

Delårsrapport jan – sep 2011



Omslagsprojektet för Cap&Design är ett lysande exempel på vilka möjligheter den digitala trycktekniken ger.



Elanders producerar 11 003 unika omslag för Cap&Design

Elanders tänjer gränserna för printmedia i ett unikt och nyskapande projekt tillsammans med Designbyrån Vår och Cap&Design, Sveriges största tidskrift för formgivare och kreatörer. Med hjälp av digital tryckteknik har varje exemplar, totalt 11 003 stycken, av tidskriftens senaste nummer fått ett unikt omslag.

– Vår ambition är att alltid ligga i framkant med ny teknik för att lösa våra kunders utmaningar och behov. Omslagsprojektet för Cap&Design är ett lysande exempel på vilka möjligheter den digitala trycktekniken ger, säger Jonas Brännerud, VD Elanders Sverige AB.

Elanders har lång erfarenhet av variabeltryck sedan tidigare och levererar bland annat personifierade chokladförpackningar, fondrapporter och marknadsmaterial, unikt anpassade för varje mottagare, på de olika marknaderna världen över. Vad som gjorde omslagsprojektet för

Cap&Design särskilt spännande, där bild och nummer på varje exemplar förändras slumpvis på varje omslag, var kravet på kompetens inom såväl avancerad bildbehandling som hantering av stora mängder variabel data och digitaltryck.

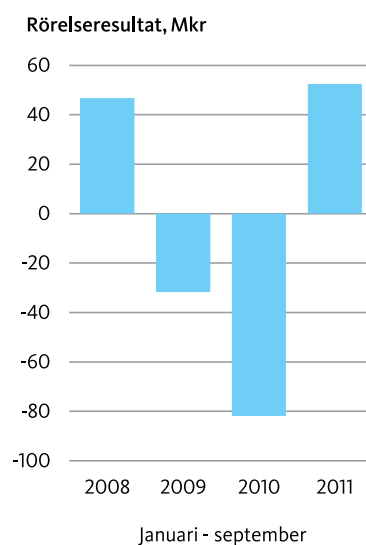
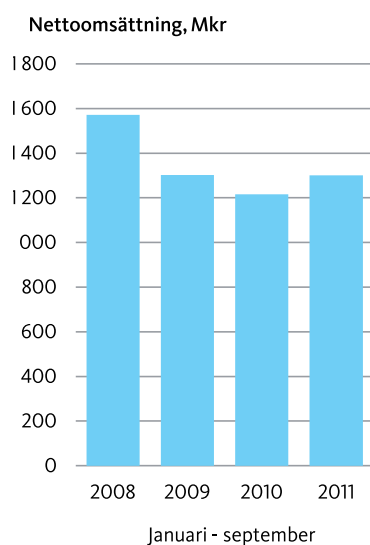
– Projektet visar på styrkan av att ha många kompetenser under ett och samma tak som Elanders har. Genom att kombinera dem fortsätter vi att utveckla såväl vårt erbjudande som den grafiska branschen, säger Jonas Brännerud.

Januari – september

- Omsättningen ökade med 7 % och uppgick till 1 300 Mkr (1 215 Mkr).
- Rörelseresultatet uppgick till 52 (–82) Mkr. Resultatet påverkades av poster av engångskaraktär motsvarande 0 (–40) Mkr.
- Resultat före skatt uppgick till 31 (–104) Mkr.
- Nettoresultatet uppgick till 23 (–82) Mkr eller 1,17 (–8,29) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet uppgick till 18 (–86) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde –6 (–27) Mkr.
- Prognosen för helåret 2011 upprepas med ett förväntat positivt resultat före skatt.

Tredje kvartalet

- Omsättningen ökade med 4 % och uppgick till 423 Mkr (406 Mkr).
- Rörelseresultatet uppgick till 13 (–62) Mkr. Resultatet påverkades av poster av engångskaraktär motsvarande 0 (–54) Mkr.
- Resultat före skatt uppgick till 4 (–71) Mkr.
- Nettoresultatet uppgick till 3 (–52) Mkr eller 0,15 (–5,04) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet uppgick till –12 (–14) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde –6 (–24) Mkr.



Koncernchefens kommentar



Det tredje kvartalet är normalt sett ett svagt kvartal för Elanders, framför allt som en följd av semestertider. Tredje kvartalet 2011 utgör inget undantag, men för femte kvartalet i rad ökar vi omsättningen jämfört med samma period föregående år och för fjärde kvartalet i rad visar vi svarta siffror på rörelse-

engångsposter är rörelseresultatet 20 Mkr bättre än för samma period föregående år. Kvartalet i övrigt präglades av en fortsatt god efterfrågan och förbättrad lönsamhet jämfört med samma period föregående år. I slutet av kvartalet märktes osäkerheten i världsekonomin och på den europeiska marknaden kunde vi börja skönja en viss avvaktan i efterfrågan.

Vårt erbjudande med produktion i Polen och Ungern för den svenska respektive tyska marknaden fortsätter att visa stark positiv utveckling. Detta, i kombination med högre produktivitet i våra verksamheter, har fortsatt att ge ökade marknadsandelar för Elanders, både i Sverige och i Tyskland. Elanders enhet i Ungern är numera ett av Ungerns största arktryckerier.

Den nödvändiga konsolideringen av branschen fortgår. Elanders har bidragit till denna genom att ta över verksamheter från andra bolag som helt avvecklar sin produk-

tion. Hittills i år har vi tagit över delar av verksamheterna i de svenska arktryckerierna Fälth & Hässler och NRS Tryckeri. Diskussioner förs nu även med andra parter.

