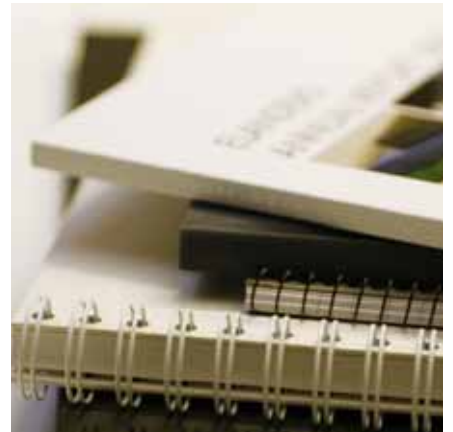


# ELANDERS DELÅRSRAPPORT JANUARI-SEPTEMBER 2008



# DE FÖRSTA TRE KVARTALEN JANUARI–SEPTEMBER 2008

- ▶ Omsättningen steg med 8 % och uppgick till 1 570 Mkr (1 449 Mkr).
- ▶ Rörelseresultatet uppgick till 46,7 Mkr (142,5 Mkr).
- ▶ Resultatet före skatt uppgick till 9,7 Mkr (113,1 Mkr).
- ▶ Nettovinsten uppgick till 4,1 Mkr (108,8 Mkr) eller 0,41 kronor per aktie (11,50 kronor per aktie)<sup>1)</sup>.
- ▶ Det operativa kassaflödet steg till 92 Mkr (–291 Mkr).
- ▶ Vikande efterfrågan från kunder inom konsumentelektronik, fordon och vitvaror i Sverige och Ungern.
- ▶ I Sverige och Ungern inleddes under tredje kvartalet åtgärder för att anpassa kostnaderna till det ändrade orderläget, vilket bland annat innebär en minskning av antalet medarbetare i Sverige med 75 personer.
- ▶ Fortsatta framgångar i Tyskland och Kina.
- ▶ För 2008 ändrades, enligt pressmeddelande den 22 september 2008, prognosen till ett resultat före skatt om cirka 50 Mkr och efter skatt om cirka 35 Mkr. Den tidigare prognosen löd "en ökning av omsättningen jämfört med föregående år samt ett resultat före skatt om 100 Mkr och efter skatt om cirka 75 Mkr". Någon prognos avseende omsättningen lämnas ej.

<sup>1)</sup> Någon utspädning förekommer inte under de angivna perioderna.

## ▶ INNEHÅLL

|                                                   |    |                                                      |    |
|---------------------------------------------------|----|------------------------------------------------------|----|
| ▶ Koncernchefens kommentar .....                  | 3  | ▶ Förändring i eget kapital .....                    | 12 |
| ▶ Omsättning och resultat per affärsområde .....  | 3  | ▶ Moderbolagets resultaträkningar i sammandrag ..... | 12 |
| ▶ Affärsområdena .....                            | 4  | ▶ Nyckeltal .....                                    | 13 |
| ▶ Granskningsrapport .....                        | 8  | ▶ Kvartalsdata .....                                 | 14 |
| ▶ Koncernens resultaträkningar i sammandrag ..... | 9  | ▶ Definitioner .....                                 | 15 |
| ▶ Koncernens kassaflödesanalyser .....            | 10 | ▶ Noter .....                                        | 15 |
| ▶ Koncernens balansräkningar i sammandrag .....   | 11 | ▶ Elanders – en global Infomediakoncern .....        | 16 |



## KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

Årets första nio månader innebar en vändning för koncernen. Vi drabbades i ökande takt av vikande konjunkturen i Europa och USA. Våra fortsatta framgångar i Tyskland och Kina räckte inte för att kompensera nedgången. Det gäller framför allt leveranser till kunder inom konsumentelektronik, fordon och vitvaror i Sverige, Ungern och Italien. Effekterna tilltog under tredje kvartalet och ledde till åtgärder för att anpassa kostnaderna i Sverige.

Ungefär hälften av årets resultatförsämring beror på anpassningskostnader av engångskaraktär. Resten kommer av minskning i efterfrågan och pressade marginaler till följd av konjunkturutvecklingen. Koncernens totala försäljning ökade ändå jämfört med förra året. Det beror främst på de förvärv som gjorts i Tysk-

land och USA samt etableringen i Italien och utvecklingen i Kina.

En lågkonjunktur innebär också möjligheter för Elanders. Kunderna i våra huvudsegment får då en extra drivkraft att leta konkurrenskraftiga alternativ. Vi har uthålligheten, storleken och utbudet av lösningar för att nu snabbare kunna vinna marknadsandelar. Det gör att jag, trots att vi är inne i en period med vikande efterfrågan, ser med tillförsikt på framtiden för koncernen.

