

DELÅRSRAPPORT  
JANUARI-JUNI

ELANDERS  
2015 Q2

# INNEHÅLL

|    |  |
|----|--|
| 3  | Bulletpoints                               |
| 4  | Koncernchefens kommentar                   |
| 5  | Koncernen                                  |
| 7  | Moderbolaget                               |
| 8  | Övrig information                          |
| 10 | Koncernens finansiella rapporter           |
| 15 | Moderbolagets finansiella rapporter        |
| 17 | Kvartalsdata                               |
| 18 | Flerårsöversikt                            |
| 20 | Ekonomiska definitioner & specifika termer |
| 22 | Detta är Elanders                          |

## KONTAKTINFORMATION

Ytterligare information om Elanders finns tillgänglig på vår hemsida, [www.elanders.com](http://www.elanders.com), eller kan efterfrågas via e-post från [info@elanders.com](mailto:info@elanders.com).

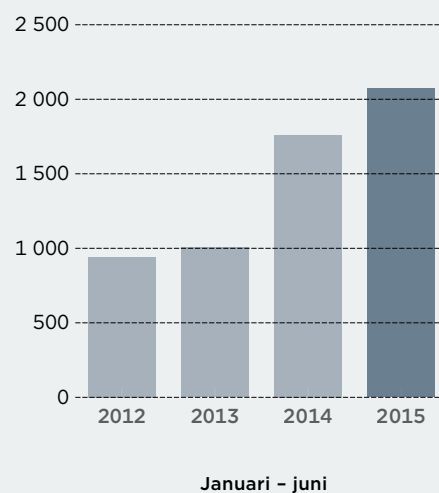
Frågor kring denna rapport kan ställas till:

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

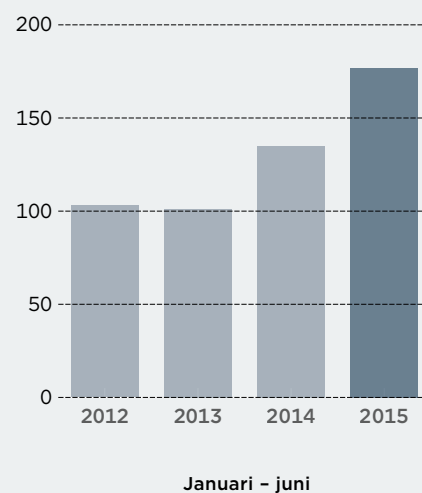
**Andréas Wikner**  
Ekonomidirektör  
Tel. 031-750 07 50

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

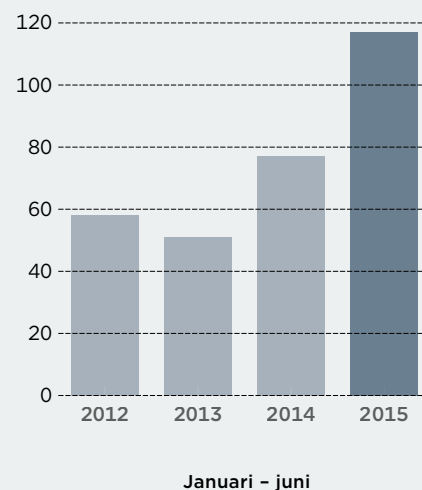
## NETTOOMSÄTTNING, MKR



## EBITDA, MKR



## RÖRELSERESULTAT, MKR



# Det första halvåret

- Omsättningen ökade med 18 % och uppgick till 2 072 (1 761) Mkr.
- Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) ökade till 178 (136) Mkr.
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade till 117 (77) Mkr, en förbättring med 52 % mot samma period föregående år. Rörelsemarginalen ökade till 5,6 (4,4) %.
- Resultat före skatt ökade till 99 (60) Mkr, en resultatförbättring med 65 %.
- Nettoresultatet ökade till 65 (31) Mkr eller 2,46 (1,30) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet uppgick till 132 (-192) Mkr. Exklusive företagsförvärv uppgick operativa kassaflödet till 132 (62) Mkr.

# Andra kvartalet

- Omsättningen ökade med 17 % och uppgick till 1 066 (910) Mkr.
- Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) ökade till 93 (69) Mkr.
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade till 63 (40) Mkr, en förbättring med 57 % mot föregående år. Rörelsemarginalen ökade till 5,9 (4,4) %.
- Resultat före skatt ökade till 55 (32) Mkr, en förbättring med 72 % mot föregående år.
- Nettoresultatet ökade till 38 (15) Mkr eller 1,43 (0,61) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet uppgick till 116 (81) Mkr.

# Koncernchefens kommentar

**D**en positiva trenden från första kvartalet höll i sig även under andra kvartalet. Med vissa få undantag fortsatte våra verksamheter att utvecklas positivt. Omsättningen, rörelseresultatet och kassaflödet för koncernen som helhet föll ut klart bättre än samma period föregående år. Vi har under första halvåret fått draghjälp av valutan som påverkat rörelseresultatet positivt med ca 21 Mkr första halvåret varav 12 Mkr under andra kvartalet. Det är i huvudsak den stärkta amerikanska dollarn som ligger bakom denna för Elanders gynnsamma utveckling. Vi fortsätter att aktivt jobba med att samordna vår tillverkning och maximera utnyttjandegraden av vår produktionskapacitet. Effekten av detta tillsammans med vårt förbättrade resultat ger ett starkt kassaflöde. Ett tydligt tecken på detta är nettoskulden i förhållande till rullande tolv månaders EBITDA, som per halvårsskiftet uppgick till 2,7, och inte har varit bättre sedan första kvartalet 2008.

Affärsområdet Supply Chain Solutions uppvisar en fortsatt stark tillväxt och blev under andra kvartalet för första gången Elanders största. Supply Chain Solutions uppvisade även en förbättrad rörelsemarginal mot samma period föregående år. En ökad marknadsandel i kombination med en förbättrad marknadsituation och högre kostnadseffektivitet förklarar den positiva utvecklingen.

Print & Packaging Solutions, vårt andra affärsområde, redovisar trots vissa utmaningar i Asien och en prispress på marknaden till följd av minskande totalvolym ett rörelseresultat som ligger i nivå med föregående år. En anledning till detta är bland annat

att verksamheterna i Print & Packaging Europe samt Americas visar en klar förbättring jämfört med föregående år. Strukturåtgärderna som vidtogs i den svenska verksamheten under fjärde kvartalet föregående år har gett effekt och vi kan nu se att det trots medvetet lägre volymer successivt ger en klar resultat- och marginalförbättring. Inom Print & Packaging Americas fortsätter verksamheterna i USA att utvecklas i positiv riktning. Däremot känner vår verksamhet i Brasilien av konjunkturnedgången i landet. Våra verksamheter i Asien påverkas fortfarande av lägre efterfrågan från en av koncernens större kunder, men kunde se en viss återhämtning i slutet av perioden.

I utfallet för vårt tredje affärsområde, e-Commerce Solutions, syns effekterna av samordningen av verksamheterna i myphotobook och fotokasten på kostnadssidan, men tyvärr ligger omsättningen efter plan. Vi kommer därför under resten av året att lägga mer resurser på marknadsföring och utöka produkt-erbjudandet till våra kunder.

Vid månadsskiftet juni/juli signerade vi ett nytt ettårigt kreditavtal med våra två svenska huvudbanker. Givet oförändrade marknadsräntor och oförändrad skuldstruktur ska det nya kreditavtalet ge besparingar om ca 4–8 Mkr på årsbasis. Avtalet kan förlängas med ytterligare ett år, om alla parter är överens om detta.



Magnus Nilsson  
Verkställande direktör och koncernchef

## TREÅRSÖVERSIKT

| Mkr                                      | Första halvåret |           |           | Andra kvartalet |           |           |
|--|-----------------|-----------|-----------|-----------------|-----------|-----------|
|  | 2015            | 2014      | 2013      | 2015            | 2014      | 2013      |
| Nettoomsättning                          | 2 072           | 1 761     | 1 005     | 1 066           | 910       | 512       |
| Rörelsens kostnader                      | -1 955          | -1 684    | -954      | -1 003          | -870      | -484      |
| <b>Rörelseresultat</b>                   | <b>117</b>      | <b>77</b> | <b>51</b> | <b>63</b>       | <b>40</b> | <b>28</b> |
| Finansnetto                              | -18             | -17       | -15       | -8              | -8        | -8        |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b> | <b>99</b>       | <b>60</b> | <b>36</b> | <b>55</b>       | <b>32</b> | <b>21</b> |

# Koncernen

## VERKSAMHETEN

Elanders erbjuder globala lösningar genom sina tre affärsområden Supply Chain Solutions, Print & Packaging Solutions och e-Commerce Solutions. Koncernen har verksamhet i mer än 15 länder på fyra kontinenter. De viktigaste marknaderna utgörs av Kina, Singapore, Storbritannien, Sverige, Tyskland och USA och de största kunderna är framför allt tillverkare av fordon, konsumentelektronik eller vitvaror.