Kassaflödet försämrades under kvartalet, främst på grund av den tillverkning som skett mot varulager för att klara ökade leveranser under det fjärde kvartalet. De verksamheter som tagits över har också bidragit till den ökade kapitalbindningen.

Våra satsningar på personifierat tryck samt förpackningar fortsätter att ge resultat och vi tar nya kunder och utvecklar nya intressanta produktkoncept inom dessa segment. Produktkonceptet specialtillverkade lyxförpackningar har tagits väl emot av marknaden och kunderna återfinns inom konsumentelektronik, bilindustri, förlag, konfektyr samt kosmetika. Likaså har vår strategi med att vara en global leverantör som kan erbjuda lokala leveranser till kunder med global närvaro också gett resultat. Denna strategi har fått ökad effekt genom att allt fler globala företag centraliserar sina inköpsprocesser i kombination med önskemål om lokala leveranser.

Magnus Nilsson
Verkställande direktör och koncernchef

Flerårsöversikt

Mkr	Januari – september		
	2011	2010	2009
Nettoomsättning	1 300	1 215	1 302
Rörelsens kostnader	-1 248	-1 297	-1 334
Rörelseresultat	52	-82	-32
Finansnetto	-21	-22	-25
Resultat efter finansiella poster	31	-104	-57

Mkr	Juli – september		
	2011	2010	2009
Nettoomsättning	423	406	381
Rörelsens kostnader	-410	-468	-402
Rörelseresultat	13	-62	-21
Finansnetto	-8	-9	-6
Resultat efter finansiella poster	4	-71	-28

Koncernen

Verksamheten

Elanders är en global tryckerikoncern med produktionsanläggningar i tio länder på fyra kontinenter. Produktområdena utgörs av böcker & tidskrifter, fotoprodukter, förpackningar, informations- & marknadsmaterial samt manualer & produktinformation. I kombination med dessa produkter erbjuder Elanders även tjänster inom web-to-print (W2P), EDI, avancerad premedia, fulfilment samt logistik.

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

Omsättning och resultat

JANUARI – SEPTEMBER

Koncernens nettoomsättning ökade med 85 Mkr till 1 300 (1 215) Mkr, dvs 7 %. Med oförändrade valutakurser jämfört med samma period föregående år hade ökningen varit ca 155 Mkr, dvs 13 %, varav 85 Mkr, 7 %, utgörs av organisk tillväxt. Den positiva utvecklingen beror huvudsakligen på framgångar i Polen, Sverige, Tyskland och Ungern.

Rörelseresultatet förbättrades med 134 Mkr till 52 (–82) Mkr. Jämfört med de första nio månaderna föregående år och rensat för engångsposter förbättrades resultatet med 94 Mkr. Förbättringen har sin orsak i den ökade omsättningen samt de kostnadsbesparingar som i huvudsak gjorts i den svenska verksamheten.

Den i branschen nödvändiga konsolideringen fortgår. Hittills i år har Elanders tagit över delar av verksamheterna i de svenska arktryckerierna Fäth & Hässler och NRS Tryckeri och integreringen löper på enligt plan. Diskussioner förs nu även med andra intresserade parter.

I slutet av december 2010 lämnade Elanders in ett yrkande till Skatteverket om återbetalning av moms för år 2004 och i april 2011 har beslut meddelats i frågan varmed utbetalning skett om 70 Mkr. På grund av ett flertal osäkra faktorer har inte beloppet resultatförts, då det i dagsläget är svårt att bedöma vilken resultatpåverkan detta kan få för Elanders. Elanders kommer under året överväga att även ansöka om omprövning av beskattningsåren 2005–2007.

TREDJE KVARTALET

Under tredje kvartalet ökade nettoomsättningen med 17 Mkr till 423 (406) Mkr eller 4 %. Med jämförbara enheter och oförändrade valutakurser mot samma period föregående år hade ökningen varit ca 2 Mkr.

Rörelseresultatet förbättrades med 75 Mkr till

13 (–62) Mkr jämfört med samma period föregående år och rensat för engångsposter förbättrades resultatet med 20 Mkr. Förbättringen har sin orsak i de besparingsprogram som genomförts huvudsakligen i den svenska verksamheten.

Händelser under tredje kvartalet

Under tredje kvartalet informerade Elanders om förvärv av delar av det svenska tryckeriet NRS Tryckeris verksamhet, som under 2010 omsatte 56 Mkr. Förvärvet förväntas bidra positivt till Elanders omsättning under 2011 och till resultatet och omsättningen från och med 2012.

Utvecklingen på marknaden

Den grafiska branschen präglas fortfarande av överkapacitet och som ett resultat av detta även prispress. Fortfarande sker en konsolidering av branschen, både genom sammangående eller genom konkurser. Orderingången har varit fortsatt god under tredje kvartalet, även om det kunde anas en viss avvaktan i marknaden under slutet av kvartalet med anledning av den osäkerhet som verkar finnas avseende konjunkturen.

Personal

JANUARI – SEPTEMBER

Medelantalet anställda under perioden var 1 539 (1 506), varav 392 (454) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 1 562 (1 556) anställda.

TREDJE KVARTALET

Medelantalet anställda under perioden var 1 546 (1 544), varav 394 (439) i Sverige.

