

Q3

DELÅRSRAPPORT JANUARI - SEPTEMBER

ELANDERS<sup>13</sup>

3 BULLETPONTS

4 KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

5 TREÅRSÖVERSIKT

5 KONCERNEN

7 MODERBOLAGET

7 ÖVRIG INFORMATION

10 KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

17 MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

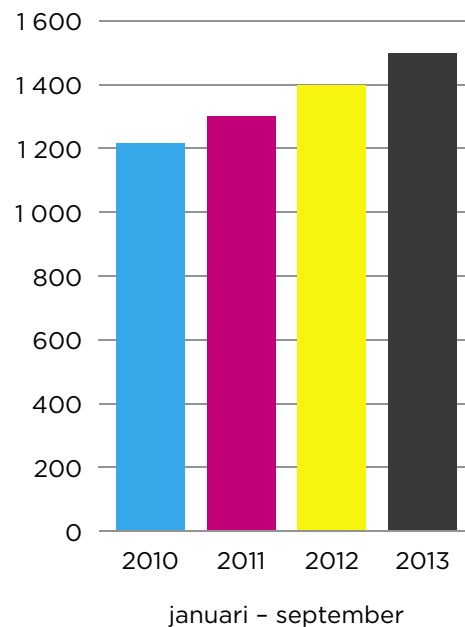
19 KVARTALSDATA

20 FLERÅRSÖVERSIKT

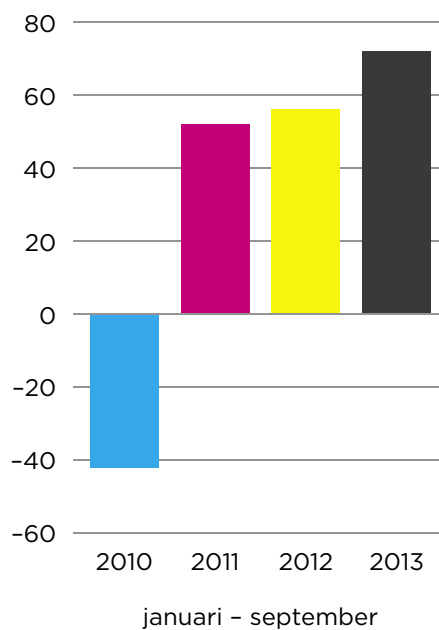
22 ELANDERS ERBJUDANDE & PRODUKTOMRÅDEN

27 EKONOMISKA DEFINITIONER & SPECIFIKA TERMER

■ NETTOOMSÄTTNING, MKR



■ RÖRELSERESULTAT EXKLUSIVE ENGÅNGSPOSTER, MKR



## JANUARI – SEPTEMBER

- Omsättningen ökade med 7 % och uppgick till 1 498 (1 397) Mkr.
- Rörelseresultat exklusive engångsposter ökade till 72 (56) Mkr, en förbättring med 29 % mot samma period föregående år.
- Rörelseresultat inklusive engångsposter ökade till 77 (71) Mkr.
- Resultat före skatt exklusive engångsposter ökade till 50 (36) Mkr, en resultatförbättring med 39 %.
- Resultat före skatt inklusive engångsposter ökade till 55 (52) Mkr.
- Nettoresultatet uppgick till 35 (36) Mkr eller 1,55 (1,70) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet uppgick till -53 (87) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde -103 (1) Mkr.
- I augusti ingick Elanders avtal om att förvärva det tyska bolaget myphotobook GmbH, ett av Europas ledande e-handelsbolag inom försäljning av personifierade fotoprodukter till konsumenter.

## DET TREDJE KVARTALET

- Omsättningen ökade med 8 % till 493 (456) Mkr.
- Rörelseresultat exklusive engångsposter ökade till 21 (13) Mkr, en förbättring med 67 % mot samma period föregående år.
- Rörelseresultat inklusive engångsposter ökade till 26 (13) Mkr.
- Resultat före skatt exklusive engångsposter ökade till 14 (7) Mkr, en resultatförbättring med 100 %.
- Resultat före skatt inklusive engångsposter ökade till 19 (7) Mkr.
- Nettoresultatet ökade till 13 (4) Mkr eller 0,57 (0,19) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet uppgick till -58 (18) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde -80 (-2) Mkr.

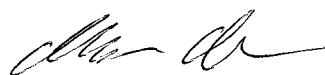
# KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

DEN STRATEGISKA FÖRFLYTTNING som Elanders inlett fortsätter att ge resultat. Ett bra exempel på detta är att Elanders nu presterar sitt bästa rörelse- resultat i tredje kvartalet sedan 2007 och trots en försämrad orderingång från tillverknings- industrin ändå lyckas förbättra rörelsemargina- len. De åtgärder som vidtagits och de förvärv som gjorts under det senaste året förväntas även ge en förbättrad rörelsemarginal för helåret, om engångsposter exkluderas.

Under 2014 förväntar vi oss synergier mellan våra två fotoproduktföretag, fotokasten och myphotobook. Det sistnämnda förvärvades av Elanders under tredje kvartalet och konsolideras från och med 30 september. Genom förvärvet blir vi en av de ledande aktörerna i Europa i

detta segment och får tillgång till ytterligare 14 marknader.

Konsolideringen av våra produktionsenheter fortsätter och nu är all offsetproduktion i Tyskland respektive Sverige koncentrerad till Stuttgart samt Göteborg. I samband med detta har en uppgradering skett av den svenska maskin- parken, som nu är en av Sveriges modernaste.



Magnus Nilsson

Verkställande direktör och koncernchef



## TREÅRSÖVERSIKT

Mkr	Januari - september		
	2013	2012	2011
Nettoomsättning	1 498	1 397	1 300
Rörelsens kostnader	-1 421	-1 326	-1 248
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>77</b>	<b>71</b>	<b>52</b>
Finansnetto	-22	-19	-21
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>55</b>	<b>52</b>	<b>31</b>

Mkr	Tredje kvartalet		
	2013	2012	2011
Nettoomsättning	493	456	423
Rörelsens kostnader	-467	-443	-410
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>26</b>	<b>13</b>	<b>13</b>
Finansnetto	-7	-6	-8
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>19</b>	<b>7</b>	<b>4</b>

# KONCERNEN

## VERKSAMHETEN

Elanders är en global grafisk koncern med produktionsanläggningar i nio länder på fyra kontinenter. 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 ett flertal globala webbaserade beställningsgränssnitt.

Produktområdena utgörs av Commercial Print, Packaging och e-Commerce. Inom dessa områden erbjuder Elanders även tjänster inom web-to-print (W2P), EDI, avancerad premedia, fulfilment samt logistik. Under varumärkena fotokasten och myphotobook säljer Elanders fotoprodukter direkt till konsumenterna. Koncernen har ca 1 800 medarbetare och omsatte år 2012 drygt 1,9 miljarder kronor. Elandersaktien är noterad på NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap.