## OMSÄTTNING OCH RESULTAT

### Första halvåret

Jämfört med samma period föregående år ökade nettoomsättningen med 311 Mkr till 2 072 Mkr, dvs 18 %. Ökningen är till största delen hänförlig till den amerikanska dollarns utveckling. Om konstanta valutakurser används var omsättningen i stort sett oförändrad. Affärsområdet Print & Packaging Solu-

tions hade en organisk minskning av försäljningen, men detta komparerades av en organisk tillväxt inom Supply Chain Solutions. Rörelseresultatet ökade till 117 (77) Mkr, vilket motsvarade en rörelsemarginal om 5,6 (4,4) %. Valutakurserna påverkade rörelseresultatet positivt med ca 21 Mkr, men då en stor del av räntekostnaderna är i USD och EUR reducerades en del av denna effekt i nettoresultatet.

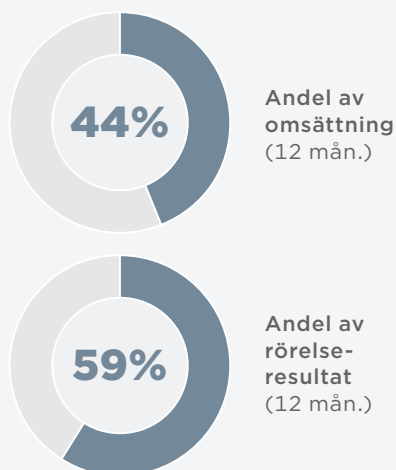
### Andra kvartalet

Under andra kvartalet ökade nettoomsättningen med 156 Mkr till 1 066 (910) Mkr, dvs 17 %. Rörelseresultatet förbättrades och ökade till 63 (40) Mkr, vilket motsvarade en rörelsemarginal om 5,9 (4,4) %. Valutakurserna påverkade rörelseresultatet positivt med ca 12 Mkr, men då en stor del av räntekostnaderna är i USD och EUR reducerades en del av denna effekt i nettoresultatet.

## SUPPLY CHAIN SOLUTIONS

*Genom sitt senaste nyförvärv har Elanders blivit ett av de ledande företagen i världen inom Global Supply Chain Management. I tjänsteutbudet ingår bl a ansvar för och optimering av kundernas material- samt informationsflöden, allt från sourcing och procurement kombinerat med lagerhållning till eftermarknadservice.*

För affärsområdet Supply Chain Solutions har den positiva trenden från förra året fortsatt. Affärsområdet uppvisade en organisk tillväxt, både hos befintliga kunder och genom nya kunder, samt redovisade även en fortsatt förbättrad rörelsemarginal. Vidare fick rörelseresultatet för första halvåret en bra draghjälp av den stärkta dollarn, då merparten av affärerna är i just denna valuta. I övrigt är det fokus på att utveckla befintliga kunder och skapa nya affärer som omfattar tjänster från alla affärsområden samt att bredda kundbasen för Supply Chain Solutions till att omfatta fler kunder utanför konsumentelektronikbranschen.

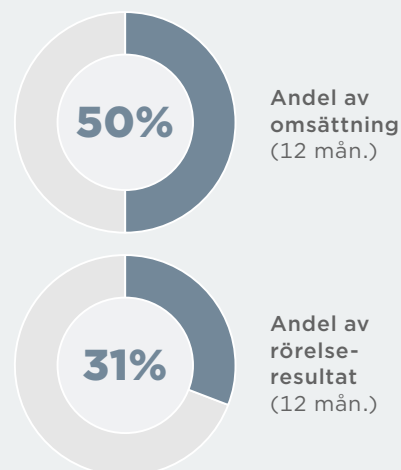


| Supply Chain Solutions | Första halvåret |       | Andra kvartalet |       | Senaste 12 mån. | Helår 2014 |
|------------------------|-----------------|-------|-----------------|-------|-----------------|------------|
|                        | 2015            | 2014  | 2015            | 2014  |                 |            |
| Nettoomsättning, Mkr   | 993,3           | 689,7 | 528,0           | 370,7 | 1 828,8         | 1 525,2    |
| Rörelseresultat, Mkr   | 73,2            | 35,1  | 44,1            | 20,0  | 144,5           | 106,4      |
| Rörelsemarginal, %     | 7,4             | 5,1   | 8,4             | 5,4   | 7,9             | 7,0        |
| Medelantal anställda   | 1 439           | 1 500 | 1 439           | 1 524 | 1 476           | 1 506      |

## PRINT & PACKAGING SOLUTIONS

Affärsområdet *Print & Packaging* erbjuder genom sin innovationskraft och globala närvaro kostnadseffektiva lösningar som kan tillgodose kundernas alla lokala samt globala behov av tryckt material och förpackningar, ofta i kombination med avancerade beställningsplattformar på internet och just-in-time-leveranser.

Marknaden för *Print & Packaging* har liksom tidigare år fortsatt att präglas av en hård prispress, minskande totalvolym och en överkapacitet. Trots detta kunde flertalet enheter inom affärsområdet uppvisa klart förbättrade siffror, i synnerhet inom *Print & Packaging Europe* och *Print & Packaging Americas*. Inom *Print & Packaging Europe* kan nu effekterna skönjas i resultatet från de strukturåtgärder som vidtogs i den svenska verksamheten under fjärde kvartalet 2014 och där det trots medvetet lägre volymer har skett en klar resultat- och marginalförbättring. *Print & Packaging Asia* har under perioden fortsatt haft sviktande efterfrågan från en av sina större kunder, men kunde se en viss återhämtning i slutet av perioden.

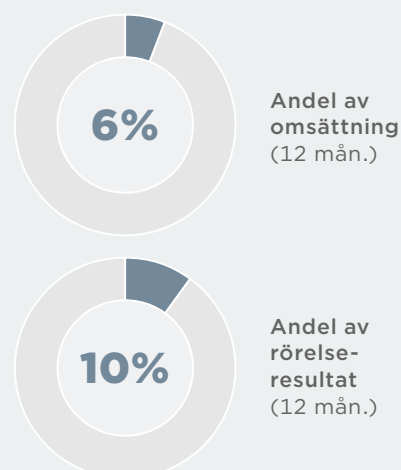


| Print & Packaging Solutions | Första halvåret |         | Andra kvartalet |       | Senaste 12 mån. | Helår 2014 |
|-----------------------------|-----------------|---------|-----------------|-------|-----------------|------------|
|                             | 2015            | 2014    | 2015            | 2014  |                 |            |
| Nettoomsättning, Mkr        | 1 032,2         | 1 004,5 | 517,9           | 510,4 | 2 057,2         | 2 029,5    |
| Rörelseresultat, Mkr        | 60,6            | 57,5    | 30,6            | 28,0  | 74,3            | 71,2       |
| Rörelsemarginal, %          | 5,9             | 5,7     | 5,9             | 5,5   | 3,6             | 3,5        |
| Medelantal anställda        | 1 680           | 1 776   | 1 672           | 1 787 | 1 716           | 1 764      |

## E-COMMERCE SOLUTIONS

*fotokasten*, *myphotobook* och *dlo!m* är koncernens varumärken inom *e-Commerce*. *fotokasten* och *myphotobook* erbjuder med hjälp av *dlo!m*'s *e-handelslösningar* ett brett utbud av fotoprodukter till huvudsakligen konsumenter.

