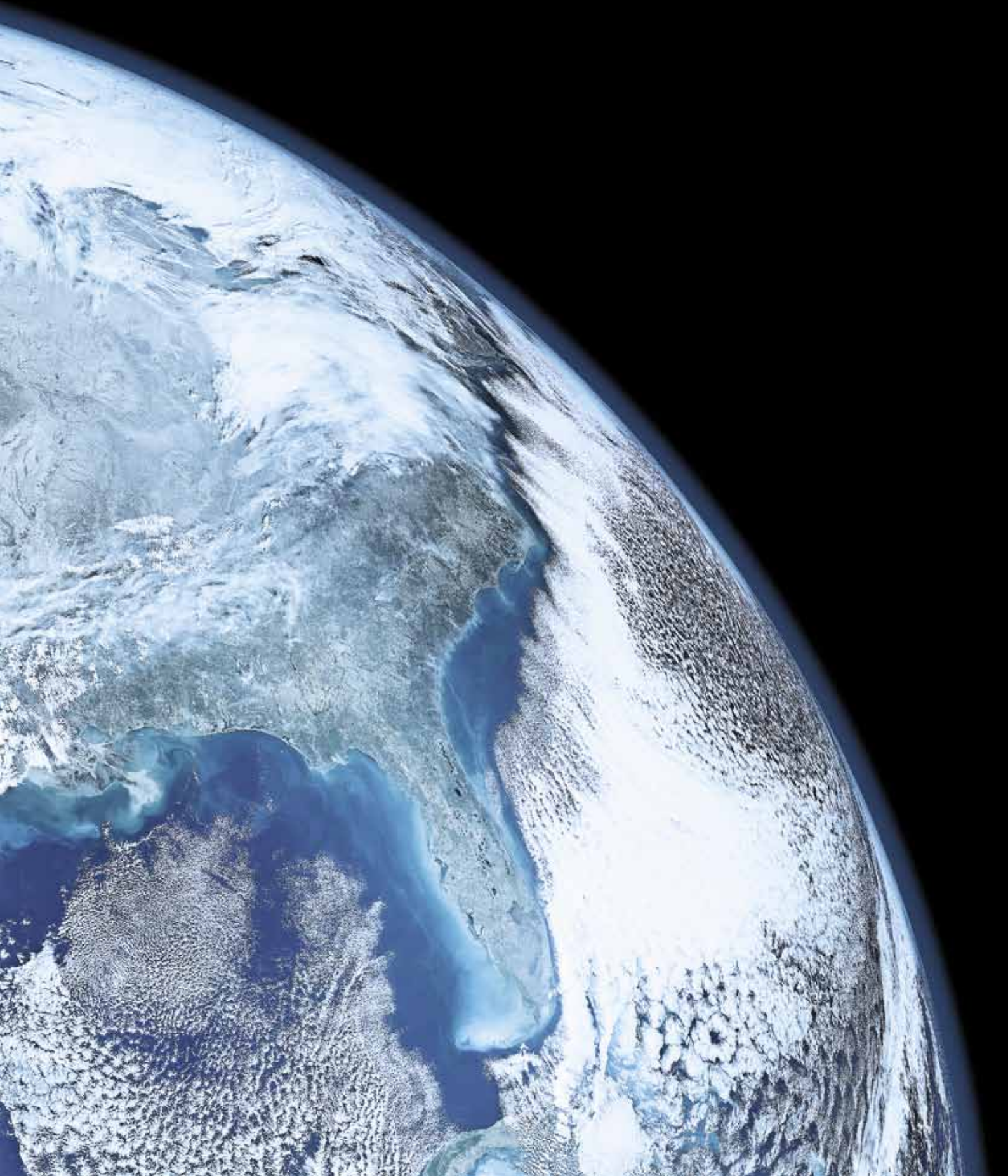


ELANDERS Q1 2012

..... YOUR WORLDWIDE PRINTING PARTNER





3 BULLETPPOINTS

4 KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

4 TREÅRSÖVERSIKT

5 KONCERNEN

6 MODERBOLAGET

6 ÖVRIG INFORMATION

8 KONCERNENS FINANSIELLA
RAPPORTER

13 MODERBOLAGETS FINANSIELLA
RAPPORTER

15 KVARTALSDATA

16 FLERÅRSÖVERSIKT

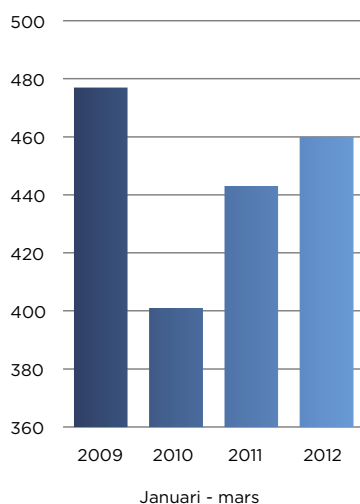
17 SPECIFIKA TERMER & DEFINITIONER

18 ELANDERS ERBJUDANDE &
PRODUKTOMRÅDEN

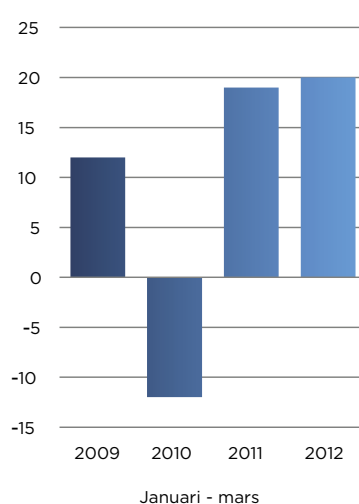
FÖRSTA KVARTALET

- Omsättningen ökade med 4 % och uppgick till 460 (443) Mkr.
- Rörelseresultatet ökade till 20 (19) Mkr, vilket motsvarade en rörelsemarginal om 4 (4) %.
- Resultat före skatt ökade till 14 (12) Mkr.
- Nettoresultatet uppgick till 10 (11) Mkr eller 0,50 (0,58) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet ökade till 27 (19) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde 0 (0) Mkr.
- Prognosen för helåret 2012 upprepas med en ökad omsättning samt förbättrat resultat före skatt jämfört med 2011 exklusive de under 2011 redovisade positiva engångsposterna om 25 Mkr.
- Som ett led i att växa inom Web2Business ingicks i mars ett avtal om att förvärva de tyska bolagen fotokasten GmbH och d|o|m Deutsche Online Medien GmbH.

NETTOOMSÄTTNING, MKR



RÖRELSERESULTAT, MKR



KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

Sedan årsskiftet har Elanders valt att dela in sitt erbjudande i tre produktområden; Commercial Print, Packaging och Web2Business. Vad gäller Commercial Print, som har varit Elanders huvudsakliga produktområde under många år, genomgår detta just nu en stor strukturförändring när tryckt media utsätts för hård konkurrens från digitala medier. Trenden är att vissa tryckta medier minskar i omfång och att generiskt tryck ersätts med lägre upplagor med mer nischad och mottagaranpassad information. Detta skapar en fortsatt överkapacitet, vilken pressar marginalerna. Elanders möter detta med fortsatt optimering av produktionsapparaten samt en ökande andel av produktionen i Östeuropa.

Elanders fortsätter även att utveckla sitt erbjudande inom personifierat tryck och satsa vidare på att växa inom de två andra produktområdena Web2Business samt Packaging, som är områden med stabil tillväxt. Förvärven av de tyska bolagen fotokasten GmbH ("fotokasten") och dlolm Deutsche Online Medien GmbH ("dlolm"), som Elanders informerade om i ett separat pressmeddelande den 12 mars, ligger helt i linje med Elanders uttalade strategi att växa inom Web2Business. Genom förvärvet av dlolm får Elanders tillgång till den allra senaste tekniken inom e-handelslösningar samtidigt som fotokasten ger Elanders ett utökat erbjudande inom Web2Business och personifierade fotoprodukter. Genom förvärven tar