Koncernens produktionsanläggningar finns i Brasilien (São Paulo), Italien (Treviso), Kina (Peking), Polen (Płońsk), Storbritannien

(Glasgow och Newcastle), Sverige (Göteborg, Malmö och Stockholm), Tyskland (Stuttgart), Ungern (Zalalövő och Jászberény) samt USA (Atlanta och Davenport). Utöver dessa finns Elanders representerat med försäljningskontor på ett flertal platser.

## OMSÄTTNING OCH RESULTAT

### Januari-september

Under perioden ökade nettoomsättningen med 101 Mkr till 1 498 (1 397) Mkr, dvs 7 %, jämfört med samma period föregående år. Framför allt är det vårt nyförvärv, Midland, som bidragit till omsättningsökningen. Perioden har präglats av relativt svag efterfrågan från våra kunder inom tillverkningsindustrin, framför allt de som är verksamma på den västeuropeiska och nordamerikanska marknaden. Om förvärv/försäljningar av verksamheter exkluderas och konstanta valutakurser används minskade omsättningen med 2 % jämfört med samma period förra året.

Rörelseresultatet, exklusive engångsposter, ökade till 72 (56) Mkr, vilket motsvarade en



rörelsemarginal om 5 (4) %. Inklusiv engångsposter uppgick periodens rörelseresultat till 77 (71) Mkr. Engångsposterna utgörs huvudsakligen av intäktsförd bokmoms om 20 (16) Mkr samt omstruktureringskostnader om -17 (0) Mkr.

I augusti ingick Elanders avtal om att förvärva myphotobook GmbH i Tyskland, som är ett av Europas ledande e-handelsbolag inom försäljning av personifierade fotoprodukter till konsumenter. myphotobook har sitt huvudkontor i Berlin och är idag representerade på 16 marknader i Europa. Bolaget omsatte under 2012 ca 15 MEUR. Köpeskillingen uppgick till 10,5 MEUR och bolaget konsolideras från och med 30 september 2013. Förvärvet förväntas ha ett flertal synergier med Elanders existerande verksamheter i fotokasten och d|o|m.

Etikettryckeriet McNaughtan's i Skottland förvärvades av Elanders under februari månad. Bolaget omsätter ca 2 MGBP på helårsbasis och har ett flertal välkända whiskydestillerier som kunder. Produkterna utgörs huvudsakligen av etiketter med extremt hög kvalitet och förädlingsgrad.

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 följdändringsbeslut för flertalet av Elanders kunder, varefter dessa riktat vidare ett krav mot Elanders. Det är Elanders uppfattning att det inte är möjligt för Skatteverket att genomföra några följdändringsbeslut. I flera domar har Kammarrätterna i Stockholm, Göteborg och Jönköping gått på Elanders linje. Skatteverket har överklagat vissa domar och ansökt om prövning i Högsta förvaltningsdomstolen. Prövningstillstånd har nu beviljats. Det är dock osäkert när domarna kommer att prövas, men sannolikt inte förrän tidigast under 2014. Innan Högsta Förvaltningsdomstolen fastställt domarna anser Elanders att det fortfarande råder stor osäkerhet kring de resterande beloppen för 2004-2007, varmed det är svårt att förutse vilken resultatpåverkan dessa kan få för Elanders.

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, vilket Elanders har tillämpat. Med anledning av detta har Skatteverket upptaxerat Elanders med 70 Mkr för räkenskapsåret 2010. Elanders anser sig ha rätt i denna fråga och har bestridit upptaxeringen. Den totala exponeringen uppgår till ca 16 Mkr, då endast delar av återbetalningen kan kvittas mot de underskottsavdrag som Elanders har. Under första kvartalet 2013 förföll Elanders anstånd med betalningen av de 16 Mkr, varvid dessa reglerades. Detta fick ej någon effekt på resultatet för koncernen, då det kompenseras av ett ökat underskottsavdrag, men det påverkade Elanders kassaflöde och nettoskuld för perioden negativt.

#### *Tredje kvartalet*

Under tredje kvartalet ökade koncernens nettoomsättning med 37 Mkr till 493 (456) Mkr, dvs 8 %. Rensat för förvärv/försäljningar av verksamheter och med användande av konstanta valutakurser minskade omsättningen med 0,5 %. Rörelseresultatet exklusive engångsposter förbättrades och uppgick till 21 (13) Mkr, vilket motsvarade en rörelsemarginal om 4 (3) %. Rörelseresultatet inklusive engångsposter uppgick till 26 (13) Mkr. Engångsposterna utgörs huvudsakligen av intäktsförd bokmoms om 20 (0) Mkr samt omstruktureringskostnader om -17 (0) Mkr.

#### **PERSONAL**

##### *Januari-september*

Medelantalet anställda under perioden var 1 850 (1 584), varav 401 (403) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 1 905 (1 600) anställda.

##### *Tredje kvartalet*

Medelantalet anställda under perioden var 1 859 (1 594), varav 389 (402) i Sverige.

#### **INVESTERINGAR OCH AVSKRIVNINGAR**

##### *Januari-september*

Periodens nettoinvesteringar uppgick till 151 (36) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde 103 (-3) Mkr. Merparten av övriga investeringar

avser investeringar i våra produktionsanläggningar i Östeuropa och Asien. Avskrivningar uppgick till 74 (67) Mkr.

#### *Tredje kvartalet*

Periodens nettoinvesteringar uppgick till 92 (16), varav företagsförvärv utgjorde 80 (0). Periodens avskrivningar uppgick till 24 (23) Mkr.

#### **FINANSIELL STÄLLNING, KASSAFLÖDE, SOLIDITET OCH FINANSIERING**

Koncernens nettoskuld uppgick per 30 september 2013 till 824 (627) Mkr. Vid årsskiftet uppgick nettoskulden till 688 Mkr. Ökningen sedan årsskiftet är resultatet av förvärven av myphotobook och McNaughtan's, en högre rörelsekapitalbindning samt effekten av den skatt

om 16 Mkr som erlagts hänförlig till den upptaxering som Skatteverket gjort av Elanders.

Det operativa kassaflödet för årets första nio månader uppgick till -53 (87) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde -103 (1) Mkr. Försämringen av det operativa kassaflödet jämfört med samma period föregående år är nästan i sin helhet hänförligt till förvärven, en ökad kapitalbindning samt en högre investeringsnivå. För tredje kvartalet uppgick det operativa kassaflödet till -58 (18) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde -80 (0). Elanders har under september månad tecknat ett nytt tvåårigt kreditaavtal med bolagets huvudbanker. Avtalet sträcker sig till 30 september 2015 och kommer inte att medföra några väsentligt ökade kostnader för finansieringen.

