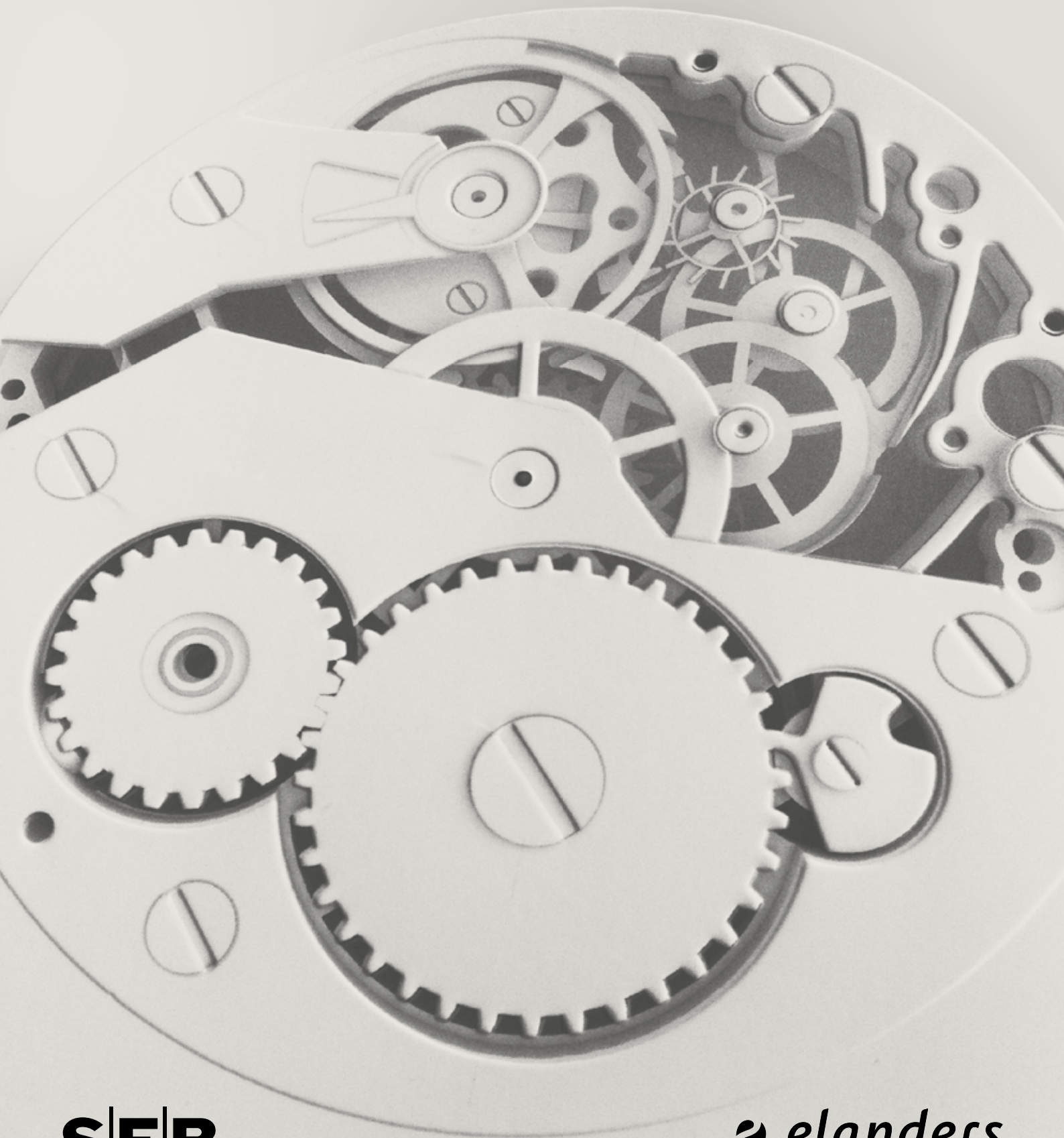


INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I ELANDERS AB (PUBL)



S|E|B

 **elanders**
GROUP

VIKTIG INFORMATION

Prospektet har upprättats av Elanders AB (publ) i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument samt Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG. Prospektet har godkänts av och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännande av och registrering hos Finansinspektionen innebär inte någon garanti från Finansinspektionen för att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

Erbjudandet enligt Prospektet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till aktieägare eller andra investerare med hemvist i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Singapore, Sydafrika eller Nya Zeeland. Detta Prospekt utgör inte heller ett erbjudande om att sälja Nya Aktier, BTA eller teckningsrätter till någon person i en jurisdiktion där det inte skulle vara tillåtet att lämna ett sådant erbjudande till en sådan person eller där sådan åtgärd skulle förutsätta ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än enligt svensk rätt. Prospektet, anmälningssedeln och andra till Erbjudandet hänförliga handlingar får inte distribueras i eller till något land där sådan distribution eller Erbjudandet kräver åtgärder som anges i föregående mening eller där de skulle strida mot regler i sådant land. De Nya Aktierna, BTA och teckningsrätterna har inte rekommenderats av en federal eller delstatlig värdepappers- eller tillsynsmyndighet i USA. Vidare har nyssnämnda myndigheter inte bekräftat exaktheten eller tillräckligheten och skäligheten av detta Prospekt. Alla uttalanden som anger annat än en straffbar handling i USA. Inga Nya Aktier, BTA, teckningsrätter eller andra värdepapper utgivna av Elanders har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act 1933, eller enligt värdepapperslagstiftningen i någon delstat i USA eller någon provinslag i Kanada. Därför får inga Nya Aktier, BTA, teckningsrätter eller andra värdepapper utgivna av Elanders överlåtas eller erbjudas till försäljning i USA eller Kanada annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering. Värdepapperna som anges i detta Prospekt kommer inte att erbjudas till allmänheten i USA.

Inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") lämnas inget erbjudande till allmänheten av värdepapper i andra länder än Sverige. I andra medlemsländer i EES som har implementerat Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG ("Prospektdirektivet") (var för sig hädanefter benämnd en "Relevant Medlemsstat") har inga åtgärder vidtagits och kommer inte heller att vidtas för att lämna ett erbjudande om värdepapper till allmänheten som kräver att ett prospekt offentliggörs i någon Relevant Medlemsstat. Värdepapperna kan därför endast erbjudas i en Relevant Medlemsstat till (a) en kvalificerad investerare som definierats i Prospektdirektivet, eller (b) någon som faller under Artikel 3(2) i Prospektdirektivet.

Erbjudandet riktar sig endast till (i) personer som befinner sig utanför Storbritannien eller (ii) till professionella investerare som omfattas av artikel 19(5) i den brittiska lagen om finansiella tjänster och marknader (Financial Services and Markets Act 2000) (Financial Promotion) Order 2005 ("Order") och (iii) företag med högt nettovärde och andra personer till vilka det lagligen kan delges enligt artikel 49(2) av Order, gemensamt benämnda "relevanta personer". Värdepapperna är endast tillgängliga för, och varje inbjudan, erbjudande eller avtal om att teckna, köpa eller på annat sätt förvärva sådana värdepapper kommer endast riktas till relevanta personer. Varje person som inte är en relevant person bör inte handla utifrån eller förlita sig på detta dokument eller något av dess innehåll.

SEB Corporate Finance agerar uteslutande för Elanders i samband med Erbjudandet och kommer inte att ansvara i förhållande till någon annan än Elanders för tillhandahållande av det skydd som bereds dess klienter eller för rådgivning i samband med Erbjudandet.

Den som ska fatta ett investeringsbeslut måste förlita sig på sin egen bedömning av Elanders och Erbjudandet enligt Prospektet, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker, och investerare får inte förlita sig på annan information än den som ingår i Prospektet samt eventuella tillägg till Prospektet. Distributionen av Prospektet innebär inte att informationen är aktuell och uppdaterad vid någon annan tidpunkt än per datumet för Prospektet eller att Elanders verksamhet varit oförändrad sedan detta datum. Om det sker väsentliga förändringar av informationen i Prospektet kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till prospekt i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument.

Styrelsen i Elanders är ansvarig för Prospektet. Information om styrelsen återfinns i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer". För Prospektet gäller svensk rätt. Tvist rörande innehållet i Prospektet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras enligt svensk rätt och av svensk domstol exklusivt.

FRAMÅTRIKTAE UT TALANDEN OCH MARKNADSINFORMATION

Prospektet innehåller vissa framåtriktade uttalanden som återspeglar Elanders aktuella syn och förväntningar på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Även om Elanders anser att dessa uttalanden är baserade på rimliga antaganden och förväntningar kan Elanders inte garantera att sådana framåtriktade uttalanden kommer att förverkligas. Då dessa framåtriktade uttalanden inbegriper såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer kan verkligt utfall väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information.

Andra faktorer som kan medföra att Elanders faktiska verksamhetsresultat eller prestationer avviker från innehållet i framåtriktade uttalanden innefattar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Framåtriktade uttalanden i Prospektet gäller endast vid tidpunkten för Prospektet. Elanders gör inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller dylikt utöver vad som krävs enligt tillämpliga lagar.

Prospektet innehåller också information om de marknader där Elanders är verksamt och om Elanders konkurrensmässiga ställning på dessa marknader, däribland information om marknadernas storlek samt information om marknadsandelar. Elanders anser att informationen om marknadsstorlekar och marknadsandelar i Prospektet utgör rättvisande och ändamålsenliga uppskattningar av storleken på de marknader där Elanders är verksamt och på ett rättvisande sätt speglar Bolagets konkurrensmässiga ställning på dessa marknader. Informationen har dock inte blivit bekräftad av någon oberoende part och Elanders kan inte garantera att en tredje part som använder andra metoder för insamling, analys eller sammanställning av marknadsinformation skulle komma fram till samma resultat. Viss information bygger också på uppskattningar av Elanders. I de fall information i Prospektet har inhämtats från tredje man har informationen återgivits korrekt och, såvitt Bolaget känner till och kunnat förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av sådan tredje man, ingen information har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

PRESENTATION AV FINANSIELL INFORMATION

Elanders räkenskaper och revisionsberättelserna för räkenskapsåren 2013, 2012 och 2011 samt delårsrapporterna för det första kvartalet 2014 och 2013 införlivas i Prospektet genom hänvisning och utgör en del av Prospektet. Räkenskaperna för åren 2013, 2012 och 2011 är reviderade av Bolagets revisorer, medan delårsrapporterna för det första kvartalet 2014 och 2013 inte har granskats av Bolagets revisorer. Räkenskaperna har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC).

Viss finansiell och annan sifferinformation som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen kan det hända att siffrorna i vissa tabeller inte summerar exakt till angiven totalsumma. Alla finansiella tal är uttryckta i svenska kronor om inget annat anges och med "kronor" avses svenska kronor. "GBP" avser brittiska pund, "EUR" avser Euro, "USD" avser amerikanska dollar, "CNY" avser kinesiska yen, "PLN" avser polska zlotys och "SGD" avser Singapore dollar.

Med undantag av Bolagets räkenskaper för räkenskapsåren 2013, 2012 och 2011 samt den proformaredovisning som finns i Prospektet har ingen information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

INNEHÅLL

4	Sammanfattning	44	Revisors rapport avseende proformaredovisning
11	Risikfaktorer	45	Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer
16	Inbjudan till teckning av aktier i Elanders AB (publ)	48	Bolagsstyrning
17	Bakgrund och motiv	51	Aktiekapital och ägarförhållanden
18	Villkor och anvisningar	54	Bolagsordning
21	Marknadsöversikt	56	Legala frågor och kompletterande information
25	Verksamhetsbeskrivning	60	Skattefrågor i Sverige
31	Koncernens finansiella utveckling i sammandrag	62	Delårsrapport för det första kvartalet 2014
36	Kommentarer till den finansiella utvecklingen	81	Specifika termer
38	Kapitalstruktur och annan finansiell information	82	Adresser
42	Proformaredovisning		

VILLKOR I SAMMANDRAG

Företrädesrätt:

Sex befintliga A- respektive B-aktier berättigar till teckning av en ny A- respektive B-aktie.