Elanders också steget in på konsumentmarknaden, där fotokasten med sina hundratusentals kunder utnyttjar dlolm:s tekniska lösningar.

För Elanders del inleddes det första kvartalet på det nya året med något avvaktande efterfrågan från kunderna, men avslutades med en god efterfrågan och bra beläggning över lag. Det är däremot svårt att se vart trenden pekar framöver vad gäller efterfrågan och det är en fortsatt tuff prispress på marknaden. I Västeuropa lyckades vi dock öka volymerna inom vårt produktområde Commercial Print och har fortsatt tagit marknadsandelar på en minskande totalmarknad. Inom produktområdena Packaging och Web2Business förs intressanta diskussioner med flera potentiella kunder.

Elanders ser att strategin att producera svenska och tyska volymer i Polen respektive Ungern ger möjligheter till förbättrade marginaler. För att kunna hantera ökade volymer har bl a en utbyggnad i Polen påbörjats samtidigt som ytterligare investeringar gjorts för att öka produktionskapaciteten i Ungern.



Magnus Nilsson

Verkställande direktör och koncernchef

TREÅRSÖVERSIKT

Mkr	Första kvartalet		
	2012	2011	2010
Nettoomsättning	460	443	401
Rörelsens kostnader	-440	-424	-412
RÖRELSERESULTAT	20	19	-12
Finansnetto	-6	-7	-7
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	14	12	-19

Mkr	Helår		
	2011	2010	2009
Nettoomsättning	1 839	1 706	1 757
Rörelsens kostnader	-1 729	-1 782	-1 817
RÖRELSERESULTAT	110	-76	-60
Finansnetto	-30	-29	-36
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	80	-105	-96

KONCERNEN

VERKSAMHETEN

Elanders är en global tryckerikoncern med produktionsanläggningar i tio länder på fyra kontinenter. Produktområdena utgörs av Commercial Print, Packaging och Web2Business (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 (Zalalövö och Jászberény) samt USA (Atlanta). Utöver dessa finns Elanders representerat med försäljningskontor på ett flertal platser.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Koncernens nettoomsättning ökade med 17 Mkr till 460 (443) Mkr, dvs 4 %. Årets första kvartal inleddes med något avvaktande efterfrågan från kunderna, men avslutades med god efterfrågan och följaktligen god beläggning i koncernens produktionsanläggningar. I övrigt utvecklades verksamheterna i Sverige/Polen samt Tyskland/Ungern positivt mot föregående år.

Rörelseresultatet uppgick till 20 (19) Mkr, vilket motsvarade en rörelsemarginal om 4 (4) %. Vissa kostnadslägesanpassningar har bl a vidtagits i verksamheten i USA, vilket också påverkat resultatet och produktiviteten i denna anläggning negativt. Rörelseresultatet har även belastats med transaktionskostnader i storleksordningen 2 Mkr i samband med förvärven av fotokasten och dlolm.

