13,3	29,5	11,2
Minoritetsintresse	0,1	-	-
Resultat per aktie inkl. avyttrad verksamhet, kr ²⁾	1,36	3,02	1,26
Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet, kr ²⁾	1,36	3,02	2,09
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental	9 765	9 765	8 855

KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	Första halvåret			Senaste 12 mån	Helår 2007
	2008	2007	2006		
Nettoomsättning	1 054,0	978,3	835,1	2 111,3	2 035,6
Kostnad för sålda varor och tjänster	-803,3	-720,7	-634,4	-1 576,6	-1 494,0
Bruttoresultat	250,7	257,6	200,7	534,7	541,6
Försäljnings- och administrationskostnader	-198,5	-175,3	-139,1	-395,8	-372,6
Övriga rörelseintäkter	9,6	9,6	11,9	67,8	67,8
Övriga rörelsekostnader	-4,2	-3,6	-10,9	-11,1	-10,5
Resultatandel i joint venture	-1,4	0,1	1,5	-1,0	0,5
Rörelseresultat	56,2	88,4	64,1	194,6	226,8
Finansiella poster, netto	-23,5	-18,5	-9,9	-47,7	-42,7
Resultat efter finansiella poster	32,7	69,9	54,2	146,9	184,1
Skatt	-6,6	-15,2	-16,3	-3,3	-11,9
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter	26,1	54,7	37,9	143,6	172,2
Periodens resultat från avyttrade verksamheter, netto efter skatt ¹⁾	-	0,0	-17,8	-	0,0
Periodens resultat	26,1	54,7	20,1	143,6	172,2
<i>Hänförligt till</i>					
Moderföretagets aktieägare	26,0	54,7	20,1	143,4	172,1
Minoritetsintresse	0,1	-	-	0,2	0,1
Resultat per aktie inkl. avyttrad verksamhet, kr ²⁾	2,66	5,88	2,27	14,69	18,06
Resultat per aktie från kvarvarande verksamheter, kr ²⁾	2,66	5,88	4,28	14,69	18,06
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental	9 765	9 310	8 855	9 765	9 537

¹⁾ Med avyttrad verksamhet avses den under 2007 avyttrade telefonkatalogverksamheten i Kungsbacka.

²⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

ELANDERS DELÅRSRAPPORT

JANUARI-JUNI 2008

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYSER

Mkr	Andra kvartalet			Första halvåret			Helår			Senaste 12 mån
	2008	2007 ¹⁾	2006 ¹⁾	2008	2007 ¹⁾	2006 ¹⁾	2007 ¹⁾	2006 ¹⁾	2005 ¹⁾	
Resultat efter finansiella poster, kvarvarande verksamheter	13,5	38,1	26,7	32,7	69,9	54,2	184,1	152,3	124,6	146,9
Periodens resultat från avyttrade verksamheter, netto efter skatt	-	-	-7,3	-	-	-17,8	0,0	-164,1	-13,9	-
Återläggning av skatt i avyttrade verksamheter	-	-	-3,0	-	-	-7,0	0,0	-20,0	-5,4	-
Resultat efter finansiella poster	13,5	38,1	16,4	32,7	69,9	29,4	184,1	-31,8	105,3	146,9
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	20,0	19,5	23,6	40,7	35,9	48,2	37,2	227,5	65,7	42,0
Betald skatt	-5,3	-6,6	-8,3	-19,5	-12,1	-13,3	-32,3	-20,8	-44,7	-39,7
Förändringar i rörelsekapital	1,9	-17,3	-14,3	-15,2	-30,4	50,5	-91,6	-7,8	-80,7	-76,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	30,1	33,7	17,4	38,7	63,3	114,8	97,4	167,1	45,6	72,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-28,7	-43,8	-17,7	47,0	-306,5	-43,7	-402,5	-72,7	-89,2	-49,0
Förändring i lång- och kortfristig upplåning	-29,2	0,2	3,1	-53,3	96,8	-26,0	171,2	-22,6	44,4	21,1
Nyemission	-	-	-	-	146,5	-	146,5	-	-	-
Utdelning till aktieägare	-43,9	-24,4	-20,9	-43,9	-24,4	-20,9	-24,4	-20,9	-16,7	-43,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-73,1	-24,2	-17,8	-97,2	218,9	-46,9	293,3	-43,5	27,7	-22,8
Periodens kassaflöde	-71,7	-34,3	-18,1	-11,5	-24,3	24,2	-11,8	50,9	-15,9	1,0
Likvida medel vid periodens ingång	123,6	86,5	66,5	65,2	74,5	24,9	74,5	24,9	39,7	51,6
Kursdifferenser	1,5	-0,6	-1,3	-0,3	1,4	-2,0	2,5	-1,3	1,1	0,8
Likvida medel vid periodens utgång	53,4	51,6	47,1	53,4	51,6	47,1	65,2	74,5	24,9	53,4
Nettoskuld vid periodens ingång	774,1	736,8	596,5	817,5	594,1	669,4	594,1	669,4	602,3	768,6
Kursdifferens i nettoskuld	1,6	-0,8	0,8	-2,8	0,5	0,9	1,2	-1,2	1,7	-2,1
Förändring av nettoskuld	64,3	32,6	21,6	25,3	174,0	-51,4	222,2	-74,1	65,4	73,5
Nettoskuld vid periodens utgång	840,0	768,6	618,9	840,0	768,6	618,9	817,5	594,1	669,4	840,0
Operativt kassaflöde	18,0	6,9	13,7	128,7	-212,8	94,8	-230,1	138,2	17,5	111,4