Investeringar och avskrivningar

JANUARI – SEPTEMBER

Periodens investeringar uppgick till 33 (52) Mkr, varav 6 (27) Mkr utgjordes av företagsförvärv. Koncernens av- och nedskrivningar uppgick till 64 (76) Mkr. Merparten av årets investeringar avser investeringar i produktionsutrustning i huvudsakligen Östeuropa.

TREDJE KVARTALET

Periodens investeringar uppgick till 8 (31) Mkr, varav 6 (24) Mkr utgjordes av företagsförvärv. Koncernens av- och nedskrivningar uppgick under perioden till 22 (32) Mkr.

Finansiell ställning, kassaflöde, soliditet och finansiering

Koncernens nettoskuld uppgick till 750 (722) Mkr och det operativa kassaflödet för de första nio månaderna uppgick till 18 (–86) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde

Koncernen forts.

- ▶ -6 (-27) Mkr. Det operativa kassaflödet för tredje kvartalet uppgick till -12 (-14) Mkr innehållande -6 (-24) Mkr hänförliga till företagsförvärv. Kassaflödet påverkades negativt av den tillverkning som skett mot varulager för att klara alla leveranser under det fjärde kvartalet. Det fjärde kvartalet brukar traditionellt sett vara Elanders starkaste kvartal. De verksamheter som tagits över har också bidragit till den ökade kapitalbindningen, som då

resulterat i en ökad upplåning. Vid periodens slut uppgick det egna kapitalet till 854 (825) Mkr, vilket gav en soliditet på 42 (40) %.

Sedan 30 september 2011 redovisas lån från koncernens huvudbanker som räntebärande kortfristiga skulder då kreditavtalet löper ut per 30 september 2012. Förhandling om nytt kreditavtal förväntas inledas i början av 2012.

Moderbolaget

Moderbolaget har under perioden utfört koncerngemensamma tjänster. Medelantalet anställda var under tredje kvartalet 8 (18) och vid slutet av perioden 8 (14).

Övrig information

Kort om koncernen

Elanders är en global tryckerikoncern med produktionsanläggningar i tio länder på fyra kontinenter. Produktområdena utgörs av böcker & tidskrifter, fotoprodukter, förpackningar, informations- & marknadsmaterial samt manualer & produktinformation. I kombination med dessa produkter erbjuder Elanders även tjänster inom web-to-print (W2P), EDI, avancerad premedia, fulfilment samt logistik.

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

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

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

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

Risker och osäkerhetsfaktorer

Elanders indelar risker i omvärldsrisker (trycksakens framtid, konjunktur, struktur och konkurrenser), finansiella risker (valuta, räntor, finansiering och kredit) samt operationella risker (kundkoncentration, drift, rörelsekostnader, avtal, tvister, försäkringar och övrig riskhantering samt övriga operationella risker). Dessa risker jämte känslighetsanalys beskrivs utförligt på sidorna 44–47 i koncernens årsredovisning för 2010. De händelser som skett i omvärlden sedan årsredovisningen offentliggjordes bedöms inte ha medfört att några väsentliga risker tillkommit eller hur koncernen arbetar med dessa jämfört med beskrivningen i årsredovisningen för 2010.

Säsongsvariationer

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

Händelser efter balansdagen

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

Utsikter för framtiden

Prognosen för helåret 2011 upprepas med ett förväntat positivt resultat före skatt.

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 3 maj 2012 har följande sammansättning:

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

Valberedningens kontaktuppgifter finns på bolagets hemsida www.elanders.com under "Bolagsstyrning".

Kommande rapporter från Elanders

Bokslutskommuniké 2011	27 januari 2012
Rapport från första kvartalet 2012	3 maj 2012
Rapport från andra kvartalet 2012	12 juli 2012

Mölnlycke den 28 oktober 2011



Magnus Nilsson
Verkställande direktör och koncernchef

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 2011. 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 revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig gransk-

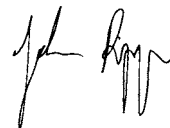
ning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad 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 28 oktober 2011

PricewaterhouseCoopers AB



Johan Rippe
Auktoriserad revisor

Kontaktinformation

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

Frågor kring denna rapport kan ställas till:

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

Andréas Wikner
Ekonomidirektör
Tel. 031 - 750 07 50

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

Resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Januari – september	
	2011	2010
Nettoomsättning	1 300,4	1 215,0
Kostnad för sålda varor och tjänster	-1 059,2	-1 058,2
Bruttoresultat	241,2	156,8
Försäljnings- och administrationskostnader	-202,0	-249,4
Övriga rörelseintäkter	18,7	52,3
Övriga rörelsekostnader	-5,4	-38,4
Resultatandel i joint venture	-	-3,1
Rörelseresultat	52,5	-81,8
Finansiella poster, netto	-21,4	-22,3
Resultat efter finansiella poster	31,1	-104,1
Skatt	-8,2	21,6
Periodens resultat	22,9	-82,5
<i>Periodens resultat hänförligt till</i>		
– moderbolagets aktieägare	22,9	-82,5
– aktieägare utan bestämmande inflytande	-	-
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	1,17	-8,29
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ³⁾	19 530	9 946
Utestående aktier vid periodens utgång, tusental ³⁾	19 530	19 530

¹⁾ Resultat per aktie, före och efter utspädning.