## MODERBOLAGET

Moderbolaget har under perioden utfört koncerngemensamma tjänster. Medelantalet an-

ställda var under perioden 9 (8) och vid slutet av perioden uppgick antalet anställda till 9 (8).

## ÖVRIG INFORMATION

#### **ELANDERS VISION**

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.
- Öka kraftigt inom förpackningar och lösningar för personifierade produkter.
- Bredda kundbasen och produkterbudandet för att minska konjunkturkänsligheten.

Historiskt sett har merparten av Elanders försäljning varit inom produktområdet Commercial Print. De satsningar som görs på förpackningar, e-Commerce och personifierade produkter är en medveten satsning för att kompensera för det naturliga volymbortfallet inom Commercial Print när traditionellt tryck utsätts för hård konkurrens från digitala medier som t ex läsplattor. 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 omvärldsrisk (trycksakens framtid 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 2012. 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 2012.

#### SÄSONGSVARIATIONER

Koncernens omsättning och därmed intjäning är utsatt för säsongsvariationer. 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

Bolaget fortsätter att effektivisera, integrera förvärvade verksamheter och utveckla globala affärer. En fortsatt positiv resultatutveckling förutses.

#### GRANSKNING OCH REDOVISNING

Delårsrapporten har för koncernen upprättats enligt Årsredovisningslagen och IAS 34 Interim Financial Reporting och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen.

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

#### VALBEREDNINGEN

Valberedningen som ska verka inför årsstämman den 24 april 2014 har följande sammansättning:

Carl Bennet (ordförande) Carl Bennet AB  
Hans Hedström Carnegie Fonder  
samt en representant för de mindre aktieägarna.

#### KOMMANDE RAPPORTER FRÅN ELANDERS

Q4 2013 27 januari 2014

Q1 2014 24 april 2014



**REVISORS RAPPORT ÖVER ÖVERSIKTLIG GRANSKNING AV FINANSIELL DELÅRSINFORMATION  
I SAMMANDRAG (DELÅRSRAPPORT) UPPRÄTTAD I ENLIGHET MED IAS 34 OCH 9 KAP.  
ÅRSREDOVISNINGSLAGEN**

*Inledning*

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten för Elanders AB (publ), org. nr. 556008-1621, för perioden 1 januari till 30 september 2013. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

*Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning*

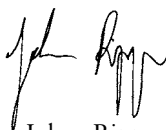
Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för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

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

*Slutsats*

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

Göteborg den 23 oktober 2013  
PricewaterhouseCoopers AB



Johan Rippe  
Auktoriserad revisor

**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. 031-7500750

Andréas Wikner  
Ekonomidirektör  
Tel. 031-7500750

Elanders AB (publ)  
(org. nr. 556008-1621)  
Box 137, 435 23 Mölnlycke  
Tel. 031-7500000

## RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	Januari – september	
	2013	2012
Nettoomsättning	1 498,4	1 396,9
Kostnad för sålda varor och tjänster	-1 168,2	-1 131,5
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>330,2</b>	<b>265,4</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-290,6	-220,5
Övriga rörelseintäkter	43,8	33,9
Övriga rörelsekostnader	-6,5	-8,0
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>77,0</b>	<b>70,9</b>
Finansiella poster, netto	-22,0	-18,7
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>55,0</b>	<b>52,2</b>
Skatt	-19,9	-16,0
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>35,1</b>	<b>36,3</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>		
- moderbolagets aktieägare	35,1	36,4
- aktieägare utan bestämmande inflytande	-	-0,1
<i>Resultat per aktie, kr <sup>1) 2)</sup></i>	<i>1,55</i>	<i>1,70</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental</i>	<i>22 730</i>	<i>21 285</i>
<i>Utestående aktier vid periodens utgång, tusental</i>	<i>22 730</i>	<i>22 730</i>

Mkr	Tredje kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2012
	2013	2012		
Nettoomsättning	493,5	455,9	2 025,7	1 924,2
Kostnad för sålda varor och tjänster	-388,4	-366,7	-1 593,8	-1 557,2
<b>BRUTTORESULTAT</b>	<b>105,1</b>	<b>89,2</b>	<b>431,9</b>	<b>367,0</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-106,0	-77,4	-384,0	-313,9
Övriga rörelseintäkter	28,7	4,0	88,3	78,5
Övriga rörelsekostnader	-1,8	-3,2	-11,5	-13,1
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>26,0</b>	<b>12,6</b>	<b>124,7</b>	<b>118,5</b>
Finansiella poster, netto	-7,3	-6,1	-28,4	-25,1
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>18,7</b>	<b>6,5</b>	<b>96,3</b>	<b>93,4</b>
Skatt	-5,7	-2,3	-52,8	-48,9
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>13,0</b>	<b>4,2</b>	<b>43,3</b>	<b>44,5</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>				
- moderbolagets aktieägare	13,0	4,2	43,5	44,6
- aktieägare utan bestämmande inflytande	-	-	-0,2	-0,1
<i>Resultat per aktie, kr <sup>1) 2)</sup></i>	<i>0,57</i>	<i>0,19</i>	<i>1,91</i>	<i>2,05</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental</i>	<i>22 730</i>	<i>22 730</i>	<i>22 730</i>	<i>21 646</i>
<i>Utestående aktier vid periodens utgång, tusental</i>	<i>22 730</i>	<i>22 730</i>	<i>22 730</i>	<i>22 730</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.

## ■ RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Mkr	Januari – september	
	2013	2012
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>35,1</b>	<b>36,3</b>
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	-3,0	-41,2
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt	2,0	-0,4
Säkring av nettoinvestering i utlandet, netto efter skatt	1,1	3,0
<b>SUMMA KOMPONENTER SOM KOMMER ATT OMKLASSIFICERAS TILL ÅRETS RESULTAT</b>	<b>0,1</b>	<b>-38,6</b>
<b>SUMMA ÖVRIGT TOTALTRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>0,1</b>	<b>-38,6</b>
<b>SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>35,2</b>	<b>-2,3</b>
<b>Totalresultat för perioden hänförligt till:</b>		
- moderbolagets aktieägare	35,2	-2,2
- aktieägare utan bestämmande inflytande	-	-0,1

Mkr	Tredje kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2012
	2013	2012		
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>13,0</b>	<b>4,2</b>	<b>43,3</b>	<b>44,5</b>
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	-18,8	-32,3	7,8	-30,4
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt	0,8	-2,0	1,6	-0,8
Säkring av nettoinvestering i utlandet, netto efter skatt	5,4	2,0	0,0	1,9
<b>SUMMA KOMPONENTER SOM KOMMER ATT OMKLASSIFICERAS TILL ÅRETS RESULTAT</b>	<b>-12,6</b>	<b>-32,3</b>	<b>9,4</b>	<b>-29,3</b>
<b>SUMMA ÖVRIGT TOTALTRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>-12,6</b>	<b>-32,3</b>	<b>9,4</b>	<b>-29,3</b>
<b>SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>0,4</b>	<b>-28,1</b>	<b>52,7</b>	<b>15,2</b>
<b>Totalresultat för perioden hänförligt till:</b>				
- moderbolagets aktieägare	0,4	28,1	52,7	15,3
- aktieägare utan bestämmande inflytande	-	-	-	-0,1

Då Elanders förmånsbestämda pensionsplaner som redovisas enlighet med IAS 19 ej är väsentliga får de förändringar i IAS 19 som trätt i kraft inte någon väsentlig påverkan på koncernens resultat och finansiella ställning. Totala pensionsförpliktelser uppgick till 13 Mkr vid periodens slut. Någon omräkning av jämförelseåret har därför inte gjorts och ej heller någon aktuariell beräkning per 30 september 2013.

■ RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

Mkr	Januari – september	
	2013	2012
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>55,0</b>	<b>52,2</b>
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	66,1	62,3
Betald skatt	-47,2	-16,2
Förändringar i rörelsekapital	-44,8	-10,4
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>29,1</b>	<b>87,9</b>
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar	-52,0	-36,5
Förvärv av verksamheter	-102,6	0,5
Förändring av långfristiga fordringar	3,2	0,4
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-151,4</b>	<b>-35,6</b>
Förändring i lång- och kortfristig upplåning	84,8	26,9
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-13,6	-9,8
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>71,2</b>	<b>17,1</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>	<b>-51,1</b>	<b>69,4</b>
Likvida medel vid periodens ingång	168,0	81,2
Kursdifferenser	-0,2	-4,2
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS UTGÅNG</b>	<b>116,6</b>	<b>146,4</b>
<b>NETTOSKULD VID PERIODENS INGÅNG</b>	<b>688,3</b>	<b>675,5</b>
Kursdifferens i nettoskuld	-0,8	-6,8
Nettoskuld i förvärvade verksamheter	-17,7	-8,2
Förändring av nettoskuld	154,5	-34,0
<b>NETTOSKULD VID PERIODENS UTGÅNG</b>	<b>824,4</b>	<b>626,5</b>
<b>OPERATIVT KASSAFLÖDE</b>	<b>-53,1</b>	<b>87,1</b>

Mkr	Tredje kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2012
	2013	2012		
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>18,7</b>	<b>6,5</b>	<b>96,3</b>	<b>93,4</b>
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	26,1	17,4	101,4	97,6
Betald skatt	-11,6	-4,7	-54,3	-23,3
Förändringar i rörelsekapital	-17,9	3,8	12,6	47,0
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>	<b>15,4</b>	<b>23,0</b>	<b>155,9</b>	<b>214,7</b>
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar	-13,4	-13,1	-87,4	-71,9
Förvärv och avyttringar av verksamheter	-80,3	-2,1	-229,4	-126,3
Förändring av långfristiga fordringar	1,8	-0,8	4,5	1,7
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-91,8</b>	<b>-16,0</b>	<b>-312,3</b>	<b>-196,5</b>
Förändring i lång- och kortfristig upplåning	95,5	63,0	140,3	82,4
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-	-13,6	-9,8
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>95,5</b>	<b>63,0</b>	<b>126,7</b>	<b>72,6</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>	<b>19,0</b>	<b>70,0</b>	<b>-29,7</b>	<b>90,8</b>
Likvida medel vid periodens ingång	99,6	80,3	146,4	81,2
Kursdifferenser	-2,0	-3,9	-0,1	-4,0
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS UTGÅNG</b>	<b>116,6</b>	<b>146,4</b>	<b>116,6</b>	<b>168,0</b>
<b>NETTOSKULD VID PERIODENS INGÅNG</b>	<b>753,7</b>	<b>641,8</b>	<b>626,5</b>	<b>675,5</b>
Kursdifferens i nettoskuld	-6,1	-8,4	2,4	-3,6
Nettoskuld i förvärvade och avyttrade verksamheter	-10,9	-	-17,3	-7,8
Förändring av nettoskuld	87,6	-6,9	212,7	24,2
<b>NETTOSKULD VID PERIODENS UTGÅNG</b>	<b>824,4</b>	<b>626,5</b>	<b>824,4</b>	<b>688,3</b>
<b>OPERATIVT KASSAFLÖDE</b>	<b>-57,6</b>	<b>17,7</b>	<b>-73,6</b>	<b>66,6</b>

## ■ RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

### TILLGÅNGAR

Mkr	30/9 2013	30/9 2012	31/12 2012
Immateriella tillgångar	1 140,9	914,8	1 031,3
Materiella anläggningstillgångar	347,9	289,0	347,1
Övriga anläggningstillgångar	160,8	157,1	140,1
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>1 649,6</b>	<b>1 360,9</b>	<b>1 518,6</b>
Varulager	110,8	128,2	115,7
Kundfordringar	391,4	368,1	392,5
Övriga omsättningstillgångar	90,6	82,9	66,4
Likvida medel	116,6	146,4	168,0
<b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>709,4</b>	<b>725,6</b>	<b>742,6</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 359,0</b>	<b>2 086,4</b>	<b>2 261,2</b>

### EGET KAPITAL OCH SKULDER

Mkr	30/9 2013	30/9 2012	31/12 2012
<b>EGET KAPITAL</b>	<b>975,4</b>	<b>936,2</b>	<b>953,8</b>
<b>SKULDER</b>			
Ej räntebärande långfristiga skulder	64,5	31,8	56,5
Räntebärande långfristiga skulder	484,7	44,7	46,9
<b>SUMMA LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>	<b>549,2</b>	<b>76,5</b>	<b>103,4</b>
Ej räntebärande kortfristiga skulder	378,0	332,6	394,6
Räntebärande kortfristiga skulder	456,4	741,1	809,4
<b>SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER</b>	<b>834,4</b>	<b>1 073,7</b>	<b>1 204,0</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>2 359,0</b>	<b>2 086,4</b>	<b>2 261,2</b>

Nytt tvåårigt kreditavtal har träffats med koncernens huvudbanker innebärande att från och med 30 september 2013 redovisas de lån som omfattas som räntebärande långfristiga skulder.