*Patrick Holm*  
Verkställande direktör

### ► JULI-SEPTEMBER – OMSÄTTNING OCH RESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE

| Mkr              | Nettoomsättning |            |            | Resultat     |             |             |
|------------------|-----------------|------------|------------|--------------|-------------|-------------|
|                  | 2008            | 2007       | 2006       | 2008         | 2007        | 2006        |
| Infologistics    | 388             | 362        | 304        | -1,7         | 23,6        | 19,2        |
| User Manuals     | 128             | 109        | 89         | -7,8         | 30,5        | 23,2        |
| <b>Summa</b>     | <b>516</b>      | <b>471</b> | <b>393</b> | <b>-9,5</b>  | <b>54,1</b> | <b>42,4</b> |
| Finansnetto      |                 |            |            | -13,5        | -10,9       | -5,9        |
| <b>Koncernen</b> | <b>516</b>      | <b>471</b> | <b>393</b> | <b>-23,0</b> | <b>43,2</b> | <b>36,5</b> |

### ► JANUARI-SEPTEMBER – OMSÄTTNING OCH RESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE

| Mkr              | Nettoomsättning |              |              | Resultat    |              |              |
|------------------|-----------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
|                  | 2008            | 2007         | 2006         | 2008        | 2007         | 2006         |
| Infologistics    | 1 214           | 1 162        | 1 009        | 30,0        | 70,8         | 63,8         |
| User Manuals     | 356             | 287          | 219          | 16,7        | 71,7         | 42,7         |
| <b>Summa</b>     | <b>1 570</b>    | <b>1 449</b> | <b>1 228</b> | <b>46,7</b> | <b>142,5</b> | <b>106,5</b> |
| Finansnetto      |                 |              |              | -37,0       | -29,4        | -15,8        |
| <b>Koncernen</b> | <b>1 570</b>    | <b>1 449</b> | <b>1 228</b> | <b>9,7</b>  | <b>113,1</b> | <b>90,7</b>  |

## AFFÄRSOMRÅDEN

### INFOLOGISTICS

#### Affärsområdets verksamheter

Affärsområdet har sin bas i koncernens infomediacentrar i Mölnlycke, Atlanta, Newcastle, Malmö, Stockholm samt Waiblingen (Stuttgart). Elanders infomediacentrar erbjuder strukturerad 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 samt för fordonsindustrin i Luton, Storbritannien. 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 52 Mkr eller 4 % till 1 214 Mkr (1 162 Mkr) och rörelseresultatet för perioden uppgick till 30,0 Mkr (70,8 Mkr). Omsättningsökningen är främst hänförlig till de förvärvade enheterna i USA, Tyskland och Brasilien. Resultatförsämringen beror främst på ändrat orderläge i Sverige och kostnader för strukturåtgärder i den svenska verksamheten.

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. Härigenom utökar Elanders sin tillgängliga produktionskapacitet som blivit otillräcklig till följd av Elanders framgångar i Tysk-

land. Vidare får koncernen tillgång till storformatsproduktion i arkoffset vilket är en tydlig produktionstrend 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 övertaget 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.

#### Händelser under tredje kvartalet

Under kvartalet ledde nedgången i efterfrågan till beslut om strukturåtgärder i Sverige; främst flyttning av offsetproduktionen i Malmö till andra svenska enheter samt övriga rationaliseringar som innebär minskning av antalet medarbetare med sammanlagt 75 personer.

Den tyska verksamheten fick Shell och John Deere som nya kunder.

### 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.

I User Manuals ingår våra enheter i Peking (Kina), Plonsk (Polen), Treviso (Italien) samt Budapest, Komárom och Zalalövő



(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 24 % till 356 Mkr (287 Mkr) och rörelseresultatet för perioden uppgick till 16,7 Mkr (71,7 Mkr). Omsättningsökningen är hänförlig till framgångarna i Kina. Resultatförsämringen beror på ändrat orderläge i Ungern samt kostnader i samband med avveckling av en juridisk enhet i Ungern.

Det ändrade orderläget i Ungern beräknas försäljningsmässigt ha påverkat periodens resultat negativt med 25 Mkr. Det har också medfört att delar av bolagets lager av hel- och halvfabrikat har skrotats ut. Kostnaderna för detta uppgick till 10 Mkr.

Etableringen i Italien fortgick inte som planerat under perioden. Leveransproblem och förseningar med övertagande av volymer från tidigare leverantörer påverkade resultatet negativt med 10 Mkr under perioden. Dessa problem beräknas väsentligen upphöra från och med nästa år.

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.

Verksamheten i Kina har fortsatt att utveckla sig väl genom sin slagkraftiga kombination av förpackningar och grafisk produktion och överträffar föregående års omsättning och resultat.

I Polen inleddes året bättre än 2007, men det finns fortfarande utrymme för expansion och höjning av lönsamheten.

#### Händelser under tredje kvartalet

Under kvartalet avvecklades den juridiska enheten i Budapest. Dess verksamhet har flyttats till koncernens andra dotterbolag i

Ungern. Detta påverkade kvartalets resultat negativt med 14 Mkr.

Affärsområdet fick bland andra NEC och Sanyo som nya kunder.

## MODERBOLAGET

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

## KONCERNEN

### OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Koncernens nettoomsättning ökade med 121 Mkr till 1 570 Mkr (1 449 Mkr) eller 8 %. Rörelseresultatet försämrades med 95,8 Mkr till 46,7 Mkr (142,5 Mkr). Resultatförsämringen hänförs främst till utvecklingen i Sverige och Ungern.

### INVESTERINGAR OCH AVSKRIVNINGAR

Under perioden genomförda investeringar uppgick till 108 Mkr (376 Mkr) varav 58 Mkr (240 Mkr) utgjordes av företagsförvärv.