Teckningskurs:

33 kronor per aktie.

Avstämningsdag:

13 maj 2014.

Teckningstid:

15 maj–2 juni 2014.

Handel med teckningsrätter:

15–27 maj 2014.

Handel med betalda tecknade aktier ("BTA"):

15 maj – omkring den 17 juni 2014.

Finansiell information:

17 juli 2014: Delårsrapport för det andra kvartalet 2014.
22 oktober 2014: Delårsrapport för det tredje kvartalet 2014.
27 januari 2015: Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2014.

Handelssymbol:

B-aktier	ELAN B
Teckningsrätter serie B	ELAN TR B
BTA serie B	ELAN BTA B

ISIN:

A-aktier	SE0000182123
B-aktier	SE0000119299
Teckningsrätter serie B	SE0005934981
BTA serie B	SE0005934999

DEFINITIONER:

Elanders eller Bolaget:

avser Elanders AB (publ), org nr 556008-1621, eller, beroende på sammanhang, den koncern som Elanders AB (publ) är moderbolag i.

Prospektet:

avser detta prospekt.

Erbjudandet:

avser det erbjudande att teckna nya aktier i Elanders som beskrivs i Prospektet.

Nya Aktier:

avser de nya aktier i Elanders som ges ut genom Erbjudandet.

Du kommer som aktieägare i Elanders att erhålla teckningsrätter. Observera att teckningsrätterna förväntas ha ett ekonomiskt värde.

För att inte värdet av teckningsrätterna ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja teckningsrätterna för att teckna Nya Aktier senast den 2 juni 2014, eller enligt instruktioner från tecknarens förvaltare; eller
- sälja de teckningsrätter som inte ska utnyttjas senast den 27 maj 2014.

Observera att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav (dvs. i depå i bank eller värdepappersinstitut) tecknar nya aktier genom respektive förvaltare.

Observera även att det är möjligt att teckna sig för ett större antal nya aktier än det antal för vilka teckningsrätter erhållits. Se vidare i avsnittet "Villkor och anvisningar".

Sammanfattning

INLEDNING

Sammanfattningen ställs upp efter informationskrav i form av ett antal "punkter" som ska innehålla viss information. Dessa punkter är numrerade i avsnitt A - E (A.1 - E.7). Denna sammanfattning innehåller alla de punkter som ska ingå i en sammanfattning för denna typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte behöver ingå, finns luckor i numreringen av punkterna.

Även om en viss punkt ska ingå i sammanfattningen för denna typ av värdepapper och emittent kan det förekomma att det inte finns någon relevant information att ange beträffande sådan punkt. I sådant fall innehåller sammanfattningen en kort beskrivning av aktuell punkt tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

Emittent: Elanders AB (publ), org nr 556008-1621.

AVSNITT A - INTRODUKTION OCH VARNINGAR

A.1	Varning	<p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i de värdepapper som erbjuds ska baseras på en bedömning av Prospektet i sin helhet från investerarens sida.</p> <p>Om yrkande avseende uppgifterna i Prospektet anförs vid domstol kan den investerare som är kârändare i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna vid översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds.</p> <p>Civilrättsligt ansvar kan åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare i övertägandet att investera i de värdepapper som erbjuds.</p>
A.2	Finansiella mellanhänder	Ej tillämplig. Erbjudandet omfattas inte av finansiella mellanhänder.

AVSNITT B - EMITTENT

B.1	Firma	Bolagets registrerade firma är Elanders AB (publ), org. nr 556008-1621.
B.2	Säte och bolagsform	Elanders är bildat i Sverige och har sitt säte i Mölnlycke. Bolaget är ett publikt svenskt aktiebolag och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt.
B.3	Beskrivning av emittentens verksamhet	<p>Elanders var under 2013 huvudsakligen en global tryckerikoncern med produktionsanläggningar i nio länder på fyra kontinenter. Produktområdena utgjordes av Commercial Print, Packaging och e-Commerce.</p> <p>I januari 2014 förvärvades supply chain-företaget Mentor Media. Bolaget grundades 1984 och har sedan dess byggt upp en stark position, främst i Singapore och Kina. Bolaget har även verksamhet i USA, Indien, Mexiko, Japan, Taiwan och Tjeckien. Företaget bildades i Singapore som ett dotterbolag till det amerikanska bolaget Mentor Graphics Corporation med huvudkontor i Oregon. 1999 noterades bolaget på Singaporebörsen och den första anläggningen i Kina etablerades i Shanghai. Under de efterföljande åren har ytterligare sju anläggningar förstärkt närvaron i Kina, där drygt hälften av företagets 1 600 medarbetare finns. Mentor Media avnoterades från börsen 2006 i samband med att det köptes upp av ett konsortium av investerare.</p> <p>Mentor Media är specialiserat på värdeadderande tjänster till företag, främst inom elektronik- och databranschen. Företaget har ett särskilt fokus på produkt- och komponentflöden med mycket korta ledtider och med omfattande statistikrapportering tillbaka till kunderna.</p> <p>I och med förvärvet av Mentor Media gjorde Elanders en förändring av sina produktområden. De nya områdena utgörs av Supply Chain Solutions, Print & Packaging Solutions och e-Commerce Solutions. Förvärvet av Mentor Media ger Elanders ett bredare produkt- och tjänsteutbud och gör att Elanders kan erbjuda globala lösningar inom samtliga tre produktområden och kan agera som en strategisk partner för kunderna i deras arbete att effektivisera och utveckla sina affärskritiska processer. Typiska Elanderskunder är bolag verksamma inom tillverkningsindustrin med produkter såsom fordon, konsumentelektronik och vitvaror.</p>

Bildandet av produktområdet Supply Chain Solutions skapar möjligheter för samordning med Print & Packaging Solutions och e-Commerce Solutions samt möjligheten att utvecklas till en attraktiv samarbetspartner för många e-handelsbolag. Effektiva flöden av varor kopplat till information och finansiella transaktioner är grundbultar inom det som kallas supply chain. Behovet av samordning, kortare ledtider och spårbarhet har ökat när globala företag outsourcar produktion till lågkostnadsländer. Bland Elanders kunder inom Supply Chain Solutions återfinns flera av de mest tongivande aktörerna inom PC- och elektronikindustrin.

Kommersiellt tryck möter fortsatt tuffa utmaningar samtidigt som efterfrågan på förpackningar och etiketter stadigt ökar. För att kunna möta båda trenderna på ett effektivt sätt har Elanders valt att samla uppdragen inom ett och samma produktområde, Print & Packaging Solutions. Kommersiellt tryck har tidigare stått för den övervägande delen av Bolagets omsättning. Efter förvärvet av Mentor Media förväntas andelen, tillsammans med förpackningar, att minska och motsvara cirka 50 procent av försäljningen under 2014. På den gigantiska förpackningsmarknaden har Elanders satsat sina resurser på ett antal nischade områden. Ofta består uppdragen av komplexa förpackningslösningar, ibland med inslag av personifierat tryck. Med sin grafiska kompetens, avancerade tekniska beställningsplattformar och globala närvaro, kan Elanders erbjuda sina kunder helhetslösningar som mindre och medelstora tryckerier har svårt att matcha.

På nästan alla marknader världen över expanderar e-handeln. Elanders hör till företagen som bejakat utvecklingen och är via en rad förvärv på väg att bli en av de mest tongivande aktörerna inom e-handelssegmentet personifierade trycksaker. Kunderna och uppdragen samlas under produktområdet e-Commerce Solutions som förväntas expandera ytterligare de närmaste åren. Att Elanders är ett av de ledande företagen inom digitalt tryck skapar, tillsammans med Elanders position inom e-Commerce, ett framgångsrecept som innefattar smarta specialutvecklade databaslösningar kopplat till personifierat tryck. Det är i första hand fotböcker, kalendrar, presentartiklar och heminredningsprodukter som ingår i erbjudandet.

B.4a	Beskrivning av trender i branschen	Mot bakgrund av förvärvet av Mentor Media förutspår Elanders en väsentlig resultatförbättring för 2014, jämfört med 2013. Förvärvet av Mentor Media har även förstärkt Elanders produkt-erbjudande inom supply chain och därmed stärkt Elanders position på marknaden.
B.5	Koncern	Elanders AB (publ) är moderbolag i en koncern som består av 48 verksamhetsdrivande dotterbolag.
B.6	Ägarstruktur m.m.	Antalet aktieägare i Elanders uppgick till 2 829 den 31 mars 2014. De största ägarna i Bolaget per den 31 mars 2014 framgår av tabellen nedan.

De största ägarna per den 31 mars 2014

	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapital, %	Andel av röster, %
Carl Bennet AB	1166 666	13 004 098	62,3	74,2
Carnegie Fonder	-	1 700 400	7,5	5,1
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	-	1 297 687	5,7	3,9
Peter Sommer	-	578 000	2,5	1,7
P-A Bendt AB	-	440 000	1,9	1,3
Skandinaviska Enskilda Banken S.A.	-	207 983	0,9	0,6
Nordnet Pensionsförsäkring AB	-	204 263	0,9	0,6
Danica Pension	-	156 500	0,7	0,5
BK Julius Baer & Co Sweden	-	122 028	0,5	0,4
Handelsbanken Fonder AB	-	105 100	0,5	0,3
Övriga aktieägare	-	3 747 273	16,5	11,3
Summa	1166 666	21 563 332	100,0	100,0

Carl Bennet AB äger per 31 mars 2014 cirka 62 procent av aktierna i Elanders, varav 1166 666 A-aktier och 13 004 098 B-aktier, vilket motsvarar cirka 74 procent av rösterna. Carl Bennet AB har därmed, med stöd bland annat av sitt innehav, möjlighet att utöva ett betydande inflytande över samtliga frågor som berör Bolaget.