Från och med inledningen av detta år är integreringen av *myphotobook* genomförd och synergierna från detta ska nu ge full effekt. Affärsområdet har stora säsongsvariationer i sin försäljning och det fjärde kvartalet är överlägset det starkaste och i detta kvartal ligger normalt sett större delen av intjäningen för året. Under tredje och fjärde kvartalet är planen att lägga mer resurser på marknadsföring samtidigt som produkt erbjudandet kommer att utökas för att hämta igen tappad försäljning under första halvåret.



| e-Commerce Solutions | Första halvåret |      | Andra kvartalet |      | Senaste 12 mån. | Helår 2014 |
|----------------------|-----------------|------|-----------------|------|-----------------|------------|
|                      | 2015            | 2014 | 2015            | 2014 |                 |            |
| Nettoomsättning, Mkr | 85,4            | 91,9 | 39,4            | 43,7 | 256,8           | 263,3      |
| Rörelseresultat, Mkr | -1,1            | -1,1 | -3,7            | -1,2 | 23,9            | 23,9       |
| Rörelsemarginal, %   | -1,3            | -1,2 | -9,4            | -2,7 | 9,3             | 9,1        |
| Medelantal anställda | 65              | 91   | 67              | 85   | 68              | 81         |

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

### Bokmoms

Elanders har under åren 2010–2012 lämnat in yrkanden till Skatteverket om återbetalning av moms för åren 2004–2007. Under 2011 och 2012 har Skatteverket fattat följändringsbeslut för flertalet av bolagets kunder, varefter dessa riktat vidare ett krav mot Elanders. Det är Elanders uppfattning att det inte är möjligt för Skatteverket att genomföra några följändringsbeslut. I flera domar har Kammarrätterna i Stockholm, Göteborg och Jönköping gått på Elanders linje. Skatteverket överklagade vissa domar och ansökte om prövning i Högsta förvaltningsdomstolen, som meddelade ett flertal domar under 2014, där de gick på Skatteverkets linje. Dessa domar förväntas dock ej få någon väsentlig påverkan på vare sig Elanders resultat eller finansiella ställning. I ett mål som avgjordes i Svea hovrätt under 2014 krävde en kund sin tryckleverantör på momspengar, men kunden förlorade detta mål. Under mars 2015 förlorade Elanders ett mål i Göteborgs tingsrätt, där en kund riktat ett krav mot Elanders. Elanders anser sig fortfarande ha rätt i denna fråga och domen är överklagad till Hovrätten för Västra Sverige.

## INVESTERINGAR OCH AVSKRIVNINGAR

### Första halvåret

För perioden januari–juni uppgick nettoinvesteringarna till 21 (281) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde 0 (254) Mkr. Investeringarna avsåg huvudsakligen ersättningsinvesteringar i produktionsanläggningar. Avskrivningarna uppgick till 61 (58) Mkr.

### Andra kvartalet

För kvartalet uppgick nettoinvesteringarna till 19 (10) och avskrivningarna till 30 (29) Mkr.

## FINANSIELL STÄLLNING, KASSAFLÖDE, SOLIDITET OCH FINANSIERING

Koncernens nettoskuld uppgick per 30 juni 2015 till 882 Mkr jämfört med 895 Mkr vid årsskiftet. I nettoförändringen ingår en ökning med 22 Mkr hänförlig till kronans försvagning mot huvudsakligen den amerikanska dollarn. Det operativa kassaflödet exklusive företagsförvärv uppgick för perioden januari–juni till 132 (62) Mkr. För andra kvartalet var operativa kassaflödet 116 (81) Mkr.

Vid månadsskiftet juni/juli signerade Elanders ett nytt ettårigt avtal avseende finansieringen med sina två svenska huvudbanker. I avtalet finns en option om förlängning med ytterligare ett år. De totala ramarna uppgår till 30 MEUR, 476 MSEK och 75 MUSD, dvs totalt ca 1,4 miljarder kronor. Det gamla avtalet skulle ha förfallit 30 september 2015. Givet oförändrade marknadsräntor och oförändrad skuldstruktur ska det nya kreditavtalet medföra besparingar i storleksordningen 4–8 Mkr på årsbasis. Med tanke på att avtalet endast är på ett år redovisas all bankfinansiering som kortfristig i balansräkningen, även om denna i sin natur är långsiktig.

## PERSONAL

### Första halvåret

Medelantalet anställda under perioden var 3 192 (3 377), varav 273 (338) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 3 166 (3 389).

### Andra kvartalet

Under andra kvartalet var medelantalet anställda 3 186 (3 405), varav 272 (330) i Sverige.

# Moderbolaget

Moderbolaget har utfört koncerngemensamma tjänster. Medelantalet anställda var under perioden 7 (8) och vid slutet av perioden uppgick antalet anställda till 7 (8).

# Övrig information

## ELANDERS ERBJUDANDE

Erbjudandet innehåller allt från att producera fotoprojekter, marknadsmaterial, användarinformation och förpackningar till att ta helhetsansvar för komplexa och globala leveransåtaganden omfattande inköp, konfiguration, plockning, trycksaker, förpackning, distribution, betalningslösningar och eftermarknads-tjänster.

Tjänsterna produceras av affärsdrivna medarbetare, som med expertis och med hjälp av intelligenta IT-lösningar bidrar till utvecklingen av kundernas erbjudande som ofta är helt beroende av effektiva produkt-, komponent- och serviceflöden samt spårbarhet och information.

Utöver erbjudandet till B2B-marknaden säljer koncernen även fotoprojekter direkt till konsument via de egna varumärkena fotokasten och myphotobook.

## MÅL OCH STRATEGI

Elanders ska bli ett av världens ledande företag på globala lösningar inom supply chain, print & packaging och e-commerce. Strategin är att verka inom nischer på respektive marknadsområde där koncernen kan ta en marknadsledande position. Målet ska uppnås genom att vara bäst på att möta kundernas krav på effektivitet och leverans. Framgång kräver att erbjudandet löpande utvecklas i takt med att teknik och kundbehov förändras. Förvärv spelar en betydande roll i koncernens utveckling och tillför kompetens, bredare produkt- och tjänsteerbjudande samt större kundbas.

## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Elanders indelar risker i omvärldsrisk (produkternas/tjänsternas framtidsutsikter och konjunkturkänslighet), finansiell risk (valuta-, ränte-, finansierings- och kreditrisk) samt verksamhetsrisk (kundkoncentration, driftsrisk, risker i rörelsekostnader samt avtal och tvister). Dessa risker jämte känslighetsanalys beskrivs utförligt i koncernens årsredovisning för 2014. De händelser som skett i omvärlden sedan årsredovisningen offentliggjordes bedöms inte ha medfört att några väsentliga risker tillkommit eller att någon förändring i hur koncernen arbetar med dessa jämfört med beskrivningen i årsredovisningen för 2014.

## SÄSONGSVARIATIONER

Koncernens omsättning och därmed intjäning är utsatt för säsongsvariationer. Normalt sett är det fjärde kvartalet det starkaste för Elanders.

## HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Några väsentliga händelser har ej inträffat efter balansdagen fram till dagen för denna rapporters undertecknande.

## UTSIKTER FÖR FRAMTIDEN

Någon prognos lämnas ej för 2015.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer. Delårsrapporten har för koncernen upprättats enligt Årsredovisningslagen och IAS 34 Interim Financial Reporting och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen.

Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder använts som i den senaste årsredovisningen.

## KOMMANDE RAPPORTER FRÅN ELANDERS

|                       |                 |
|-----------------------|-----------------|
| Tredje kvartalet 2015 | 22 oktober 2015 |
| Fjärde kvartalet 2015 | 27 januari 2016 |
| Första kvartalet 2016 | 28 april 2016   |



**AVGIVANDE OCH INTYGANDE**

Styrelsen för Elanders AB (publ) intygar härmed att denna halvårsrapport ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Mölnlycke den 14 juli 2015