Koncernens avskrivningar uppgick till 75 Mkr (63 Mkr).

### FINANSIELL STÄLLNING, KASSAFLÖDE OCH SOLIDITET

Koncernens nettoskuld uppgick till 916 Mkr (838 Mkr) och det operativa kassaflödet för perioden uppgick till 92 Mkr (-291 Mkr) jämte -58 Mkr (-240 Mkr) hänförliga till företagsförvärv. Kassaflödet gottgjordes under perioden med 110 Mkr (0 Mkr) från försäljningslikviden vid avyttringen av fastigheten i Kungsbacka, som genomfördes under 2007. Det egna kapitalet uppgick till 849 Mkr (788 Mkr), vilket gav en soliditet på 37,1 % (37,0 %).

### PERSONAL

Medelantalet anställda under perioden var 1 798 (1 550) varav 639 i Sverige (720). Vid slutet av perioden hade koncernen 1 887 anställda (1 592).

### RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Elanders indelar risker i omvärldsrisker (trycksakens framtid, konjunktur, struktur och konkurrenter), finansiella risker (valuta,

# ELANDERS DELÅRSRAPPORT JANUARI–SEPTEMBER 2008

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 i senaste kvartalsrapporten lämnade prognosen löd:

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

Koncernen lämnade en ny prognos för 2008. Detta framgick i ett pressmeddelande den 22 september 2008. Den nya prognosen löd:

Ett resultat före skatt om cirka 50 Mkr och efter skatt om cirka 35 Mkr.

Någon prognos avseende omsättningen lämnades ej.

## ÖVRIG INFORMATION

### VALBEREDNINGEN

Valberedningen som ska verka inför årsstämman den 23 april 2009 har följande sammansättning:

|                          |                                        |
|--------------------------|----------------------------------------|
| Carl Bennet (ordförande) | Carl Bennet AB                         |
| Göran Erlandsson         | Representant för de mindre aktieägarna |
| Hans Hedström            | HQ Fonder                              |
| Nils Petter Hollekim     | Odin Fonder                            |
| Stefan Roos              | SEB Fonder                             |
| Caroline af Ugglas       | Investment AB Latour/Skandia Liv       |

Inga förändringar i valberedningens sammansättning har ägt rum sedan årsstämman den 21 april 2008.

Valberedningens kontaktuppgifter finns på bolagets hemsida [www.elanders.com](http://www.elanders.com) under ”Bolagsstyrning”.

### KOMMANDE RAPPORTER FRÅN ELANDERS

Bokslutskommuniké 2008 29 januari 2009

Årsredovisningen för 2008 beräknas utkomma under vecka 13, 2009.

Mölnlycke den 20 oktober 2008



Patrick Holm  
VD och koncernchef





# ELANDERS DELÅRSRAPPORT JANUARI–SEPTEMBER 2008

## GRANSKNINGSRAPPORT

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten för Elanders AB (publ) org 556008-1621 för niomånadersperioden 1 januari till 30 september 2008. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionsd i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en

översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Göteborg den 20 oktober 2008  
PricewaterhouseCoopers AB

Mikael Eriksson  
*Auktoriserad revisor*  
*Huvudansvarig revisor*

Johan Rippe  
*Auktoriserad revisor*

## KONTAKTINFORMATION

Ytterligare information om Elanders kan hämtas från vår webbplats [www.elanders.com](http://www.elanders.com) eller via e-post [info@elanders.com](mailto: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                                                                             | Tredje kvartalet |              |              |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------|--------------|
|                                                                                 | 2008             | 2007         | 2006         |
| Nettoomsättning                                                                 | 516,5            | 471,1        | 393,2        |
| Kostnad för sålda varor och tjänster                                            | -422,3           | -338,6       | -288,9       |
| <b>Bruttoresultat</b>                                                           | <b>94,2</b>      | <b>132,5</b> | <b>104,3</b> |
| Försäljnings- och administrationskostnader                                      | -103,9           | -85,9        | -63,2        |
| Övriga rörelseintäkter                                                          | 7,0              | 9,2          | 3,6          |
| Övriga rörelsekostnader                                                         | -6,9             | -1,7         | -3,1         |
| Resultatandel i joint venture                                                   | 0,1              | 0,0          | 0,8          |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                          | <b>-9,5</b>      | <b>54,1</b>  | <b>42,4</b>  |
| Finansiella poster, netto                                                       | -13,5            | -10,9        | -5,9         |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                                        | <b>-23,0</b>     | <b>43,2</b>  | <b>36,5</b>  |
| Skatt                                                                           | 1,0              | 10,9         | -9,5         |
| <b>Periodens resultat från kvarvarande verksamheter</b>                         | <b>-22,0</b>     | <b>54,1</b>  | <b>27,0</b>  |
| Periodens resultat från avyttrade verksamheter, netto efter skatt <sup>1)</sup> | -                | 0,0          | -15,7        |
| <b>Periodens resultat</b>                                                       | <b>-22,0</b>     | <b>54,1</b>  | <b>11,3</b>  |
| <i>Hänförligt till</i>                                                          |                  |              |              |
| Moderföretagets aktieägare                                                      | -22,0            | 54,1         | 11,3         |
| Minoritetsintresse                                                              | 0,0              | -            | -            |
| <b>Resultat per aktie inkl. avyttrad verksamhet, kr <sup>2)</sup></b>           | <b>-2,25</b>     | <b>5,54</b>  | <b>1,28</b>  |
| <b>Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet, kr <sup>2)</sup></b>         | <b>-2,25</b>     | <b>5,54</b>  | <b>3,05</b>  |
| <b>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental</b>                         | <b>9 765</b>     | <b>9 765</b> | <b>8 855</b> |

## KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

| Mkr                                                                             | Januari-september |              |              | Senaste<br>12 mån | Helår<br>2007 |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------|--------------|-------------------|---------------|
|                                                                                 | 2008              | 2007         | 2006         |                   |               |
| Nettoomsättning                                                                 | 1 570,5           | 1 449,4      | 1 228,3      | 2 156,7           | 2 035,6       |
| Kostnad för sålda varor och tjänster                                            | -1 225,6          | -1 059,3     | -923,3       | -1 660,3          | -1 494,0      |
| <b>Bruttoresultat</b>                                                           | <b>344,9</b>      | <b>390,1</b> | <b>305,0</b> | <b>496,4</b>      | <b>541,6</b>  |
| Försäljnings- och administrationskostnader                                      | -302,4            | -261,2       | -202,3       | -413,8            | -372,6        |
| Övriga rörelseintäkter                                                          | 16,6              | 18,8         | 15,5         | 65,6              | 67,8          |
| Övriga rörelsekostnader                                                         | -11,1             | -5,3         | -14,0        | -16,3             | -10,5         |
| Resultatandel i joint venture                                                   | -1,3              | 0,1          | 2,3          | -0,9              | 0,5           |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                          | <b>46,7</b>       | <b>142,5</b> | <b>106,5</b> | <b>131,0</b>      | <b>226,8</b>  |
| Finansiella poster, netto                                                       | -37,0             | -29,4        | -15,8        | -50,3             | -42,7         |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                                        | <b>9,7</b>        | <b>113,1</b> | <b>90,7</b>  | <b>80,7</b>       | <b>184,1</b>  |
| Skatt                                                                           | -5,6              | -4,3         | -25,8        | -13,2             | -11,9         |
| <b>Periodens resultat från kvarvarande verksamheter</b>                         | <b>4,1</b>        | <b>108,8</b> | <b>64,9</b>  | <b>67,5</b>       | <b>172,2</b>  |
| Periodens resultat från avyttrade verksamheter, netto efter skatt <sup>1)</sup> | -                 | 0,0          | -33,5        | -                 | 0,0           |
| <b>Periodens resultat</b>                                                       | <b>4,1</b>        | <b>108,8</b> | <b>31,4</b>  | <b>67,5</b>       | <b>172,2</b>  |
| <i>Hänförligt till</i>                                                          |                   |              |              |                   |               |
| Moderföretagets aktieägare                                                      | 4,0               | 108,8        | 31,4         | 67,3              | 172,1         |
| Minoritetsintresse                                                              | 0,1               | -            | -            | 0,2               | 0,1           |
| <b>Resultat per aktie inkl. avyttrad verksamhet, kr <sup>2)</sup></b>           | <b>0,41</b>       | <b>11,50</b> | <b>3,55</b>  | <b>6,89</b>       | <b>18,06</b>  |
| <b>Resultat per aktie från kvarvarande verksamheter, kr <sup>2)</sup></b>       | <b>0,41</b>       | <b>11,50</b> | <b>7,33</b>  | <b>6,89</b>       | <b>18,06</b>  |
| <b>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental</b>                         | <b>9 765</b>      | <b>9 462</b> | <b>8 855</b> | <b>9 765</b>      | <b>9 537</b>  |

<sup>1)</sup> Med avyttrad verksamhet avses den under 2007 avyttrade telefonkatalogverksamheten i Kungsbacka.

<sup>2)</sup> Någon utspädningsseffekt förekommer ej.

