

**Pressmeddelande från Elanders AB (publ)**

**2012-01-27**

Januari-december

- Omsättningen ökade med 8 % och uppgick till 1 839 Mkr (1 706 Mkr).
- Rörelseresultatet uppgick till 110 (-76) Mkr. Resultatet påverkades av poster av engångskaraktär motsvarande 25 (-59) Mkr.
- Resultat före skatt uppgick till 80 (-105) Mkr.
- Nettoresultatet uppgick till 60 (-84) Mkr eller 3,09 (-6,79) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet uppgick till 93 (-90) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde -10 (-27) Mkr.
- Styrelsen föreslår utdelning med 0,50 (0) kronor per aktie.
- För 2012 förutses ökad omsättning samt förbättrat resultat före skatt jämfört med 2011 exklusive de under 2011 redovisade positiva engångsposterna om 25 Mkr.

Det fjärde kvartalet

- Omsättningen ökade med 10 % och uppgick till 538 Mkr (491 Mkr).
- Rörelseresultatet uppgick till 57 (6) Mkr. Resultatet påverkades av poster av engångskaraktär motsvarande 25 (-19) Mkr.
- Resultat före skatt uppgick till 49 (-1) Mkr.
- Nettoresultatet uppgick till 37 (-1) Mkr eller 1,92 (-0,07) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet uppgick till 75 (-5) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde 4 (0) Mkr.

---

**KONCERNCHEFENS KOMMENTAR**

Elanders avslutade året med ett starkt fjärde kvartal med högre omsättning och förbättrat resultat jämfört med samma period föregående år. Omsättningen för kvartalet ökade med 10 % och med oförändrade valutakurser var ökningen 12 %, vilket är ett styrkebesked i en bransch som visat negativ tillväxt på flertalet marknader. På två av Elanders viktigaste marknader, Sverige och Tyskland, har Elanders lyckats väl och gått mot strömmen med en organisk tillväxt om 5 % respektive 10 % under 2011 mätt i lokal valuta.

När året summeras visar detta på en omsättningsökning om 8 %, eller 12 % om hänsyn tas till valutan, vid en jämförelse med föregående år. Resultatet före skatt förbättrades kraftigt till 80 Mkr att jämföra med -105 Mkr under 2010. Exklusive poster av engångskaraktär innebär detta en resultatförbättring om 101 Mkr, som framför allt är ett resultat av ett bättre utnyttjande av befintlig produktionskapacitet, kostnadsbesparingar samt framgångar på den tyska och svenska marknaden. Det operativa kassaflödet var även det starkt positivt under årets sista kvartal, som en följd av god lönsamhet och bra beläggning.

Den positiva utvecklingen bekräftar att Elanders strategiska vägval ger resultat. 2011 har också gett oss en bredare kundbas samtidigt som vi har fördjupat relationen ytterligare med många av våra befintliga kunder. Vi kommer under 2012 fortsätta vårt arbete med att konsolidera och optimera våra produktionsanläggningar och vi kommer även att intensifiera utvecklandet av nya produkter och tjänster. Detta ger bättre förutsättningar att bygga en stabil plattform för uthållig lönsamhet.

Den för branschen så viktiga konsolideringen fortgår. Under 2011 har Elanders bidragit till denna genom att ta över delar av verksamheterna i de svenska arktryckerierna Fäth & Hässler samt NRS Tryckeri och integreringen löper på enligt plan.

Magnus Nilsson  
Verkställande direktör och koncernchef

## Flerårsöversikt

Mkr	2011	Helår 2010	2009
Nettoomsättning	1 839	1 706	1 757
Rörelsens kostnader	-1 729	-1 782	-1 817
<b>Rörelseresultat</b>	<b>110</b>	<b>-76</b>	<b>-60</b>
Finansnetto	-30	-29	-36
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>80</b>	<b>-105</b>	<b>-96</b>

Mkr	2011	Fjärde kvartalet 2010	2009
Nettoomsättning	538	491	455
Rörelsens kostnader	-481	-485	-483
<b>Rörelseresultat</b>	<b>57</b>	<b>6</b>	<b>-28</b>
Finansnetto	-8	-7	-12
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>49</b>	<b>-1</b>	<b>-40</b>

## KONCERNEN

### Verksamheten

Elanders är en global tryckerikoncern med produktionsanläggningar i tio länder på fyra kontinenter. Under 2011 har produktområdena utgjorts av böcker & tidskrifter, fotoprodukter, förpackningar, informations- & marknadsmaterial samt manualer & produktinformation. Under 2012 ersätts dessa produktområden med tre nya; Commercial Print, Packaging och Web-to-Business (W2B). Inom dessa områden erbjuder Elanders även tjänster inom web-to-print (W2P), EDI, avancerad premedia, fulfilment samt logistik.