¹⁾ I kassaflödesanalyserna för 2007, 2006 och 2005 inkluderas den under kvartal 1, 2007, avyttrade verksamheten i Kungsbacka.

KASSAFLÖDE FRÅN AVYTTRAD VERKSAMHET

Mkr	Andra kvartalet			Helår			Senaste 12 mån
	2008	2007	2006	2007	2006	2005	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-	-	8,2	7,5	11,5	14,3	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	-6,2	0,0	-11,2	-2,0	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-2,0	-7,5	-0,3	-12,3	-

KONCERNENS BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	30/6 2008	30/6 2007	30/6 2006 ¹⁾	31/12 2007
Tillgångar				
Immateriella tillgångar	891,6	842,0	561,0	866,1
Materiella anläggningstillgångar	482,9	464,4	477,5	445,0
Övriga anläggningstillgångar	82,0	55,7	91,4	80,3
Summa anläggningstillgångar	1 456,5	1 362,1	1 129,9	1 391,4
Varulager	152,9	108,9	96,0	125,7
Kundfordringar	438,6	383,9	349,8	450,6
Övriga omsättningstillgångar	106,2	95,2	88,5	191,4
Likvida medel	53,4	51,6	47,1	65,2
Summa omsättningstillgångar	751,1	639,6	581,4	832,9
Summa tillgångar	2 207,6	2 001,7	1 711,3	2 224,3
Eget kapital och skulder				
Eget kapital	844,2	742,3	625,3	864,6
Skulder				
Ej räntebärande långfristiga skulder	54,4	37,5	75,2	55,4
Räntebärande långfristiga skulder	288,0	350,0	97,2	281,4
Summa långfristiga skulder	342,4	387,5	172,4	336,8
Ej räntebärande kortfristiga skulder	415,6	401,7	344,8	421,6
Räntebärande kortfristiga skulder	605,4	470,2	568,8	601,3
Summa kortfristiga skulder	1 021,0	871,9	913,6	1 022,9
Summa eget kapital och skulder	2 207,6	2 001,7	1 711,3	2 224,3

¹⁾ Inklusivt tillgångar och skulder hänförliga till den avyttrade verksamheten i Kungsbacka.