## ■ RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	Eget kapital hänförligt till ägare utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
<b>BELOPP VID ÅRETS INGÅNG 2012</b>	<b>879,5</b>	<b>0,1</b>	<b>879,6</b>
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-9,8	-	-9,8
Nyemission	68,8	-	68,8
Årets totalresultat	15,3	-0,1	15,2
<b>BELOPP VID ÅRETS UTGÅNG 2012</b>	<b>953,8</b>	<b>-</b>	<b>953,8</b>
<b>BELOPP VID ÅRETS INGÅNG 2012</b>	<b>879,5</b>	<b>0,1</b>	<b>879,6</b>
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-9,8	-	-9,8
Nyemission	68,8	-	68,8
Periodens totalresultat	-2,2	-0,1	-2,3
<b>BELOPP VID TREDJE KVARTALET UTGÅNG 2012</b>	<b>936,2</b>	<b>-</b>	<b>936,2</b>
<b>BELOPP VID ÅRETS INGÅNG 2013</b>	<b>953,8</b>	<b>-</b>	<b>953,8</b>
Utdelning	-13,6	-	-13,6
Periodens totalresultat	35,2	-	35,2
<b>BELOPP VID TREDJE KVARTALET UTGÅNG 2013</b>	<b>975,4</b>	<b>-</b>	<b>975,4</b>

## ■ 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.

## ■ 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 samt ränteswappar och används för säkringsändamål. Värderingen till verkligt värde för valutaterminerna baseras på publicerade terminskurser på en aktiv marknad. Värderingen av ränteswappar baseras på terminsräntor

framtagna utifrån observerbara yieldkurvor. 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	30/9 2013	30/9 2012	31/12 2012
Ej räntebärande kortfristiga skulder – Derivat för säkringsändamål	2,7	4,2	4,2

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



## ■ NOT TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER – FÖRVÄRV AV VERKSAMHETER 2013

### SPECIFIKATION AV GJORDA FÖRVÄRV

Bolag	Förvärvsdatum	Land	Antal anställda
McNaughtan's Printers Ltd	februari 2013	Skottland	14
myphotobook GmbH	september 2013	Tyskland	70

I februari förvärvade Elanders samtliga andelar i etiketryckeriet McNaughtan's Printers Limited ("McNaughtan's") i Glasgow, Skottland. Bolaget är särskilt nischat mot whiskybranschen och bland kunderna finns ett flertal kända whiskydestillerier. Under det brutna räkenskapsåret 2011/2012 omsatte McNaughtan's ca 2 MGBP. Köpeskillingen uppgick till 2,8 MGBP och finansierades med likvida medel.

I september förvärvade Elanders myphotobook GmbH, ett av Europas ledande e-handelsbolag inom försäljning av personifierade fotoprodukter till konsumenter. Myphotobook grundades 2004 och omsatte under 2012 ca 15 MEUR. Huvudkontoret ligger i Berlin och bolaget har ett 70-tal medarbetare. Köpeskillingen uppgick till ca 10,5 MEUR på skuldfri basis och har finansierat genom lån.

### TILLGÅNGAR OCH SKULDER I FÖRVÄRVADE VERKSAMHETER

Mkr	Redovisat värde i förvärvade verksamheter	Justeringar till verkligt värde	Redovisat värde i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	19,3	27,9	47,2
Materiella anläggningstillgångar	3,2	-	3,2
Varulager	0,5	-	0,5
Kundfordringar	3,6	-	3,6
Övriga omsättningstillgångar	0,8	-	0,8
Likvida medel	17,7	-	17,7
Leverantörsskulder	-5,4	-	-5,4
Övriga kortfristiga skulder	-11,9	-	-11,9
Ej räntebärande skulder	-3,1	-7,9	-11,0
<b>IDENTIFIERBARA NETTOTILLGÅNGAR</b>	<b>24,7</b>	<b>19,9</b>	<b>44,6</b>
Goodwill			75,6
<b>TOTALA KÖPEKILLINGAR</b>			<b>120,2</b>
<b>Avgår:</b>			
Likvida medel i förvärvade verksamheter			17,7
<b>TOTALT AVGÅENDE POSTER</b>			<b>17,7</b>
<b>NEGATIV EFFEKT PÅ KONCERNENS LIKVIDA MEDEL</b>			<b>102,6</b>

## RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	Januari – september	
	2013	2012
Nettoomsättning	-	-
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-
<b>BRUTTORESULTAT</b>	-	-
Rörelsekostnader	-22,4	-19,6
<b>RÖELSERESULTAT</b>	<b>-22,4</b>	<b>-19,6</b>
Finansiella poster, netto	46,4	10,6
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>24,0</b>	<b>-9,0</b>
Skatt	4,2	5,3
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>28,2</b>	<b>-3,7</b>

Mkr	Tredje kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2012
	2013	2012		
Nettoomsättning	-	-	-	-
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-	-	-
<b>BRUTTORESULTAT</b>	-	-	-	-
Rörelsekostnader	-9,4	-5,3	-32,2	-29,4
<b>RÖELSERESULTAT</b>	<b>-9,4</b>	<b>-5,3</b>	<b>-32,2</b>	<b>-29,4</b>
Finansiella poster, netto	6,5	-0,4	104,7	68,9
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>-2,9</b>	<b>-5,7</b>	<b>72,5</b>	<b>39,5</b>
Skatt	0,5	1,4	-23,3	-22,2
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-2,4</b>	<b>-4,3</b>	<b>49,2</b>	<b>17,3</b>

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Mkr	Januari – september	
	2013	2012
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>28,2</b>	<b>-3,7</b>
Övrigt totalresultat	1,3	-2,3
<b>SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>29,5</b>	<b>-6,0</b>

Mkr	Tredje kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2012
	2013	2012		
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-2,4</b>	<b>-4,3</b>	<b>49,2</b>	<b>17,3</b>
Övrigt totalresultat	0,3	-1,2	1,0	-2,6
<b>SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>-2,1</b>	<b>-5,5</b>	<b>50,2</b>	<b>14,7</b>

## BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	30/9 2013	30/9 2012	31/12 2012
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Anläggningstillgångar	1 454,1	1 309,9	1 442,1
Omsättningstillgångar	248,8	187,1	132,3
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 702,9</b>	<b>1 497,0</b>	<b>1 574,4</b>
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	798,0	761,4	782,1
Avsättningar	2,9	7,4	6,4
Långfristiga skulder	407,9	70,6	70,7
Kortfristiga skulder	494,1	657,6	715,2
<b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>	<b>1 702,9</b>	<b>1 497,0</b>	<b>1 574,4</b>

Nytt tvåårigt kreditavtal har träffats med koncernens huvudbanker innebärande att från och med 30 september 2013 redovisas de lån som omfattas som räntebärande långfristiga skulder.