Carl Bennet  
*Ordförande*

Johan Stern  
*Vice ordförande*

Erik Gabrielson

Göran Johnsson

Linus Karlsson

Cecilia Lager

Anne Lenerius

Kerstin Paulsson

Caroline Sundewall

Lilian Larnefeldt

Marcus Olsson

Magnus Nilsson  
*Vd och koncernchef*

# KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

## RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

| Mkr  | Första halvåret |               | Andra kvartalet |               | Senaste<br>12 mån. | Helår<br>2014 |
|--|-----------------|---------------|-----------------|---------------|--------------------|---------------|
|  | 2015            | 2014          | 2015            | 2014          |                    |               |
| Nettoomsättning  | 2 071,6         | 1 760,8       | 1 065,8         | 910,4         | 4 040,9            | 3 730,1       |
| Kostnad för sålda varor och tjänster                                     | -1 617,3        | -1 370,7      | -838,8          | -705,2        | -3 144,1           | -2 897,4      |
| <b>Bruttoresultat</b>  | <b>454,2</b>    | <b>390,1</b>  | <b>227,1</b>    | <b>205,2</b>  | <b>896,8</b>       | <b>832,7</b>  |
| Försäljnings- och<br>administrationskostnader                            | -353,8          | -327,2        | -167,1          | -169,4        | -706,4             | -679,8        |
| Övriga rörelseintäkter   | 24,6            | 16,9          | 6,4             | 6,7           | 40,4               | 32,8          |
| Övriga rörelsekostnader  | -8,3            | -2,7          | -3,5            | -2,7          | -16,6              | -11,1         |
| <b>Rörelseresultat</b>   | <b>116,8</b>    | <b>77,2</b>   | <b>62,9</b>     | <b>39,8</b>   | <b>214,2</b>       | <b>174,6</b>  |
| Finansiella poster, netto  | -17,7           | -17,4         | -8,1            | -8,1          | -35,0              | -34,7         |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                                 | <b>99,0</b>     | <b>59,8</b>   | <b>54,8</b>     | <b>31,7</b>   | <b>179,1</b>       | <b>139,9</b>  |
| Skatt  | -33,7           | -28,6         | -16,9           | -16,8         | -57,1              | -52,1         |
| <b>Periodens resultat</b>  | <b>65,3</b>     | <b>31,2</b>   | <b>37,9</b>     | <b>14,9</b>   | <b>122,0</b>       | <b>87,8</b>   |
| <b>Periodens resultat hänförligt till:</b>                               |                 |               |                 |               |                    |               |
| - moderbolagets aktieägare   | 65,3            | 31,2          | 37,9            | 14,9          | 122,0              | 87,8          |
| <i>Resultat per aktie, kr<sup>1) 2) 3)</sup></i>                         | <i>2,46</i>     | <i>1,30</i>   | <i>1,43</i>     | <i>0,61</i>   | <i>4,60</i>        | <i>3,48</i>   |
| <i>Genomsnittligt antal utestående<br/>aktier, tusental<sup>3)</sup></i> | <i>26 518</i>   | <i>23 889</i> | <i>26 518</i>   | <i>24 383</i> | <i>26 518</i>      | <i>25 204</i> |
| <i>Utestående aktier vid periodens<br/>utgång, tusental<sup>3)</sup></i> | <i>26 518</i>   | <i>26 518</i> | <i>26 518</i>   | <i>26 518</i> | <i>26 518</i>      | <i>26 518</i> |

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

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

<sup>3)</sup> Historiskt antal aktier har räknats om med hänsyn till fondemissionselementet i nyemissionen 2014.

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

| Mkr  | Första halvåret |             | Andra kvartalet |             | Senaste<br>12 mån. | Helår<br>2014 |
|--|-----------------|-------------|-----------------|-------------|--------------------|---------------|
|  | 2015            | 2014        | 2015            | 2014        |                    |               |
| <b>Periodens resultat</b>  | <b>65,3</b>     | <b>31,2</b> | <b>37,9</b>     | <b>14,9</b> | <b>122,0</b>       | <b>87,8</b>   |
| Omräkningsdifferenser,<br>netto efter skatt  | 59,9            | 32,4        | -52,0           | 39,3        | 208,4              | 180,9         |
| Kassaflödessakringar, netto efter skatt  | 0,0             | 2,5         | -0,1            | 0,8         | -0,5               | 2,0           |
| Säkring av nettoinvestering i utlandet,<br>netto efter skatt                       | -34,8           | -4,7        | 19,5            | -8,3        | -94,6              | -64,5         |
| <b>Summa komponenter som kommer att<br/>omklassificeras till resultaträkningen</b> | <b>25,1</b>     | <b>30,2</b> | <b>-32,6</b>    | <b>31,9</b> | <b>113,3</b>       | <b>118,4</b>  |
| <b>Övrigt totalresultat</b>  | <b>25,1</b>     | <b>30,2</b> | <b>-32,6</b>    | <b>31,9</b> | <b>113,3</b>       | <b>118,4</b>  |
| <b>Periodens totalresultat</b>   | <b>90,4</b>     | <b>61,4</b> | <b>5,3</b>      | <b>46,8</b> | <b>235,3</b>       | <b>206,2</b>  |
| <b>Totalresultat hänförligt till:</b>  |                 |             |                 |             |                    |               |
| - moderbolagets aktieägare   | 90,4            | 61,4        | 5,3             | 46,8        | 235,3              | 206,2         |

## RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

| Mkr   | Första halvåret |               | Andra kvartalet |                | Senaste<br>12 mån. | Helår<br>2014 |
|---|-----------------|---------------|-----------------|----------------|--------------------|---------------|
|   | 2015            | 2014          | 2015            | 2014           |                    |               |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                    | <b>99,0</b>     | <b>59,8</b>   | <b>54,8</b>     | <b>31,7</b>    | <b>179,1</b>       | <b>139,9</b>  |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet           | 22,1            | 51,8          | 32,3            | 21,5           | 142,5              | 172,2         |
| Betald skatt  | -48,4           | -40,5         | -21,3           | -16,8          | -69,1              | -61,2         |
| Förändringar i rörelsekapital                               | 13,7            | -40,6         | 39,3            | -30,4          | -34,8              | -89,1         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>             | <b>86,4</b>     | <b>30,5</b>   | <b>105,1</b>    | <b>-68,8</b>   | <b>217,7</b>       | <b>161,8</b>  |
| Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar | -23,0           | -27,4         | -19,9           | -11,0          | -39,3              | -43,7         |
| Förvärv av verksamheter                                     | -               | -254,2        | -               | -              | -                  | -254,2        |
| Erhållna betalningar avseende långfristiga innehav          | 2,0             | 1,0           | 1,0             | 0,5            | 3,2                | 2,2           |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>             | <b>-21,0</b>    | <b>-280,6</b> | <b>-18,9</b>    | <b>-10,5</b>   | <b>-36,1</b>       | <b>-295,7</b> |
| Amorteringar av lån   | -53,2           | -151,6        | -26,2           | -139,6         | -116,8             | -215,2        |
| Förändring i lång- och kortfristig upplåning                | -44,0           | 443,1         | -4,9            | 65,7           | -48,5              | 438,6         |
| Nyemission  | -               | 121,0         | -               | 121,0          | -                  | 121,0         |
| Utdelning till moderbolagets aktieägare                     | -29,2           | -18,2         | -29,2           | -18,2          | -29,2              | -18,2         |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>            | <b>-126,4</b>   | <b>394,3</b>  | <b>-60,3</b>    | <b>28,9</b>    | <b>-194,5</b>      | <b>326,2</b>  |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                 | <b>-61,0</b>    | <b>144,2</b>  | <b>26,0</b>     | <b>85,3</b>    | <b>-12,8</b>       | <b>192,3</b>  |
| Likvida medel vid periodens ingång                          | 456,7           | 215,3         | 401,3           | 273,4          | 371,4              | 215,3         |
| Kursdifferenser   | 9,6             | 11,8          | -21,9           | 12,7           | 46,8               | 49,0          |
| <b>Likvida medel vid periodens utgång</b>                   | <b>405,4</b>    | <b>371,4</b>  | <b>405,4</b>    | <b>371,4</b>   | <b>405,4</b>       | <b>456,7</b>  |
| <b>Nettoskuld vid periodens ingång</b>                      | <b>895,3</b>    | <b>738,9</b>  | <b>945,2</b>    | <b>1 107,3</b> | <b>948,6</b>       | <b>738,9</b>  |
| Kursdifferens i nettoskuld                                  | 22,4            | 14,0          | -6,4            | 12,1           | 84,8               | 76,4          |
| Nettoskuld i förvärvade verksamheter                        | -               | -93,5         | -               | -              | -                  | -93,5         |
| Förändring av nettoskuld                                    | -35,8           | 289,2         | -56,9           | -170,9         | -151,4             | 173,6         |
| <b>Nettoskuld vid periodens utgång</b>                      | <b>881,9</b>    | <b>948,6</b>  | <b>881,9</b>    | <b>948,6</b>   | <b>881,9</b>       | <b>895,3</b>  |
| <b>Operativt kassaflöde</b>                                 | <b>131,6</b>    | <b>-192,2</b> | <b>115,7</b>    | <b>81,3</b>    | <b>285,8</b>       | <b>-38,0</b>  |

# KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

## RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

### TILLGÅNGAR

| Mkr                                | 30 jun.        |                | 31 dec.        |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
|                                    | 2015           | 2014           | 2014           |
| Immateriella tillgångar            | 1 289,1        | 1 246,1        | 1 296,7        |
| Materiella anläggningstillgångar   | 380,6          | 396,3          | 392,3          |
| Övriga anläggningstillgångar       | 198,1          | 173,0          | 190,9          |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b> | <b>1 867,7</b> | <b>1 815,5</b> | <b>1 879,8</b> |
| Varulager                          | 260,7          | 219,7          | 253,5          |
| Kundfordringar                     | 816,5          | 720,0          | 843,8          |
| Övriga omsättningstillgångar       | 153,8          | 150,3          | 136,0          |
| Likvida medel                      | 405,4          | 371,4          | 456,7          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b> | <b>1 636,4</b> | <b>1 461,3</b> | <b>1 690,0</b> |
| <b>Summa tillgångar</b>            | <b>3 504,2</b> | <b>3 276,7</b> | <b>3 569,8</b> |

### EGET KAPITAL OCH SKULDER

| Mkr                                   | 30 jun.        |                | 31 dec.        |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
|                                       | 2015           | 2014           | 2014           |
| <b>Eget kapital</b>                   | <b>1 409,0</b> | <b>1 202,8</b> | <b>1 347,7</b> |
| <b>Skulder</b>                        |                |                |                |
| Ej räntebärande långfristiga skulder  | 86,4           | 82,5           | 86,1           |
| Räntebärande långfristiga skulder     | 22,9           | 847,5          | 25,0           |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>     | <b>109,3</b>   | <b>930,0</b>   | <b>111,1</b>   |
| Ej räntebärande kortfristiga skulder  | 721,5          | 671,5          | 784,0          |
| Räntebärande kortfristiga skulder     | 1 264,4        | 472,4          | 1 327,1        |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>     | <b>1 985,9</b> | <b>1 143,9</b> | <b>2 111,1</b> |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b> | <b>3 504,2</b> | <b>3 276,7</b> | <b>3 569,8</b> |

Lån från koncernens huvudbanker redovisas från och med 30 september 2014 som räntebärande kortfristiga skulder då kreditavtalet löper ut inom ett år.

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

| Mkr  | Eget kapital hänförlig till moderbolagets ägare | Totalt eget kapital |
|--|---|---------------------|
| <b>Belopp vid årets ingång 2014</b>            | <b>1 038,6</b>                                  | <b>1 038,6</b>      |
| Utdelning till moderbolagets aktieägare        | -18,2   | -18,2               |
| Nyemission                                     | 121,0   | 121,0               |
| Årets totalresultat                            | 206,2   | 206,2               |
| <b>Belopp vid årets utgång 2014</b>            | <b>1 347,7</b>                                  | <b>1 347,7</b>      |
| <b>Belopp vid årets ingång 2014</b>            | <b>1 038,6</b>                                  | <b>1 038,6</b>      |
| Utdelning till moderbolagets aktieägare        | -18,2   | -18,2               |
| Nyemission                                     | 121,0   | 121,0               |
| Periodens totalresultat                        | 61,4  | 61,4                |
| <b>Belopp vid första halvårets utgång 2014</b> | <b>1 202,8</b>                                  | <b>1 202,8</b>      |
| <b>Belopp vid årets ingång 2015</b>            | <b>1 347,7</b>                                  | <b>1 347,7</b>      |
| Utdelning till moderbolagets aktieägare        | -29,2   | -29,2               |
| Periodens totalresultat                        | 90,4  | 90,4                |
| <b>Belopp vid första halvårets utgång 2015</b> | <b>1 409,0</b>                                  | <b>1 409,0</b>      |

# KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

## SEGMENTSRAPPORTERING

Koncernens tre affärsområden redovisas som rapporterbara segment då det är på detta sätt som koncernen styrs och koncernchefen har identifierats som högste verkställande beslutsfattare. Inom affärsområdet Print & Packaging har verksamheterna i respektive region identifierats som rörelsesegment. Dessa har därefter slagits samman och bildat ett rapporterbart segment. I de övriga affärs-

områdena sammanfaller rörelsesegmenten med de rapporterbara segmenten. Verksamheterna inom respektive rapporterbart segment har likartade ekonomiska egenskaper, liknar varandra med avseende på produkternas och tjänsternas karaktär, produktionsprocess och kundkategorier. Prissättning vid försäljning mellan segmenten sker på marknadsmässiga villkor.

### NETTOOMSÄTTNING

| Mkr                              | Första halvåret |                | Andra kvartalet |              | Senaste 12 mån. | Helår 2014     |
|----------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|--------------|-----------------|----------------|
|                                  | 2015            | 2014           | 2015            | 2014         |                 |                |
| Supply Chain Solutions           | 993,3           | 689,7          | 528,0           | 370,7        | 1 828,8         | 1 525,2        |
| Print & Packaging Solutions      | 1 032,2         | 1 004,5        | 517,9           | 510,4        | 2 057,2         | 2 029,5        |
| e-Commerce Solutions             | 85,4            | 91,9           | 39,4            | 43,7         | 256,8           | 263,3          |
| Koncerngemensamma funktioner     | 11,9            | 10,6           | 6,2             | 5,4          | 25,6            | 24,3           |
| Elimineringar                    | -51,2           | -35,9          | -25,6           | -19,8        | -127,5          | -112,2         |
| <b>Nettoomsättning koncernen</b> | <b>2 071,6</b>  | <b>1 760,8</b> | <b>1 065,9</b>  | <b>910,4</b> | <b>4 040,9</b>  | <b>3 730,1</b> |

### RÖRELSEESULTAT

| Mkr                              | Första halvåret |             | Andra kvartalet |             | Senaste 12 mån. | Helår 2014   |
|----------------------------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|--------------|
|                                  | 2015            | 2014        | 2015            | 2014        |                 |              |
| Supply Chain Solutions           | 73,2            | 35,1        | 44,1            | 20,0        | 144,5           | 106,4        |
| Print & Packaging Solutions      | 60,6            | 57,5        | 30,6            | 28,0        | 74,3            | 71,2         |
| e-Commerce Solutions             | -1,1            | -1,1        | -3,7            | -1,2        | 23,9            | 23,9         |
| Koncerngemensamma funktioner     | -15,9           | -14,3       | -8,1            | -7,0        | -28,5           | -26,9        |
| <b>Rörelseresultat koncernen</b> | <b>116,8</b>    | <b>77,2</b> | <b>62,9</b>     | <b>39,8</b> | <b>214,2</b>    | <b>174,6</b> |

## FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE

De finansiella instrument som redovisas till verkligt värde i Koncernens rapport över finansiell ställning utgörs av derivat identifierade som säkringsinstrument. Derivatet består av valutaterminer och används för säkringsändamål. Värderingen till verkligt värde för valutaterminerna baseras på publicerade terminskurser på en aktiv marknad. Samtliga

derivat ingår därmed i nivå 2 i verkligt värdehierarkin. Då samtliga finansiella instrument som redovisas till verkligt värde ingår i nivå 2 har det inte skett någon överföring mellan värderingsnivåerna. Tabellen nedan visar verkligt värde respektive redovisat värde per klass av finansiella tillgångar och skulder, vilka redovisas brutto.

| Mkr  | 30 jun. |      | 31 dec. 2014 |
|--|---------|------|--------------|
|  | 2015    | 2014 |              |
| Övriga omsättningstillgångar - Derivat för säkringsändamål         | -       | 1,6  | -            |
| Ej räntebärande kortfristiga skulder - Derivat för säkringsändamål | 0,1     | 1,1  | 0,1          |

För övriga finansiella tillgångar och skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde uppskattas det verkliga värdet vara lika med det bokförda värdet.

# MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

## RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

| Mkr                                      | Första halvåret |              | Andra kvartalet |              | Senaste<br>12 mån. | Helår<br>2014 |
|--|-----------------|--------------|-----------------|--------------|--------------------|---------------|
|  | 2015            | 2014         | 2015            | 2014         |                    |               |
| Nettoomsättning                          | 12,4            | 10,8         | 6,7             | 5,6          | 25,9               | 24,3          |
| Rörelsekostnader                         | -26,8           | -24,9        | -14,2           | -12,4        | -56,4              | -54,5         |
| <b>Rörelseresultat</b>                   | <b>-14,4</b>    | <b>-14,1</b> | <b>-7,5</b>     | <b>-6,8</b>  | <b>-30,5</b>       | <b>-30,2</b>  |
| Finansiella poster, netto                | 16,6            | 1,9          | 86,8            | -8,8         | -4,4               | -19,1         |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b> | <b>2,2</b>      | <b>-12,2</b> | <b>79,3</b>     | <b>-15,6</b> | <b>-34,9</b>       | <b>-49,3</b>  |
| Bokslutsdispositioner                    | -               | -            | -               | -            | -69,5              | -69,5         |
| Skatt                                    | 11,2            | 4,9          | -5,7            | 4,0          | 46,6               | 40,3          |
| <b>Periodens resultat</b>                | <b>13,4</b>     | <b>-7,3</b>  | <b>73,6</b>     | <b>-11,6</b> | <b>-57,8</b>       | <b>-78,5</b>  |

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

| Mkr                            | Första halvåret |             | Andra kvartalet |              | Senaste<br>12 mån. | Helår<br>2014 |
|--------------------------------|-----------------|-------------|-----------------|--------------|--------------------|---------------|
|                                | 2015            | 2014        | 2015            | 2014         |                    |               |
| <b>Periodens resultat</b>      | <b>13,4</b>     | <b>-7,3</b> | <b>73,6</b>     | <b>-11,6</b> | <b>-57,8</b>       | <b>-78,5</b>  |
| Övrigt totalresultat           | -               | 0,8         | -               | 0,4          | 0,6                | 1,4           |
| <b>Periodens totalresultat</b> | <b>13,4</b>     | <b>-6,5</b> | <b>73,6</b>     | <b>-11,2</b> | <b>-57,2</b>       | <b>-77,1</b>  |

# MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

## BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

| Mkr   | 30 jun.        |                | 31 dec.        |
|---|----------------|----------------|----------------|
|   | 2015           | 2014           | 2014           |
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                   |                |                |                |
| Anläggningstillgångar                               | 2 067,8        | 1 945,3        | 2 078,9        |
| Omsättningstillgångar                               | 151,2          | 211,0          | 263,5          |
| <b>Summa tillgångar</b>                             | <b>2 219,0</b> | <b>2 156,3</b> | <b>2 342,4</b> |
| <b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>       |                |                |                |
| Eget kapital  | 846,0          | 932,4          | 861,7          |
| Avsättningar  | 2,9            | 2,9            | 2,9            |
| Långfristiga skulder                                | 70,6           | 773,3          | 70,6           |
| Kortfristiga skulder                                | 1 299,5        | 447,6          | 1 407,2        |
| <b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b> | <b>2 219,0</b> | <b>2 156,3</b> | <b>2 342,4</b> |

Lån från koncernens huvudbanker redovisas från och med 30 september 2014 som räntebärande kortfristiga skulder då kreditavtalet löper ut inom ett år.

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

| Mkr  | Aktie-<br>kapital | Reserv-<br>fond | Balanse-<br>rad vinst<br>samt årets<br>resultat | Totalt<br>eget<br>kapital |
|--|-------------------|-----------------|---|---------------------------|
| <b>Belopp vid årets ingång 2014</b>            | <b>227,3</b>      | <b>332,4</b>    | <b>276,4</b>                                    | <b>836,1</b>              |
| Utdelning                                      | -                 | -               | -18,2   | -18,2                     |
| Nyemission                                     | 37,9              | -               | 83,1  | 121,0                     |
| Årets totalresultat                            | -                 | -               | -77,1   | -77,1                     |
| <b>Belopp vid årets utgång 2014</b>            | <b>265,2</b>      | <b>332,4</b>    | <b>264,2</b>                                    | <b>861,8</b>              |
| <b>Belopp vid årets ingång 2014</b>            | <b>227,3</b>      | <b>332,4</b>    | <b>276,4</b>                                    | <b>836,1</b>              |
| Utdelning                                      | -                 | -               | -18,2   | -18,2                     |
| Nyemission                                     | 37,9              | -               | 83,1  | 121,0                     |
| Periodens totalresultat                        | -                 | -               | -6,5  | -6,5                      |
| <b>Belopp vid första halvårets utgång 2014</b> | <b>265,2</b>      | <b>332,4</b>    | <b>334,8</b>                                    | <b>932,4</b>              |
| <b>Belopp vid årets ingång 2015</b>            | <b>265,2</b>      | <b>332,4</b>    | <b>264,2</b>                                    | <b>861,8</b>              |
| Utdelning                                      | -                 | -               | -29,2   | -29,2                     |
| Periodens totalresultat                        | -                 | -               | 13,4  | 13,4                      |
| <b>Belopp vid första halvårets utgång 2015</b> | <b>265,2</b>      | <b>332,4</b>    | <b>248,4</b>                                    | <b>846,0</b>              |



| KVARTALSDATA                                      |            |            |            |            |            |            |            |            |            |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Mkr   | 2015<br>Q2 | 2015<br>Q1 | 2014<br>Q4 | 2014<br>Q3 | 2014<br>Q2 | 2014<br>Q1 | 2013<br>Q4 | 2013<br>Q3 | 2013<br>Q2 |
| Nettoomsättning                                   | 1 066      | 1 006      | 1 099      | 870        | 910        | 850        | 598        | 493        | 512        |
| Rörelseresultat                                   | 63         | 54         | 71         | 27         | 40         | 37         | 54         | 26         | 28         |
| Rörelsemarginal, %                                | 5,9        | 5,4        | 6,4        | 3,1        | 4,4        | 4,4        | 9,0        | 5,3        | 5,6        |
| Resultat efter finansiella poster                 | 55         | 44         | 62         | 18         | 32         | 28         | 46         | 19         | 21         |
| Resultat efter skatt                              | 38         | 27         | 45         | 11         | 15         | 16         | 35         | 13         | 12         |
| Resultat per aktie, kr <sup>1) 2)</sup>           | 1,43       | 1,04       | 1,70       | 0,43       | 0,61       | 0,69       | 1,49       | 0,55       | 0,50       |
| Operativt kassaflöde                              | 116        | 16         | 175        | -21        | 81         | -273       | 104        | -58        | 34         |
| Kassaflöde per aktie, kr <sup>2) 3)</sup>         | 3,96       | -0,71      | 6,00       | -1,04      | 2,74       | -1,55      | 4,24       | 0,66       | 1,75       |
| Avskrivningar                                     | 30         | 31         | 30         | 29         | 29         | 29         | 24         | 24         | 25         |
| Nettoinvesteringar                                | 19         | 2          | 7          | 8          | 10         | 270        | 13         | 92         | 26         |
| Goodwill  | 1 209      | 1 224      | 1 205      | 1 168      | 1 150      | 1 127      | 1 090      | 1 073      | 1 011      |
| Balansomslutning                                  | 3 504      | 3 629      | 3 570      | 3 336      | 3 277      | 3 116      | 2 464      | 2 359      | 2 266      |
| Eget kapital                                      | 1 409      | 1 433      | 1 348      | 1 245      | 1 203      | 1 053      | 1 039      | 975        | 975        |
| Eget kapital per aktie, kr <sup>2)</sup>          | 53,13      | 54,03      | 50,82      | 46,93      | 45,36      | 45,01      | 44,39      | 41,69      | 41,68      |
| Nettoskuld  | 882        | 945        | 895        | 1 016      | 949        | 1 107      | 739        | 824        | 754        |
| Sysselsatt kapital                                | 2 291      | 2 378      | 2 243      | 2 260      | 2 151      | 2 161      | 1 777      | 1 800      | 1 729      |
| Avkastning på totalt kapital, % <sup>4)</sup>     | 7,1        | 6,0        | 8,2        | 3,3        | 5,1        | 5,4        | 9,1        | 4,5        | 5,1        |
| Avkastning på eget kapital, % <sup>4)</sup>       | 10,7       | 7,9        | 14,0       | 3,7        | 5,3        | 6,2        | 13,8       | 5,3        | 4,9        |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>4)</sup> | 10,8       | 9,3        | 12,5       | 4,9        | 7,4        | 7,6        | 12,1       | 5,9        | 6,7        |
| Skuldsättningsgrad, ggr                           | 0,6        | 0,7        | 0,7        | 0,8        | 0,8        | 1,1        | 0,7        | 0,8        | 0,8        |
| Soliditet, %                                      | 40,2       | 39,5       | 37,8       | 37,3       | 36,7       | 33,8       | 42,2       | 41,3       | 43,0       |
| Räntetäckningsgrad, ggr <sup>5)</sup>             | 7,2        | 5,9        | 5,0        | 4,6        | 5,1        | 5,2        | 5,3        | 5,3        | 5,0        |
| Antal anställda vid periodens slut                | 3 166      | 3 146      | 3 320      | 3 327      | 3 389      | 3 372      | 1 898      | 1 905      | 1 882      |

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

<sup>2)</sup> Historiska nyckeltal har räknats om med hänsyn till fondemissionselementet i nyemissionen 2014.

<sup>3)</sup> Kassaflöde per aktie avser kassaflödet från den löpande verksamheten.