Såvitt Bolaget känner till existerar inga aktieägaravtal eller liknande överenskommelser i syfte att skapa ett gemensamt inflytande över Bolaget. Styrelsen känner inte heller till några aktieägaravtal eller liknande överenskommelser som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

B.7 Historisk
finansiell
information

Resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Helår		
	2014	2013	2013	2012	2011
Nettoomsättning	850,5	493,4	2 096,3	1 924,2	1 838,8
Bruttoresultat	184,9	110,0	505,0	367,0	352,5
Rörelseresultat	37,4	22,6	131,0	118,6	109,8
Resultat efter finansiella poster	28,1	15,7	101,5	93,4	80,0
Periodens resultat	16,2	10,5	70,0	44,5	60,4

Rapport över finansiell ställning i sammandrag

Mkr	31 mars		31 december		
	2014	2013	2013	2012	2011
Summa anläggningstillgångar	1 792,4	1 530,5	1 671,7	1 518,5	1 348,9
Summa omsättningstillgångar	1 323,6	696,7	792,2	742,6	655,7
Summa tillgångar	3 116,1	2 227,2	2 463,9	2 261,2	2 004,6
Eget kapital	1 053,1	944,0	1 038,6	953,8	879,6
Summa långfristiga skulder	945,3	105,2	501,5	103,4	76,6
Summa kortfristiga skulder	1 117,7	1 178,0	923,9	1 204,0	1 048,4
Summa eget kapital och skulder	3 116,1	2 227,2	2 463,9	2 261,2	2 004,6

Rapport över kassaflöden i sammandrag

Mkr	Första kvartalet		Helår		
	2014	2013	2013	2012	2011
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-36,3	-27,3	128,2	214,7	84,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-270,1	-33,5	-164,1	-196,5	-27,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	365,4	5,4	77,2	72,6	-27,6
Periodens kassaflöde	59,0	-55,4	41,3	90,8	29,1

Nyckeltal

Mkr	Första kvartalet		Helår		
	2014	2013	2013	2012	2011
Rörelsemarginal, %	4,4	4,6	6,2	6,2	6,0
Operativt kassaflöde	-273	-30	50	67	93
Nettoskuld	1 107	745	739	688	676
Sysselsatt kapital	2 161	1 689	1 778	1 642	1 556
Avkastning på sysselsatt kapital, %	7,6	5,4	7,7	7,4	7,1
Skuldsättningsgrad, ggr	1,1	0,8	0,7	0,7	0,8
Soliditet, %	33,8	42,4	42,2	42,2	43,9
Räntetäckningsgrad, ggr	5,2	5,7	5,3	5,6	4,4

Data per aktie

Kr	Första kvartalet		Helår		
	2014	2013	2013	2012	2011
Resultat före utspädning	0,7	0,5	3,1	2,1	3,1
Resultat efter utspädning	0,7	0,5	3,1	2,1	3,1
Eget kapital	46,3	41,5	45,7	41,9	45,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1,6	-1,2	5,6	9,9	4,3
Utdelning	-	-	0,8	0,6	0,5

B.8 Proforma-redovisning

Proformaredovisningen är till sin natur avsedd att beskriva en hypotetisk situation och tjänar således inte att beskriva Elanders faktiska finansiella ställning eller resultat. Vidare är proformaredovisningen inte representativ för hur verksamhetsresultatet kommer att se ut i framtiden. Investerare bör vara försiktiga med att lägga för stor vikt vid proformaredovisningen.

Ändamålet med den konsoliderade proformaredovisning som återfinns i Prospektet är att redovisa den hypotetiska påverkan som förvärvet av Mentor Media, lånefinansieringen som upptogs av Elanders i samband med förvärvet och nyemissionen (Erbjudandet) skulle ha haft på Elanders konsoliderade resultaträkning för 2013 i sammandrag och den konsoliderade balansräkningen i sammandrag per den 31 december 2013.

Resultaträkningar i sammandrag januari–december 2013

Mkr	Elanders	Mentor Media	Proforma-justeringar	Nya koncernen
Nettoomsättning	2 096	1 234	-	3 330
Bruttoresultat	505	217	-	722
Rörelseresultat	131	38	24	193
Resultat efter finansiella poster	101	36	18	156
Periodens resultat	70	6	22	98

Rapport över finansiell ställning i sammandrag 31 december 2013

Mkr	Elanders	Mentor Media	Proforma-justeringar	Nya koncernen
Summa anläggningstillgångar	1 672	70	47	1 789
Summa omsättningstillgångar	792	534	-8	1 318
Summa tillgångar	2 464	604	39	3 107
Eget kapital	1 039	316	-203	1 152
Summa långfristiga skulder	502	3	242	746
Summa kortfristiga skulder	924	285	-	1 209
Summa eget kapital och skulder	2 464	604	39	3 107

B.9 Resultatprognos Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte någon resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat.

B.10 Anmärkningar i revisionsberättelsen Ej tillämplig. Det finns inga anmärkningar i revisionsberättelserna för de tre senaste räkenskapsåren.

B.11 Rörelsekapital Styrelsen bedömer att Bolagets rörelsekapital är tillräckligt för att finansiera de aktuella behoven åtminstone under den kommande tolv månadersperioden. För att delfinansiera förvärvet av Mentor Media genomför Elanders Erbjudandet som är garanterat i sin helhet. Övrig finansiering som krävs till förvärvet av Mentor Media täcks av externa krediter.

AVSNITT C – VÄRDEPAPPER

C.1	Slag av värdepapper	Erbjudandet omfattar högst 3 788 332 Nya Aktier i Elanders, varav 194 444 A-aktier och 3 593 888 B-aktier. ISIN-koden för A-aktierna är SE0000182123 och för B-aktierna SE0000119299.
C.2	Valuta	Aktierna är denominerade i svenska kronor.
C.3	Antal aktier m.m.	Bolaget har två aktieslag: A-aktier och B-aktier. Aktiekapitalet i Elanders uppgår per dagen för detta Prospekt till 227 299 980 kronor, fördelat på 22 729 998 aktier, varav 1 166 666 A-aktier och 21 563 332 B-aktier. Aktiens kvotvärde är 10 kronor. Efter genomförande av Erbjudandet, som är garanterat i sin helhet, kommer Bolagets aktiekapital att uppgå till 265 183 300 kronor, fördelat på 26 518 330 aktier, varav 1 361 110 A-aktier och 25 157 220 B-aktier.
C.4	Rättigheter som sammanhänger med aktierna	Vid bolagsstämma i Elanders berättigar en A-aktie till tio röster och en B-aktie till en röst. A- och B-aktierna har lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Elanders aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande avseende Elanders aktier har förekommit.
C.5	Överlåtelseinskränkningar	Elanders A-aktier omfattas av hembud enligt Bolagets bolagsordning. Det föreligger inga överlåtelseinskränkningar avseende Elanders B-aktier.
C.6	Handel med värdepapper	Elanders B-aktier är upptagna till handel på NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap, under handelsbeteckningen ELAN. Elanders A-aktier är inte föremål för organiserad handel. Handel i de B-aktier som ges ut i Erbjudandet förväntas inledas omkring den 19 juni 2014.
C.7	Utdelningspolitik	Utdelningen på aktierna i Elanders ska följa den långsiktiga resultatutvecklingen och i genomsnitt motsvara cirka 30 procent av resultatet efter skatt. Årsstämman den 6 maj 2014 beslutade om utdelning om 0,80 kronor per aktie.

AVSNITT D – RISKER

D.1	Risker avseende Bolaget och branschen	<p>En investerare bör noggrant beakta de riskfaktorer som beskrivs i Prospektet före denne beslutar sig för att investera i Elanders. Var och en av dessa riskfaktorer kan komma att påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt och kan därmed komma att reducera värdet på Bolagets aktier. De riskfaktorer som beskrivs i Prospektet bedöms ha särskild betydelse för Elanders framtida utveckling. Redovisningen av riskfaktorerna gör inte anspråk på att vara heltäckande och görs utan inbördes rangordning.</p> <p>Huvudsakliga verksamhets- och branschrelaterade risker utgörs av:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Trycksakens framtid – att den globala efterfrågan på bland annat offsettryck minskar och att Elanders bedömningar kring trycksakens utveckling och tillväxten på olika marknader inte är korrekta. • Kundkoncentration – att huvuddelen av Mentor Medias omsättning härrör från två stora, globala företagsgrupperingar och att Bolagets omsättning och resultat kan påverkas väsentligt negativt om någon av dessa – eller någon av Elanders större kunder i övrigt – minskar sina inköp. • Rörelsekostnader – att Elanders rörelsekostnader kan komma att påverkas av externa faktorer och därmed medföra negativ påverkan på Bolagets verksamhet och resultat. • Avtal och tvister – att Elanders kan komma att bli indragat i kostsamma tvister samt att konsekvenserna av Högsta förvaltningsdomstolens dom är svåra att förutsäga. • Tillstånd och miljö – att Elanders kan komma att förlora något tillstånd som är viktigt för verksamheten eller att Elanders tolkningar av lagar och regler av olika slag är felaktiga. • Förvärv – att Elanders inte lyckas genomföra framtida förvärv och därmed inte lyckas ta del i den pågående konsolideringen inom tryckeribranschen samt att det kan vara svårt att framgångsrikt integrera förvärvade bolag. • Valutarisk – att Bolaget exponeras för valutarisker i och med dess omfattande internationella verksamhet.
-----	---------------------------------------	---

		<ul style="list-style-type: none"> • Ränterisk – att Elanders räntebärande skulder löper med rörlig ränta, varför förändringar i räntenivån kan medföra negativa effekter på Bolagets resultat och finansiella ställning. • Finansieringsrisk – att Elanders räntebärande skulder kan förfalla till omedelbar betalning om Bolaget inte uppfyller tillämpliga villkor samt att Elanders kan få svårt att tillgodose framtida eventuella kapitalbehov. • Skatt – att Elanders omfattande internationella verksamhet kan vara svår att förutse ur ett skatteperspektiv samt att Elanders kan komma att anses felaktigt tillämpa relevanta skatterättsliga lagar och regleringar. • Moms – att Elanders är involverat i momsrelaterade tvister, vars konsekvenser är svåra att förutsäga.
D.3	Risker avseende värdepapperen	<p>Huvudsakliga risker relaterade till Elandersaktien och Erbjudandet utgörs av:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Aktiekurs och likviditet – att kursen för Elandersaktien kan komma att sjunka i samband med Erbjudandets genomförande och att det inte går att göra några säkra förutsägelser avseende den framtida kursutvecklingen samt att begränsad likviditet kan förstärka fluktuationer i Elandersaktien. • Teckningsrätter och BTA – att teckningsrätterna förväntas ha ett ekonomiskt värde som innehavaren kan gå miste om ifall teckningsrätterna ej säljs eller utnyttjas i Erbjudandet samt att det inte är säkert att en god likviditet kommer att etableras i dessa instrument. • Utdelning – att Elanders eventuellt inte kommer att lämna någon utdelning under kommande år. • Ägare med betydande inflytande – att Carl Bennet AB äger cirka 74 procent av rösterna i Elanders kan vara till nackdel för övriga ägare som eventuellt har andra intressen än huvudägaren. • Teckningsförbindelse och emissionsgaranti – att Carl Bennet AB:s åtaganden i detta avseende inte är säkerställda och således eventuellt inte kommer att kunna uppfyllas.