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 skedde med 70 Mkr. Under fjärde kvartalet 2011 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. Något beslut från Skatteverket har dock ej ännu meddelats i frågan. 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 beskattningssåren 2006 och 2007.

Den 7 juli 2011 kom Skatteverket med ett ställningstagande kring inkomstbeskattning av tryckerier som begär återbetalning av utgående mervärdesskatt. I detta ställningstagande framgår

det att Skatteverket är av den uppfattningen att de tryckerier som har begärt återbetalning av utgående mervärdesskatt ska ta upp inkomsten som intäkt redan det år som begäran har lämnats in till Skatteverket och inte det år när utbetalning har skett eller när inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Med anledning av detta har Skatteverket upptaxerat Elanders med 70 miljoner kronor för räkenskapsåret 2010. Elanders har bestridit upptaxeringen och är av uppfattningen att Elanders har rätt i denna fråga och ärendet kommer nu att gå vidare till Förvaltningsrätten. Den totala exponeringen uppgår till ca 16 Mkr, då endast delar av återbetalningen kan kvittas mot de underskottsavdrag som Elanders har. Någon reservering har ej gjorts av Elanders.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER FÖRSTA KVARTALET

Som ett led i Elanders uttalade strategi att växa inom segmentet Web2Business meddelade Elanders i ett pressmeddelande den 12 mars 2012 att förvärv skett av samtliga aktier i de tyska bolagen fotokasten GmbH ("fotokasten") och dlolm Deutsche Online Medien GmbH ("dlolm"). fotokasten är ett starkt och välkänt varumärke inom personifierade fotoprodukter på den växande tyska marknaden, såsom t.ex. fotoböcker och kalendrar till konsumenter. dlolm utvecklar tekniska lösningar för digitala foto- och trycktjänster. Tillsammans omsatte de två företagen ca 150 Mkr under räkenskapsåret 2010/2011 med en rörelsemarginal om ca 10 % och har totalt 35 anställda.

Förvärven innebär att Elanders fortsätter att vara ett innovativt företag. dlolm kommer att ge Elanders tillgång till den senaste tekniken inom e-handelslösningar och fotokasten kommer att ge Elanders ett utökat erbjudande inom Web2Business och personifierade fotoprodukter. Samtidigt tar Elanders steget in på konsumentmarknaden, där fotokasten med sina hundra tusentals kunder utnyttjar dlolm:s tekniska lösningar.

Elanders har sedan flera år tillbaka ett nära samarbete med både fotokasten och dlolm och ansvarar för deras produktion och fulfilment av fotoprodukter och andra trycksaker. Under 2011 uppgick denna försäljning till ca 60 Mkr. Samarbetet har bidragit till att Elanders idag är en av de mest innovativa och framgångsrika aktörerna inom personifierat tryck i Tyskland. Fotokasten och dlolm kommer fortsatt att drivas under sina respektive varumärken. Fotokasten och dlolm förväntas bidra positivt till koncernens omsättning och resultat redan under 2012, även beaktat den omsättning Elanders redan idag har till dessa bolag.

Förvärven av bolagen sker genom en riktad nyemission av 3,2 miljoner B-aktier. Vidare kan en mindre kontant tilläggsköpeskilling om maximalt 800 000 euro komma att utgå. Förvärven är villkorade av att Elanders bolagsstämma den 3 maj 2012

beslutar om emissionen av vederlagsaktierna och att erforderligt godkännande erhålls från den tyska konkurrensmyndigheten. Det sistnämnda erhöles den 13 april 2012.

Elanders huvudägare, Carl Bennet AB, kommer att ge säljarna av fotokasten och dölja en rätt (säljoption) att sälja ovanstående aktier till Carl Bennet AB. Lösenpriset är satt mellan 25 kronor och 35 kronor beroende på den finansiella utvecklingen i de förvärvade bolagen under 2012 och 2013. Säljoptionen utfärdas av Carl Bennet AB oberoende av Elanders och utan att några avtalsarrangemang eller liknande föreligger mellan Carl Bennet AB och Elanders.

PERSONAL

Medelantalet anställda under perioden var 1 556 (1 515), varav 400 (385) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 1 551 (1 523) anställda, varav 398 (389) i Sverige.

INVESTERINGAR OCH AVSKRIVNINGAR

Periodens investeringar uppgick till 17 (11) Mkr, varav 0 (0) Mkr utgjordes av företagsförvärv. Koncernens av- och nedskrivningar uppgick till 22 (21) Mkr. Merparten av periodens investeringar avser investeringar i produktionsutrustning huvudsakligen i Östeuropa.

FINANSIELL STÄLLNING, KASSAFLÖDE, SOLIDITET OCH FINANSIERING

Koncernens nettoskuld uppgick per 31 mars 2012 till 660 (718) Mkr och det operativa kassaflödet för första kvartalet uppgick till 27 (19) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde 0 (0) Mkr. Den positiva utvecklingen av det operativa kassaflödet är bl a ett resultat av minskade utbetalningar för de strukturgärdsprogram som vidtagits under tidigare år och som påverkade föregående års kassaflöde negativt i större utsträckning. Vid första kvartalets slut uppgick det egna kapitalet till 882 (811) Mkr, vilket gav en soliditet på 45 (41) %.

Sedan 30 september 2011 redovisas lån från koncernens huvudbanker som räntebärande kortfristiga skulder då kreditavtalet löper ut per 30 september 2012. Diskussion med bankerna om nytt kreditavtal har inletts.