<sup>4)</sup> Avkastningsmåtten är annualiserade.

<sup>5)</sup> Räntetäckningsgraden beräknas på rullande 12 månader.

# FLERÅRSÖVERSIKT

## FLERÅRSÖVERSIKT - HELÅR

|  | 2014   | 2013   | 2012   | 2011   | 2010   |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| Nettoomsättning, Mkr   | 3 730  | 2 096  | 1 924  | 1 839  | 1 706  |
| Resultat efter finansiella poster, Mkr                               | 140    | 102    | 93     | 80     | -105   |
| Resultat efter skatt, Mkr  | 88     | 70     | 45     | 60     | -84    |
| Resultat per aktie, kr <sup>1) 2)</sup>                              | 3,48   | 2,99   | 1,99   | 3,00   | -6,60  |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr <sup>2)</sup> | 6,42   | 5,48   | 9,64   | 4,20   | -4,55  |
| Eget kapital per aktie, kr <sup>2)</sup>                             | 50,82  | 44,39  | 40,77  | 43,75  | 40,75  |
| Utdelning per aktie, kr <sup>2)</sup>                                | 1,10   | 0,78   | 0,58   | 0,49   | -      |
| Rörelsemarginal, %   | 4,7    | 6,2    | 6,2    | 6,0    | -4,5   |
| Avkastning på totalt kapital, %                                      | 5,9    | 5,6    | 5,6    | 5,5    | -3,2   |
| Avkastning på eget kapital, %  | 7,4    | 7,0    | 4,8    | 7,1    | -10,6  |
| Avkastning på sysselsatt kapital, %                                  | 8,7    | 7,7    | 7,4    | 7,1    | -4,8   |
| Skuldsättningsgrad, ggr  | 0,7    | 0,7    | 0,7    | 0,8    | 0,9    |
| Soliditet, %   | 37,8   | 42,2   | 42,2   | 43,9   | 40,7   |
| Genomsnittligt antal aktier, tusental <sup>2) 3)</sup>               | 25 204 | 23 395 | 22 279 | 20 102 | 12 703 |

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

<sup>2)</sup> Historiskt antal aktier samt historiska nyckeltal har räknats om med hänsyn till fondemissionselementet i nyemissionen 2014.

<sup>3)</sup> Någon justering avseende historiskt antal aktier har inte gjorts avseende nyemissionerna under 2010 och 2012 då de ej innehöll något fondemissionselement.

## FLERÅRSÖVERSIKT - DELÅRSPERIODEN

|  | Första halvåret |        |        |        |        |
|--|-----------------|--------|--------|--------|--------|
|  | 2015            | 2014   | 2013   | 2012   | 2011   |
| Nettoomsättning, Mkr   | 2 072           | 1 761  | 1 005  | 941    | 878    |
| Resultat efter skatt, Mkr  | 65              | 31     | 22     | 32     | 20     |
| Resultat per aktie, kr <sup>1) 2)</sup>                              | 2,46            | 1,30   | 0,95   | 1,52   | 0,99   |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr <sup>2)</sup> | 3,26            | 1,28   | 0,58   | 3,06   | 1,59   |
| Eget kapital per aktie, kr <sup>2)</sup>                             | 53,13           | 45,36  | 41,68  | 41,21  | 41,34  |
| Avkastning på eget kapital, % <sup>3)</sup>                          | 9,5             | 5,6    | 4,6    | 7,0    | 4,8    |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>3)</sup>                    | 10,3            | 7,9    | 6,1    | 7,4    | 5,1    |
| Rörelsemarginal, %   | 5,6             | 4,4    | 5,1    | 6,2    | 4,5    |
| Genomsnittligt antal aktier, tusental <sup>2) 4)</sup>               | 26 518          | 23 889 | 23 395 | 21 164 | 20 102 |

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

<sup>2)</sup> Historiskt antal aktier samt historiska nyckeltal har räknats om med hänsyn till fondemissionselementet i nyemissionen 2014.

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

<sup>4)</sup> Någon justering avseende historiskt antal aktier har inte gjorts avseende nyemissionen under 2012 då den ej innehöll något fondemissionselement.

## FLERÅRSÖVERSIKT - KVARTALSPERIODEN

|  | Andra kvartalet |        |        |        |        |
|--|-----------------|--------|--------|--------|--------|
|  | 2015            | 2014   | 2013   | 2012   | 2011   |
| Nettoomsättning, Mkr   | 1 066           | 910    | 512    | 481    | 434    |
| Resultat efter skatt, Mkr  | 38              | 15     | 28     | 22     | 9      |
| Resultat per aktie, kr <sup>1) 2)</sup>                              | 1,43            | 0,61   | 0,50   | 1,00   | 0,43   |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr <sup>2)</sup> | 3,96            | 2,74   | 1,75   | 1,54   | 0,48   |
| Eget kapital per aktie, kr <sup>2)</sup>                             | 53,13           | 45,36  | 41,68  | 41,21  | 41,34  |
| Avkastning på eget kapital, % <sup>3)</sup>                          | 10,7            | 5,3    | 4,9    | 9,7    | 4,2    |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>3)</sup>                    | 10,8            | 7,4    | 6,7    | 9,8    | 5,4    |
| Rörelsemarginal, %   | 5,9             | 4,4    | 5,6    | 8,0    | 4,8    |
| Genomsnittligt antal aktier, tusental <sup>2) 4)</sup>               | 26 518          | 24 383 | 23 395 | 22 227 | 20 102 |

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

<sup>2)</sup> Historiskt antal aktier samt historiska nyckeltal har räknats om med hänsyn till fondemissionselementet i nyemissionen 2014.

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

<sup>4)</sup> Någon justering avseende historiskt antal aktier har inte gjorts avseende nyemissionen under 2012 då den ej innehöll något fondemissionselement.

# EKONOMISKA 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 genomsnittligt 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.

## **Resultat per aktie**

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.

## **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.

## After-sales

Tillhandahållande av tjänster, support och reservdelar efter att ha gjort en första försäljning. Detta sker till exempel i tillhandahållandet av produkter som kräver uppgradering etc.

## Digitaltryck

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 är fortfarande offsettekniken mer effektiv.

## e-Commerce

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.

## FMCG

Från engelskans: Fast Moving Consumer Goods. Snabbrörliga konsumentvaror är produkter som säljs snabbt och till relativt lågt pris. Exempel inkluderar varor som läsk, toalettariklar, bearbetade livsmedel och andra förbrukningsvaror. FMCG omsätts snabbt, antingen som en följd av hög efterfrågan från konsument eller på grund av att produkten har kort hållbarhet.

## Fulfilment

Direkt översatt från engelskan: fullbordad. Termen används för processen mellan produktion och distribution och kan innefatta, plockning från lager, konfigurering, streckods-märkning samt packning för slutanvändarändamål.

## Just-in-time

Fritt översatt "exakt i tid". Leveransprecision – att leverera exakt när behovet uppstår. Begreppet innebär även att kunden inte behöver lagervållna sina publikationer. Inbegriper ofta digital printning, se Print-on-Demand.

## Offsettryck

Tryckmetod som innebär att färg och fuktig vatten 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.

## One stop shopping

Med en enda kontakt får du tillgång till Elanders hela globala och breda produktutbud och kan enkelt beställa de produkter och tjänster du har behov av.

## Outsourcing

Företag eller organisationer väljer att lägga ut en aktivitet eller en process på extern part. Denna aktivitet eller process sägs då vara föremål för outsourcing.

## Packaging

En produkt som är tillverkad för att skydda, hantera, leverera och presentera en vara.

## Premedia

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

## Print-on-demand

Fritt översatt "tryck vid behov". Med hjälp av höghastighetsskrivare (printrar) kan trycksaker produceras efter behov och i mycket små upplagor.

## Reverse logistics

Logistik innefattar normalt aktiviteter som för produkten till kunden. Reverse logistics innebär att produkten i stället rör sig bakåt i leveranskedjan. Exempelvis produkter som går tillbaka från kunden till distributören eller producenten. Reverse logistics innefattar hantering av över-skottsprodukter, returer samt defekta produkter inklusive testning, demontering, reparation, återvinning eller avyttrande av produkten.

## Supply chain

Flödet och hantering av varor och eller information från tillverkare till den slutliga kunden. Supply chain management kan beskrivas som planering, genomförande, kontroll och övervakning av aktiviteter med syftet att skapa värde, bygga en konkurrenskraftig infrastruktur med hjälp av globala logistiklösningar, synkronisering av utbud med efterfrågan och att mäta utförandet.