AVSNITT E - ERBJUDANDE

E.1	Emissionsintäkter och kostnader	<p>Erbjudandet, som är garanterat i sin helhet, kommer att inbringa cirka 125 miljoner kronor till Elanders.</p> <p>Från emissionsbeloppet uppskattas avdrag göras för kostnader hänförliga till ersättning till emissionsinstitutet samt uppskattade övriga transaktionskostnader, inklusive garantiprovision, föranledda av Erbjudandet om cirka 4 miljoner kronor. Netto beräknas Bolaget tillföras cirka 121 miljoner kronor.</p>
E.2a	Bakgrund och motiv	<p>I början av januari 2014 ingick Elanders International AB, ett indirekt helägt dotterbolag till Elanders AB (publ), ett aktieöverlåtelseavtal med MM Holdings Limited avseende förvärv av samtliga aktier i Mentor Media.</p> <p>För att delfinansiera förvärvet av Mentor Media beslutade årsstämman i Elanders den 6 maj 2014, i enlighet med styrelsens förslag, att genomföra en nyemission om högst cirka 125 miljoner kronor före emissionskostnader. Övrig finansiering som krävs till förvärvet av Mentor Media kommer att täckas av externa krediter. Köpeskillingen för Mentor Media uppgår till cirka 312 miljoner kronor på skuldfri basis.</p> <p>Genom förvärvet av Mentor Media flyttar Elanders fram positionerna och utökar det globala erbjudandet med supply chain-tjänster. Förvärvet görs som ett led i Elanders strategiförändring att minska exponeringen mot traditionell tryckeriverksamhet och för att få ett än starkare fotfäste i den fortsatta utvecklingen och expansionen av Elanders verksamhet. Mentor Media är ett Singapore-baserat supply chain-företag med närvaro främst i Kina, Singapore, Indien och USA. Mentor Media fokuserar på elektronik- och datorindustrin med särskilt fokus på produkt- och komponentflöden med korta ledtider och omfattande statistikrapportering till kunderna.</p> <p>Förvärvet innebär att Elanders ytterligare stärker och utökar sitt erbjudande till globala kunder och tar ett steg uppåt i värdekedjan. Till de tidigare produktområdena Print & Packaging Solutions samt e-Commerce Solutions adderas nu även produktområdet Supply Chain Solutions. Mentor Media har en stark position i Asien och dess storlek gör att Elanders framtida försäljning till cirka 40 procent kommer att härröra från tillväxtmarknaderna i Asien.</p>

E.3	Villkor	<p>Erbjudandet omfattar högst 3 788 332 Nya Aktier varav 194 444 A-aktier och 3 593 888 B-aktier. Den som på avstämningsdagen den 13 maj 2014 är registrerad som aktieägare i Elanders erhåller en (1) teckningsrätt av serie A för varje innehavd A-aktie och en (1) teckningsrätt av serie B för varje innehavd B-aktie. Sex (6) teckningsrätter av serie A berättigar till teckning av en (1) Ny A-aktie. Sex (6) teckningsrätter av serie B berättigar till teckning av en (1) Ny B-aktie. Teckningskursen uppgår till 33 kronor per Ny Aktie.</p> <p>Elanders största ägare, Carl Bennet AB som innehar cirka 62 procent av aktierna och cirka 74 procent av rösterna i Elanders har åtagit sig att teckna sin företrädesrättsandel i Erbjudandet. Carl Bennet AB har därutöver åtagit sig att teckna samtliga Nya Aktier i Erbjudandet som inte tecknas av andra. Erbjudandet är därmed garanterat i sin helhet.</p> <p>Teckning av Nya Aktier ska ske under tiden från och med den 15 maj 2014 till och med den 2 juni 2014. Teckning kan även göras utan stöd av teckningsrätter.</p> <p>Handel med teckningsrätter av serie B äger rum på NASDAQ OMX Stockholm under perioden 15 maj 2014 till den 27 maj 2014. Vid försäljning av teckningsrätt övergår såväl den primära som den subsidiära företrädesrätten till den nya innehavaren av teckningsrätten. Handel med teckningsrätter av serie A kommer inte att äga rum.</p> <p>Om inte samtliga Nya Aktier tecknas med stöd av teckningsrätter (primär företrädesrätt) ska styrelsen besluta om tilldelning av Nya Aktier inom ramen för Erbjudandets högsta belopp enligt följande:</p> <ul style="list-style-type: none"> • I första hand ska Nya Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). För det fall att tilldelning inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske i förhållande till det antal aktier som de tecknat med primär företrädesrätt och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. • I andra hand ska tilldelning av Nya Aktier ske till övriga personer som anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter. För det fall att tilldelning inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske i förhållande till det antal aktier som var och en anmält för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. • Slutligen ska eventuella återstående Nya Aktier tilldelas Carl Bennet AB som garanterat emissionen enligt avtal med Bolaget.
E.4	Intressen och intressekonflikter	<p>Ingen av Elanders styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har någon närstående relation med någon annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Det förekommer inte några intressekonflikter mellan Elanders styrelseledamöters och ledande befattningshavares skyldigheter gentemot Elanders och deras privata intressen eller andra förpliktelser. Inte heller någon annan fysisk eller juridisk person som är inblandad i Erbjudandet har några ekonomiska eller andra relevanta intressen som är av betydelse för Erbjudandet.</p>
E.5	Säljare av värdepapperen	Ej tillämplig. Erbjudandet omfattar nyemitterade aktier.
E.6	Utspännings-effekt	<p>Aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet kommer att få sin ägarandel utspädd med cirka 14 procent, men har möjlighet att kompensera sig för utspännings-effekten genom att sälja sina teckningsrätter.</p>
E.7	Kostnader för investeraren	Ej tillämplig. Inga kostnader åläggs investerare som deltar i Erbjudandet.

Risikfaktorer

Att investera i aktier är till sin natur förknippat med att investeringen både kan gå upp och ned i värde. Aktiebolags olika verksamheter är ständigt utsatta för påverkan, såväl från faktorer inom det specifika bolaget som faktorer som är utanför det enskilda bolagets räckvidd men som ändå kan påverka verksamheten och dess förutsättningar. En investerare bör noggrant beakta de riskfaktorer som beskrivs nedan före denne beslutar sig för att investera i Elanders. Var och en av dessa riskfaktorer kan komma att påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt och kan därmed komma att reducera värdet på Bolagets aktier. Elanders verksamhet är föremål för ett antal riskfaktorer som helt eller delvis står utanför Bolagets kontroll och som påverkar eller kan komma att påverka aktiernas värde. Nedan beskrivs faktorer som bedöms ha särskild betydelse för Elanders framtida utveckling. Den nedanstående redovisningen av riskfaktorer gör inte anspråk på att vara heltäckande och görs utan inbördes rangordning. Ytterligare risker och osäkerheter som Elanders inte känner till, eller som för närvarande bedöms som mindre väsentliga, kan också komma att ha en negativ effekt på Elanders verksamhet, finansiella ställning och resultat. Utöver nedan beskrivna riskfaktorer bör en investerare även beakta all annan information i Prospektet.

RISKER RELATERADE TILL ELANDERS VERKSAMHET OCH BRANSCH

Trycksakens framtid

Trycksaken som bärare av information på en global nivå bedöms komma fortsätta att öka under kommande decennier, om än i avtagande omfattning. En betydande del av denna ökning utgörs av förpackningar och informations- och marknadsmaterial, varav det sistnämnda framförallt består av tillämpande av digital tryckteknik och i form av individanpassade trycksaker. Tillgången på kapacitet för offsettryck i Västeuropa och Nordamerika kommer att överstiga efterfrågan under överskådlig framtid, vilket kommer att hålla nere eller till och med sänka prisnivåerna för trycksaker framställda med offsetteknik. I Östeuropa, Asien (där Mentor Medias verksamhet främst bedrivs) och Latinamerika bedöms däremot efterfrågan på offsettryck fortsätta att öka under en överskådlig framtid. För det fall Elanders bedömningar kring trycksakens utveckling och tillväxten på olika geografiska marknader inte är korrekta finns en risk att Bolagets verksamhet påverkas negativt. Vidare kan Bolagets verksamhet påverkas negativt av framväxten av nya aktörer som tar marknadsandelar med stöd av nya produkt- och tjänsteerbjudanden som Elanders inte kan konkurrera med.

Konjunkturkänslighet

Den mest påtagliga konjunkturkänsligheten återfinns i de delar av Elanders verksamheter som levererar till kunder inom industrin, i synnerhet inom fordonssektorn och konsumentelektronik. Bolagets kunder inom livsmedel, kosmetik, läkemedel, läromedelsförlag och den offentliga sektorn är däremot inte konjunktur känsliga i samma utsträckning. Även försäljningen till privatpersoner har en mindre påverkan av den allmänna konjunkturen. En försämring i konjunkturen på de marknader Elanders är verksamt kan negativt påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat, särskilt mot bakgrund av att flera av Elanders större kunder finns inom industrin. Det kan inte heller uteslutas att de branscher som idag är mindre konjunktur känsliga framöver kommer att påverkas av konjunktursvängningar i större utsträckning, vilket kan medföra en negativ påverkan på Elanders verksamhet.

Kundkoncentration

Elanderskoncernens större kunder finns inom främst industrin och avtal med dessa kunder löper normalt på två till tre år. Elanders tio största kunder svarade under 2013 för 38 procent av omsättningen (34 procent under 2012). Även om Elanders kundunderlag har en relativt god spridning kan det inte uteslutas att flera större kunder väljer att helt eller delvis minska sina inköp från Elanders, vilket kan påverka omsättning och resultat negativt.

En övervägande del av Mentor Medias omsättning härrör från försäljning av varor och tjänster till två stora, globala företagsgrupperingar. Pro forma, inklusive Mentor Media, stod de tio största kunderna för 51 procent av Elanders omsättning under 2013, varav en enskild kund svarade för mer än 10 procent. Mentor Medias verksamhet är således i stor utsträckning beroende av att Mentor Media kan fortsätta sälja varor och tjänster till dessa två kunder. För det fall någon av dessa kunder, helt eller delvis, skulle minska sina inköp från Mentor Media skulle dess omsättning och resultat påverkas väsentligt negativt.

Driftsrisk

Elanders enheter kan drabbas av driftstörningar på grund av, till exempel, försenade eller felaktiga leveranser, tekniska fel, arbetsrättsliga åtgärder, olyckor eller felaktiga administrativa rutiner. För det fall driftstörningar av större omfattning skulle inträffa, trots de åtgärder som vidtagits av Bolaget för att förhindra detta, skulle de negativt kunna påverka Elanders kundrelationer med försämrade omsättning och resultat som följd.

Leverantörsrisk

För att kunna tillverka, sälja och leverera produkter är Elanders beroende av externa leverantörers tillgänglighet, produktion, kvalitetssäkring och leveranser. Felaktiga, försenade eller uteblivna leveranser från leverantörer av olika slag kan innebära att Elanders leveranser i sin tur försenas eller måste avbrytas, blir bristfälliga eller felaktiga, något som kan innebära minskad försäljning och som negativt kan påverka Bolagets resultat och kundrelationer negativt.

I ett längre tidsperspektiv är Bolaget inte beroende av någon enskild leverantör för verksamhetens bedrivande. Det kan dock inte uteslutas att felaktiga eller försenade leveranser, eller ett bortfall av en eller flera leverantörer, skulle kunna få negativa konsekvenser för Bolagets resultat och kundrelationer.

Risker avseende rörelsekostnader

Elanders huvudsakliga kostnadsposter är kostnader för material samt legoarbeta, ersättningar till anställda samt av- och nedskrivningar. Dessa tre kategorier stod för 75 procent av de totala rörelsekostnaderna under 2013. Pro forma, inklusive Mentor Media, stod ovan nämnda kostnadskategorier för 67 procent av de totala rörelsekostnaderna under 2013. Elanders dotterbolag är primärt ansvariga för att kontrollera kostnadsutvecklingen, men det görs även upphandlingar på koncernnivå avseende inköp av exempelvis papper och elektronikkomponenter.

Elanders vidtar normalt olika säkringsåtgärder för att skydda sig mot fluktuationer i priser för relevanta insatsvaror. Såvitt avser till exempel papperspriser, som utgör en stor del av materialkostnaderna, finns ofta pappersprisklausuler i de större och längre kundavtalen. Sådana säkringsåtgärder, för papper eller andra insatsvaror, är emellertid inte alltid tillräckliga varvid stora prisförändringar kan medföra negativ påverkan på Bolagets resultat.

Såvitt avser personalkostnader följer löneutvecklingen hos medarbetarna i huvudsak den generella utvecklingen på arbetsmarknaden i respektive land, vilken i sin tur i stor

utsträckning är hänförlig till den allmänna konjunkturen. Oförutsett stora löneökningar och/eller ökning av den genomsnittliga sjukfrånvaron bland Bolagets personal skulle kunna medföra negativ påverkan på Bolagets verksamhet och resultat.

Avtal och tvister

För att minimera risken för tvister använder Elanders normalt de avtal som tagits fram av branschorganisationerna. En del av Elanders avtalsrelationer är dock inte formaliserade i skriftliga avtal. När det gäller kundrelationer förlitar sig Bolaget ibland på sedvänja mellan parterna, vilken ofta sträcker sig långt tillbaka i tiden. Innehållet i sådana avtal kan vara svårt att klarlägga om parterna skulle ha olika uppfattningar härom, vilket i värsta fall kan leda till försämrade relationer och kostsamma tvister.