MODERBOLAGET

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

ÖVRIG INFORMATION

KORT OM KONCERNEN

Elanders är en global tryckerikoncern med produktionsanläggningar i tio länder på fyra kontinenter. Produktområdena utgörs av Commercial Print, Packaging och Web2Business (W2B). Inom dessa områden erbjuder Elanders även tjänster inom web-to-print (W2P), EDI, avancerad premedia, fulfillment 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 W2P och EDI-lösningar.
- Kraftfull expansion inom förpackningar och lösningar för personifierade produkter.
- Bredda kundbasen och produkterbjudandet för att minska konjunkturkänsligheten.

Historiskt sett har merparten av Elanders försäljning varit inom produktområdet Commercial Print. De satsningar som görs på förpackningar, Web2Business och personifierade produkter är en medveten satsning för att kompensera för det naturliga volymbortfallet inom Commercial Print när tryckta medier utsätts för hård konkurrens från digitala. Den produktionsapparat som används till Commercial Print kan med fördel även användas för produktion av förpackningar och personifierade produkter, såsom t ex fotoprodukter.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Elanders indelar risker i omvärldsrisker (trycksakens framtid, konjunkturkänslighet), finansiella risker (valuta-, ränte-, finansierings- och kreditrisk) samt verksamhetsrisker (kundkoncentration, drifts-risk, risker i rörelsekostnader samt avtal och tvis-

ter). Dessa risker jämte känslighetsanalys beskrivs utförligt på sidorna 62-65 samt 96-98 i koncernens årsredovisning för 2011. 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 2011.

SÄSONGSVARIATIONER

Koncernens omsättning och därmed intjäning är utsatt för säsongsvariationer som beskrivs i koncernens årsredovisning för 2011. Normalt sett är det fjärde kvartalet starkt för Elanders.

HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

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

UTSIKTER FÖR FRAMTIDEN

Prognosen för 2012 upprepas med en 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 moder-bolaget i enlighet med Årsredovisningslagen.

Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts som i den senaste årsredovisningen.

KOMMANDE RAPPORTER FRÅN ELANDERS

Q2 2012 12 juli 2012

Q3 2012 22 oktober 2012

Q4 2012 28 januari 2013

Mölnlycke den 3 maj 2012



Magnus Nilsson
Verkställande direktör och koncernchef

KONTAKTINFORMATION

Ytterligare information om Elanders kan hämtas från vår webbplats www.elanders.com eller begäras via e-post från 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

RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	Första kvartalet	
	2012	2011
Nettoomsättning	459,8	443,5
Kostnad för sålda varor och tjänster	-376,1	-363,8
BRUTTORESULTAT	83,7	79,7
Försäljnings- och administrationskostnader	-68,4	-63,6
Övriga rörelseintäkter	6,4	3,6
Övriga rörelsekostnader	-2,2	-0,7
RÖRELSERESULTAT	19,5	19,0
Finansiella poster, netto	-5,8	-6,5
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	13,7	12,5
Skatt	-3,7	-1,2
PERIODENS RESULTAT	10,0	11,3
Periodens resultat hänförligt till		
- moderbolagets aktieägare	9,8	11,3
- aktieägare utan bestämmande inflytande	0,2	-
<i>Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}</i>	<i>0,50</i>	<i>0,58</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental</i>	<i>19 530</i>	<i>19 530</i>
<i>Utestående aktier vid periodens utgång, tusental</i>	<i>19 530</i>	<i>19 530</i>
Mkr	Senaste 12 mån	
	2012	Helår 2011
Nettoomsättning	1 855,2	1 838,8
Kostnad för sålda varor och tjänster	-1 498,6	-1 486,3
BRUTTORESULTAT	356,6	352,5
Försäljnings- och administrationskostnader	-289,6	-284,7
Övriga rörelseintäkter	56,8	54,0
Övriga rörelsekostnader	-13,5	-12,0
RÖRELSERESULTAT	110,3	109,8
Finansiella poster, netto	-29,1	-29,8
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	81,2	80,0
Skatt	-22,1	-19,6
PERIODENS RESULTAT	59,0	60,3
Periodens resultat hänförligt till		
- moderbolagets aktieägare	58,7	60,2
- aktieägare utan bestämmande inflytande	0,3	0,1
<i>Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}</i>	<i>3,01</i>	<i>3,09</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental</i>	<i>19 530</i>	<i>19 530</i>
<i>Utestående aktier vid periodens utgång, tusental</i>	<i>19 530</i>	<i>19 530</i>

¹⁾ Resultat per aktie, före och efter utspädning.

²⁾ Resultat per aktie beräknas genom att periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med genomsnittligt antal utestående aktier under perioden.

■ RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Mkr	Första kvartalet	
	2012	2011
PERIODENS RESULTAT	10,0	11,3
Övrigt totalresultat		
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	-12,2	-20,0
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt	4,1	0,2
Säkring av nettoinvestering i utlandet, netto efter skatt	0,6	0,1
SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT	-7,5	-19,7
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	2,5	-8,4
Totalresultat för perioden hänförligt till:		
- moderbolagets aktieägare	2,3	-8,4
- aktieägare utan bestämmande inflytande	0,2	-

Mkr	Senaste 12 mån	Helår 2011
PERIODENS RESULTAT	59,0	60,3
Övrigt totalresultat		
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	10,7	2,9
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt	0,8	-3,1
Säkring av nettoinvestering i utlandet, netto efter skatt	0,7	0,2
SUMMA ÖVRIGT TOTALRESULTAT	12,2	0,0
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	71,2	60,3
Totalresultat för perioden hänförligt till:		
- moderbolagets aktieägare	70,9	60,2
- aktieägare utan bestämmande inflytande	0,3	0,1

■ RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

Mkr	Första kvartalet	
	2012	2011
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	13,7	12,5
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	19,1	11,5
Betald skatt	-4,8	0,5
Förändringar i rörelsekapital	2,6	-2,0
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	30,6	22,5
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-14,2	-10,0
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	-7,9	1,8
PERIODENS KASSAFLÖDE	8,5	14,3
Likvida medel vid periodens ingång	81,2	50,1
Kursdifferenser	-2,1	-2,3
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS UTGÅNG	87,6	62,1
NETTOSKULD VID PERIODENS INGÅNG	675,5	732,2
Kursdifferens i nettoskuld	0,9	-0,3
Förändring av nettoskuld	-16,2	-13,6
NETTOSKULD VID PERIODENS UTGÅNG	660,2	718,3
OPERATIVT KASSAFLÖDE	27,1	18,5

Mkr	Senaste 12 mån	Helår 2011
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	81,2	80,0
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	66,3	58,7
Betald skatt	-12,1	-6,8
Förändringar i rörelsekapital	-43,0	-47,6
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	92,4	84,3
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN	-31,8	-27,6
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	-37,3	-27,6
PERIODENS KASSAFLÖDE	23,3	29,1
Likvida medel vid periodens ingång	62,1	50,1
Kursdifferenser	2,2	2,0
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS UTGÅNG	87,6	81,2
NETTOSKULD VID PERIODENS INGÅNG	718,3	732,2
Kursdifferens i nettoskuld	1,0	-0,2
Förändring av nettoskuld	-59,1	-56,5
NETTOSKULD VID PERIODENS UTGÅNG	660,2	675,5
OPERATIVT KASSAFLÖDE	101,9	93,3

■ RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

Mkr	31/3 2012	31/3 2011	31/12 2011
Tillgångar			
Immateriella tillgångar	860,6	867,6	869,5
Materiella anläggningstillgångar	312,0	352,9	320,3
Övriga anläggningstillgångar	157,2	163,4	159,1
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	1 329,8	1 383,9	1 348,9
Varulager	125,4	109,3	125,6
Kundfordringar	364,2	332,6	385,3
Övriga omsättningstillgångar	72,1	67,6	63,6
Likvida medel	87,6	62,1	81,2
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	649,3	571,6	655,7
SUMMA TILLGÅNGAR	1 979,1	1 955,5	2 004,6
Mkr	31/3 2012	31/3 2011	31/12 2011
Eget kapital och skulder			
EGET KAPITAL	882,0	810,9	879,6
SKULDER			
Ej räntebärande långfristiga skulder	39,7	36,4	40,3
Räntebärande långfristiga skulder	35,5	425,2	36,3
SUMMA LÅNGFRISTIGA SKULDER	75,2	461,6	76,6
Ej räntebärande kortfristiga skulder	309,6	327,7	327,9
Räntebärande kortfristiga skulder	712,3	355,3	720,5
SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER	1 021,9	683,0	1 048,4
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 979,1	1 955,5	2 004,6

Lån från koncernens huvudbanker redovisas från och med 30 september 2011 som räntebärande kortfristiga skulder då kreditavtalet löper ut 30 september 2012.

■ RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Mkr	Eget kapital hänförligt till moder- bolagets ägare	Eget kapital hänförligt till aktie- ägare utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
BELOPP VID ÅRETS INGÅNG 2011	819,3	-	819,3
Årets totalresultat	60,2	0,1	60,3
BELOPP VID ÅRETS UTGÅNG 2011	879,5	0,1	879,6
BELOPP VID ÅRETS INGÅNG 2011	819,3	-	819,3
Periodens totalresultat	-8,4	-	-8,4
BELOPP VID FÖRSTA KVARTALET UTGÅNG 2011	810,9	-	810,9
BELOPP VID ÅRETS INGÅNG 2012	879,5	0,1	879,6
Periodens totalresultat	2,3	0,2	2,5
BELOPP VID FÖRSTA KVARTALET UTGÅNG 2012	881,8	0,3	882,0

■ SEGMENTSRAPPORTERING

Koncernens verksamhet redovisas 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 eller ibland grupper av länder 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.

■ RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	Första kvartalet	
	2012	2011
Nettoomsättning	-	-
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-
BRUTTORESULTAT	-	-
Rörelsekostnader	-7,0	-5,0
RÖRELSERESULTAT	-7,0	-5,0
Finansiella poster, netto	-2,9	-2,5
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	-9,9	-7,5
Skatt	2,4	3,2
PERIODENS RESULTAT	-7,5	-4,3

Mkr	Senaste 12 mån	Helår 2011
Nettoomsättning	-	-
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-
BRUTTORESULTAT	-	-
Rörelsekostnader	-28,0	-26,0
RÖRELSERESULTAT	-28,0	-26,0
Finansiella poster, netto	67,6	68,0
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	39,6	42,0
Skatt	-35,1	-34,3
PERIODENS RESULTAT	4,5	7,7

■ RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Mkr	Första kvartalet	
	2012	2011
Periodens resultat	-7,5	-4,3
Övrigt totalresultat	-0,4	-
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	-7,9	-4,3

Mkr	Senaste 12 mån	Helår 2011
Periodens resultat	4,5	7,7
Övrigt totalresultat	-0,4	-
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	4,1	7,7

■ BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	31/3 2012	31/3 2011	31/12 2011
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar	1 229,9	1 274,6	1 222,5
Omsättningstillgångar	154,7	89,5	106,0
SUMMA TILLGÅNGAR	1 384,6	1 364,1	1 328,6
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Eget kapital	700,5	696,4	708,4
Avsättningar	3,9	3,8	3,9
Långfristiga skulder	65,1	235,2	65,1
Kortfristiga skulder	615,1	428,7	551,2
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	1 384,6	1 364,1	1 328,6

Lån från koncernens huvudbanker redovisas från och med 30 september 2011 som räntebärande kortfristiga skulder då kreditavtalet löper ut 30 september 2012.

■ RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Mkr	Aktiekapital	Reservfond	Balanserad vinst samt periodens resultat	Totalt eget kapital
BELOPP VID ÅRETS INGÅNG 2011	195,3	332,4	173,0	700,7
Årets totalresultat	-	-	7,7	7,7
BELOPP VID ÅRETS UTGÅNG 2011	195,3	332,4	180,7	708,4
BELOPP VID ÅRETS INGÅNG 2011	195,3	332,4	173,0	700,7
Periodens totalresultat	-	-	-4,3	-4,3
BELOPP VID FÖRSTA KVARTALET UTGÅNG 2011	195,3	332,4	168,7	696,4
BELOPP VID ÅRETS INGÅNG 2012	195,3	332,4	180,7	708,4
Periodens totalresultat	-	-	-7,9	-7,9
BELOPP VID FÖRSTA KVARTALET UTGÅNG 2012	195,3	332,4	172,8	700,5

KVARTALSDATA

Mkr	2012 Q1	2011 Q4	2011 Q3	2011 Q2	2011 Q1	2010 Q4	2010 Q3	2010 Q2	2010 Q1
Nettoomsättning	460	538	423	434	443	491	406	409	401
Rörelseresultat	20	57	13	21	19	6	-62	-8	-12
Rörelsemarginal, %	4,2	10,6	3,0	4,8	4,3	1,1	-15,2	-2,0	-3,0
Resultat efter finansiella poster	14	49	4	14	12	-1	-71	-14	-19
Resultat efter skatt	10	37	3	9	11	-1	-52	-12	-19
Resultat per aktie, kr ¹⁾	0,50	1,92	0,15	0,44	0,58	-0,07	-5,04	-1,21	-1,92
Operativt kassaflöde	27	76	-12	12	18	-5	-14	-37	-34
Kassaflöde per aktie, kr ²⁾	1,57	3,57	-0,90	0,49	1,15	0,60	-0,24	-3,75	-3,11
Avskrivningar	22	22	22	22	21	25	33	22	22
Nettoinvesteringar	14	2	8	8	10	22	21	9	17
Goodwill	828	834	847	840	831	836	843	863	868
Balansomslutning	1 979	2 005	2 037	1 952	1 956	2 012	2 041	2 032	2 020
Eget kapital	882	880	854	831	811	819	825	715	720
Eget kapital per aktie, kr	45,15	45,03	43,75	42,55	41,53	41,94	42,24	73,22	73,73
Nettoskuld	660	676	750	721	718	732	722	906	868
Sysselsatt kapital	1 542	1 555	1 605	1 551	1 529	1 552	1 548	1 621	1 588
Avkastning på totalt kapital, % ³⁾	4,8	14,0	4,0	5,8	5,5	1,7	-11,1	-1,5	-1,9
Avkastning på eget kapital, % ³⁾	4,4	17,3	1,4	4,2	5,5	-0,6	-27,0	-6,6	-10,0
Avkastning på sysselsatt kapital, % ³⁾	5,0	14,5	3,2	5,4	4,9	1,4	-15,6	-2,0	-3,0
Skuldsättningsgrad, ggr	0,7	0,8	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	1,3	1,2
Soliditet, %	44,6	43,9	42,0	42,6	41,5	40,7	40,4	35,2	35,6
Räntetäckningsgrad, ggr ⁴⁾	4,5	4,4	2,4	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Antal anställda vid periodens slut	1 551	1 582	1 562	1 554	1 523	1 564	1 556	1 523	1 457

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

²⁾ Kassaflöde per aktie avser kassaflödet från den löpande verksamheten.

³⁾ Avkastningsmått är annualiserade.

⁴⁾ Räntetäckningsgraden beräknas på rullande 12 månader.

FLERÅRSÖVERSIKT

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 ¹⁾	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 ²⁾	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 ³⁾	19 530	12 342	9 765	9 765	9 537

Resultaten motsvarar de som presenterats i respektive årsredovisning.

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

²⁾ Förslag från styrelsen.

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

FLERÅRSÖVERSIKT - KVARTALSPERIODEN

	2012 Q1	2011 Q1	2010 Q1	2009 Q1	2008 Q1
Nettoomsättning, Mkr	460	443	401	477	522
Resultat efter skatt, Mkr	10	11	-19	3	13
Resultat per aktie, kr ¹⁾	0,50	0,58	-1,92	0,34	1,30
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	1,57	1,15	-3,11	1,04	0,88
Eget kapital per aktie, kr	45,15	41,53	73,73	91,51	88,29
Avkastning på eget kapital, % ²⁾	4,4	5,5	-10,0	1,5	6,0
Avkastning på sysselsatt kapital, % ²⁾	5,0	4,9	-3,0	2,8	7,5
Rörelsemarginal, %	4,2	4,3	-3,0	2,5	6,0
Genomsnittligt antal aktier, tusental ³⁾	19 530	19 530	9 765	9 765	9 765

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

²⁾ Avkastningsmåtten är annualiserade.