# ELANDERS DELÅRSRAPPORT

## JANUARI–SEPTEMBER 2008

### KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYSER

| Mkr                                                               | Tredje kvartalet |                    |                    | Januari-september |                    |                    | Helår              |                    |                    | Senaste<br>12 mån |
|-------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
|                                                                   | 2008             | 2007 <sup>1)</sup> | 2006 <sup>1)</sup> | 2008              | 2007 <sup>1)</sup> | 2006 <sup>1)</sup> | 2007 <sup>1)</sup> | 2006 <sup>1)</sup> | 2005 <sup>1)</sup> |                   |
| Resultat efter finansiella poster, kvarvarande verksamheter       | -23,0            | 43,2               | 36,5               | 9,7               | 113,1              | 90,7               | 184,1              | 152,3              | 124,6              | 80,7              |
| Periodens resultat från avyttrade verksamheter, netto efter skatt | –                | –                  | -15,7              | –                 | 0,0                | -33,5              | 0,0                | -164,1             | -13,9              | –                 |
| Återläggning av skatt i avyttrade verksamheter                    | –                | –                  | -5,9               | –                 | 0,0                | -12,9              | 0,0                | -20,0              | -5,4               | –                 |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                          | -23,0            | 43,2               | 14,9               | 9,7               | 113,1              | 44,3               | 184,1              | -31,8              | 105,3              | 80,7              |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet                 | 18,3             | 15,6               | 18,0               | 59,0              | 51,5               | 66,2               | 37,2               | 227,5              | 65,7               | 44,7              |
| Betald skatt                                                      | -11,5            | -9,4               | -7,7               | -31,0             | -21,5              | -21,0              | -32,3              | -20,8              | -44,7              | -41,8             |
| Förändringar i rörelsekapital                                     | -10,1            | -79,1              | -30,0              | -25,3             | -109,5             | 20,5               | -91,6              | -7,8               | -80,7              | -7,4              |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                   | -26,3            | -29,7              | -4,8               | 12,4              | 33,6               | 110,0              | 97,4               | 167,1              | 45,6               | 76,2              |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                   | -35,8            | -68,9              | -20,7              | 11,2              | -375,4             | -64,4              | -402,5             | -72,7              | -89,2              | -15,9             |
| Förändring i lång- och kortfristig upplåning                      | 62,4             | 114,0              | 6,0                | 9,1               | 210,8              | -20,0              | 171,2              | -22,6              | 44,4               | -30,5             |
| Nyemission                                                        | –                | –                  | –                  | –                 | 146,5              | –                  | 146,5              | –                  | –                  | –                 |
| Utdelning till aktieägare                                         | –                | –                  | –                  | -43,9             | -24,4              | -20,9              | -24,4              | -20,9              | -16,7              | -43,9             |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                  | 62,4             | 114,0              | 6,0                | -34,8             | 332,9              | -40,9              | 293,3              | -43,5              | 27,7               | -74,4             |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                       | 0,3              | 15,4               | -19,5              | -11,2             | -8,9               | 4,7                | -11,8              | 50,9               | -15,9              | -14,1             |
| <b>Likvida medel vid periodens ingång</b>                         | 53,4             | 51,6               | 47,1               | 65,2              | 74,5               | 24,9               | 74,5               | 24,9               | 39,7               | 66,1              |
| Kursdifferenser                                                   | 4,2              | -0,9               | 1,4                | 3,9               | 0,5                | -0,6               | 2,5                | -1,3               | 1,1                | 5,9               |
| <b>Likvida medel vid periodens utgång</b>                         | 57,9             | 66,1               | 29,0               | 57,9              | 66,1               | 29,0               | 65,2               | 74,5               | 24,9               | 57,9              |
| <b>Nettoskuld vid periodens ingång</b>                            | 840,0            | 768,6              | 618,9              | 817,5             | 594,1              | 669,4              | 594,1              | 669,4              | 602,3              | 838,3             |
| Kursdifferens i nettoskuld                                        | 7,6              | -2,9               | -1,0               | 4,8               | -2,4               | -0,1               | 1,2                | -1,2               | 1,7                | 8,4               |
| Förändring av nettoskuld                                          | 68,5             | 72,6               | 25,8               | 93,8              | 246,6              | -25,6              | 222,2              | -74,1              | 65,4               | 69,4              |
| <b>Nettoskuld vid periodens utgång</b>                            | 916,1            | 838,3              | 643,7              | 916,1             | 838,3              | 643,7              | 817,5              | 594,1              | 669,4              | 916,1             |
| <b>Operativt kassaflöde</b>                                       | -37,1            | -78,1              | -12,4              | 91,6              | -290,9             | 82,4               | -230,1             | 138,2              | 17,5               | 152,4             |

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

## ► KASSAFLÖDE FRÅN AVYTTRAD VERKSAMHET

| Mkr                                       | Tredje kvartalet |      |      | Helår |       |       | Senaste<br>12 mån |
|-------------------------------------------|------------------|------|------|-------|-------|-------|-------------------|
|                                           | 2008             | 2007 | 2006 | 2007  | 2006  | 2005  |                   |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten  | –                | –    | 4,2  | 7,5   | 11,5  | 14,3  | –                 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten  | –                | –    | –2,2 | 0,0   | –11,2 | –2,0  | –                 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | –                | –    | –2,0 | –7,5  | –0,3  | –12,3 | –                 |