Bolag inom Elanderskoncernen är från tid till annan inblandade i tvister inom ramen för den normala affärsverksamheten. Bolaget kan, liksom andra aktörer på Elanders marknad, bli föremål för anspråk avseende till exempel produktansvar, påstådda fel i leveranser av varor och tjänster, miljöfrågor samt immateriella rättigheter.

Miljöförvaltningen i Göteborg har förelagt Elanders Tryckeri AB att vidta efterbehandlingsåtgärder inom fastigheten Kallebäck 2:3 i Göteborg där Elanders tidigare bedrev verksamhet. I samband med försäljningen av Elanders Tryckeri AB under 2007 åtog sig Elanders gentemot förvärvaren att ersätta Elanders Tryckeri för det fall kostnader uppkommer med anledning av markföroreningarna.

Elanders har vidare varit involverat i två olika tvister mot Skatteverket. Den första tvisten har sin bakgrund i gränsdragningen mellan tryckeriers tillhandahållande av varor (dvs. trycksaker) och tjänster och rör bland annat återbetalning till Elanders av moms för åren 2004–2007. I denna tvist meddelade Högsta förvaltningsdomstolen sin dom i februari 2014, varvid Skatteverkets linje i allt väsentligt bekräftades, till Elanders nackdel. Den andra tvisten rör vid vilken tidpunkt begärd återbetalning av mervärdesskatt ska intäktsföras. Kammarrätten i Göteborg förväntas meddela dom i denna tvist under 2014.

Högsta förvaltningsdomstolens dom i den förstnämnda tvisten förväntas inte få någon väsentlig negativ påverkan på Elanders resultat eller finansiella ställning, men de exakta konsekvenserna är svåra att förutsäga per dagen för detta Prospekt. Vidare kan den andra tvisten komma att, vid för Elanders negativ utgång, medföra en negativ effekt på Bolagets resultat och finansiella ställning. Även eventuella framtida tvister skulle kunna vara tidskrävande, störa den normala verksamheten, röra stora belopp och medföra betydande kostnader även om utgången av sådana tvister skulle vara till Elanders fördel. Det kan inte heller uteslutas att resultatet av sådana tvister kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Konkurrens

Elanders verkar i en konkurrensutsatt bransch. Bolagets framtida konkurrenssituation är bland annat beroende av Bolagets förmåga att möta befintliga och framtida marknadsbehov, varför kostnadskrävande investeringar, omstruktureringsbehov och/eller prissänkningar för att anpassa

sig till en ny konkurrensituation kan behöva genomföras. En ökad konkurrens från befintliga eller nya aktörer, eller försämrade förmåga hos Elanders att möta efterfrågan på Bolagets produkter och tjänster, skulle kunna få en negativ inverkan på Elanders verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Försäkringar

Elanders försäkringsprogram innefattar bland annat en global ansvarsförsäkring, som omfattar allmänt ansvar, produktansvar, ren förmögenhetsskada i kontraktsförhållanden, avbrottskydd och begränsat skydd vid miljöskada. Bolaget har även tecknat en ansvarsförsäkring för styrelsen och de ledande befattningshavarna. Även om Elanders anser sig ha ett adekvat försäkringsskydd för sin nuvarande verksamhet, är försäkringsskyddets omfattning och ersättningsbelopp begränsade. Elanders kan således komma att få ut mindre än full ersättning för eventuella skador som kan uppkomma eller anspråk som kan riktas mot Bolaget, vilket skulle kunna få negativa konsekvenser för Elanders finansiella ställning och resultat.

Nyckelpersoner

Elanders är beroende av vissa nyckelpersoner. Skulle Elanders misslyckas med att behålla sådana nyckelpersoner, och/eller misslyckas med att rekrytera sådana framtida nyckelpersoner, kan det få negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Förhållande till arbetstagarorganisationer

Merparten av Elanders anställda är anslutna till och företrädda av olika fackliga organisationer. Även om Bolaget i nuläget har goda relationer med de anställda och de fackliga organisationerna kan det inte uteslutas att problem kan uppstå i framtiden. Om sådana problem resulterar i strejk, lock-out eller liknande stridsåtgärder kan detta medföra produktionsavbrott och en väsentlig negativ inverkan på Elanders verksamhet.

Tillstånd och miljö

Elanders innehar idag alla erforderliga tillstånd, främst miljörelaterade, för verksamhetens bedrivande. Sådana tillstånd kan dock komma att dras in eller begränsas i framtiden, vilket kan inverka negativt på Bolagets verksamhet.

Elanders tolkning av tillämpliga lagar och bestämmelser som rör Elanders verksamhet kan vidare visa sig vara felaktig samt att berörda myndigheters tolkning av dessa eller deras administrativa praxis kan komma att ändras, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat.

Förvärv

För det fall Bolaget inte hittar lämpliga förvärvsobjekt framgent eller för det fall Bolaget inte kan erhålla erforderlig finansiering för framtida förvärvsobjekt på acceptabla villkor skulle det kunna leda till en minskad tillväxt för Elanders.

Tillväxt genom förvärv medför såväl operationella som finansiella risker. Elanders kan till exempel komma att få betydande förvärvs- och administrationskostnader samt kostnader för omstruktureringar eller andra kostnader i

samband med förvärv. Leverantörer, kunder eller nyckelpersoner kan därtill komma att lämna det förvärvade bolaget. Elanders kan vidare komma att misslyckas med att integrera verksamheter som förvärvats eller med att få dessa att, efter integrering, prestera som förväntat, varvid förväntade synergieffekter kan utebli. Elanders kan vidare komma att misslyckas med att framgent vara en aktiv aktör inom den pågående konsolideringen i branschen, vilket skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Elanders position i branschen och därmed negativt påverka Elanders resultat och finansiella ställning.

Valutarisk

Elanders valutaexponering uppstår genom transaktioner i annan valuta än dotterbolagens lokala valuta (transaktionsrisk) samt vid konvertering av nettoresultat och nettotillgångar från de utländska dotterbolagen (translationsrisk). Elanders vidtar vissa säkringsåtgärder avseende både transaktions- och translationsrisken. Väsentliga minskningar i värdet av någon utländsk valuta som Elanders erhåller betalning i gentemot den svenska kronan kan, trots de terminskontrakt som ingåtts eller andra åtgärder som har vidtagits, få negativa effekter på Bolagets resultat och finansiella ställning. Valutarisken kan vidare antas öka framgent, då förvärvet av Mentor Media medför en kraftig expansion av Elanders internationella verksamhet.

Ränterisk

Exponering avseende förändringar i räntenivån är främst hänförliga till Elanders räntebärande skulder med rörlig ränta. Elanders har vidtagit vissa säkringsåtgärder avseende ränterisken. Bolagets åtgärder i detta avseende är emellertid tidsbegränsade och behöver inte vara tillräckliga. Förändringar i räntenivån kan därmed få negativa effekter på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Finansieringsrisk

Elanders är beroende av att erhålla finansiering via kreditgivare. Bolagets finansieringsbehov innefattar såväl den löpande verksamheten som beredskap för framtida eventuella investeringar. Tillgången på finansiering påverkas bland annat av faktorer som den generella tillgången på kapital och Elanders kreditvärdighet. Elanders målsättning är att alltid ha mer än en motpart som är villig att erbjuda finansiering till marknadsmissiga villkor. Under 2013 tecknades ett tvåårigt kreditavtal med två svenska banker avseende rörelsefinansieringen. I december 2013 ingicks ett tilläggsavtal till detta kreditavtal såvitt avser finansieringen av förvärvet av Mentor Media. I kreditavtalet finns vissa villkor avseende Elanderskoncernens finansiella ställning. Per den 31 mars 2014 var samtliga dessa villkor uppfyllda. Elanders kan dock komma att bryta mot något av dessa villkor framgent, vilket kan innebära att skulden enligt kreditavtalet, helt eller delvis, förfaller till omedelbar betalning.

Styrelsen för Elanders gör bedömningen att Bolaget, med beaktande av befintligt rörelsekapital samt nämnda kreditavtal, har en god finansiell ställning. Om Bolagets utveckling avviker från den befintliga strategiska planen kan det dock uppstå en situation där Bolaget måste anskaffa nytt kapital. Elanders kan dock, i förekommande fall, komma att misslyck-

as med att anskaffa sådant ytterligare kapital på gynnsamma villkor, eller överhuvudtaget.

Kreditrisk

Elanders är exponerat för förluster genom risken att en finansiell motpart inte kan fullgöra sina åtaganden. Kreditrisken kan delas in i finansiell kreditrisk samt kommersiell kreditrisk där den finansiella risken främst avser placering av överskottslikviditet och handel med valuterivat och den kommersiella kreditrisken avser kundfordringar. Elanders kreditförluster har tidigare varit relativt låga. En förhållandevis stor andel av de totala kundfordringarna är dock koncentrerade till ett fåtal kunder. För det fall en eller flera av dessa kunder, av en eller annan anledning, inte skulle uppfylla sina åtaganden framgent skulle Elanders resultat och finansiella ställning påverkas väsentligt negativt. Kreditförlusterna kan också komma att öka framöver, vilket skulle påverka Elanders resultat och finansiella ställning negativt.

Skatt

Elanders bedriver verksamhet genom dotterbolag i ett stort antal länder. Verksamheten, inklusive transaktioner mellan koncernbolag, bedrivs i enlighet med Elanders tolkning av gällande skattelagar, skatteavtal och bestämmelser i de aktuella länderna samt berörda skattemyndigheters krav. Det kan dock inte uteslutas att Elanders tolkning av tillämpliga lagar, skatteavtal och bestämmelser, eller berörda myndigheters tolkning av dessa eller deras administrativa praxis, inte är helt korrekt, eller att sådana regler, tolkningar och praxis ändras, eventuellt med retroaktiv verkan, vilket skulle kunna förändra Elanders skattesituation och ha en negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat.

Moms

Som framgår ovan samt i avsnittet ”Legala frågor och kompletterande information” har Elanders varit inblandat i två tvister mot Skatteverket avseende momsfrågor. Högsta förvaltningsdomstolen dömde i februari 2014 till Elanders nackdel i en av tvisterna. Det för Elanders negativa utfallet i den avgjorda tvisten förväntas inte få någon väsentlig påverkan på Elanders resultat eller finansiella ställning, men de exakta konsekvenserna är svåra att förutsäga per dagen för detta Prospekt. Den andra tvisten är föremål för prövning av Kammarrätten i Göteborg under 2014. Det är svårt att säkert uppskatta vilken resultatpåverkan Elanders skulle drabbas av vid ett negativt utfall även i den andra tvisten, vilket innebär att de momsrelaterade reserveringar som Elanders gjort kan visa sig vara otillräckliga. Elanders finansiella ställning och resultat kan således komma att påverkas negativt när slutlig dom meddelas i kvarvarande tvist.

RISKER RELATERADE TILL ELANDERSAKTIEN OCH ERBJUDANDET

Aktiekurs och likviditet

En potentiell investerare i Elandersaktien bör iaktta att en sådan investering är förknippad med risker. Den framtida kursutvecklingen för Elandersaktien kan vara negativ. Bolagets aktiekurs kan komma att falla efter Erbjudandets genomförande, bland annat på grund av det utökade antalet aktier i Bolaget. Därutöver kan aktiekursen påverkas nega-

tivt till följd av att aktier avyttras på marknaden i osedvanlig utsträckning eller till följd av förväntningar om att sådana avyttringar kommer att ske eller annars som en konsekvens av eller i relation till Erbjudandet. Vidare kan begränsad likviditet i Elandersaktien bidra till att förstärka fluktuationerna i Bolagets aktier samt medföra problem för enskilda aktieägare att avyttra sina aktier.