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

SPECIFIKA TERMER

CIVILTRYCK | Benämning på trycksaksproduktion tillhandahållen av tryckerier som enbart producerar för externa kunders räkning till skillnad från exempelvis förlags- och tidningstryckerier som producerar för egen räkning.

COMMERCIAL PRINT | Produktion av trycksaker såsom magasin, böcker, kataloger, manualer, marknadsmaterial mm. Kan produceras både med offsetteknik och digitalt.

DIGITALT TRYCK, DIGITAL PRINTTEKNIK, DIGITAL PRINTNING | Överföring av information till papper sker via en digital fil som skrivs ut i hög hastighet med hjälp av en skrivare (printer). Denna teknik är en förutsättning för Print-on-Demand och möjliggör snabba leveranser i små upplagor. För större upplagor och fyrfärgstryck är fortfarande offsettekniken mer effektiv.

ELECTRONIC DATA INTERCHANGE (EDI) | Överföring av strukturerad information enligt ett överenskommet format. Benämningen EDI refererar ofta, men inte alltid, till överföring mellan företag av information, exempelvis lagersaldon, kataloginformation, order, orderbekräftelser, leveransaviseringar och fakturor.

FULFILMENT | Direkt översatt från engelskan: fullbordan. Allt oftare, särskilt inom fordonsindustrin, använd term för ett antal moment mellan tryckprocess och distribution. De kan innefatta förpackning för slutanvändarändamål, streckodsmärkning, biläggande av andra objekt som plastkort med mera.

OFFSETTEKNIK | Tryckmetod som innebär att färg och fuktvatten fördelas på tryckplåtar som sedan går emot en gummiduk. Denna tar upp färgen och överför den till papperet. Uttrycket offset kommer av att tryckplåten aldrig är i kontakt med papperet. För mindre upplagor (1000–30 000 ex) används arkoffset där papperet matas in med ett ark i taget i pressen. För större upplagor (över 30 000 ex) är rulloffset ofta mer effektivt. Här matas papperet in i tryckpressen från en rulle. Det tryckta papperet färdigas sedan till färdiga ark.

PREMEDIA | Samlingsbegrepp för de arbetsmoment som föregår tryckning/printning/publicering. Begreppet innefattar layout, typografering, bildretusch och originalframställning. I vår värld ingår också till exempel annonserhantering, filhantering, kvalitetssäkring, tryckplåtsframställning samt databaslösningar för digitalt material.

PRINT-ON-DEMAND (POD) | Fritt översatt "tryck vid behov". Med hjälp av höghastighetsskrivare (printer) kan trycksaker produceras efter behov och i mycket små upplagor.

WEB2BUSINESS (W2B) | När beställning görs via e-handelsplattformar direkt av slutkunden. Det omfattar både de fall där Elanders säljer direkt till konsument samt som underleverantör till e-handelsföretag.

WEB-TO-PRINT (W2P) | Webbaserat beställningsgränssnitt där produktion och distribution av bland annat informations- och marknads-material lätt kan beställas och göras tillgängliga för redigering och beställning via internet.

DEFINITIONER

AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL | Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL | Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.

AVKASTNING PÅ TOTALT KAPITAL | Rörelseresultat plus finansiella intäkter i förhållande till genomsnittliga totala tillgångar.

EGET KAPITAL PER AKTIE | Eget kapital dividerat med utestående aktier vid årets utgång.

KASSAFLÖDE FRÅN LÖPANDE VERKSAMHETEN PER AKTIE | Kassaflöde från löpande verksamheten för året dividerat med genomsnittligt antal aktier.

OPERATIVT KASSAFLÖDE | Kassaflöde från den löpande verksamheten samt investeringsverksamheten, justerat för betald skatt och finansiella poster.

RÄNTETÄCKNINGSGRAD | Rörelseresultat plus ränteintäkter dividerat med räntekostnader.

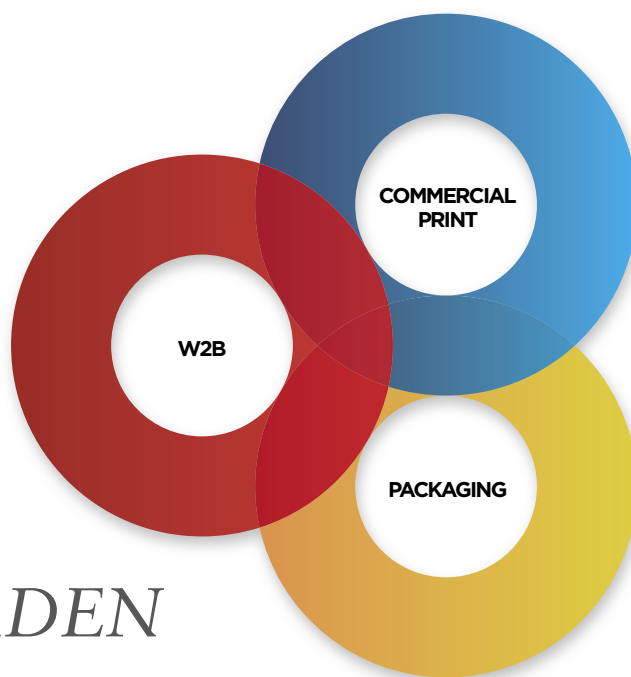
RÖRELSEMARGINAL | Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.