## ► KONCERNENS BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

| Mkr                                   | 30/9<br>2008   | 30/9<br>2007   | 30/9<br>2006 <sup>1)</sup> | 31/12<br>2007  |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------------------|----------------|
| <b>Tillgångar</b>                     |                |                |                            |                |
| Immateriella tillgångar               | 903,4          | 838,9          | 561,8                      | 866,1          |
| Materiella anläggningstillgångar      | 505,2          | 509,3          | 479,1                      | 445,0          |
| Övriga anläggningstillgångar          | 90,6           | 79,0           | 96,5                       | 80,3           |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>    | <b>1 499,2</b> | <b>1 427,2</b> | <b>1 137,4</b>             | <b>1 391,4</b> |
| Varulager                             | 160,6          | 127,5          | 100,3                      | 125,7          |
| Kundfordringar                        | 477,6          | 412,2          | 391,7                      | 450,6          |
| Övriga omsättningstillgångar          | 95,2           | 95,8           | 93,3                       | 191,4          |
| Likvida medel                         | 57,9           | 66,1           | 29,0                       | 65,2           |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>    | <b>791,3</b>   | <b>701,6</b>   | <b>614,3</b>               | <b>832,9</b>   |
| <b>Summa tillgångar</b>               | <b>2 290,5</b> | <b>2 128,8</b> | <b>1 751,7</b>             | <b>2 224,3</b> |
| <b>Eget kapital och skulder</b>       |                |                |                            |                |
| <b>Eget kapital</b>                   | <b>849,3</b>   | <b>787,6</b>   | <b>641,0</b>               | <b>864,6</b>   |
| <b>Skulder</b>                        |                |                |                            |                |
| Ej räntebärande långfristiga skulder  | 62,7           | 66,5           | 73,7                       | 55,4           |
| Räntebärande långfristiga skulder     | 285,0          | 360,1          | 92,3                       | 281,4          |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>     | <b>347,7</b>   | <b>426,6</b>   | <b>166,0</b>               | <b>336,8</b>   |
| Ej räntebärande kortfristiga skulder  | 404,5          | 370,3          | 364,4                      | 421,6          |
| Räntebärande kortfristiga skulder     | 689,0          | 544,3          | 580,3                      | 601,3          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>     | <b>1 093,5</b> | <b>914,6</b>   | <b>944,7</b>               | <b>1 022,9</b> |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b> | <b>2 290,5</b> | <b>2 128,8</b> | <b>1 751,7</b>             | <b>2 224,3</b> |

<sup>1)</sup> Inklusive tillgångar och skulder hänförliga till den avyttrade verksamheten i Kungsbacka.

# ELANDERS DELÅRSRAPPORT

## JANUARI–SEPTEMBER 2008

### FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

| Mkr                                             | Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare | Minoritetsintresse | Totalt eget kapital |
|-------------------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------|---------------------|
| <b>Belopp vid årets utgång 2006</b>             | <b>556,4</b>                                       | –                  | <b>556,4</b>        |
| 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               |
| <b>Belopp vid årets utgång 2007</b>             | <b>862,3</b>                                       | <b>2,3</b>         | <b>864,6</b>        |
| <b>Belopp vid årets utgång 2006</b>             | <b>556,4</b>                                       | –                  | <b>556,4</b>        |
| Omräkningsdifferenser                           | 2,4                                                | –                  | 2,4                 |
| Kassaflödessäkringar, netto efter skatt         | –0,3                                               | –                  | –0,3                |
| Säkring av nettoinvestering i utlandet          | –1,8                                               | –                  | –1,8                |
| Utdelning                                       | –24,4                                              | –                  | –24,4               |
| Nyemission                                      | 146,5                                              | –                  | 146,5               |
| Periodens resultat                              | 108,8                                              | –                  | 108,8               |
| <b>Belopp vid tredje kvartalets utgång 2007</b> | <b>787,6</b>                                       | –                  | <b>787,6</b>        |
| <b>Belopp vid årets utgång 2007</b>             | <b>862,3</b>                                       | <b>2,3</b>         | <b>864,6</b>        |
| Omräkningsdifferenser                           | 26,5                                               | –                  | 26,5                |
| Kassaflödessäkringar, netto efter skatt         | 0,4                                                | –                  | 0,4                 |
| Säkring av nettoinvestering i utlandet          | –2,4                                               | –                  | –2,4                |
| Utdelning                                       | –43,9                                              | –                  | –43,9               |
| Periodens resultat                              | 4,0                                                | 0,1                | 4,1                 |
| <b>Belopp vid tredje kvartalets utgång 2008</b> | <b>846,9</b>                                       | <b>2,4</b>         | <b>849,3</b>        |

## MODERBOLAGET

### MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

| Mkr                                      | Tredje kvartalet |             |              |
|------------------------------------------|------------------|-------------|--------------|
|                                          | 2008             | 2007        | 2006         |
| Nettoomsättning                          | –                | 0,9         | 1,3          |
| Kostnad för sålda varor och tjänster     | –                | –           | –1,6         |
| <b>Bruttoresultat</b>                    | <b>–</b>         | <b>0,9</b>  | <b>–0,3</b>  |
| Rörelsekostnader                         | –12,8            | –5,0        | –6,8         |
| <b>Rörelseresultat</b>                   | <b>–12,8</b>     | <b>–4,1</b> | <b>–7,1</b>  |
| Finansiella poster, netto                | –27,3            | 6,3         | –3,4         |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b> | <b>–40,1</b>     | <b>2,2</b>  | <b>–10,5</b> |
| Skatt                                    | 5,2              | 23,1        | 2,4          |
| <b>Periodens resultat</b>                | <b>–34,9</b>     | <b>25,3</b> | <b>–8,1</b>  |