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

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

Mkr	Tredje kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2010
	2011	2010		
Nettoomsättning	422,7	405,8	1 791,3	1 705,9
Kostnad för sålda varor och tjänster	-346,9	-376,1	-1 451,3	-1 450,3
Bruttoresultat	75,8	29,7	340,0	255,6
Försäljnings- och administrationskostnader	-66,0	-88,1	-287,2	-334,6
Övriga rörelseintäkter	4,9	27,4	23,1	49,7
Övriga rörelsekostnader	-2,2	-29,5	-14,6	-40,6
Resultatandel i joint venture	-	-1,3	-3,2	-6,3
Rörelseresultat	12,5	-61,8	58,1	-76,2
Finansiella poster, netto	-8,1	-8,7	-28,1	-29,0
Resultat efter finansiella poster	4,4	-70,5	30,0	-105,2
Skatt	-1,5	18,5	-8,4	21,4
Periodens resultat	2,9	-52,0	21,6	-83,7
<i>Periodens resultat hänförligt till</i>				
– moderbolagets aktieägare	2,9	-52,0	21,6	-83,7
– aktieägare utan bestämmande inflytande	-	-	-	-
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	0,15	-5,04	1,11	-6,79
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ³⁾	19 530	10 308	19 530	12 342
Utestående aktier vid periodens utgång, tusental ³⁾	19 530	19 530	19 530	19 530

¹⁾ Resultat per aktie, före och efter utspädning.

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

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

Rapport över totalresultatet

Mkr	Januari – september	
	2011	2010
Periodens resultat	22,9	–82,5
Övrigt totalresultat		
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	13,9	–70,2
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt	0,1	0,1
Säkring av nettoinvestering i utlandet, netto efter skatt	–1,7	5,3
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt	12,3	–64,8
Summa totalresultat för perioden	35,2	–147,3
Totalresultat för perioden hänförligt till:		
– moderbolagets aktieägare	35,2	–147,3
– aktieägare utan bestämmande inflytande	–	–

Mkr	Tredje kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2010
	2011	2010		
Periodens resultat	2,9	–52,0	21,6	–83,7
Övrigt totalresultat				
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	21,6	–47,6	8,2	–75,9
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt	–0,2	0,1	–0,3	–0,3
Säkring av nettoinvestering i utlandet, netto efter skatt	–0,7	1,5	–0,4	6,6
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt	20,7	–46,0	7,5	–69,6
Summa totalresultat för perioden	23,6	–98,0	29,1	–153,3
Totalresultat för perioden hänförligt till:				
– moderbolagets aktieägare	23,6	–98,0	29,1	–153,3
– aktieägare utan bestämmande inflytande	–	–	–	–

Rapport över kassaflöden i sammandrag

Mkr	Januari – september	
	2011	2010
Resultat efter finansiella poster	31,1	-104,1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	37,6	93,6
Betald skatt	-7,3	-8,8
Förändringar i rörelsekapital	-46,8	-50,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	14,6	-69,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-25,5	-47,1
Förändring i lång- och kortfristig upplåning	25,5	-74,5
Nyemission	-	208,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	25,5	133,6
Periodens kassaflöde	14,6	17,0
Likvida medel vid periodens ingång	50,1	78,9
Kursdifferenser	1,6	-3,3
Likvida medel vid periodens utgång	66,3	92,6
Nettoskuld vid periodens ingång	732,2	837,4
Kursdifferens i nettoskuld	7,2	-32,0
Förvärvad nettoskuld	-	8,6
Förändring av nettoskuld	11,0	-91,6
Nettoskuld vid periodens utgång	750,4	722,4
Operativt kassaflöde	17,8	-85,5

Mkr	Tredje kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2010
	2011	2010		
Resultat efter finansiella poster	4,4	-70,5	30,0	-105,2
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	20,4	70,5	63,1	119,1
Betald skatt	-4,3	-1,1	-6,1	-7,6
Förändringar i rörelsekapital	-38,0	-1,4	-60,7	-64,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-17,5	-2,5	26,3	-57,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-7,5	-21,4	-47,6	-69,2
Förändring i lång- och kortfristig upplåning	30,3	-136,4	-6,0	-106,0
Nyemission	-	208,1	-	208,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	30,3	71,7	-6,0	102,1
Periodens kassaflöde	5,3	47,8	-27,3	-24,9
Likvida medel vid periodens ingång	58,5	48,8	92,6	78,9
Kursdifferenser	2,5	-4,0	1,0	-3,8
Likvida medel vid periodens utgång	66,3	92,6	66,3	50,1
Nettoskuld vid periodens ingång	720,6	905,6	722,4	837,4
Kursdifferens i nettoskuld	4,5	-19,4	22,3	-16,9
Förvärvad nettoskuld	-	8,6	-	8,6
Förändring av nettoskuld	25,3	-172,4	5,7	-96,9
Nettoskuld vid periodens utgång	750,4	722,4	750,4	732,2
Operativt kassaflöde	-12,5	-14,1	12,9	-90,4

Rapport över finansiell ställning i sammandrag

Mkr	30/9 2011	30/9 2010	31/12 2010
Tillgångar			
Immateriella tillgångar	887,2	887,7	875,2
Materiella anläggningstillgångar	340,7	371,3	371,7
Övriga anläggningstillgångar	164,7	163,8	164,6
Summa anläggningstillgångar	1 392,6	1 422,8	1 411,5
Varulager	143,2	113,1	118,7
Kundfordringar	362,7	335,1	365,0
Övriga omsättningstillgångar	71,9	77,5	67,0
Likvida medel	66,3	92,6	50,1
Summa omsättningstillgångar	644,1	618,3	600,8
Summa tillgångar	2 036,7	2 041,1	2 012,3
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	854,5	825,3	819,3
Skulder			
Ej räntebärande långfristiga skulder	40,5	38,6	36,1
Räntebärande långfristiga skulder	41,1	326,4	434,8
Summa långfristiga skulder	81,6	365,0	470,9
Ej räntebärande kortfristiga skulder	324,9	362,2	374,6
Räntebärande kortfristiga skulder	775,7	488,6	347,5
Summa kortfristiga skulder	1 100,6	850,8	722,1
Summa eget kapital och skulder	2 036,7	2 041,1	2 012,3

Från och med 30 september 2011 redovisas lån från koncernens huvudbanker som räntebärande kortfristiga skulder då kreditavtalet löper ut inom ett år.

Rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	Eget kapital hänförligt till aktieägare utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Belopp vid årets utgång 2009	763,3	1,8	765,1
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande	1,2	-1,8	-0,6
Nyemission	208,1	-	208,1
Årets totalresultat	-153,3	-	-153,3
Belopp vid årets utgång 2010	819,3	-	819,3
Belopp vid årets utgång 2009	763,3	1,8	765,1
Transaktioner med ägare utan bestämmande inflytande	1,2	-1,8	-0,6
Nyemission	208,1	-	208,1
Periodens totalresultat	-147,3	-	-147,3
Belopp vid tredje kvartalets utgång 2010	825,3	-	825,3
Belopp vid årets utgång 2010	819,3	-	819,3
Periodens totalresultat	35,2	-	35,2
Belopp vid tredje kvartalets utgång 2011	854,5	-	854,5

Segmentsrapportering

För om fjärde kvartalet 2009 rapporteras koncernens verksamhet som ett rapporterbart segment, då det är på detta sätt som koncernen styrs. Koncernchefen har i denna analys identifierats som högste verkställande beslutsfattare och verksamheterna i respektive land har identifierats som rörelsesegment. Rörelsesegmenten har därefter slagits samman för att tillsammans bilda ett enda rörelsesegment, 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 rörelsesegmentet hänvisas till koncernens resultat- och balansräkningar.

Moderbolaget

Resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Januari – september	
	2011	2010
Nettoomsättning	–	–
Kostnad för sålda varor och tjänster	–	–
Bruttoresultat	–	–
Rörelsekostnader	–14,3	–23,4
Rörelseresultat	–14,3	–23,4
Finansiella poster, netto	–5,9	11,7
Resultat efter finansiella poster	–20,2	–11,7
Skatt	6,4	5,5
Periodens resultat	–13,8	–6,2

I rörelsekostnaderna för januari–september 2010 ingår återföring om 14,7 Mkr av tidigare gjord reservering för borgensåtagande.

Mkr	Tredje kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2010
	2011	2010		
Nettoomsättning	–	–	–	–
Kostnad för sålda varor och tjänster	–	–	–	–
Bruttoresultat	–	–	–	–
Rörelsekostnader	–6,6	–10,5	–20,3	–29,4
Rörelseresultat	–6,6	–10,5	–20,3	–29,4
Finansiella poster, netto	–3,6	–2,2	–3,8	13,8
Resultat efter finansiella poster	–10,2	–12,7	–24,1	–15,6
Skatt	2,7	3,3	7,8	6,9
Periodens resultat	–7,5	–9,4	–16,3	–8,7

Rapport över totalresultatet

Mkr	Januari – september	
	2011	2010
Periodens resultat	–13,8	–6,2
Övrigt totalresultat	–	–
Summa totalresultat för perioden	–13,8	–6,2

Mkr	Tredje kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2010
	2011	2010		
Periodens resultat	–7,5	–9,4	–16,3	–8,7
Övrigt totalresultat	–	–	–	–
Lämnat koncernbidrag, netto efter skatt	–	–	–51,6	–51,6
Summa övrigt totalresultat	–	–	–51,6	–51,6
Summa totalresultat för perioden	–7,5	–9,4	–67,9	–60,3

Balansräkningar i sammandrag

Mkr	30/9 2011	30/9 2010	31/12 2010
Tillgångar			
Anläggningstillgångar	1 279,0	1 268,1	1 272,4
Omsättningstillgångar	64,0	163,5	76,6
Summa tillgångar	1 343,0	1 431,6	1 349,0
Eget kapital, avsättningar och skulder			
Eget kapital	686,9	754,8	700,7
Avsättningar	3,7	3,9	3,8
Långfristiga skulder	0,1	146,3	238,2
Kortfristiga skulder	652,3	526,6	406,3
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	1 343,0	1 431,6	1 349,0

Från och med 30 september 2011 redovisas lån från koncernens huvudbanker som kortfristiga skulder då kreditavtalet löper ut inom ett år.

Rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Aktie- kapital	Reserv- fond	Balanserad vinst samt periodens resultat	Totalt eget kapital
Belopp vid årets utgång 2009	97,7	332,4	122,8	552,9
Nyemission	97,7	–	110,4	208,1
Årets totalresultat	–	–	–60,3	–60,3
Belopp vid årets utgång 2010	195,3	332,4	173,0	700,7
Belopp vid årets utgång 2009	97,7	332,4	122,8	552,9
Nyemission	97,7	–	110,4	208,1
Periodens totalresultat	–	–	–6,2	–6,2
Belopp vid tredje kvartalets utgång 2010	195,3	332,4	227,1	754,8
Belopp vid årets utgång 2010	195,3	332,4	173,0	700,7
Periodens totalresultat	–	–	–13,8	–13,8
Belopp vid tredje kvartalets utgång 2011	195,3	332,4	159,2	686,9

Nyckeltal

Kvartalsdata

Mkr	2011 Q3	2011 Q2	2011 Q1	2010 Q4	2010 Q3	2010 Q2	2010 Q1	2009 Q4	2009 Q3
Nettoomsättning	423	434	443	491	406	409	401	455	381
Rörelseresultat	13	21	19	6	-62	-8	-12	-28	-21
Rörelsemarginal, %	3,0	4,8	4,3	1,1	-15,2	-2,0	-3,0	-6,2	-5,6
Resultat efter finansiella poster	4	14	12	-1	-71	-14	-19	-40	-28
Resultat efter skatt	3	9	11	-1	-52	-12	-19	-37	-17
Resultat per aktie, kr ¹⁾	0,15	0,44	0,58	-0,07	-5,04	-1,21	-1,92	-3,79	-1,67
Operativt kassaflöde	-12	12	18	-5	-14	-37	-34	8	-33
Kassaflöde per aktie, kr ²⁾	-0,90	0,49	1,15	0,60	-0,24	-3,75	-3,11	3,22	-3,14
Avskrivningar	22	22	21	25	33	22	22	24	26
Nettoinvesteringar	8	8	10	22	21	9	17	24	12
Goodwill	847	840	831	836	843	863	868	895	889
Balansomslutning	2 037	1 952	1 956	2 012	2 041	2 032	2 020	2 114	2 083
Eget kapital	854	831	811	819	825	715	720	765	787
Eget kapital per aktie, kr	43,75	42,55	41,53	41,94	42,24	73,22	73,73	78,34	80,59
Nettoskuld	750	721	718	732	722	906	868	837	836
Sysselsatt kapital	1 605	1 551	1 529	1 552	1 548	1 621	1 588	1 602	1 622
Avkastning på totalt kapital, % ³⁾	4,0	5,8	5,5	1,7	-11,1	-1,5	-1,9	-5,3	-4,1
Avkastning på eget kapital, % ³⁾	1,4	4,2	5,5	-0,6	-27,0	-6,6	-10,0	-19,3	-8,1
Avkastning på sysselsatt kapital, % ³⁾	3,2	5,4	4,9	1,4	-15,6	-2,0	-3,0	-7,0	-4,6
Skuldsättningsgrad, ggr	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	1,3	1,2	1,1	1,1
Soliditet, %	42,0	42,6	41,5	40,7	40,4	35,2	35,6	36,2	37,8
Räntetäckningsgrad, ggr ⁴⁾	2,4	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Antal anställda vid periodens slut	1 562	1 554	1 523	1 564	1 556	1 523	1 457	1 538	1 541

¹⁾ Någon utspädningsseffekt förekommer ej.

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

³⁾ Avkastningsmåtten är annualiserade.

⁴⁾ Räntetäckningsgraden beräknas på rullande 12 månader.

Flerårsöversikt – helår

	2010	2009	2008	2007	2006
Nettoomsättning, Mkr	1 706	1 757	2 191	2 036	1 988
Resultat efter finansiella poster, Mkr	-105	-96	-34	184	-32
Resultat efter skatt, Mkr	-84	-74	-26	172	-49
Resultat per aktie, kr ¹⁾	-6,79	-7,57	-2,62	18,06	-5,54
Utdelning per aktie, kr	0,00	0,00	0,00	4,50	2,36
Rörelsemarginal, %	-4,5	-3,4	0,7	11,1	-0,4
Avkastning på eget kapital, %	-10,6	-9,1	-3,0	24,2	-8,2
Avkastning på totalt kapital, %	-3,2	-2,2	1,7	12,0	-0,3
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-4,8	-3,6	0,9	16,0	-0,7
Skuldsättningsgrad, ggr	0,9	1,1	1,0	0,9	1,1
Soliditet, %	40,7	36,2	36,8	38,9	33,9
Genomsnittligt antal aktier, tusental ²⁾	12 342	9 765	9 765	9 537	8 855

Resultaten motsvarar de som presenterats i respektive årsredovisning.

¹⁾ Någon utspädningsseffekt förekommer ej.

²⁾ Någon justering avseende historiskt antal aktier har inte gjorts då nyemissionen under 2010 ej innehöll något fondemissionselement.

Flerårsöversikt – delårsperioden

	2011 Jan – sep	2010 Jan – sep	2009 Jan – sep	2008 Jan – sep	2007 Jan – sep ¹⁾
Nettoomsättning, Mkr	1 300	1 215	1 302	1 571	1 449
Resultat efter skatt, Mkr	23	-83	-37	4	109
Resultat per aktie, kr ²⁾	1,17	-8,29	-3,78	0,41	11,50
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	0,75	-6,99	2,40	1,27	3,55
Eget kapital per aktie, kr	43,75	42,24	80,59	86,97	80,66
Avkastning på eget kapital, % ³⁾	3,6	-13,8	-6,0	0,6	20,4
Avkastning på sysselsatt kapital, % ³⁾	4,4	-6,9	-2,5	3,8	13,8
Rörelsemarginal, %	4,0	-6,7	-2,4	3,0	9,8
Genomsnittligt antal aktier, tusental ⁴⁾	19 530	9 946	9 765	9 765	9 462

¹⁾ Uppgifterna inkluderar den avyttrade verksamheten i Kungsbacka, dvs telefonkatalogverksamheten, som avyttrades under första kvartalet 2007.

²⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

³⁾ Avkastningsmåtten är annualiserade.

⁴⁾ Någon justering avseende historiskt antal aktier har inte gjorts då nyemissionen under 2010 ej innehöll något fondemissionselement.

Flerårsöversikt – kvartalsperioden

	2011 Q3	2010 Q3	2009 Q3	2008 Q3	2007 Q3
Nettoomsättning, Mkr	423	406	381	516	471
Resultat efter skatt, Mkr	3	-52	-17	-22	54
Resultat per aktie, kr ¹⁾	0,15	-5,04	-1,67	-2,25	5,54
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	-0,90	-0,24	-3,14	-2,69	-3,04
Eget kapital per aktie, kr	43,75	42,24	80,59	86,97	80,66
Avkastning på eget kapital, % ³⁾	1,4	-11,0	-8,1	-10,4	28,3
Avkastning på sysselsatt kapital, % ²⁾	3,2	-5,1	-4,6	-2,2	13,8
Rörelsemarginal, %	3,0	-15,2	-5,6	-1,7	11,5
Genomsnittligt antal aktier, tusental ³⁾	19 530	10 308	9 765	9 765	9 765

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

²⁾ Avkastningsmåtten är annualiserade.

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

Specifika termer

Civiltryck	Benämning på trycksaksproduktion tillhandahållen av tryckerier som enbart producerar för externa kunders räkning till skillnad från exempelvis förlags- och tidningstryckerier som producerar för egen räkning.
Digitalt tryck, digital printteknik, digital printning	Överföring av information till papper sker via en digital fil som skrivs ut i hög hastighet med hjälp av en skrivare (printer). Denna teknik är en förutsättning för Print-on-Demand och möjliggör snabba leveranser i små upplagor. För större upplagor och fyrfärgstryck är fortfarande offsettekniken mer effektiv.
Electronic Data Interchange (EDI)	Överföring av strukturerad information enligt ett överenskommet format. Benämningen EDI refererar ofta, men inte alltid, till överföring mellan företag av information exempelvis lagersaldon, kataloginformation, order, orderbekräftelse, leveransaviseringar och fakturor.
Fulfilment	Direkt översatt från engelskan: fullbordan. Allt oftare, särskilt inom fordonsindustrin, använd term för ett antal moment mellan tryckprocess och distribution. De kan innefatta förpackning för slutanvändarändamål, streckodsmärkning, biläggande av andra objekt som plastkort med mera.
Offsetteknik	Tryckmetod som innebär att färg och fuktvätska 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 (1 000–30 000 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 färdigställs sedan till färdiga ark.
Premedia	Är vårt samlingsbegrepp för de arbetsmoment som föregår tryckning/printning/publicering. Begreppet innefattar layout, typografering, bildretusch och originalframställning. I vår värld ingår också till exempel annonsanläggning, filhantering, kvalitetssäkring, tryckplåtsframställning samt databaslösningar för digitalt material.
Print-on-Demand, POD	Fritt översatt "tryck vid behov". Med hjälp av höghastighetsskrivare (printrar) kan trycksaker produceras efter behov och i mycket små upplagor.
Web-to-print (W2P)	Är ett webbaserat beställningsgränssnitt där produktion och distribution av bland annat informations- och marknadsmaterial lätt kan beställas och göras tillgängliga för redigering och beställning via internet.

Definitioner

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

Elanders erbjudande och produktområden

Elanders utgör ett tydligt exempel på hur företag påverkas av den tekniska utvecklingen och på vilket sätt vi i dagens samhälle kommunicerar och sprider information. I Elanders fall har detta skapat ett förändrat tjänste- och produkt erbjudande.

Förutsättningarna för alla som är verksamma inom kommunikationsbranschen har under senare år radikalt förändrats och det gäller inte minst grafiska företag.

Från att ha varit ett nationellt tryckeri för telefonkataloger är Elanders idag en global aktör med verksamhet i tio länder på fyra kontinenter. I egenskap av internationell tryckerikoncern har vi ett brett spektrum av tjänster inom offset-, digital- och specialtryck och kan lägga uppdrag där det är mest ekonomiskt fördelaktigt, både för kunden och för Elanders.

Vi agerar ofta problemlösare när uppdragsgivare behöver kommunicera på en eller flera marknader samtidigt. I vissa fall har vi unika informations- och tekniklösningar som vi utvecklat för våra kunder. Gemensamt för många uppdrag är att vi kan utnyttja våra globala resurser för att skapa attraktiva logistiklösningar som är både konkurrenskraftiga och miljösmarta.

Bland våra kunder återfinns många internationella storföretag men vi har också ett ökat fokus på reklam- och kommunikationsbyråer. Ett speciellt team kallat PM-gruppen har i Sverige som uppgift att utveckla våra byrårelationer ytterligare.



Böcker & tidskrifter

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

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

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

Förpackningar

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

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





Fotoprodukter

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

Informations- & marknadsmaterial

För Elanders utgör informations- och marknadsmaterial en betydande del av uppdragen.

En sektor som växer snabbt är mottagaranpassad information som innehåller skräddarsydda lösningar för olika målgrupper ända ner på individnivå.