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Mkr	Aktiekapital	Reservfond	Balanserad vinst samt periodens resultat	Totalt eget kapital
<b>BELOPP VID ÅRETS INGÅNG 2012</b>	<b>195,3</b>	<b>332,4</b>	<b>180,7</b>	<b>708,4</b>
Utdelning	-	-	-9,8	-9,8
Nyemission	32,0	-	36,8	68,8
Årets totalresultat	-	-	14,7	14,7
<b>BELOPP VID ÅRETS UTGÅNG 2012</b>	<b>227,3</b>	<b>332,4</b>	<b>222,4</b>	<b>782,1</b>
<b>BELOPP VID ÅRETS INGÅNG 2012</b>	<b>195,3</b>	<b>332,4</b>	<b>180,7</b>	<b>708,4</b>
Utdelning	-	-	-9,8	-9,8
Nyemission	32,0	-	36,8	68,8
Periodens totalresultat	-	-	-6,0	-6,0
<b>BELOPP VID TREDJE KVARTALET'S UTGÅNG 2012</b>	<b>227,3</b>	<b>332,4</b>	<b>201,7</b>	<b>761,4</b>
<b>BELOPP VID ÅRETS INGÅNG 2013</b>	<b>227,3</b>	<b>332,4</b>	<b>222,4</b>	<b>782,1</b>
Utdelning	-	-	-13,6	-13,6
Periodens totalresultat	-	-	29,5	29,5
<b>BELOPP VID TREDJE KVARTALET'S UTGÅNG 2013</b>	<b>227,3</b>	<b>332,4</b>	<b>238,3</b>	<b>798,0</b>

 KVARTALSDATA

Mkr	2013 Q3	2013 Q2	2013 Q1	2012 Q4	2012 Q3	2012 Q2	2012 Q1	2011 Q4	2011 Q3
Nettoomsättning	493	512	493	527	456	481	460	538	423
Rörelseresultat	26	28	23	48	13	39	20	57	13
Rörelsemarginal, %	5,3	5,6	4,6	9,0	2,8	8,0	4,2	10,6	3,0
Resultat efter finansiella poster	19	21	16	41	7	32	14	49	4
Resultat efter skatt	13	12	11	8	4	22	10	37	3
Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>	0,57	0,51	0,46	0,36	0,19	1,03	0,50	1,92	0,15
Operativt kassaflöde	-58	34	-30	-21	18	42	27	76	-12
Kassaflöde per aktie, kr <sup>2)</sup>	0,68	1,80	-1,20	5,58	1,01	1,59	1,57	3,57	-0,90
Avskrivningar	24	25	25	23	23	23	22	22	22
Nettoinvesteringar	92	26	34	161	16	5	14	2	8
Goodwill	1 073	1 011	984	977	872	890	828	834	847
Balansomslutning	2 359	2 266	2 227	2 261	2 086	2 049	1 979	2 005	2 037
Eget kapital	975	975	944	954	936	964	882	880	854
Eget kapital per aktie, kr	42,91	42,90	41,53	41,96	41,19	42,42	45,15	45,03	43,75
Nettoskuld	824	754	745	688	627	642	660	676	750
Sysselsatt kapital	1 800	1 729	1 689	1 642	1 563	1 606	1 542	1 555	1 605
Avkastning på totalt kapital, % <sup>3)</sup>	4,5	5,1	4,1	9,0	2,5	10,2	4,8	14,0	4,0
Avkastning på eget kapital, % <sup>3)</sup>	5,3	4,9	4,4	3,5	1,8	9,7	4,4	17,3	1,4
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>3)</sup>	5,9	6,7	5,4	11,9	3,2	9,8	5,0	14,5	3,2
Skuldsättningsgrad, ggr	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7	0,8	0,9
Soliditet, %	41,3	43,0	42,4	42,2	44,9	47,1	44,6	43,9	42,0
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>4)</sup>	5,3	5,0	5,7	5,6	5,8	5,4	4,5	4,4	2,4
Antal anställda vid periodens slut	1 905	1 882	1 843	1 780	1 600	1 599	1 551	1 582	1 562

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

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

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

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

## ■ FLERÅRSÖVERSIKT - HELÅR

	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsättning, Mkr	1 924	1 839	1 706	1 757	2 191
Resultat efter finansiella poster, Mkr	93	80	-105	-96	-34
Resultat efter skatt, Mkr	45	60	-84	-74	-26
Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>	2,05	3,09	-6,79	-7,57	-2,62
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	9,92	4,32	-4,68	5,60	12,35
Eget kapital per aktie, kr	41,96	45,03	41,94	78,34	89,88
Utdelning per aktie, kr	0,60	0,50	0,00	0,00	0,00
Rörelsemarginal, %	6,2	6,0	-4,5	-3,4	0,7
Avkastning på totalt kapital, %	7,4	7,3	-3,2	-2,2	1,7
Avkastning på eget kapital, %	4,8	7,1	-10,6	-9,1	-3,0
Avkastning på sysselsatt kapital, %	7,4	7,1	-4,8	-3,6	0,9
Skuldsättningsgrad, ggr	0,7	0,8	0,9	1,1	1,0
Soliditet, %	42,2	43,9	40,7	36,2	36,8
Genomsnittligt antal aktier, tusental <sup>2)</sup>	21 646	19 530	12 342	9 765	9 765

Resultaten motsvarar de som presenterats i respektive årsredovisning.

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

<sup>2)</sup> Någon justering avseende historiskt antal aktier har inte gjorts då nyemissionerna under 2010 och 2012 ej innehöll något fondemissions-element.

## ■ FLERÅRSÖVERSIKT - DELÅRSPERIODEN

	2013 jan - sep	2012 jan - sep	2011 jan - sep	2010 jan - sep	2009 jan - sep
Nettoomsättning, Mkr	1 498	1 397	1 300	1 215	1 302
Resultat efter skatt, Mkr	35	36	23	-83	-37
Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>	1,55	1,70	1,17	-8,29	-3,78
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	1,28	4,13	0,75	-6,99	2,40
Eget kapital per aktie, kr	42,91	41,19	43,75	42,24	80,59
Avkastning på eget kapital, % <sup>2)</sup>	4,9	5,3	3,6	-13,8	-6,0
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>2)</sup>	5,9	6,1	4,4	-6,9	-2,5
Rörelsemarginal, %	5,1	5,1	4,0	-6,7	-2,4
Genomsnittligt antal aktier, tusental <sup>3)</sup>	22 730	21 285	19 530	9 946	9 765