Koncernens produktionsanläggningar finns i Brasilien (São Paulo), Italien (Treviso), Kina (Peking), Norge (Oslo), Polen (Płońsk), Storbritannien (Newcastle), Sverige (Falköping, Göteborg, Malmö och Stockholm), Tyskland (Stuttgart), Ungern (Zalalövó och Jászberény) samt USA (Atlanta). Utöver dessa finns Elanders representerat med försäljningskontor på ett flertal platser.

### Omsättning och resultat

#### Januari-december

Koncernens nettoomsättning ökade med 133 Mkr till 1 839 (1 706) Mkr, dvs 8 %. Med oförändrade valutakurser jämfört med samma period föregående år hade ökningen varit ca 213 Mkr, dvs 12 %, varav 128 Mkr, 8 %, utgörs av organisk tillväxt. Den positiva utvecklingen beror huvudsakligen på framgångar i Polen, Sverige, Tyskland och Ungern.

Rörelseresultatet förbättrades med 185 Mkr till 110 (-76) Mkr. Jämfört med föregående år och rensat för engångsposter förbättrades resultatet med 101 Mkr. Innevarande års rörelseresultat påverkades av poster av engångskaraktär motsvarande 25 Mkr, som i sin helhet utgör intäktsförd så kallad "bokmoms". Förbättringen mot föregående år rensat för engångsposter har sin orsak i den ökade omsättningen, de

kostnadsbesparingar som i huvudsak gjorts i den svenska verksamheten och fortsatta framgångar på den tyska marknaden.

Den i branschen nödvändiga konsolideringen fortgår. Under 2011 har Elanders tagit över delar av verksamheterna i de svenska arktryckerierna Fälth & Hässler samt NRS Tryckeri och integreringen löper på enligt plan.

I slutet av december 2010 lämnade Elanders in ett yrkande till Skatteverket om återbetalning av moms för år 2004 och i april 2011 meddelades beslut i frågan varefter utbetalning skett med 70 Mkr. Under fjärde kvartalet intäktsfördes 25 Mkr hänförliga till år 2004, men en stor osäkerhet råder fortfarande kring resterande belopp. Elanders har nu också lämnat in yrkande om återbetalning av moms för år 2005, som uppgår till 67 Mkr. På grund av ett flertal osäkra faktorer har något belopp hänförligt till yrkandet för 2005 inte intäktsförts, då det i dagsläget är svårt att bedöma vilken resultatpåverkan detta kan få för Elanders. Elanders avser att även ansöka om omprövning av beskattningsåren 2006 och 2007.

#### *Fjärde kvartalet*

Under fjärde kvartalet ökade nettoomsättningen med 48 Mkr till 538 (491) Mkr eller 10 %. Med jämförbara enheter och oförändrade valutakurser mot samma period föregående år hade ökningen varit ca 43 Mkr, dvs 9 %.

Rörelseresultatet förbättrades med 51 Mkr till 57 (6) Mkr jämfört med samma period föregående år och rensat för engångsposter förbättrades resultatet med 7 Mkr.

#### **Väsentliga händelser under fjärde kvartalet**

Utöver vad som beskrivits ovan har inga väsentliga händelser inträffats under årets sista kvartal.

#### **Personal**

##### *Januari-december*

Medelantalet anställda under perioden var 1 546 (1 520), varav 395 (445) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 1 582 (1 564) anställda.

##### *Fjärde kvartalet*

Medelantalet anställda under perioden var 1 570 (1 560), varav 404 (419) i Sverige.

#### **Investeringar och avskrivningar**

##### *Januari-december*

Årets investeringar uppgick till 43 (76) Mkr, varav 10 (27) Mkr utgjordes av företagsförvärv. Koncernens av- och nedskrivningar uppgick till 86 (102) Mkr. Merparten av periodens investeringar avser investeringar i produktionsutrustning huvudsakligen i Östeuropa.

##### *Fjärde kvartalet*

Periodens investeringar uppgick till 10 (23) Mkr, varav 4 (0) Mkr utgjordes av företagsförvärv. Koncernens av- och nedskrivningar uppgick under perioden till 22 (25) Mkr.

#### **Finansiell ställning, kassaflöde, soliditet och finansiering**

Koncernens nettoskuld uppgick per 31 december 2011 till 676 (732) Mkr och det operativa kassaflödet för helåret uppgick till 93 (-90) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde -10 (-27) Mkr. Det operativa kassaflödet för fjärde kvartalet uppgick till 75 (-5) Mkr innehållande -4 (0) Mkr hänförliga till företagsförvärv. Vid årets slut uppgick det egna kapitalet till 880 (819) Mkr, vilket gav en soliditet på 44 (41) %.