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

| Mkr                                      | Januari-september  |              |              | Senaste<br>12 mån <sup>2)</sup> | Helår<br>2007 <sup>3)</sup> |
|------------------------------------------|--------------------|--------------|--------------|---------------------------------|-----------------------------|
|                                          | 2008 <sup>1)</sup> | 2007         | 2006         |                                 |                             |
| Nettoomsättning                          | –                  | 3,7          | 3,9          | –                               | 3,7                         |
| Kostnad för sålda varor och tjänster     | –                  | –2,8         | –4,0         | –                               | –2,8                        |
| <b>Bruttoresultat</b>                    | <b>–</b>           | <b>0,9</b>   | <b>–0,1</b>  | <b>–</b>                        | <b>0,9</b>                  |
| Rörelsekostnader                         | –26,8              | –15,6        | –17,2        | –36,5                           | –25,3                       |
| <b>Rörelseresultat</b>                   | <b>–26,8</b>       | <b>–14,7</b> | <b>–17,3</b> | <b>–36,5</b>                    | <b>–24,4</b>                |
| Finansiella poster, netto                | –40,6              | 21,4         | 6,5          | –12,3                           | 49,7                        |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b> | <b>–67,4</b>       | <b>6,7</b>   | <b>–10,8</b> | <b>–48,8</b>                    | <b>25,3</b>                 |
| Skatt                                    | 12,4               | 29,6         | 7,3          | 17,6                            | 34,8                        |
| <b>Periodens resultat</b>                | <b>–55,0</b>       | <b>36,3</b>  | <b>–3,5</b>  | <b>–31,2</b>                    | <b>60,1</b>                 |

<sup>1)</sup> I finansnettot ingår bl a följande poster - erhållen utdelning om 136,9 Mkr samt nedskrivningar av aktier i dotterföretag om -149,6 Mkr

<sup>2)</sup> I finansnettot ingår bl a följande poster - realisationsvinst vid försäljning av aktier i dotterföretag om 38,1 Mkr, erhållen utdelning om 136,9 Mkr samt nedskrivningar av aktier om -149,6 Mkr

<sup>3)</sup> 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                                                 | 30/9<br>2008   | 30/9<br>2007   | 30/9<br>2006   | 31/12<br>2007  |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Tillgångar</b>                                   |                |                |                |                |
| Anläggningstillgångar                               | 1 225,9        | 1 273,5        | 1 078,9        | 1 337,6        |
| Omsättningstillgångar                               | 204,2          | 248,6          | 159,5          | 251,3          |
| <b>Summa tillgångar</b>                             | <b>1 430,1</b> | <b>1 522,1</b> | <b>1 238,4</b> | <b>1 588,9</b> |
| <b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>       |                |                |                |                |
| Eget kapital                                        | 630,3          | 661,9          | 485,7          | 729,3          |
| Obeskattade reserver                                | –              | –              | 13,3           | –              |
| Avsättningar                                        | 6,6            | 10,3           | 1,6            | 5,1            |
| Långfristiga skulder                                | 164,1          | 206,4          | –              | 159,3          |
| Kortfristiga skulder                                | 629,1          | 643,5          | 737,8          | 695,2          |
| <b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b> | <b>1 430,1</b> | <b>1 522,1</b> | <b>1 238,4</b> | <b>1 588,9</b> |

## NYCKELTAL

### NYCKELTAL FÖR KONCERNEN INKLUSIVE AVYTTRAD VERKSAMHET

|                                                | Jan-sep<br>2008 | Jan-sep<br>2007 <sup>2)</sup> | Senaste<br>12 mån | Helår<br>2007 <sup>2)</sup> |
|------------------------------------------------|-----------------|-------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| Avkastning eget kapital, % <sup>1)</sup>       | 0,6             | 21,6                          | 8,2               | 24,2                        |
| Soliditet, %                                   | 37,1            | 37,0                          | 37,1              | 38,9                        |
| Avkastning sysselsatt kapital, % <sup>1)</sup> | 3,6             | 13,7                          | 7,7               | 16,3                        |
| Skuldsättningsgrad, ggr                        | 1,1             | 1,1                           | 1,1               | 0,9                         |

<sup>1)</sup> Avkastningsmåtten är annualiserade.