Teckningsrätter och BTA

Den som på avstämningsdagen i Erbjudandet är registrerad som aktieägare i Elanders erhåller teckningsrätter i relation till sitt befintliga aktieinnehav. Teckningsrätterna förväntas ha ett ekonomiskt värde, som endast kan komma innehavaren till del om denne antingen utnyttjar dem för teckning av Nya Aktier i Erbjudandet senast den 2 juni 2014 eller säljer dem senast den 27 maj 2014. Efter den 2 juni 2014 kommer, utan avisering, outnyttjade teckningsrätter att bokas bort från innehavarens VP-konto, varvid innehavaren går miste om det förväntade ekonomiska värdet för teckningsrätterna.

Både teckningsrätterna av serie B och de BTA av serie B som, efter erlagd betalning, bokas in på VP-konto tillhörande dem som tecknat Nya Aktier kommer att vara föremål för tidsbegränsad handel på NASDAQ OMX Stockholm. Handeln i dessa instrument kan komma att vara begränsad, vilket kan medföra problem för enskilda innehavare att avyttra sina teckningsrätter och/eller BTA. En begränsad likviditet kan också komma att förstärka fluktuationerna i marknadspriset för teckningsrätter och/eller BTA. Prisbildningen för dessa instrument kan därmed vara inkorrekt eller missvisande.

Utdelning

I arbetet med att fastställa eventuell utdelning för kommande år beaktar Elanders styrelse såväl Bolagets utvecklingsmöjligheter som dess finansiella ställning samt de nyckeltalsmål som är fastställda avseende skuldsättningsgrad, soliditet och lönsamhet. Målet är att utdelningen ska följa den långsiktiga resultatutvecklingen och i genomsnitt motsvara cirka 30 procent av resultatet efter skatt. Elanders har lämnat utdelning avseende de tre senaste räkenskapsåren: för 2011 delades 0,50 kronor per aktie ut, för 2012 0,60 kronor per aktie och för 2013 0,80 kronor per aktie. Elanders lämnade emellertid inte någon utdelning för räkenskapsåren 2009 och 2010 och Bolaget kommer eventuellt inte att lämna utdelning heller för kommande år. För det fall ingen utdelning lämnas kommer en investerare eventuella avkastning enbart att vara beroende av aktiekursens framtida utveckling.

Ägare med betydande inflytande

Carl Bennet AB äger per dagen för detta Prospekt cirka 62 procent av aktierna i Elanders, varav 1 166 666 A-aktier och 13 004 098 B-aktier, vilket motsvarar cirka 74 procent av rösterna. Carl Bennet AB har därmed, med stöd bland annat av sitt innehav, möjlighet att utöva ett betydande inflytande över samtliga frågor som berör Bolaget. Detta kan gynna Bolaget, men kan också vara till nackdel för övriga aktieägare som eventuellt har andra intressen än huvudägaren. Utöver tillämpning av de skyddsregler som följer av lag, exempelvis aktiebolagslagens minoritetsskyddsregler, har Elanders inte någon möjlighet att vidta åtgärder för att garantera att Carl Bennet AB:s inflytande inte missbrukas.

***Risker avseende teckningsförbindelse
och emissionsgaranti***

Elanders största ägare, Carl Bennet AB, har förbundit sig att teckna sin företrädesrättsandel i Erbjudandet. Carl Bennet AB har därutöver förbundit sig att teckna de eventuella ytterligare aktier i Erbjudandet som inte tecknas av andra. Erbjudandet

är därmed garanterat i sin helhet. Carl Bennet AB:s åtagande gentemot Elanders med anledning härav är emellertid inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller något liknande arrangemang, varför Carl Bennet AB kan komma att inte uppfylla sina åtaganden.

Inbjudan till teckning av aktier i Elanders AB (publ)

För att delfinansiera förvärvet av Mentor Media ¹, beslutade årsstämman i Elanders den 6 maj 2014, i enlighet med styrelsens förslag, att genomföra en nyemission med företrädesrätt för Elanders aktieägare.

Genom nyemissionen, som är garanterad i sin helhet, kommer Bolagets aktiekapital att öka med 37 883 320 kronor från nuvarande 227 299 980 kronor till 265 183 300 kronor, genom utgivande av 3 788 332 aktier, varav 194 444 A-aktier och 3 593 888 B-aktier. Bolagets aktieägare har företrädesrätt att teckna Nya Aktier i Erbjudandet i förhållande till det antal aktier de sedan tidigare äger i Elanders.

Avstämningsdag för fastställande av vilka aktieägare som är berättigade att teckna de Nya Aktierna är den 13 maj 2014. Teckning ska ske under perioden från och med den 15 maj 2014 till och med den 2 juni 2014.

Sex (6) befintliga A-aktier berättigar till teckning av en (1) Ny A-aktie och sex (6) befintliga B-aktier berättigar till teckning av en (1) Ny B-aktie. Teckningskursen uppgår till 33 kronor per Ny Aktie, vilket innebär att Erbjudandet sammanlagt kommer att tillföra Elanders cirka 125 miljoner kronor ².

Elanders största ägare, Carl Bennet AB som innehar cirka 62 procent av aktierna och cirka 74 procent av rösterna i Elanders har åtagit sig att teckna sin företrädesrättsandel i Erbjudandet. Carl Bennet AB har därutöver åtagit sig att teckna samtliga Nya Aktier i Erbjudandet som inte tecknas av andra. Följaktligen har tecknings- och garantiåtaganden för hela Erbjudandet erhållits (se vidare avsnittet "Legala frågor och kompletterande information").

Härmed inbjuds aktieägarna i Elanders att med företrädesrätt teckna Nya Aktier i Elanders i enlighet med villkoren i detta Prospekt.

Mölnlycke den 9 maj 2014

Elanders AB (publ)
Styrelsen

¹ Se vidare avsnittet "Bakgrund och motiv" samt "Kapitalstruktur och annan finansiell information - Kreditavtal".

² Från emissionsbeloppet om cirka 125 miljoner kronor uppskattas avdrag göras för kostnader hänförliga till ersättning till emissionsinstitutet samt uppskattade övriga transaktionskostnader, inklusive garantiprovision, föranledda av Erbjudandet (emissionskostnader) om cirka 4 miljoner kronor. Netto beräknas Bolaget tillföras cirka 121 miljoner kronor.

Bakgrund och motiv

För att delfinansiera förvärvet av Mentor Media beslutade årsstämman i Elanders den 6 maj 2014, i enlighet med styrelsens förslag, att genomföra en nyemission om högst cirka 125 miljoner kronor före emissionskostnader. Övrig finansiering som krävs till förvärvet av Mentor Media kommer att täckas av externa krediter. Köpeskillingen för Mentor Media uppgår till cirka 312 miljoner kronor på skuldfri basis¹.

Genom förvärvet av Mentor Media flyttar Elanders fram positionerna och utökar det globala erbjudandet med supply chain-tjänster. Förvärvet görs som ett led i Elanders strategiförändring att minska exponeringen mot traditionell tryckeriverksamhet och för att få ett än starkare fotfäste i den fortsatta utvecklingen och expansionen av Elanders verksamhet. Mentor Media är ett Singapore-baserat supply chain-företag med närvaro främst i Kina, Singapore, Indien och USA. Mentor Media fokuserar på elektronik- och datorindustrin med särskilt fokus på produkt- och komponentflöden med korta ledtider och omfattande statistikrapportering till kunderna. Tjänsterna omfattar bland annat sourcing, komponentinköp, orderhantering och lagerhållning, distribution, returlogistik och reparationstjänster samt e-handelslösningar. Mentor Media grundades 1984, noterades på Singaporebörsen 1999 och köptes 2006 upp av ett konsortium av investerare varvid bolaget avnoterades från börsen.

Förvärvet innebär att Elanders ytterligare stärker och utökar sitt erbjudande till globala kunder och tar ett steg uppåt i värdekedjan. Till de tidigare produktområdena Print & Packaging Solutions samt e-Commerce Solutions adderas nu även produktområdet Supply Chain Solutions. Mentor Media har en stark position i Asien och dess storlek gör att Elanders framtida försäljning till cirka 40 procent kommer att häröra från tillväxtmarknaderna i Asien. Utöver supply chain-erbjudandet kommer Mentor Media även att stärka Elanders e-Commerce-erbjudande till såväl företag som konsumenter.

Mentor Medias omsättning 2013 var cirka 186 miljoner USD. Omsättningen för Elanders förväntas genom förvärvet öka till cirka 3,5 miljarder kronor under 2014 och antalet anställda öka från 1 900 till cirka 3 400. Mentor Media konsoliderades redovisningsmässigt med Elanders från den 1 januari 2014. Förvärvet adderar ny verksamhet till Bolaget och styrelsen förväntar sig potentiell merförsäljning såväl geografiskt som i gemensamma kundportföljer, men inga större kostnadssynergier. En väsentlig resultatförbättring väntas dock redan under 2014.

I övrigt hänvisar styrelsen till detta Prospekt som upprättats med anledning av Erbjudandet.

Styrelsen för Elanders är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Härmed försäkras att styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Mölnlycke den 9 maj 2014

Elanders AB (publ)
Styrelsen

¹ Efter förvärvet har ett anspråk aktualiserats avseende en garanti som säljarna av Mentor Media lämnade i samband med överlåtelsen. Ifrågavarande anspråk förelåg redan i samband med förvärvets genomförande och var således en del av uppgörelsen mellan Elanders och säljarna av Mentor Media. Köpeskillingen för Mentor Media reduceras härigenom med cirka 27 miljoner kronor. För mer information, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Förvärvet av Mentor Media".

Villkor och anvisningar

FÖRETRÄDESRÄTT OCH TECKNINGSRÄTTER

De som på avstämningsdagen den 13 maj 2014 är registrerade som aktieägare i Elanders har företrädesrätt att teckna Nya Aktier i Erbjudandet.

De som på avstämningsdagen är registrerade som aktieägare i Elanders erhåller en (1) teckningsrätt av serie A för varje innehavd A-aktie och en (1) teckningsrätt av serie B för varje innehavd B-aktie. Sex (6) teckningsrätter av serie A berättigar till teckning av en (1) Ny A-aktie. Sex (6) teckningsrätter av serie B berättigar till teckning av en (1) Ny B-aktie.

Aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet kommer att få sin ägarandel utspädd med cirka 14 procent, men har möjlighet att kompensera sig för utspädningseffekten genom att sälja sina teckningsrätter.

TECKNINGSKURS

De Nya Aktierna emitteras till en teckningskurs om 33 kronor per Ny Aktie. Courtaget utgår ej.

AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear") för fastställande av vilka som har rätt att erhålla teckningsrätter i Erbjudandet är den 13 maj 2014. Aktierna i Elanders handlas exklusive rätt till deltagande i Erbjudandet från och med den 9 maj 2014. Sista dag för handel med aktier i Elanders inklusive rätt till deltagande i Erbjudandet var den 8 maj 2014.

TECKNINGSTID

Teckning av Nya Aktier ska ske under tiden från och med den 15 maj 2014 till och med den 2 juni 2014. Styrelsen för Elanders har rätt att förlänga teckningsperioden, vilket – i förekommande fall – kommer att meddelas genom pressmeddelande så snart möjligt efter att sådant beslut har fattats.

