

**Pressmeddelande från Elanders AB (publ)****2013-10-23**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 rörelseresultat i tredje kvartalet sedan 2007 och trots en försämrad orderingång från tillverkningsindustrin ändå lyckas förbättra rörelsemarginalen. 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 konsumenter. 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 (Zalalövö 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) %. Inklusive 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) 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 kreditavtal 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 anställda 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 web-to-print (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.

### **Händelser 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.

### **Redovisningsprinciper**

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**

Rapport från fjärde kvartalet 2013 27 jan 2014  
Rapport från första kvartalet 2014 24 apr 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 revisionsred 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 - 750 07 50

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

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

## KONCERNEN

### Koncernens resultaträkningar i sammandrag

Mkr	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.

Koncernens 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 totalresultat 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>
<i><b>Totalresultat för perioden hänförligt till:</b></i>		
- 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 totalresultat 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>
<i><b>Totalresultat för perioden hänförligt till:</b></i>				
- 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.

Koncernens 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>



Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

Mkr	30/9 2013	30/9 2012	31/12 2012
<b>Tillgångar</b>			
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>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<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.

Koncernens 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 kvartalets 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 till moderbolagets aktieägare	-13,6	-	-13,6
Periodens totalresultat	35,2	-	35,2
<b>Belopp vid tredje kvartalets 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 finansierats 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 köpeskillingar</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>

**MODERBOLAGET**

Moderbolagets resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Januari - september	
	2013	2012
Nettoomsättning	-	-
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-
<b>Bruttoresultat</b>	-	-
Rörelsekostnader	-22,4	-19,6
<b>Rörelseresultat</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	Helår
	2013	2012	12 mån	2012
Nettoomsättning	-	-	-	-
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-	-	-
<b>Bruttoresultat</b>	-	-	-	-
Rörelsekostnader	-9,4	-5,3	-32,2	-29,4
<b>Rörelseresultat</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>

Moderbolagets 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	Helår
	2013	2012	12 mån	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>

Moderbolagets 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.

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Aktie- kapital	Reserv- fond	Balanserad vinst samt årets 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 kvartalets 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 kvartalets 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 utspädningsseffekt 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 utspädningsseffekt förekommer ej.

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

**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

**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> Avkastningsmåten är annualiserade.

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

**DEFINITIONER**

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



## ELANDERS ERBJUDANDE & PRODUKTOMRÅDEN

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

**Commercial Print** är Elanders ursprung och står för en betydande del av både utbud och omsättning. Elanders har en fördel gentemot flera mindre konkurrenter eftersom vi kan erbjuda tryck i lågkostnadsländer. Möjligheten att erbjuda kunderna samma tryckkvalitet till ett lägre pris har varit framgångsrikt.

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

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

**Packaging**, det vill säga förpackningar, blir en allt viktigare komponent när företag vårdar sitt varumärke eller vill fälla ett avgörande under köpögonblicket i butik. Elanders har möjligheten att erbjuda hela skalan från enkla kartonger till exklusiva handgjorda förpackningar och från små till riktigt stora upplagor. Ytterligare en konkurrensfördel är att Elanders till sina förpackningar kan erbjuda personifierat tryck.

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

**e-Commerce** är ett relativt ungt produktområde för Elanders men har en snabb tillväxt och spännande framtidsutsikter. Det är ett prioriterat utvecklingsområde där inslaget av personifiering är tydligare än i något annat produktområde. Gemensamt är användningen av specialutformade webbplatser där kunder kan göra sina beställningar och i vissa fall även kunna få en överblick över hela processen från beställning till levererad trycksak.

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