Sedan 30 september 2011 redovisas lån från koncernens huvudbanker som räntebärande kortfristiga skulder då kreditavtalet löper ut per 30 september 2012. Förhandling om nytt kreditavtal förväntas inledas under våren 2012. Under fjärde kvartalet har koncernen träffat avtal om ränteswap avseende 300 Mkr av koncernens skuldsättning. Detta innebär att räntenivån för dessa skulder har säkrats till och med den 30 september 2014.

## **MODERBOLAGET**

Moderbolaget har under perioden utfört koncerngemensamma tjänster. Medelantalet anställda var under fjärde kvartalet 8 (10) och vid slutet av perioden 8 (10).

## **ÖVRIG INFORMATION**

### **Kort om koncernen**

Elanders är en global tryckerikoncern med produktionsanläggningar i tio länder på fyra kontinenter. Under 2011 har produktområdena utgjorts av böcker & tidskrifter, fotoprodukter, förpackningar, informations- & marknadsmaterial samt manualer & produktinformation. Under 2012 ersätts de befintliga produktområdena med tre nya; Commercial Print, Packaging och Web-to-Business (W2B). Inom dessa områden erbjuder Elanders även tjänster inom web-to-print (W2P), EDI, avancerad premedia, fulfilm samt logistik.

Kunden kan hantera hela sin trycksakslogistik via en enda kontakt hos Elanders, oavsett hur omfattande den är och var i världen produkterna ska levereras. Som stöd för denna process har Elanders utvecklat globala webbaserade beställningsgränssnitt.

Elanders vision är att bli ett av de ledande grafiska företagen i världen. Med ledande avses inte nödvändigtvis störst, utan det företag som bäst tillgodoser kundernas krav på effektivitet och leveransförmåga.

Elanders strategier för att infria visionen och stödja affärsmodellen är att:

- Utveckla lokala kunder med globala behov till globala kunder.
- Optimera utnyttjandet av koncernens globala produktions- och leveranskapacitet.
- Skapa enhetliga och automatiserade processer inom koncernen.
- Produktutveckla för framtida behov med affärsnytta idag.
- Fortsätta utveckla web-to-print (W2P) och EDI-lösningar.
- Kraftfull expansion inom förpackningar och lösningar för personifierade produkter.
- Bredda kundbasen och produkterbjudandet för att minska konjunktürkänsligheten.

### **Risker och osäkerhetsfaktorer**

Elanders indelar risker i omvärldsrisker (trycksakens framtid, konjunktur, struktur och konkurrenser), finansiella risker (valuta, ränta, 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 44-47 i koncernens årsredovisning för 2010. De händelser som skett i omvärlden sedan årsredovisningen offentliggjordes bedöms inte ha medfört att några väsentliga risker tillkommit eller hur koncernen arbetar med dessa jämfört med beskrivningen i årsredovisningen för 2010.

### **Säsongsvariationer**

Koncernens omsättning och därmed intjäning är utsatt för säsongsvariationer som beskrivs i koncernens årsredovisning för 2010. Normalt sett är det fjärde kvartalet starkt för Elanders.

### **Händelser efter balansdagen**

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen fram till dagen för denna rapportens undertecknande.

### **Utsikter för framtiden**

För 2012 förutses ökad omsättning samt förbättrat resultat före skatt jämfört med 2011 exklusive de under 2011 redovisade positiva engångsposterna om 25 Mkr.

### **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.

Förutom effekterna i moderbolagets redovisning som en följd av tillbakadragandet av UFR 2, som rör redovisning av koncernbidrag och aktieägartillskott, har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder använts som i den senaste årsredovisningen.

### **Valberedningen**

Valberedningen som ska verka inför årsstämman den 3 maj 2012 har följande sammansättning:

Carl Bennet (ordförande)	Carl Bennet AB
Göran Erlandsson	Representant för de mindre aktieägarna
Hans Hedström	Carnegie Fonder

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

### **Kommande rapporter från Elanders**

Rapport från första kvartalet 2012	3 maj 2012
Rapport från andra kvartalet 2012	12 juli 2012
Rapport från tredje kvartalet 2012	22 oktober 2012
Bokslutskommuniké 2012	28 januari 2013

Mölnlycke den 27 januari 2012

Magnus Nilsson  
VD och koncernchef

### **Kontaktinformation**

Ytterligare information om Elanders kan hämtas från vår webbplats [www.elanders.com](http://www.elanders.com) eller begäras via e-post från [info@elanders.com](mailto:info@elanders.com). Frågor kring denna rapport kan ställas till:

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

Andréas Wikner  
Ekonomidirektör  
Tel. 031 - 750 07 50

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

**KONCERNEN**

**Koncernens resultaträkningar i sammandrag**

Mkr	Helår	
	2011	2010
Nettoomsättning	1 838,8	1 705,9
Kostnad för sålda varor och tjänster	-1 486,3	-1 450,3
<b>Bruttoresultat</b>	<b>352,5</b>	<b>255,6</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-284,7	-334,6
Övriga rörelseintäkter	54,0	49,7
Övriga rörelsekostnader	-12,0	-40,6
Resultatandel i joint venture	-	-6,3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>109,8</b>	<b>-76,2</b>
Finansiella poster, netto	-29,8	-29,0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>80,0</b>	<b>-105,2</b>
Skatt	-19,6	21,4
<b>Årets resultat</b>	<b>60,3</b>	<b>-83,7</b>
<b>Årets resultat hänförligt till</b>		
- moderbolagets aktieägare	60,2	-83,7
- aktieägare utan bestämmande inflytande	0,1	-
<b>Resultat per aktie <sup>1) 2)</sup></b>	<b>3,09</b>	<b>-6,79</b>
<b>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental <sup>3)</sup></b>	<b>19 530</b>	<b>12 342</b>
<b>Utestående aktier vid årets utgång, tusental <sup>3)</sup></b>	<b>19 530</b>	<b>19 530</b>

Mkr	Fjärde kvartalet	
	2011	2010
Nettoomsättning	538,4	490,9
Kostnad för sålda varor och tjänster	-427,1	-392,1
<b>Bruttoresultat</b>	<b>111,3</b>	<b>98,8</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-82,7	-85,2
Övriga rörelseintäkter	35,3	4,4
Övriga rörelsekostnader	-6,6	-9,2
Resultatandel i joint venture	-	-3,2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>57,3</b>	<b>5,6</b>
Finansiella poster, netto	-8,4	-6,7
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>48,9</b>	<b>-1,1</b>
Skatt	-11,4	-0,2
<b>Periodens resultat</b>	<b>37,5</b>	<b>-1,3</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till</b>		
- moderbolagets aktieägare	37,4	-1,3
- aktieägare utan bestämmande inflytande	0,1	-
<b>Resultat per aktie <sup>1) 2)</sup></b>	<b>1,92</b>	<b>-0,07</b>
<b>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental <sup>3)</sup></b>	<b>19 530</b>	<b>19 530</b>
<b>Utestående aktier vid periodens utgång, tusental <sup>3)</sup></b>	<b>19 530</b>	<b>19 530</b>

<sup>1)</sup> Resultat per aktie, före och efter utspädning.

<sup>2)</sup> Resultat per aktie beräknas genom att resultatet divideras med genomsnittligt antal utestående aktier under perioden.

<sup>3)</sup> Någon justering avseende historiskt antal aktier har inte gjorts då nyemissionen under 2010 ej innehöll något fondemissionselement.

Koncernens rapport över totalresultatet

Mkr	Helår	
	2011	2010
<b>Årets resultat</b>	<b>60,3</b>	<b>-83,7</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>		
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	2,9	-75,9
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt	-3,1	-0,3
Säkring av nettoinvestering i utlandet, netto efter skatt	0,2	6,6
<b>Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>0,0</b>	<b>-69,6</b>
<b>Summa totalresultat för året</b>	<b>60,3</b>	<b>-153,3</b>
<b>Totalresultat för året hänförligt till:</b>		
- moderbolagets aktieägare	60,2	-153,3
- aktieägare utan bestämmande inflytande	0,1	-

Mkr	Fjärde kvartalet	
	2011	2010
<b>Periodens resultat</b>	<b>37,5</b>	<b>-1,3</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>		
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	-11,0	-5,7
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt	-3,2	-0,3
Säkring av nettoinvestering i utlandet, netto efter skatt	1,9	1,3
<b>Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>-12,3</b>	<b>-4,7</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>25,2</b>	<b>-6,0</b>
<b>Totalresultat för perioden hänförligt till:</b>		
- moderbolagets aktieägare	25,1	-6,0
- aktieägare utan bestämmande inflytande	0,1	-

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

Mkr	Helår	
	2011	2010
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>80,0</b>	<b>-105,2</b>
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	58,7	119,1
Betald skatt	-6,8	-7,6
Förändringar i rörelsekapital	-47,6	-64,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>84,3</b>	<b>-57,8</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-27,6</b>	<b>-69,2</b>
Förändring i lång- och kortfristig upplåning	-27,6	-106,0
Nyemission	-	208,1
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-27,6</b>	<b>102,1</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>29,1</b>	<b>-24,9</b>
<b>Likvida medel vid årets ingång</b>	<b>50,1</b>	<b>78,9</b>
Kursdifferenser	2,0	-3,8
<b>Likvida medel vid årets utgång</b>	<b>81,2</b>	<b>50,1</b>
<b>Nettoskuld vid årets ingång</b>	<b>732,2</b>	<b>837,4</b>
Kursdifferens i nettoskuld	-0,2	-16,9
Förvärvad nettoskuld	-	8,6
Förändring av nettoskuld	-56,5	-96,9
<b>Nettoskuld vid årets utgång</b>	<b>675,5</b>	<b>732,2</b>
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>93,3</b>	<b>-90,4</b>