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

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

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

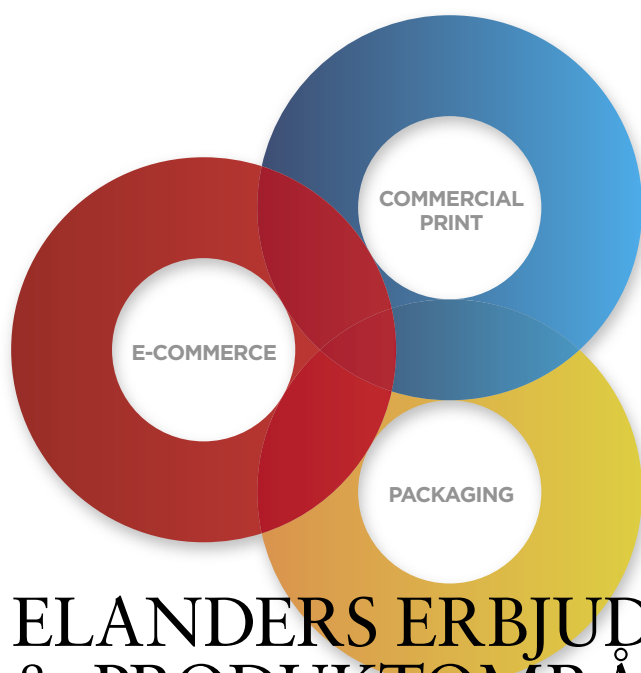
## FLERÅRSÖVERSIKT - KVARTALSPERIODEN

	2013 Q3	2012 Q3	2011 Q3	2010 Q3	2009 Q3
Nettoomsättning, Mkr	493	456	423	406	381
Resultat efter skatt, Mkr	26	4	3	-52	-17
Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>	0,57	0,19	0,15	-5,04	-1,67
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	0,68	1,01	-0,90	-0,24	-3,14
Eget kapital per aktie, kr	42,91	41,19	43,75	42,24	80,59
Avkastning på eget kapital, % <sup>2)</sup>	5,3	1,8	1,4	-11,0	-8,1
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>2)</sup>	5,9	3,2	3,2	-5,1	-4,6
Rörelsemarginal, %	5,3	2,8	3,0	-15,2	-5,6
Genomsnittligt antal aktier, tusental <sup>3)</sup>	22 730	22 730	19 530	10 308	9 765

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

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

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



## ELANDERS ERBJUDANDE & PRODUKTOMRÅDEN

*Elanders agerar på en global marknad och har tre produktområden; Commercial Print, Packaging och e-Commerce. Med produktion i nio länder på fyra kontinenter är Elanders en av få leverantörer som kan erbjuda globala lösningar för all sorts tryckt information.*

COMMERCIAL PRINT omfattar magasin, böcker, kataloger, informations- och marknadsmaterial. Även manualer och produktinformation ingår i denna kategori och hela produktområdet står för närmare 80 procent av Elanders omsättning.

Elanders är en global aktör som kan erbjuda och leverera skräddarsydda lösningar till globala uppdragsgivare, som ofta återfinns inom fordonsindustrin eller bland producenter av konsumentelektronik. Medelstora företag, organisationer och myndigheter är också prioriterade kundgrupper.

I Elanders strategi ingår det att på sikt även bli ett alternativ för småföretag när kunden kan lägga tryckorder online och undvika manuell hantering så långt det är möjligt.

Konkurrensen inom Commercial Print är stenhård på egentligen samtliga marknader världen över. Elanders har dock i kraft av sin storlek och sina globala resurser under senare år lyckats med att flytta tryckuppdrag från högkostnadsländerna Tyskland och Sverige till lågkostnadsländerna Ungern och Polen. Sedan 2009 har denna andel tryckeriuppdrag fyrdubblats och trenden ser ut att hålla i sig de närmaste åren.

För tryckeriföretag som inte haft samma möjlighet att flytta produktion som Elanders har utvecklingen i Västeuropa varit mycket tuff. Det har under många år pågått en strukturomvandling av tryckeribranschen i västvärlden och den tog ytterligare fart efter finanskrisen 2008. En

naturlig utslagning av olönsamma aktörer pågår kontinuerligt och har skapat nya möjligheter för Elanders att genomföra strategiska förvärv och ta nya marknadsandelar.

Trots en vikande marknad i främst Europa och USA har Elanders framgångsrikt kunnat möta de nya förutsättningarna genom att addera mervärde till kunderna i form av bland annat logistiklösningar och personifierat tryck.

Ett talande exempel är efterfrågan på manualer från fordonsindustrin. De senaste årens trend är att manualerna blir enklare och tunnare samt att delar av informationen som tidigare trycktes nu återfinns i digital form.

För att möta denna utveckling kan Elanders addera ytterligare värde genom att även erbjuda tryck av förpackningen, sampackning och andra kringtjänster. Samma trend går att hitta bland producenter av vitvaror där Elanders ofta blir en heltäckande tryckleverantör som erbjuder just-in-time-leveranser och lagerhållning.

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

PACKAGING är den enskilda del av tryckindustrin som har störst omsättning och allt tyder på att produktområdet kommer fortsätta att växa de närmaste åren. Efterfrågan ligger på en stabil





nivå i Västeuropa och USA och ökar något i Sydamerika. På den asiatiska marknaden väntas förpackningar öka med cirka 35 procent från 2012 till 2016.

Under senare år har Elanders mycket medvetet förvärvat bolag för att kunna ta del av tillväxten inom detta område. Elanders kan erbjuda allt från enkla kartonger till handgjorda exklusiva förpackningar och från små till riktigt stora upplagor.

Elanders har dessutom möjligheten att kombinera förpackningar med personifierat tryck och det är ett område som växer sig starkare för varje år. Tryckuppgifterna i samband med förpackningar blir också allt oftare tekniskt komplicerade vilket kräver speciella maskiner och stor kunskap och erfarenhet bland medarbetarna.

Betydelsen av företagets varumärke blir allt viktigare och driver på utvecklingen mot förpackningar som väcker uppmärksamhet och sticker ut i butikshyllorna. Förpackningen behöver också berätta att du gjort rätt val, om det är en premiumprodukt. Detta är särskilt tydligt för hemelektronik, men trenden återfinns även i andra branscher som kosmetika, läkemedel och livsmedel.

E-COMMERCE är ett prioriterat produktområde för Elanders som på bara några år har vuxit till att utgöra tio procent av koncernens omsättning. Förvärven av fotokasten och dloIm har inneburit

att Elanders även fått hundratusentals konsumenter som kunder.

Produktområdet har en mycket snabb teknisk utveckling och ett köpbeteende bland konsumenterna som ständigt förändras. *e-Commerce* är också ett produktområde som visar tillväxt i både USA och Västeuropa. Elanders specialisering med personifierat tryck är ofta mer regel än undantag. På specialutformade webbplatser kan kunder göra sina beställningar av egna personliga fotoböcker, kalendrar och annat tryckt material. I vissa fall kan kunden även få en överblick av hela processen från beställning till levererad trycksak.

Förutom volymerna är snabbheten i uppdragen imponerande. Inom 48 timmar är kundens kalender, fotobok etc färdig att levereras. Tekniska lösningar gör att det bara tar några minuter att förbereda en fotobok för tryck.

Inom *e-Commerce* är strategin att kunna serva Elanders nuvarande kunder på bästa sätt via beställningsportaler, men även vara ett självklart alternativ för bolag som riktar sig mot slutkonsumenter och där Elanders kan vara en produktionspartner som även kan erbjuda white-labelinglösningar.