SKULDSÄTTNINGSGRAD | Räntebärande skulder minus likvida medel i förhållande till redovisat eget kapital inklusive eget kapital hänförligt till aktieägare utan bestämmande inflytande.

SOLIDITET | Eget kapital (inklusive eget kapital hänförligt till aktieägare utan bestämmande inflytande) i förhållande till balansomslutningen.

SYSSELSATT KAPITAL | Totala tillgångar minskade med likvida medel och icke räntebärande skulder.

ELANDERS ERBJUDANDE & PRODUKTOMRÅDEN



Elanders erbjudande kan delas in i tre produktområden; Commercial Print, Packaging och W2B. Produktområdena har olika förutsättningar och marknader, men med den gemensamma nämnaren att de alla går att kombinera med personifierad information eller tryck.

COMMERCIAL PRINT är Elanders ursprung och står för en betydande del av både utbud och omsättning.

Elanders har en fördel gentemot flera mindre konkurrenter eftersom vi kan erbjuda tryck i låg-kostnadsländer. Möjligheten att erbjuda kunderna samma tryckkvalitet till ett lägre pris har varit framgångsrikt.

Commercial Print omfattar magasin, böcker, kataloger och andra informations- och marknads-material. Även manualer och produktinformation ingår i denna kategori och har under flera år varit en paradgren för Elanders. Just manualer har de senaste åren upplevt en transformering till att bli enklare, tunnare och där delar av informationen som tidigare trycktes nu återfinns i digital form. För att kompensera för detta erbjuder Elanders även tryck av förpackning och fulfilmenttjänster i kombination med produktionen av manualen.

Inom fordonsindustrin ökar efterfrågan av skräddarsydda och chassiunika manualer. Inom detta område har Elanders en lång och djup erfarenhet och har ett stort antal av de ledande globala fordonstillverkarna som uppdragsgivare.

PACKAGING, det vill säga förpackningar, blir en allt viktigare komponent när företag vårdar sitt varumärke eller vill fälla ett avgörande under köpögonblicket i butik. Elanders har möjligheten att erbjuda hela skalan från enkla kartonger till exklusiva

handgjorda förpackningar och från små till riktigt stora upplagor.

Ytterligare en konkurrensfördel är att Elanders till sina förpackningar kan erbjuda personifierat tryck.

Den tydligaste trenden för förpackningar är att de blir allt mer exklusiva, påkostade och tekniskt avancerade att producera. Förutom hemelektronikindustrin har Elanders på senare år fått uppdrag bland läkemedelsföretag, livsmedels- och kosmetikaindustrin.

WEB2BUSINESS (W2B) är ett relativt ungt produktområde för Elanders men har en snabb tillväxt och spännande framtidsutsikter. Det är ett prioriterat utvecklingsområde där inslaget av personifiering är tydligare än i något annat produktområde.

Gemensamt är användningen av specialutformade webbplatser där kunder kan göra sina beställningar och i vissa fall även kunna få en överblick över hela processen från beställning till levererad trycksak.

Strategin är att kunna serva Elanders nuvarande kunder på bästa sätt via beställningsportaler men även att bli den bästa globala leverantören för kunder som är inriktade på W2P. Det ingår också i strategin att fortsätta utvecklingen av egna tekniska lösningar och ta vara på den erfarenhet vi har. Inte minst har volymerna ökat i takt med att allt fler konsumenter vill utforma sina egna personliga foto-böcker, kalendrar och annat tryckt material.



ASTON MARTIN

PRODUKT:

Manual

PRODUKTION:

Elanders i Storbritannien

BESKRIVNING:

Elanders producerar manualer och produktinformation i olika former till en rad prestigemärken inom fordonsindustrin, bland annat det lyxiga sportbilsmärket *Aston Martin*.



SECO TOOLS

PRODUKT:

Produktkataloger & förpackning

PRODUKTION:

Elanders i Sverige, Kina och Polen

BESKRIVNING:

Elanders fick uppdraget att producera det svenska industriföretaget *Seco Tools* sex produktkataloger i 22 språkversioner i en upplaga om 75 000. De packades och levererades, till återförsäljare och distributörer i fler än 50 länder, tillsammans med bland annat en DVD, en säljbroschyr och en kundtidning i förpackningar från Elanders i Kina.



PHOTOCREATOR

PRODUKT:

Fotoböcker, kalendrar, bröllopskort, tavlor

PRODUKTION:

Elanders i Storbritannien

BESKRIVNING:

Elanders i Storbritannien har under flera år sålt, producerat och distribuerat fotoprodukter under varumärket *Photocreator*. När den brittiska TV-kanalen Channel Five testade fotoböcker från totalt 15 leverantörer utsågs Elanders till den bästa brittiska leverantören i testet och tredje bäst totalt.





ACT GLOBAL PRINT LOCAL

Elanders är en global tryckerikoncern med produktionsanläggningar i tio länder på fyra kontinenter. Produktområdena utgörs av Commercial Print, Packaging & Web2Business (W2B). Inom dessa områden erbjuder Elanders även tjänster inom web-to-print (W2P), EDI, avancerad premedia, fulfilment samt logistik. Koncernen har ca 1600 medarbetare och omsätter drygt 1,8 miljarder kronor. Elanders-aktien är noterad på NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap.

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.