Mkr	Fjärde kvartalet	
	2011	2010
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>48,9</b>	<b>-1,1</b>
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	21,1	25,5
Betald skatt	0,5	1,2
Förändringar i rörelsekapital	-0,8	-13,9
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>69,7</b>	<b>11,7</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-2,1</b>	<b>-22,1</b>
Förändring i lång- och kortfristig upplåning	-53,1	-31,5
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-53,1</b>	<b>-31,5</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>14,5</b>	<b>-41,9</b>
<b>Likvida medel vid periodens ingång</b>	<b>66,3</b>	<b>92,7</b>
Kursdifferenser	0,4	-0,6
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>81,2</b>	<b>50,2</b>
<b>Nettoskuld vid periodens ingång</b>	<b>750,4</b>	<b>722,4</b>
Kursdifferens i nettoskuld	-7,4	15,1
Förändring av nettoskuld	-67,5	-5,3
<b>Nettoskuld vid periodens utgång</b>	<b>675,5</b>	<b>732,2</b>
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>75,5</b>	<b>-4,9</b>



Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

Mkr	31 december	
	2011	2010
<b>Tillgångar</b>		
Immateriella tillgångar	869,5	875,2
Materiella anläggningstillgångar	320,3	371,7
Övriga anläggningstillgångar	159,1	164,6
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 348,9</b>	<b>1 411,5</b>
Varulager	125,6	118,7
Kundfordringar	385,3	365,0
Övriga omsättningstillgångar	63,6	67,0
Likvida medel	81,2	50,1
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>655,7</b>	<b>600,8</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 004,6</b>	<b>2 012,3</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
<b>Eget kapital</b>	<b>879,6</b>	<b>819,3</b>
<b>Skulder</b>		
Ej räntebärande långfristiga skulder	40,3	36,1
Räntebärande långfristiga skulder	36,3	434,8
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>76,6</b>	<b>470,9</b>
Ej räntebärande kortfristiga skulder	327,9	374,6
Räntebärande kortfristiga skulder	720,5	347,5
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 048,4</b>	<b>722,1</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 004,6</b>	<b>2 012,3</b>

Lån från koncernens huvudbanker redovisas 2011 som räntebärande kortfristiga skulder då kreditavtalet löper ut inom ett år.

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	Eget kapital hänförligt till aktieägare utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
<b>Belopp vid årets utgång 2009</b>	<b>763,3</b>	<b>1,8</b>	<b>765,1</b>
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande	1,2	-1,8	-0,6
Nyemission	208,1	-	208,1
Årets totalresultat	-153,3	-	-153,3
<b>Belopp vid årets utgång 2010</b>	<b>819,3</b>	<b>-</b>	<b>819,3</b>
<b>Belopp vid årets utgång 2010</b>	<b>819,3</b>	<b>-</b>	<b>819,3</b>
Årets totalresultat	60,2	0,1	60,3
<b>Belopp vid årets utgång 2011</b>	<b>879,5</b>	<b>0,1</b>	<b>879,6</b>

Segmentsrapportering

Fr o m fjärde kvartalet 2009 rapporteras koncernens verksamhet som ett rapporterbart segment, då det är på detta sätt som koncernen styrs. Koncernchefen har i denna analys identifierats som högste verkställande beslutsfattare och verksamheterna i respektive land har identifierats som rörelsesegment. Rörelsesegmenten har därefter slagits samman för att tillsammans bilda ett enda rapporterbart segment, som motsvaras av koncernen, då samtliga verksamheter har likartade ekonomiska egenskaper, liknar varandra med avseende på produkternas och tjänsternas karaktär, produktionsprocess, kundkategorier etc. Vad beträffar den finansiella informationen för det rapporterbara segmentet hänvisas till koncernens resultat- och balansräkningar.

**MODERBOLAGET**

**Moderbolagets resultaträkningar i sammandrag**

Mkr	Helår	
	2011	2010
Nettoomsättning	-	-
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-
<b>Bruttoresultat</b>	-	-
Rörelsekostnader	-26,0	-29,4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-26,0</b>	<b>-29,4</b>
Finansiella poster, netto	68,0	-56,2
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>42,0</b>	<b>-85,6</b>
Skatt	-34,3	25,3
<b>Årets resultat</b>	<b>7,7</b>	<b>-60,3</b>

I rörelsekostnaderna för 2010 ingår återföring om 14,7 Mkr av tidigare gjord reservering för borgensåtagande. Som en effekt av att Rådet för finansiell rapportering dragit tillbaka UFR 2 Koncernbidrag och aktieägartillskott har redovisningen av lämnade koncernbidrag 2010 om 70,0 Mkr justerats jämfört med tidigare rapporter så att de nu är inkluderade i Finansiella poster.