ELANDERS DELÅRSRAPPORT

JANUARI-JUNI 2008

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

Mkr	Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare	Minoritetsintresse	Totalt eget kapital
Belopp vid årets utgång 2006	556,4	–	556,4
Omräkningsdifferenser	17,2	–	17,2
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt	–0,6	–	–0,6
Säkring av nettoinvestering i utlandet	–4,9	–	–4,9
Andra transaktioner med minoritetsägare	–	2,2	2,2
Utdelning	–24,4	–	–24,4
Nyemission	146,5	–	146,5
Årets resultat	172,1	0,1	172,2
Belopp vid årets utgång 2007	862,3	2,3	864,6
Belopp vid årets utgång 2006	556,4	–	556,4
Omräkningsdifferenser	11,6	–	11,6
Säkring av nettoinvestering i utlandet	–0,2	–	–0,2
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt	–2,3	–	–2,3
Utdelning	–24,4	–	–24,4
Nyemission	146,5	–	146,5
Periodens resultat	54,7	–	54,7
Belopp vid andra kvartalets utgång 2007	742,3	–	742,3
Belopp vid årets utgång 2007	862,3	2,3	864,6
Omräkningsdifferenser	–2,8	–	–2,8
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt	0,1	–	0,1
Säkring av nettoinvestering i utlandet	0,1	–	0,1
Utdelning	–43,9	–	–43,9
Periodens resultat	26,0	0,1	26,1
Belopp vid andra kvartalets utgång 2008	841,8	2,4	844,2

MODERBOLAGET

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	Andra kvartalet		
	2008	2007	2006
Nettoomsättning	–	1,6	1,3
Kostnad för sålda varor och tjänster	–	–1,5	–1,2
Bruttoresultat	–	0,1	0,1
Rörelsekostnader	–5,2	–5,6	–5,4
Rörelseresultat	–5,2	–5,5	–5,3
Finansiella poster, netto	–9,0	24,1	13,3
Resultat efter finansiella poster	–14,2	18,6	8,0
Skatt	3,6	2,6	2,6
Periodens resultat	–10,6	21,2	10,6

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	Första halvåret			Senaste 12 mån ¹⁾	Helår 2007 ²⁾
	2008	2007	2006		
Nettoomsättning	-	2,8	2,6	0,9	3,7
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-2,8	-2,4	-	-2,8
Bruttoresultat	-	0,0	0,2	0,9	0,9
Rörelsekostnader	-14,0	-10,6	-10,4	-28,7	-25,3
Rörelseresultat	-14,0	-10,6	-10,2	-27,8	-24,4
Finansiella poster, netto	-13,3	15,1	9,9	21,3	49,7
Resultat efter finansiella poster	-27,3	4,5	-0,3	-6,5	25,3
Skatt	7,2	6,5	4,9	35,5	34,8
Periodens resultat	-20,1	11,0	4,6	29,0	60,1

¹⁾ I finansnettot ingår en realisationsvinst vid försäljning av aktier i dotterföretag om 38,1 Mkr.

²⁾ I finansnettot ingår en realisationsvinst vid försäljning av aktier i dotterföretag om 38,1 samt utdelningar från dotterföretag om 38,3 Mkr.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	30/6	30/6	30/6	31/12
	2008	2007	2006	2007
Tillgångar				
Anläggningstillgångar	1 351,7	1 318,4	1 077,8	1 337,6
Omsättningstillgångar	218,4	158,2	194,8	251,3
Summa tillgångar	1 570,1	1 476,6	1 272,6	1 588,9
Eget kapital, avsättningar och skulder				
Eget kapital	665,2	636,5	493,9	729,3
Obeskattade reserver	-	-	13,3	-
Avsättningar	5,1	10,5	1,7	5,1
Långfristiga skulder	158,9	207,2	-	159,3
Kortfristiga skulder	740,9	622,4	763,7	695,2
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	1 570,1	1 476,6	1 272,6	1 588,9

NYCKELTAL

NYCKELTAL FÖR KONCERNEN INKLUSIVE AVYTTRAD VERKSAMHET

	Jan-jun 2008	Jan-jun 2007 ²⁾	Senaste 12 mån	Helår 2007 ²⁾
Avkastning eget kapital, % ¹⁾	6,1	16,8	18,1	24,2
Soliditet, %	38,2	37,1	38,2	38,9
Avkastning sysselsatt kapital, % ¹⁾	6,7	13,3	12,2	16,3
Skuldsättningsgrad, ggr	1,0	1,0	1,0	0,9

¹⁾ Avkastningsmåtten är annualiserade.