EMISSIONSREDOVISNING

Direktregistrerade innehav

Prospektet och förtryckt emissionsredovisning med vidhängande BankGiroavi skickas till direktregistrerade aktieägare och företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear för Elanders räkning förda aktieboken. Av emissionsredovisningen framgår bland annat antal erhållna teckningsrätter och det hela antal Nya Aktier som kan tecknas. VP-avi avseende registrering av teckningsrätter på VP-konto kommer inte att skickas ut. Aktieägare som är upptagna i den i anslutning till aktieboken förda särskilda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte någon emissionsredovisning utan meddelas separat.

Förvaltarregistrerade innehav

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller inget Prospekt eller emissionsredovisning. Teckning av och betalning för Nya Aktier som tecknas med såväl primär som subsidiär företrädesrätt ska istället ske till respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från respektive förvaltare.

Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av teckningsrätter och utgivande av Nya Aktier till personer som är bosatta utanför Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningen i sådana länder, se avsnittet "Viktig information". Med anledning härav kommer, med vissa eventuella undantag, aktieägare som har sina befintliga aktier direktregistrerade på VP-konton med registrerade adresser i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Singapore, Sydafrika eller Nya Zeeland inte att erhålla några teckningsrätter eller tillåtas teckna Nya Aktier. De teckningsrätter som annars skulle ha levererats till dessa aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Belopp understigande 100 kronor kommer inte att utbetalas.

HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER

Handel med teckningsrätter äger rum på NASDAQ OMX Stockholm under perioden från och med den 15 maj 2014 till och med den 27 maj 2014. SEB och andra värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. Vid försäljning av teckningsrätt övergår såväl den primära som den subsidiära företrädesrätten till den nya innehavaren av teckningsrätten. ISIN-koden för teckningsrätterna av serie B är SE0005934981. Handel med teckningsrätter av serie A kommer inte att äga rum.

TECKNING AV NYA AKTIER MED STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Teckning av Nya Aktier med stöd av teckningsrätter ska ske under perioden från och med den 15 maj 2014 till och med den 2 juni 2014. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Efter den 2 juni 2014 kommer, utan avisering från Euroclear, outnyttjade teckningsrätter att bokas bort från innehavarens VP-konto.

För att inte värdet av teckningsrätterna ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja teckningsrätterna för att teckna Nya Aktier senast den 2 juni 2014, eller enligt instruktioner från tecknarens förvaltare, eller
- sälja de teckningsrätter som inte ska utnyttjas senast den 27 maj 2014.

Direktregistrerade aktieägares teckning

Teckning av Nya Aktier med stöd av teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning, antingen genom användande av den förtryckta BankGiroavin eller genom användande av en särskild anmälningssedel enligt något av följande alternativ:

- BankGiroavin ska användas om samtliga teckningsrätter enligt emissionsredovisningen från Euroclear ska utnyttjas.
- Anmälningssedeln märkt ”Anmälningssedel för teckning av aktier med stöd av teckningsrätter” ska användas om teckningsrätter har köpts, sålts eller överförts från annat VP-konto, eller av annan anledning ett annat antal teckningsrätter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen ska utnyttjas för teckning av Nya Aktier. Samtidigt som den ifyllda anmälningssedeln skickas in ska betalning ske för de tecknade Nya Aktierna, vilket kan ske på samma sätt som för andra BankGiro-betalningar, till exempel via Internetbank, genom girering eller på bankkontor.

Anmälningssedel enligt ovan kan beställas från SEB under kontorstid på telefon 08-639 27 50. Anmälningssedel ska vara SEB tillhanda senast den 2 juni 2014.

Direktregistrerade aktieägare ej bosatta i Sverige berättigade att teckna Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter

Direktregistrerade aktieägare som är berättigade att teckna Nya Aktier med stöd av teckningsrätter samt inte är bosatta i Sverige, inte är föremål för de restriktioner som beskrivs ovan under rubriken ”Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner” och som inte kan använda den förtryckta BankGiroavin, kan betala i svenska kronor genom bank i utlandet i enlighet med instruktionerna nedan:

SEB

Emissioner R B6
106 40 Stockholm
SWIFT: ESSESESS
IBAN-nummer: SE175000000058-651003498
Bankkontonummer: 5865-1003498

Vid betalning måste tecknarens namn, adress, VP-kontonummer och referensen från emissionsredovisningen anges. Sista betalningsdag är den 2 juni 2014. Om teckning avser ett annat antal aktier än vad som framgår av emissionsredovisningen ska istället ”Anmälningssedel för teckning av aktier med stöd av teckningsrätter” användas, vilken kan beställas från SEB under kontorstid på telefon 08-639 27 50. Betalningen ska ske enligt ovan angiven instruktion, dock ska referens från anmälningssedeln anges. Anmälningssedel ska vara SEB tillhanda enligt adress ovan senast den 2 juni 2014.

Förvaltarregistrerade aktieägares teckning

Innehavare av depå hos förvaltare som önskar teckna Nya Aktier med stöd av teckningsrätter måste anmäla sig för teckning i enlighet med instruktion från sin eller sina förvaltare.

BETALDA TECKNADE AKTIER (BTA)

Efter erlagd betalning och teckning kommer Euroclear att sända ut en avi som bekräftelse på att BTA bokats in på VP-kontot. De nytecknade aktierna kommer att bokföras som BTA på VP-kontot till dess att de Nya Aktierna har registrerats hos Bolagsverket. Sådana Nya Aktier förväntas bli registrerade hos Bolagsverket omkring den 17 juni 2014. Någon VP-avi utsänds ej i samband med denna ombokning. Därefter kommer BTA att bokas om till vanliga aktier.

Handel med BTA av serie B beräknas ske på NASDAQ OMX Stockholm under perioden från och med den 15 maj 2014 till och med den 17 juni 2014. SEB och övriga värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av BTA av serie B. ISIN-koden för BTA av serie B är SE0005934999. Handel med BTA av serie A kommer inte att äga rum.

TECKNING AV NYA AKTIER UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Teckning av Nya Aktier kan även göras utan stöd av teckningsrätter.

Direktregistrerade aktieägare och övriga

Anmälan om teckning av Nya Aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras på därför avsedd anmälningssedel, benämnd ”Teckning utan stöd av teckningsrätter”. Det är tillåtet att ge in fler än en anmälningssedel, varvid dock endast den senast daterade anmälningssedeln kommer att beaktas. Anmälningssedlar kan erhållas från något av SEB:s kontor i Sverige eller SEB:s webbplats www.sebgroup.com/prospectuses samt från Elanders webbplats www.elanders.com. Anmälningssedeln kan skickas till SEB, Emissioner R B6, 106 40 Stockholm eller lämnas till något av SEB:s kontor i Sverige. Anmälningssedeln måste vara SEB tillhanda senast den 2 juni 2014.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Anmälan om teckning av Nya Aktier utan stöd av teckningsrätter ska ske till respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från denne, eller om innehavet är/avses vara registrerat hos flera förvaltare, från envar av dessa.

Tilldelning av Nya Aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter

Om inte samtliga Nya Aktier tecknas med stöd av teckningsrätter (primär företrädesrätt) ska styrelsen besluta om tilldelning av Nya Aktier inom ramen för Erbjudandets högsta belopp enligt följande:

- I första hand ska Nya Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). För det fall att tilldelning inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske i förhållande till det antal aktier som de tecknat med primär företrädesrätt och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

- I andra hand ska tilldelning av Nya Aktier ske till övriga personer som anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter. För det fall att tilldelning inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske i förhållande till det antal aktier som var och en anmält för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.
- Slutligen ska eventuella återstående Nya Aktier tilldelas Carl Bennet AB som garanterat emissionen enligt avtal med Bolaget.

Som bekräftelse på tilldelning av Nya Aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter översänds avräkningsnota till direktregistrerade aktieägare och övriga med VP-konto. Tecknade och tilldelade Nya Aktier ska betalas kontant i enlighet med instruktion på avräkningsnotan, dock senast tre bankdagar från erhållande av avräkningsnota. Förvaltarregistrerade aktieägare erhåller besked om tilldelning i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Inget meddelande kommer att skickas till dem som ej tilldelats Nya Aktier. Teckning av Nya Aktier är bindande. Om betalning ej görs i tid, kommer de Nya Aktierna överföras till annan. För det fall försäljningspriset är lägre än emissionskursen är den som först tilldelats de Nya Aktierna betalningsskyldig för hela eller delar av mellanskillnaden.

De Nya Aktierna kommer att levereras så snart erforderlig registrering skett hos Bolagsverket. Sådan leverans beräknas ske omkring den 25 juni 2014. Som bekräftelse på att Nya Aktier bokförts på VP-kontot översänds en VP-avi till direktregistrerade aktieägare eller förvaltare.

RÄTT TILL UTDELNING

De Nya Aktierna berättigar till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de Nya Aktierna införts i Bolagets aktiebok.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALL I ERBJUDANDET

Teckningsresultat i Erbjudandet kommer att offentliggöras omkring den 9 juni 2014 genom ett pressmeddelande från Elanders.

TIDPLAN

Nedanstående tidplan anger och sammanfattar vissa viktiga datum avseende Erbjudandet.

Första dag för handel med aktier exklusive teckningsrätter	9 maj 2014
Avstämningsdag för deltagande i Erbjudandet	13 maj 2014
Teckningsperioden inleds	15 maj 2014
Handel med teckningsrätter inleds	15 maj 2014
Handel med BTA inleds	15 maj 2014
Handel med teckningsrätter avslutas	27 maj 2014
Teckningsperioden löper ut	2 juni 2014
Teckningsresultat i Erbjudandet offentliggörs	9 juni 2014
Handel med BTA avslutas	17 juni 2014

HANDEL MED NYA AKTIER

Elanders B-aktier är upptagna till handel på NASDAQ OMX Stockholm. Efter att Bolagsverket har registrerat de Nya Aktierna kommer även de B-aktier som ges ut i Erbjudandet att handlas på NASDAQ OMX Stockholm. Sådan handel beräknas inledas omkring den 19 juni 2014. Elanders A-aktier är inte föremål för organiserad handel.

OÅTERKALLELIG TECKNING

Elanders har inte rätt att avbryta Erbjudandet. Teckning av Nya Aktier, vare sig om detta sker genom utnyttjande av teckningsrätter eller ej, är oåterkallelig och tecknaren får inte återkalla eller förändra teckningen av de Nya Aktierna, såtillvida inte annat följer av detta Prospekt eller av tillämplig lag.

ÖVRIG INFORMATION

För det fall att ett för stort belopp betalats in av en tecknare av Nya Aktier kommer Elanders att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp.

Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att bedömas ha skett för ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i sådana fall att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för sådan likvid. Ytterligare frågor gällande Erbjudandet besvaras av SEB under kontorstid på telefon 08-639 27 50.

BESKATTNING

För information rörande beskattning, se avsnittet ”Skattefrågor i Sverige”.

Marknadsöversikt

PRODUKTOMRÅDEN

Elanders erbjuder globala lösningar inom produktområdena Supply Chain, Print & Packaging och e-Commerce. Dessa beskrivs mer ingående i avsnittet "Verksamhetsbeskrivning". Nedan följer en beskrivning av marknaden samt konkurrensbilden för respektive produktområde. Avsnittet är baserat på faktauppgifter inhämtade av Smithers Pira och HUI Research.