Mkr	Fjärde kvartalet	
	2011	2010
Nettoomsättning	-	-
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-
<b>Bruttoresultat</b>	-	-
Rörelsekostnader	-11,7	-6,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-11,7</b>	<b>-6,0</b>
Finansiella poster, netto	73,9	-67,9
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>62,2</b>	<b>-73,9</b>
Skatt	-40,7	19,8
<b>Periodens resultat</b>	<b>21,5</b>	<b>-54,1</b>

**Moderbolagets rapport över totalresultatet**

Mkr	Helår	
	2011	2010
Årets resultat	7,7	-60,3
Övrigt totalresultat	-	-
<b>Summa totalresultat för året</b>	<b>7,7</b>	<b>-60,3</b>

Mkr	Fjärde kvartalet	
	2011	2010
Periodens resultat	21,5	-54,1
Övrigt totalresultat	-	-
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>21,5</b>	<b>-54,1</b>

**Moderbolagets balansräkningar i sammandrag**

Mkr	31 december	
	2011	2010
<b>Tillgångar</b>		
Anläggningstillgångar	1 322,9	1 272,4
Omsättningstillgångar	51,6	76,6
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 374,5</b>	<b>1 349,0</b>
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>		
Eget kapital	708,4	700,7
Avsättningar	3,9	3,8
Långfristiga skulder	0,1	238,2
Kortfristiga skulder	662,1	406,3
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>1 374,5</b>	<b>1 349,0</b>

Lån från koncernens huvudbanker redovisas 2011 som räntebärande kortfristiga skulder då kreditavtalet löper ut inom ett år.

**Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag**

Mkr	Aktie- kapital	Reserv- fond	Balanserad vinst samt periodens resultat	Totalt eget kapital
<b>Belopp vid årets utgång 2009</b>	<b>97,7</b>	<b>332,4</b>	<b>122,8</b>	<b>552,9</b>
Nyemission	97,7	-	110,4	208,1
Årets totalresultat	-	-	-60,3	-60,3
<b>Belopp vid årets utgång 2010</b>	<b>195,3</b>	<b>332,4</b>	<b>173,0</b>	<b>700,7</b>
<b>Belopp vid årets utgång 2010</b>	<b>195,3</b>	<b>332,4</b>	<b>173,0</b>	<b>700,7</b>
Årets totalresultat	-	-	7,7	7,7
<b>Belopp vid årets utgång 2011</b>	<b>195,3</b>	<b>332,4</b>	<b>180,7</b>	<b>708,4</b>

NYCKELTAL

Kvartalsdata

Mkr	2011 Q4	2011 Q3	2011 Q2	2011 Q1	2010 Q4	2010 Q3	2010 Q2	2010 Q1	2009 Q4
Nettoomsättning	538	423	434	443	491	406	409	401	455
Rörelseresultat	57	13	21	19	6	-62	-8	-12	-28
Rörelsemarginal, %	10,6	3,0	4,8	4,3	1,1	-15,2	-2,0	-3,0	-6,2
Resultat efter finansiella poster	49	4	14	12	-1	-71	-14	-19	-40
Resultat efter skatt	37	3	9	11	-1	-52	-12	-19	-37
Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>	1,92	0,15	0,44	0,58	-0,07	-5,04	-1,21	-1,92	-3,79
Operativt kassaflöde	76	-12	12	18	-5	-14	-37	-34	8
Kassaflöde per aktie, kr <sup>2)</sup>	3,57	-0,90	0,49	1,15	0,60	-0,24	-3,75	-3,11	3,22
Avskrivningar	22	22	22	21	25	33	22	22	24
Nettoinvesteringar	2	8	8	10	22	21	9	17	24
Goodwill	834	847	840	831	836	843	863	868	895
Balansomslutning	2 005	2 037	1 952	1 956	2 012	2 041	2 032	2 020	2 114
Eget kapital	880	854	831	811	819	825	715	720	765
Eget kapital per aktie, kr	45,03	43,75	42,55	41,53	41,94	42,24	73,22	73,73	78,34
Nettoskuld	676	750	721	718	732	722	906	868	837
Sysselsatt kapital	1 555	1 605	1 551	1 529	1 552	1 548	1 621	1 588	1 602
Avkastning på totalt kapital, % <sup>3)</sup>	14,0	4,0	5,8	5,5	1,7	-11,1	-1,5	-1,9	-5,3
Avkastning på eget kapital, % <sup>3)</sup>	17,3	1,4	4,2	5,5	-0,6	-27,0	-6,6	-10,0	-19,3
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>3)</sup>	14,5	3,2	5,4	4,9	1,4	-15,6	-2,0	-3,0	-7,0
Skuldsättningsgrad, ggr	0,8	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	1,3	1,2	1,1
Soliditet, %	43,9	42,0	42,6	41,5	40,7	40,4	35,2	35,6	36,2
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>4)</sup>	4,4	2,4	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Antal anställda vid periodens slut	1 582	1 562	1 554	1 523	1 564	1 556	1 523	1 457	1 538

<sup>1)</sup> Någon utspädningseffekt förekommer ej.