²⁾ Verksamheten i den under kvartal 1 2007 avyttrade verksamheten i Kungsbacka har inkluderats i beräkningen av nyckeltalen.

ELANDERS DELÅRSRAPPORT

JANUARI-JUNI 2008

► KVARTALSDATA FÖR KONCERNEN INKLUSIVE AVYTTRAD VERKSAMHET

Mkr	2006 Q2 ³⁾	2006 Q3 ³⁾	2006 Q4 ³⁾	2007 Q1 ³⁾	2007 Q2 ³⁾	2007 Q3	2007 Q4	2008 Q1	2008 Q2
Nettoomsättning	490	432	576	484	512	471	586	522	532
Rörelseresultat	22	21	-70	40	48	54	84	31	25
Resultat efter finansiella poster	16	15	-76	32	38	43	71	19	14
Nettoresultat	11	11	-80	25	30	54	63	13	13
Operativt kassaflöde	14	-12	55	-220	7	-78	61	111	18
Avskrivningar	23	24	24	19	21	23	21	23	25
Nettoinvesteringar	18	21	8	263	44	69	27	-76	29
Goodwill	556	558	532	831	829	826	845	852	856
Balansomslutning	1 711	1 752	1 641	2 027	2 002	2 129	2 224	2 237	2 208
Eget kapital	625	641	556	737	742	788	865	862	844
Nettoskuld	619	644	594	737	769	838	817	774	840
Sysselsatt kapital	1 244	1 285	1 150	1 473	1 511	1 626	1 594	1 636	1 684
Avkastning på totalt kapital, % ¹⁾	5,3	5,0	-16,1	9,1	9,9	10,7	15,7	6,3	4,4
Avkastning på eget kapital, % ¹⁾	7,1	7,1	-53,7	15,6	16,0	28,3	30,5	6,0	6,1
Avkastning sysselsatt kapital, % ¹⁾	7,2	6,6	-22,9	12,3	13,0	13,8	20,3	7,5	6,0
Skuldsättningsgrad, ggr	1,0	1,0	1,1	1,0	1,0	1,1	0,9	0,9	1,0
Soliditet, %	36,5	36,6	33,9	36,4	37,1	37,0	38,9	38,5	38,2
Räntetäckningsgrad, ggr ²⁾	5,0	6,4	-0,4	0,5	1,4	2,1	5,5	4,9	4,2
Antal anställda vid periodens slut	1 511	1 495	1 553	1 534	1 559	1 592	1 723	1 796	1 863

¹⁾ Avkastningsmåten är annualiserade.

²⁾ Räntetäckningsgraden beräknas på rullande 12 månader.

³⁾ Verksamheten i den under kvartal 1 2007 avyttrade verksamheten i Kungsbacka har inkluderats i beräkningen av nyckeltalen.

► KVARTALSDATA FÖR KVARVARANDE VERKSAMHETER

Mkr	2006 Q2 ³⁾	2006 Q3 ³⁾	2006 Q4 ³⁾	2007 Q1 ³⁾	2007 Q2 ³⁾	2007 Q3	2007 Q4	2008 Q1	2008 Q2
Nettoomsättning	427	393	452	466	512	471	586	522	532
Rörelseresultat	32	42	68	40	48	54	84	31	25
Resultat efter finansiella poster	27	36	62	32	38	43	71	19	14
Nettoresultat	19	27	50	25	30	54	63	13	13
Avskrivningar	15	16	16	19	21	23	21	23	25
Antal anställda vid periodens slut	1 313	1 307	1 361	1 534	1 559	1 592	1 723	1 796	1 863

► FLERÅRSÖVERSIKT - HELÅR

	2003	2004	2005	2006	2007
Resultat efter skatt, Mkr	45,9	96,2	77,6	-49,0	172,2
Resultat per aktie, kr	5,18	10,86	8,77	-5,53	18,06
Avkastning på eget kapital, %	10,1	18,9	13,2	-8,2	24,2
Avkastning på totalt kapital, %	6,8	8,6	7,5	-0,3	12,0
Avkastning på sysselsatt kapital, %	7,2	12,2	10,1	-0,7	16,0
Soliditet, %	30,5	33,7	35,3	33,9	38,9