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

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



Manualer & produktinformation

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

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

Våra tjänster

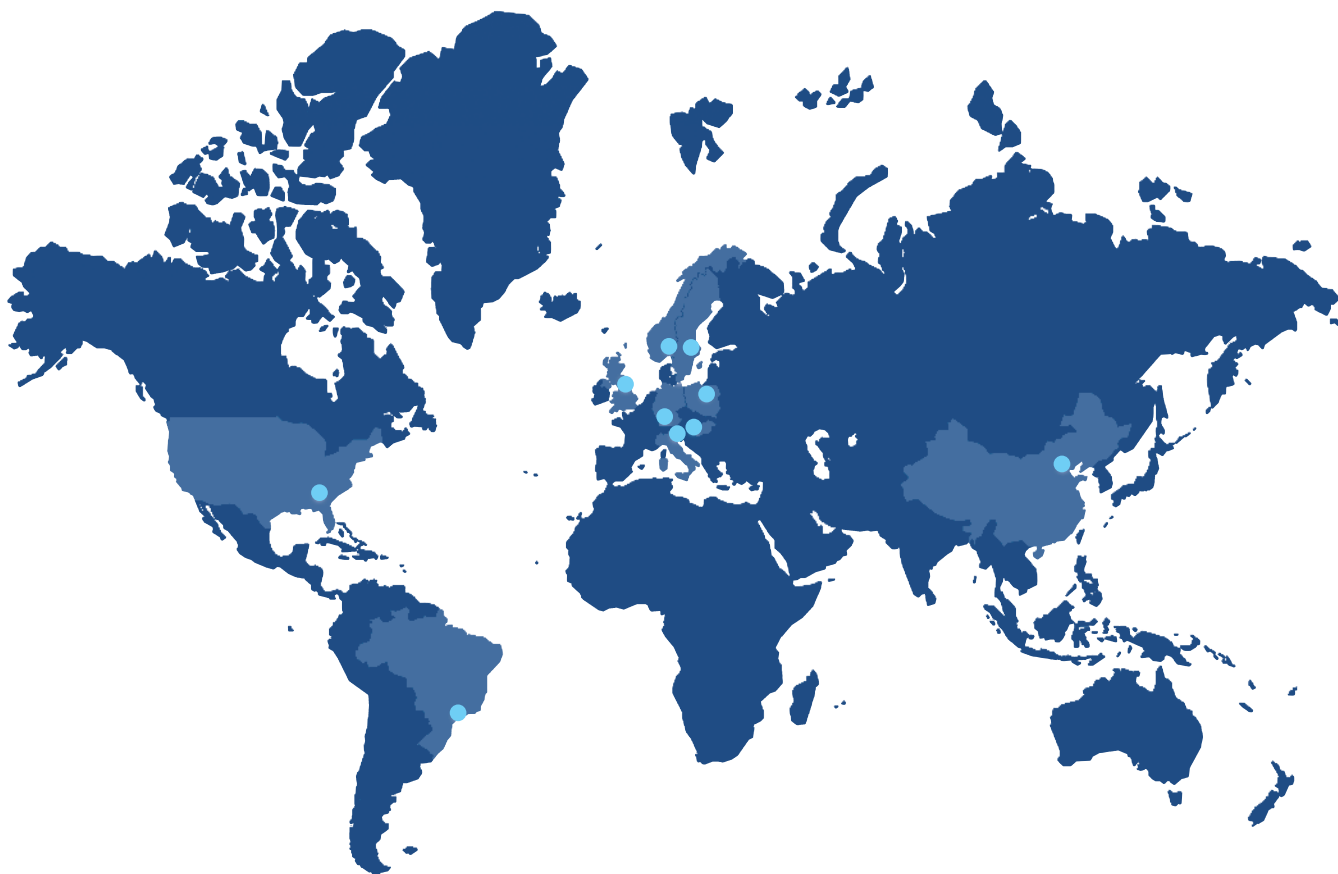
Flera av de tjänster som Elanders erbjuder ingår under samlingsbegreppet Premedia och omfattar arbetsmoment som föregår tryck, print och publicering. Exempel på olika ateljétjänster är layout, typografering, bildretusch och originalframställning.

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

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

your worldwide printing partner

BRASILIEN ITALIEN KINA NORGE POLEN STORBRITANNIEN SVERIGE TYSKLAND UNGERN USA



En global tryckerikoncern med produktions- anläggningar i tio länder på fyra kontinenter

Produktområdena utgörs av böcker & tidskrifter, fotoprodukter, förpackningar, informations- & marknadsmaterial samt manualer & produktinformation. I kombination med dessa produkter erbjuder Elanders även tjänster inom web-to-print (W2P), EDI, avancerad premedia, fulfilment samt logistik. Koncernen har ca 1 500 medarbetare och omsätter drygt 1,7 miljarder kronor. Elandersaktien är noterad på NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap. Koncernens produktionsanläggningar finns i Brasilien (São Paulo), Italien (Treviso), Kina (Peking), Norge (Oslo), Polen (Płock), Storbritannien (Newcastle), Sverige (Falköping, Göteborg, Malmö och Stockholm), Tyskland (Stuttgart), Ungern (Zalaegerszeg och Jászberény) samt USA (Atlanta). Utöver dessa finns Elanders representerat med försäljningskontor på ett flertal platser.

Elanders AB (publ) P.O. Box 137 SE-435 23 Mölnlycke Sweden
Phone: +46 31 750 00 00 Fax: +46 31 750 07 25
info@elanders.com www.elanders.com

 **elanders**
YOUR WORLDWIDE PRINTING PARTNER