<sup>2)</sup> Kassaflöde per aktie avser kassaflödet från den löpande verksamheten.

<sup>3)</sup> Avkastningsmåten är annualiserade.

<sup>4)</sup> Räntetäckningsgraden beräknas på rullande 12 månader.

Flerårsöversikt – helår

	2011	2010	2009	2008	2007
Nettoomsättning, Mkr	1 839	1 706	1 757	2 191	2 036
Resultat efter finansiella poster, Mkr	80	-105	-96	-34	184
Resultat efter skatt, Mkr	60	-84	-74	-26	172
Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>	3,09	-6,79	-7,57	-2,62	18,06
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	4,32	-4,68	5,60	12,35	10,22
Eget kapital per aktie, kr	45,03	41,94	78,34	89,88	88,54
Utdelning per aktie, kr	0,50 <sup>2)</sup>	0,00	0,00	0,00	4,50
Rörelsemarginal, %	6,0	-4,5	-3,4	0,7	11,1
Avkastning på totalt kapital, %	7,3	-3,2	-2,2	1,7	12,0
Avkastning på eget kapital, %	7,1	-10,6	-9,1	-3,0	24,2
Avkastning på sysselsatt kapital, %	7,1	-4,8	-3,6	0,9	16,0
Skuldsättningsgrad, ggr	0,8	0,9	1,1	1,0	0,9
Soliditet, %	43,9	40,7	36,2	36,8	38,9
Genomsnittligt antal aktier, tusental <sup>3)</sup>	19 530	12 342	9 765	9 765	9 537

Resultaten motsvarar de som presenterats i respektive årsredovisning.

<sup>1)</sup> Någon utspädningseffekt förekommer ej.

<sup>2)</sup> Förslag från styrelsen.

<sup>3)</sup> Någon justering avseende historiskt antal aktier har inte gjorts då nyemissionen under 2010 ej innehöll något fondemissionselement.

**Flerårsöversikt – kvartalsperioden**

	2011 Q4	2010 Q4	2009 Q4	2008 Q4	2007 Q4
Nettoomsättning, Mkr	538	491	455	621	586
Resultat efter skatt, Mkr	37	-1	-37	-30	63
Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>	1,92	-0,07	-3,79	-3,03	6,49
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	3,57	0,60	3,22	11,08	6,53
Eget kapital per aktie, kr	45,03	41,94	78,34	89,88	88,54
Avkastning på eget kapital, % <sup>2)</sup>	17,3	-0,06	-19,3	-13,9	30,5
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>2)</sup>	14,5	1,4	-7,0	-7,2	20,3
Rörelsemarginal, %	10,6	1,1	-6,2	-5,0	14,3
Genomsnittligt antal aktier, tusental <sup>3)</sup>	19 530	19 530	9 765	9 765	9 765

<sup>1)</sup> Någon utspädningseffekt förekommer ej

<sup>2)</sup> Avkastningsmått är annualiserade.

<sup>3)</sup> Någon justering avseende historiskt antal aktier har inte gjorts då nyemissionen under 2010 ej innehöll något fondemissionselement.

**Definitioner**

<b>Avkastning på eget kapital</b>	Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.
<b>Avkastning på sysselsatt kapital</b>	Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.
<b>Avkastning på totalt kapital</b>	Rörelseresultat plus finansiella intäkter i förhållande till genomsnittligt totala tillgångar.
<b>Eget kapital per aktie</b>	Eget kapital dividerat med utestående aktier vid årets utgång.
<b>Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie</b>	Kassaflöde från löpande verksamheten för året dividerat med genomsnittligt antal aktier.
<b>Operativt kassaflöde</b>	Kassaflöde från den löpande verksamheten samt investeringsverksamheten justerat för betald skatt och finansiella poster.
<b>Räntetäckningsgrad</b>	Rörelseresultat plus ränteintäkter dividerat med räntekostnader.
<b>Rörelsemarginal</b>	Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.
<b>Skuldsättningsgrad</b>	Räntebärande skulder minus likvida medel i förhållande till redovisat eget kapital inklusive eget kapital hänförligt till aktieägare utan bestämmande inflytande.
<b>Soliditet</b>	Eget kapital (inklusive eget kapital hänförligt till aktieägare utan bestämmande inflytande) i förhållande till balansomslutningen.
<b>Sysselsatt kapital</b>	Totala tillgångar minskade med likvida medel och icke räntebärande skulder.

## **ELANDERS – YOUR WORLDWIDE PRINTING PARTNER**

Elanders är en global tryckerikoncern med produktionsanläggningar i tio länder på fyra kontinenter. Under 2011 har produktområdena utgjorts av böcker & tidskrifter, fotoprodukter, förpackningar, informations- & marknadsmaterial samt manualer & produktinformation. Under 2012 ersätts dessa produktområden med tre nya; Commercial Print, Packaging och Web-to-Business (W2B). Inom dessa områden erbjuder Elanders även tjänster inom web-to-print (W2P), EDI, avancerad premedia, fulfillment samt logistik.