# LEVERERAD KUNDNYTTA I VARJE UPPDRAG

*Under ett år producerar Elanders flera tusen kunduppdrag i nio länder och på fyra kontinenter. På följande sidor har vi valt att lyfta fram några exempel för att visa bredden, komplexiteten och användarnyttan i Elanders erbjudande. Av dessa exempel går det att utläsa hur väl den digitala utvecklingen kan samspela med innovativ grafisk industri.*



## SVENSKA SPEL

**COMMERCIAL PRINT:**  
All tryckt butikskommunikation

**PRODUKTION:**  
Elanders i Sverige

**BESKRIVNING:**  
Svenska Spel är Sveriges största spelföretag med flera starka och välkända varumärken. Vid upphandling av tryckleverantör för kommunikationsmaterial till butik vann, efter en omfattande upphandling, Elanders. Eftersom Svenska Spel är en statlig beställare var kraven extra höga. Inte minst skulle samarbetspartnern aktivt arbeta med att minska sin miljöpåverkan. Uppdraget omfattar material för alla Svenska Spels produkter, bland dem Triss som är Sveriges mest sålda skraplott och ett av Sveriges populäraste spel. Med Elanders som leverantör har Svenska Spel förbättrat arbetsgången mellan tryckeri och beställare och samtidigt kunnat minska sina kostnader.

## MYPHOTOBOOK

**E-COMMERCE:**  
Fotoböcker, posters, canvas, alu-dibond, kalendrar samt fotoservice

**BESKRIVNING:**  
I augusti ingick Elanders avtal om att förvärva det tyska bolaget myphotobook GmbH, ett av Europas ledande e-handelsbolag inom försäljning av personifierade fotoprodukter till konsument. Myphotobook är främst inriktade på fotoböcker och har ett starkt varumärke på den europeiska konsumentmarknaden. Bolaget har försäljning i 16 europeiska länder. På senare år har myphotobook haft en stark utveckling som går hand i hand med den snabba digitala utvecklingen och det ökande användandet av smart-phones och surfplattor.







## FOTOKASTEN

**PACKAGING  
OCH E-COMMERCE:**  
Advents- och fotokalendrar

**PRODUKTION:**  
Elanders i Tyskland

**BESKRIVNING:**  
Genom fotokasten, Elanders varumärke för att sälja personifierade fotoprodukter på internet, kan vem som helst snabbt och enkelt skapa sin egen skräddarsydda adventskalender. Beställaren väljer mellan 24 egna bilder eller personliga meddelanden som sedan döljer sig i rutorna bakom utsökta chokladhjärtan från den världsledande chokladtillverkaren Lindt.

## TESCO

**COMMERCIAL PRINT:**  
Broschyrer, magasin och butiksmaterial

**PRODUKTION:**  
Elanders i Storbritannien, Polen och Ungern

**BESKRIVNING:**  
Sedan knappt ett år har Elanders ett omfattande uppdrag för Tesco i Storbritannien. Med över 500 000 anställda i 14 länder är Tesco en av världens största dagligvaruhandelskedjor med butiker i Europa, Nordamerika och Asien. Förutom tryckt kommunikationsmaterial i butik innefattar samarbetet flera av Tescos andra affärsområden: Tesco Bank, Tesco Clubcard, Tesco Dobbies, Tesco Photo, Tesco Clothing range - F & F, One Stop Shop and Tesco Events. Uppdraget har även expanderat till Tescos övriga Europaverksamhet. Innan slutet av 2013 är prognosen att samarbetet kommer att fyrdubblas i volym.



## **BMW**

**COMMERCIAL PRINT:**  
Manualer och annan tryckt information

**PRODUKTION:**  
Elanders i Tyskland

**BESKRIVNING:**  
Elanders är sedan två år leverantör av manualer och annan tryckt information till BMW. För att kunna leverera "just-in-sequence" in till BMW:s produktionslina är Elanders direktuppkopplade och integrerade med deras fabrik i Dingolfing. Exakt det antal kit som efterfrågas levereras och ett kit kan bestå av ett flertal olika trycksaker. Avgörande är antalet och typen av fordon i produktionsprocessen. På så sätt säkerställer Elanders att BMW alltid har rätt antal produkter senast två dagar innan fordonen rullar ut från fabriken. Det innebär cirka 1500 färdigpackade kit om dagen. Elanders levererar även till ett flertal andra stora biltillverkare i premium- och medelklass.



## **PRINTSY POSTCARDS**

**E-COMMERCE:**  
iPhone-applikation och personifierade vykort

**PRODUKTION:**  
d|o|m och Elanders i Tyskland

**BESKRIVNING:**  
Printsy Postcards ger ägare till iPhone, iPad och iPod touch möjlighet att skicka personliga vykort direkt från enheten. Till skillnad från liknande applikationer har Printsy inga landsbegränsningar. De fysiska korten kan därför skickas till världens alla hörn med snabb leveranstid. Printsy Postcards är Elanders första applikation utifrån en rad idéer om hur människor ska kunna tillvarata sina mobilbilder på ett bättre och roligare sätt. Applikationen har utvecklats av d|o|m och vykortet produceras av Elanders i Tyskland.



# 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 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 minoritetens andel.

## SOLIDITET

Eget kapital (inklusive minoritetens andel) i förhållande till balansomslutningen.

## SYSSELSATT KAPITAL

Totala tillgångar minskade med likvida medel och icke räntebärande skulder.

# SPECIFIKA TERMER

## COMMERCIAL PRINT

Produktion av trycksaker såsom magasin, böcker, kataloger, manualer, marknadsmaterial mm. Kan produceras både med offsetteknik och digitalt. För Elanders utgör Commercial Print ett produktområde.

## 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.

## 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. För Elanders utgör e-Commerce ett produktområde.

## 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, streckkodsmärkning, 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 falsas sedan till färdiga ark.

## 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.

## PACKAGING

En produkt som är tillverkad för att skydda, hantera, leverera och presentera en vara. För Elanders utgör Packaging ett produktområde.

## 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 höghastighets skrivare (printrar) kan trycksaker produceras efter behov och i mycket små upplagor.

## 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-LABELLING

Detta är ett begrepp som kan likställas med private labelling 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-labelling är utifrån leverantörens perspektiv, där denna tillhandahåller en motsvarande tjänst.



## YOUR WORLDWIDE PRINTING PARTNER

Elanders är en global grafisk koncern med produktionsanläggningar i nio länder på fyra kontinenter. Produktområdena utgörs av Commercial Print, Packaging och e-Commerce. Inom dessa områden erbjuder Elanders även tjänster inom web-to-print (W2P), EDI, avancerad premedia, fulfilment samt logistik. Under varumärkena fotokasten och myphotobook säljer Elanders fotoprodukter direkt till konsumenterna. Koncernen har ca 1800 medarbetare och omsatte år 2012 drygt 1,9 miljarder kronor. Elandersaktien är noterad på NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap.

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