## Web-to-print (W2P)

Webbaserat beställningsgränssnitt där produktion och distribution av bland annat informations- och marknads-material lätt kan beställas och göras tillgängligt för redigering och beställning via internet.

## White-labeling

Detta är ett begrepp som kan likställas med private labeling där detaljhandeln säljer produkter under eget varumärke (t ex Coop, ICA, Tesco m fl), men inte tillverkar produkterna själva, utan låter en leverantör tillverka dessa i stället. White-labeling är utifrån leverantörens perspektiv, där denna tillhandahåller en motsvarande tjänst.



# Detta är Elanders

## **VERKSAMHETEN**

Elanders erbjuder globala lösningar genom sina affärsområden Supply Chain Solutions, Print & Packaging Solutions och e-Commerce Solutions. Koncernen har verksamhet i mer än 15 länder på fyra kontinenter. De viktigaste marknaderna utgörs av Kina, Singapore, Storbritannien, Sverige, Tyskland och USA och de största kunderna är framför allt tillverkare av fordon, konsumentelektronik eller vitvaror.

## **ERBJUDANDET**

Erbjudandet innehåller allt från att producera fotoprodukter, marknadsmaterial, användarinformation och förpackningar till att ta helhetsansvar för komplexa och globala leveransåtaganden omfattande inköp, konfiguration, plockning, trycksaker, förpackning, distribution, betalningslösningar och eftermarknadstjänster.

Tjänsterna produceras av affärsdrivna medarbetare, som med expertis och med hjälp av intelligenta IT-lösningar bidrar till utvecklingen av kundernas erbjudande som ofta är helt beroende av effektiva produkt-, komponent- och serviceflöden samt spårbarhet och information.

Utöver erbjudandet till B2B-marknaden säljer koncernen även fotoprodukter direkt till konsument via de egna varumärkena fotokasten och myphotobook.

## **MÅL OCH STRATEGI**

Elanders ska bli ett av världens ledande företag på globala lösningar inom supply chain, print & packa-

ging och e-commerce. Strategin är att verka inom nischer på respektive marknadsområde där koncernen kan ta en marknadsledande position. Målet ska uppnås genom att vara bäst på att möta kundernas krav på effektivitet och leverans. Framgång kräver att erbjudandet löpande utvecklas i takt med att teknik och kundbehov förändras. Förvärv spelar en betydande roll i koncernens utveckling och tillför kompetens, bredare produkt- och tjänsteerbjudande samt större kundbas.

## **VÅRA MEDARBETARE**

Medelantalet anställda under 2014 var 3 360 (1 864) personer. Av dessa var 91 (79) procent verksamma utanför Sverige.

## **ÄGARE OCH AKTIE**

Elanders B-aktier är noterade på NASDAQ OMX sedan januari 1989. Carl Bennet AB är sedan 1997 största aktieägare och kontrollerar 62 procent av aktierna och 74 procent av rösterna.

## **HISTORIA**

Elanders har sedan börsintroduktionen 1989 gjort en omfattande resa från ett renodlat tryckeri med verksamhet huvudsakligen i Sverige till ett globalt tjänsteföretag med verksamhet på fyra kontinenter. Utvecklingen har drivits på för att möta digitalisering och globalisering samt den grafiska industrins strukturomvandling. Vägen har kantats av förvärv som öppnat för expansion till nya marknader, kundgrupper och tjänsteområden.

## TRE AFFÄRSOMRÅDEN

### SUPPLY CHAIN SOLUTIONS

#### Vad?

Affärsområdet är specialiserat på att effektivt hantera globala produkt-, komponent- och serviceflöden med mycket korta ledtider. En omfattande statistikrapportering tillbaka till kunderna är en central del av erbjudandet.

#### Var?

Brasilien, Indien, Japan, Kina, Mexiko, Singapore, Taiwan, Tjeckien och USA.

#### Vem?

Kunder finns främst inom mjukvaru- och elektronikindustrin.

#### Värde

Kundvärde skapas genom effektiva och intelligenta flöden av produkter, komponenter och information.

#### Marknads- och branschförutsättningar

- Marknad i långsiktig tillväxt.
- Personalintensiv.
- Skalfördelar i IT-plattformar.
- Kräver global närvaro.
- Långa kundrelationer.

#### Affärsmodell och lönsamhet

- B2B – kontraktbaserad affärsmodell med efterfrågestyrda avropsavtal per produkt eller tjänst.
- Hög volym och låga marginaler.
- Stabil lönsamhet.
- Hög konjunkturkänslighet.



Andel av omsättning 2014



Andel av rörelseresultat 2014

### PRINT & PACKAGING SOLUTIONS

#### Vad?

Affärsområdet erbjuder kostnadseffektiva och innovativa lösningar som tillgodoser kundernas behov av tryckt material och förpackningar på såväl lokal som global bas. Affärsområdet har utvecklat avancerade, användarvänliga och internetbaserade beställningsplattformar som effektiviserar processen från order till leverans och möjliggör skräddarsydda just-in-time-leveranser.

#### Var?

Brasilien, Indien, Italien, Kina, Polen, Storbritannien, Sverige, Tyskland, Ungern och USA.

#### Vem?

Affärsområdets kunder finns främst inom tillverkningsindustrin såsom fordon, vitvaror, verktyg etc.

#### Värde

Kundvärde tillförs genom hög grafisk kompetens, effektiv och globalt tillgänglig produktion, ofta i kombination med avancerade beställningsplattformar och just-in-time- eller sekvensleveranser.

#### Marknads- och branschförutsättningar

- Svag tillväxt.
- Kapitalintensiv.
- Överkapacitet & konsolidering.
- Skalfördelar i kapacitet.

#### Affärsmodell och lönsamhet

- B2B – produkt- eller avropsbaserad affärsmodell.
- Hög volym och låga marginaler
- Nischer kan ha höga marginaler beroende på produkt, komplexitet och marknad.
- Låg lönsamhet.
- Hög konjunkturkänslighet.
- Global närvaro ger konkurrensfördel.



Andel av omsättning 2014



Andel av rörelseresultat 2014

### E-COMMERCE SOLUTIONS

#### Vad?

Affärsområdet erbjuder fotoprodukter, antingen via de egna varumärkena fotokasten och myphotobook (B2C), eller via olika white-label-lösningar (B2B2C). Erbjudandet bygger på avancerade e-handelsplattformar där kunderna kan skräddarsy sin egen fotoprodukt.

#### Var?

Två kontor i Tyskland. Försäljning sker på 16 marknader i Europa.

#### Vem?

Större delen av affärsområdets försäljning är till konsumenter. Resterande del är till företag som marknadsför motsvarande tjänster under sitt eget varumärke.

#### Värde

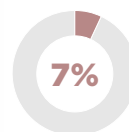
Kundvärde tillförs genom användarvänliga och intuitiva plattformar där slutkunden lätt kan designa och skapa sina egna personliga fotominnen.

#### Marknads- och branschförutsättningar

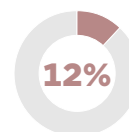
- Stark tillväxt.
- Konsolidering.
- Höga instegsbarriärer beroende på IT-system och marknadsföringskostnader.
- Kunskaps- och utvecklingsintensiv bransch.
- Kort produktlivscykel.
- Teknikintensiv.

#### Affärsmodell och lönsamhet

- B2C – e-handel med direktbetalning.
- B2B2C – white-labeling-lösningar.
- Hög lönsamhet för marknadsledare.
- Korta serier ner till ett enda exemplar.
- Låg konjunkturkänslighet.



Andel av omsättning 2014



Andel av rörelseresultat 2014

“

*Elanders har funnits i över 100 år och har vuxit från ett lokalt och familjeägt bolag till en börsnoterad global koncern med verksamhet i mer än 15 länder på fyra kontinenter. Vägen till dagens koncern har gått via egna etableringar kombinerat med förvärv, som under senare år inriktats på att hitta nya marknadsområden. Vårt mål har varit att i grunden bygga om och rusta verksamheten för de affärsmöjligheter som bjuds i kölvattnet av globalisering och digitalisering. I dag erbjuder vi allt från globala supply chain-lösningar och avancerade print-lösningar till personifierade fotoprodukter. De största kunderna är tillverkare av fordon, konsumentelektronik och vitvaror, men vi agerar även direkt mot konsument. Försäljningen skapas i våra tre affärsområden, som har skilda kärnkompetenser, men vars verksamheter kompletterar och balanserar varandra.*

”