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

# ELANDERS DELÅRSRAPPORT

## JANUARI–SEPTEMBER 2008

### ► KVARTALSDATA FÖR KONCERNEN INKLUSIVE AVYTTRAD VERKSAMHET

| Mkr                                            | 2006<br>Q3 <sup>3)</sup> | 2006<br>Q4 <sup>3)</sup> | 2007<br>Q1 <sup>3)</sup> | 2007<br>Q2 | 2007<br>Q3 | 2007<br>Q4 | 2008<br>Q1 | 2008<br>Q2 | 2008<br>Q3 |
|------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Nettoomsättning                                | 432                      | 576                      | 484                      | 512        | 471        | 586        | 522        | 532        | 516        |
| Rörelseresultat                                | 21                       | -70                      | 40                       | 48         | 54         | 84         | 31         | 25         | -9         |
| Resultat efter finansiella poster              | 15                       | -76                      | 32                       | 38         | 43         | 71         | 19         | 14         | -23        |
| Nettoresultat                                  | 11                       | -80                      | 25                       | 30         | 54         | 63         | 13         | 13         | -22        |
| Operativt kassaflöde                           | -12                      | 55                       | -220                     | 7          | -78        | 61         | 111        | 18         | -37        |
| Avskrivningar                                  | 24                       | 24                       | 19                       | 21         | 23         | 21         | 23         | 25         | 27         |
| Nettoinvesteringar                             | 21                       | 8                        | 263                      | 44         | 69         | 27         | -76        | 29         | 36         |
| Goodwill                                       | 558                      | 532                      | 831                      | 829        | 826        | 845        | 852        | 856        | 866        |
| Balansomslutning                               | 1 752                    | 1 641                    | 2 027                    | 2 002      | 2 129      | 2 224      | 2 237      | 2 208      | 2 290      |
| Eget kapital                                   | 641                      | 556                      | 737                      | 742        | 788        | 865        | 862        | 844        | 849        |
| Nettoskuld                                     | 644                      | 594                      | 737                      | 769        | 838        | 817        | 774        | 840        | 916        |
| Sysselsatt kapital                             | 1 285                    | 1 150                    | 1 473                    | 1 511      | 1 626      | 1 594      | 1 636      | 1 684      | 1 765      |
| Avkastning på totalt kapital, % <sup>1)</sup>  | 5,0                      | -16,1                    | 9,1                      | 9,9        | 10,7       | 15,7       | 6,3        | 4,4        | -0,6       |
| Avkastning på eget kapital, % <sup>1)</sup>    | 7,1                      | -53,7                    | 15,6                     | 16,0       | 28,3       | 30,5       | 6,0        | 6,1        | -10,4      |
| Avkastning sysselsatt kapital, % <sup>1)</sup> | 6,6                      | -22,9                    | 12,3                     | 13,0       | 13,8       | 20,3       | 7,5        | 6,0        | -2,2       |
| Skuldsättningsgrad, ggr                        | 1,0                      | 1,1                      | 1,0                      | 1,0        | 1,1        | 0,9        | 0,9        | 1,0        | 1,1        |
| Soliditet, %                                   | 36,6                     | 33,9                     | 36,4                     | 37,1       | 37,0       | 38,9       | 38,5       | 38,2       | 37,1       |
| Räntetäckningsgrad, ggr <sup>2)</sup>          | 6,4                      | -0,4                     | 0,5                      | 1,4        | 2,1        | 5,5        | 4,9        | 4,2        | 2,7        |
| Antal anställda vid periodens slut             | 1 495                    | 1 553                    | 1 534                    | 1 559      | 1 592      | 1 723      | 1 796      | 1 863      | 1 887      |

<sup>1)</sup> Avkastningsmått är annualiserade.

<sup>2)</sup> Räntetäckningsgraden beräknas på rullande 12 månader.

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

### ► KVARTALSDATA FÖR KVARVARANDE VERKSAMHETER

| Mkr                                | 2006<br>Q3 | 2006<br>Q4 <sup>1)</sup> | 2007<br>Q1 | 2007<br>Q2 | 2007<br>Q3 | 2007<br>Q4 | 2008<br>Q1 | 2008<br>Q2 | 2008<br>Q3 |
|------------------------------------|------------|--------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Nettoomsättning                    | 393        | 452                      | 466        | 512        | 471        | 586        | 522        | 532        | 516        |
| Rörelseresultat                    | 42         | 68                       | 40         | 48         | 54         | 84         | 31         | 25         | -9         |
| Resultat efter finansiella poster  | 36         | 62                       | 32         | 38         | 43         | 71         | 19         | 14         | -23        |
| Nettoresultat                      | 27         | 50                       | 25         | 30         | 54         | 63         | 13         | 13         | -22        |
| Avskrivningar                      | 16         | 16                       | 19         | 21         | 23         | 21         | 23         | 25         | 27         |
| Antal anställda vid periodens slut | 1 307      | 1 361                    | 1 534      | 1 559      | 1 592      | 1 723      | 1 796      | 1 863      | 1 887      |

### ► 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 ränteutgifter dividerat med räntekostnader.                                                         |

## NOTER

### Not 1. Förvärv av verksamheter

#### SPECIFIKATION AV UNDER ÅR 2008 GJORDA FÖRVRV

| Förvärvsdatum   | Bolag                                | Land     | Affärsområde  | Antal anställda |
|-----------------|--------------------------------------|----------|---------------|-----------------|
| 8 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 FÖRVRVADE 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                                           | 12,6                                        | –                               | 12,6                        |
| Kundfordringar                                      | 36,4                                        | –                               | 36,4                        |
| Övriga omsättningstillgångar                        | 4,4                                         | –                               | 4,4                         |
| 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                | –29,6                                       | –                               | –29,6                       |
| Räntebärande kortfristiga skulder                   | –22,4                                       | –                               | –22,4                       |
| <b>Identifierbara nettotillgångar</b>               | <b>44,0</b>                                 | <b>–0,2</b>                     | <b>43,8</b>                 |
| Goodwill                                            |                                             |                                 | 14,8                        |
| <b>Totala köpeskillingar</b>                        |                                             |                                 | <b>58,6</b>                 |
| Avgår:                                              |                                             |                                 |                             |
| Ej utbetalda köpeskillingar                         |                                             |                                 | –                           |
| Likvida medel i förvärvad verksamhet                |                                             |                                 | –2,0                        |
| <b>Negativ påverkan på koncernens likvida medel</b> |                                             |                                 | <b>56,6</b>                 |

# 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 Zalaölvö (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](http://www.elanders.com).