DEFINITIONER

Soliditet	Eget kapital (inklusive minoritetens andel) i förhållande till balansomslutningen.
Sysselsatt kapital	Totala tillgångar minskade med likvida medel och icke ränte-bärande skulder.
Avkastning på sysselsatt kapital	Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.
Avkastning på eget kapital	Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.
Avkastning på totalt kapital	Rörelseresultat plus finansiella intäkter i förhållande till totala tillgångar
Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder minus likvida medel i förhållande till redovisat eget kapital inklusive minoritetens andel
Operativt kassaflöde	Kassaflöde från den löpande verksamheten samt investeringsverksamheten justerat för betald skatt och finansiella poster.
Räntetäckningsgrad	Rörelseresultat plus ränteintäkter dividerat med räntekostnader.

NOTER

Not 1. Förvärv av verksamheter

SPECIFIKATION AV UNDER ÅR 2008 GJORDA FÖRVÄRV

Förvävsdatum	Bolag	Land	Affärsområde	Antal anställda
7 februari 2008	Seiz Printing Inc.	USA	Infologistics	60
21 maj 2008	Mairs Graphische Betriebe GmbH & Co.	Tyskland	Infologistics	59

I februari 2008 förvärvade Elanders samtliga aktier i det amerikanska bolaget Seiz Printing Inc. i Acworth, Atlanta, Georgia, USA. Bolaget är specialiserat på högkvalitativt offsettryck, fulfilment och logistiktjänster. Seiz har sedan tidigare skött leveranser till koncernens fordonskunder i USA. Den avtalade köpeskillingen uppgick till 3,0 MUSD, jämte övertagande av nettoskuld om ca 8 MUSD i bolaget. Den förvärvsgoodwill som uppstått hänför sig till framtida marknadsandelar och synergier.

Den 21 maj 2008 förvärvades samtliga andelar i Mairs Graphische Betriebe GmbH & Co. i Stuttgart, Tyskland. Den avtalade köpeskillingen uppgick till 3,8 MEUR, jämte övertagande av en finansiell leasingskuld om 1,6 MEUR i bolaget. Vid förvärvet uppstod en förvärvsgoodwill om ca 0,1 MEUR, som hänför sig till framtida marknadsandelar och synergier. Bolaget konsolideras från och med juni 2008.

I den totala köpeskillingen nedan ingår även förvärvskostnader om ca 2,6 Mkr, hänförliga framförallt till advokatarvoden samt utgifter för rådgivningstjänster.

Notera att beräkningen är preliminär.

TILLGÅNGAR OCH SKULDER I FÖRVÄRVADE VERKSAMHETER

	Redovisade värden i förvärvade verksamheter	Justeringar till verkligt värde	Redovisat värde i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	0,2	-	0,2
Materiella anläggningstillgångar	84,3	-2,0	82,3
Övriga anläggningstillgångar	1,9	-	1,9
Varulager	12,0	-	12,0
Kundfordringar	18,8	-	18,8
Övriga omsättningstillgångar	21,7	-	21,7
Likvida medel	2,0	-	2,0
Ej räntebärande långfristiga skulder	-4,5	1,8	-2,7
Räntebärande långfristiga skulder	-41,3	-	-41,3
Ej räntebärande kortfristiga skulder	-29,3	-	-29,3
Räntebärande kortfristiga skulder	-22,4	-	-22,4
Identifierbara nettotillgångar	43,4	-0,2	43,2
Goodwill			14,8
Totala köpeskillingar			58,0
Avgår:			
Ej utbetalda köpeskillingar			-12,5
Likvida medel i förvärvad verksamhet			-2,0
Negativ påverkan på koncernens likvida medel			43,5



ELANDERS AB (PUBL), BOX 137, 435 23 MÖLNLYCKE, SVERIGE **TELEFON:** 031-750 00 00
E-POST: INFO@ELANDERS.COM **HEMSIDA:** WWW.ELANDERS.COM