Koncernens produktionsanläggningar finns i Brasilien (São Paulo), Italien (Treviso), Kina (Peking), Norge (Oslo), Polen (Płońsk), Storbritannien (Newcastle), Sverige (Falköping, Göteborg, Malmö och Stockholm), Tyskland (Stuttgart), Ungern (Zalalövö och Jászberény) samt USA (Atlanta). Utöver dessa finns Elanders representerat med försäljningskontor på ett flertal platser.

### **PRODUKTOMRÅDEN 2011**

#### **Böcker & tidskrifter**

I det digitala tidevarvet visar försäljningen av böcker fortsatt hög efterfrågan med fler försäljningskanaler än den traditionella bokhandeln. När det gäller boktryck kan Elanders leverera de mest exklusiva böckerna med mycket höga kvalitetskrav. Kunderna återfinns exempelvis bland kända auktionshus eller förlag med inriktning på högklassiga kokböcker.

Läromedelsförlag är en fortsatt viktig kundgrupp för Elanders. I huvudsak levererar Elanders tryckta läromedel, men målsättningen är att i högre utsträckning erbjuda kringliggande tjänster.

Tryck av böcker och läromedel omfattar även produktion i länder med lägre kostnadsnivåer och då ofta böcker som trycks i en andra eller tredje upplaga efter förstaupplagan.

#### **Fotoprodukter**

Den digitala tekniken har underlättat för gemene man att uttrycka sin personlighet eller överraska med egenutformade presenter. Idag är var och en sin egen fotograf, vilket gör att allt fler personifierade fotoböcker, tavlor, almanackor och tapeter beställs. På Elanders har vi både företag och indirekt privatpersoner som uppdragsgivare på en marknad i stark tillväxt.

#### **Förpackningar**

En trend som förstärkts under senare år är att allt fler av våra kunder ställer högre krav på utformningen av förpackningar. När slutkunden står i butiken kan en attraktiv förpackning vara avgörande för köpbeslutet. Elanders erbjuder hela skalan från enkla kartonger till exklusiva handgjorda förpackningar från små till riktigt stora upplagor. Tack vare vår erfarenhet av personifierade trycksaker kan vi även erbjuda denna möjlighet vid produktion av förpackningar.

Elanders kan ta hand om hela kedjan från design och tillverkning till distribution. Avancerad efterbehandlingsteknik garanterar högkvalitativa slutresultat, något som inte minst företaget med starka varumärken sätter värde på.

#### **Informations- & marknadsmaterial**

För Elanders utgör informations- och marknadsmaterial en betydande del av uppdraget. En sektor som växer snabbt är mottagaranpassad information som innehåller skräddarsydda lösningar för olika målgrupper ända ner på individnivå.

Produktområdet informations- och marknadsmaterial omfattar tidskrifter, kataloger, årsredovisningar, fonddrapporter och butiksmaterial.

Efterfrågan på målgruppsanpassad information resulterar i allt mer nischade produkter. Denna tendens är förklaringen till varför antalet titlar växer bland t ex tidskrifter. För butiksmaterial kan Elanders erbjuda helhetslösningar som exempelvis omfattar design, produktion och leverans av färdiga set till enskilda butiker.

#### **Manualer & produktinformation**

En paradgren för Elanders är manualer och annan produktinformation. Manualerna förändrar nu sin form. De görs tunnare och förenklas men är fortfarande en viktig service för kunder som köper produkter. Hur man förpackar manualen tillsammans med varan är också viktigt för att helhetsupplevelsen ska kännas rätt och bidra till att förstärka kundens egna varumärke.

Dessutom ökar efterfrågan från fordonsindustrin på skräddarsydda och chassiunika manualer där manualen utformas så att den harmoniserar med de tillval som slutkunden gjort.

#### **Våra tjänster**

Flera av de tjänster som Elanders erbjuder ingår under samlingsbegreppet Premedia och omfattar arbetsmoment som föregår tryck, print och publicering. Exempel på olika ateljétjänster är layout, typografering, bildretusch och originalframställning.

Våra medarbetare inom Premedia har lång erfarenhet och tar alltid ett stort ansvar för ett lyckat slutresultat. Elanders kan också erbjuda avancerade just-in-time-leveranser och komplettera med olika plock- och packlösningar samt lager och distribution av tryckta produkter.

Den ökade efterfrågan på print-on-demand-lösningar går hand i hand med Elanders omfattande satsning på web-to-print (W2P). Denna tjänst är riktad i första hand mot företagskunder, men vi vänder oss allt mer även till privatkunder.