Den information som har inhämtats från tredje man har återgivits korrekt och, såvitt Bolaget känner till och kunnat förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av sådan tredje man, ingen information har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Supply Chain Solutions

Effektiva flöden av varor kopplat till information och finansiella transaktioner är grundbultar inom det som kallas supply chain. Behovet av samordning, kortare ledtider och spårbar-

het har ökat när globala företag outsourcar produktion till lägstkostnadsländer. I en kommersiell värld med ett överflöd av varor möter många företag en hård konkurrens och allt bättre informerade konsumenter. Därför blir den totala kundupplevelsen avgörande när själva produkten och varumärket ska vårdas och utvecklas. Varor och tjänster kan inte marknadsföras om inte leveransen och kundnöjdheten ligger i linje med köparnas förväntningar. Rätt utformade och genomförda kan effektiva supply chain-tjänster skapa tydliga konkurrensfördelar.

Likt den grafiska industrin har supply chain påverkats starkt av tillgången och utbredningen av Internet och möjligheten att överföra information elektroniskt. Ett trovärdigt erbjudande inom supply chain kräver elektronisk utväxling av information mellan supply chain-bolagets system och kundernas affärssystem.

Utveckling av supply chain på den asiatiska marknaden har varit snabb, då en betydande del av varuproduktionen sker där. Produktionen har skapat ett behov av de samordnings-

FÖRVÄNTAD FÖRSÄLJNINGsutveckling av datorer och smarta telefoner fram till 2017 (enheter i miljoner)

Mkr	2012 Enheter	2012 Marknads- andelar	2017 Enheter	2017 Marknads- andelar	Tillväxt
Stationära datorer	148	12 %	141	6 %	-5 %
Bärbara datorer	202	17 %	241	11 %	19 %
Surfplattor	128	11 %	352	16 %	174 %
Smarta telefoner	722	60 %	1516	67 %	110 %
Totalt	1 200	100 %	2 250	100 %	87 %

Källa: IDC's Worldwide Smart Connected Device Tracker Forecast Data, februari 2013.

FYRA TENDENSER INOM PRODUKTOMRÅDET SUPPLY CHAIN SOLUTIONS

Transparens

Gemensamma EDI-lösningar och kontinuerligt utbyte av information är grundbultar inom supply chain. Dagens ekonomi kännetecknas av behovet att bygga nätverk och allianser. Partnerskapet förstärks om det finns transparens och tillit mellan beställare och utförare.

Miljöbonus

Tillverkningsindustrin har krav på sig att minska miljöbelastningen. Kraven kommer både från politiska beslutsfattare och från konsumenter. Rätt utförd bidrar supply chain till lägre energiförbrukning, både för transporter och lagerhållning.

Urbanisering

Den pågående urbaniseringen i stora delar av världen kommer att påverka tillverkningsindustrin. Vägar till och från stadskärnor riskerar att bli överbelastade och lagar, regler och avgifter begränsar transporter in och ur de stora städerna.

Nya tillväxtmarknader

När produktions- och transportkostnader ökar i BRIC-länderna (Brasilien, Ryssland, Indien och Kina) ser sig tillverkningsindustrin om efter nya alternativ. Tänkbara alternativ är Indonesien, Vietnam och flera latinamerikanska och afrikanska länder.

tjänster som supply chain utgör. Exempelvis kan ansvaret för sampackning av en produkt eller flera produkter med tillbehör, manualer, licenser eller andra delar som ingår i slutleveransen till kunder läggas ut på en tredje part.

En undersökning som PwC genomförde under 2013 bland 500 beslutsfattare i Europa, Nordamerika och Asien, visade att de företag som i ett tidigt skede hade satsat på att utveckla effektiva distributionskedjor var dubbelt så lönsamma och hade 17 procent högre leveransprecision jämfört med övriga. Främsta värdet låg i en maximering av leveransprecision och en minimering av kostnaderna för distribution.

Fordonsindustrin och globala företag inom konsumentelektronikbranschen har varit ledande i utvecklingen av supply chain. Dessa företag har outsourcat en betydande del av sin verksamhet för att kunna koncentrera sig på produktutveckling, tillverkning och marknadsföring.

Även inom PC-branschen ser outsourcing-trenden ut att fortsätta, vilket främst förklaras av företagets ökade koncentration på kärnverksamheten och att produkternas livscykel blir allt kortare. De stora datortillverkarna och övriga aktörer inom konsumentelektronikbranschen tar allt snabbare fram nya produkter som ska nå ut till konsumenterna snabbt.

Samsung, Apple, HP och andra stora aktörer inom konsumentelektronik har kortat ner tiden från lansering till att nya modeller når butikerna till bara några veckor. En viktig faktor för att lyckas med det är att det förberedande supply chain-arbetet planeras väl.

Försäljningen av konsumentelektronik förväntas ha en fortsatt stark utveckling, vilket åskådliggörs i tabellen på föregående sida. Utvecklingen leds framförallt av surfplattor och smarta telefoner och fram till 2017 är det bara stationära datorer som bedöms tappa i volym. Den mest markanta ökningen förväntas för surfplattor, vars försäljning förväntas passera försäljningen av bärbara datorer inom några år.

Hårdare framtida miljökrav, både från internationella och lokala beslutsfattare, förväntas öka efterfrågan på supply chain-lösningar. Den globala energiförbrukningen ökar och urbaniseringen är tydlig runt om i världen. Urbaniseringen förväntas även påverka på vilket sätt varutransporter kan utföras samt prisutvecklingen för drivmedel. Stigande arbetskostnader i utvecklingsländer är en annan faktor som bidrar till att flytta produktion och förändra behovet av och mönstret i transporter.

Inom supply chain finns det enbart ett fåtal globala aktörer och konkurrenter till Mentor Media såsom Arvato Bertelsman (Tyskland), Moduslink (USA) och RR Donnelley (USA).

Print & Packaging Solutions

Förpackningar och kommersiellt tryck utgör en betydande del av den globala grafiska industrin. Marknaden för kommersiellt tryck minskar emellertid på nästan alla geografiska marknader medan marknaden för förpackningar ökar varje år. Dagstidningar, magasin, böcker och kataloger har minskat i upplagor sedan 2008. Kataloger har haft den mest negativa utvecklingen och under perioden 2008 till 2018 förväntas en global minskning med cirka 40 procent. Under samma period förväntas dagstidningar minska med 32 procent, magasin med 17 procent och böcker med 26 procent, vilket dock kompenseras av att det trycks allt fler förpackningar. Ökningen för förpackningar är under samma tidsperiod estimerad till närmare 40 procent. Sammantaget förväntas därför de totala tryckvolymerna öka fram till 2018.

Den globala marknaden för förpackningar och kommersiellt tryck uppgick under 2013 till cirka 900 miljarder USD, vilket nästan är i paritet med rekordåret 2008. 2014 förväntas bli det nya rekordåret. Utvecklingen för den grafiska marknaden i Västeuropa påminner generellt om den i USA. Efter rekordåren 2008 och 2009 har den västeuropeiska marknaden minskat varje år och förväntas fortsätta att minska även de kommande åren. Värdet på den grafiska marknaden i Västeuropa är cirka 180 miljarder USD. Detta kan jämföras med den amerikanska marknaden som uppgår till cirka 240 miljarder och därmed utgör den största grafiska marknaden i världen. Den grafiska marknaden i Östeuropa omsätter cirka 30 miljarder USD årligen och förväntas öka med ett par procent de kommande åren. Den grafiska marknaden i Asien, inklusive Kina, beräknas under 2014 att omsätta drygt 360 miljarder USD och fram till 2018 växa till knappt 430 miljarder USD. Den asiatiska marknaden kommer då att vara i paritet med den sammanlagda omsättningen i USA samt Väst- och Östeuropa.

Den stora tillbakagången ägde rum 2009 och sedan dess har branschen för varje år återhämtat sig. Enligt undersökningsföretaget Smithers Pira så kommer det totala ordervärdet att öka till 980 miljarder USD fram till och med 2018, vilket under perioden 2008 till 2018 motsvarar en ökning om åtta procent.

FYRA TENDENSER INOM PRODUKTOMRÅDET PRINT & PACKAGING SOLUTIONS

Marknaden kvarstår	Kina nummer 1	Miljö	Inbyggd spårbarhet
Delar av den grafiska industrin har en negativ utveckling på flera marknader världen över, men en kraftig ökning av förpackningar och etiketter kompenseras nedgången i tryckt information som i allt större utsträckning publiceras med hjälp av digitala publiceringskanaler.	Enligt undersökningsföretaget Smithers Pira prognos kommer Kina att vara den största producenten av kommersiellt tryck och förpackningar inom några år och definitivt före 2018. USA som länge varit den största marknaden blir därmed nedflyttad till en andraplats.	Förpackningsindustrin har under flera årtionden hört till kategorin miljöbovar, men nu har även miljörörelsen svängt och börjat omfamna förpackningar. Smarta förpackningar anses nu vara en del av lösningen på miljöproblem, exempelvis för att minska den stora andelen matsvinn.	Redan i dag har sensorer och ljuskällor börjat tryckas på olika material. Framöver kommer många produkter kunna kommunicera med sin omvärld via Internet och bli spårbara. Rätt använt kan detta öka konsumentens säkerheten och förhindra piratkopiering av exempelvis läkemedel.

Syner på förpackningar är på väg att förändras och förpackningar har gått från att vara en utpekad miljöbov till att vara en del av lösningen för att förbättra miljön. Ett exempel är debatten om förspilld mat. Flera internationella undersökningar visar att cirka 25 till 35 procent av all mat som produceras slängs och att en stor andel av maten som kasseras inte är dålig. Problematiken återfinns hos alla aktörer, från producenter till storhushåll, livsmedelsbutiker och hushåll världen över. Sett till de resurser som krävs för att producera all mat som slängs kan miljövinster med förbättrade transporter, lagerhållning och förpackningar bli mycket stora.

Förpackningsbranschen upplever precis som den traditionella grafiska industrin ett ständigt pågående prisrig med pressade marginaler som följd. Samtidigt finns det ett stort intresse för nya och smartare förpackningar bland både beställande företag och konsumenter.

Nanoteknik och elektroniskt tryck har börjat användas och ur ett säkerhetsperspektiv börjar inbyggd spårbarhet bli ett krav. Inte minst från läkemedelsindustrin som har problem med piratkopiering. Även livsmedelsindustrin har intresse av att kunna redovisa och spåra sina produkters härkomst och äkthet.

Den grafiska branschen ser i stort sett likadan ut i de flesta länder. Det finns tusentals mindre, familjeägda tryckerier med traditionellt tryck som enda erbjudande och på denna del av marknaden pågår en omfattande strukturomvandling. Det finns endast ett fåtal koncerner av större storlek i varje land. Flera av dem är inte civiltryckerier utan förlag eller dagstidningar, vars egna tryckerier säljer sin överskottskapacitet på marknaden.

I Sverige, som är Elanders enskilt största marknad, är Elanders en betydande aktör och samarbetspartner till fordonsindustrin, hemelektronikindustrin, offentlig sektor samt till förlag. Elanders har ett försprång jämfört med flera konkurrerande företag genom sin storlek, kapacitet, breda erbjudande och långa erfarenhet.

Elanders är ensam i Sverige om att kunna följa de större kunderna över landsgränserna med helhetslösningar, som både innehåller trycksaker, förpackningar och andra tjänster. Elanders har kommit längst i internationaliseringen bland de svenska tryckeriföretagen och erbjuder idag en konkurrenskraftig produktion i lågkostnadsländer som Ungern, Polen och Kina.

På europeisk nivå är konkurrensen minst lika utmanande som i Sverige, men Elanders har under lågkonjunkturen haft en positiv utveckling i bland annat Tyskland och England. Även i dessa länder har Elanders kommit längst med att kunna erbjuda internationella lösningar.

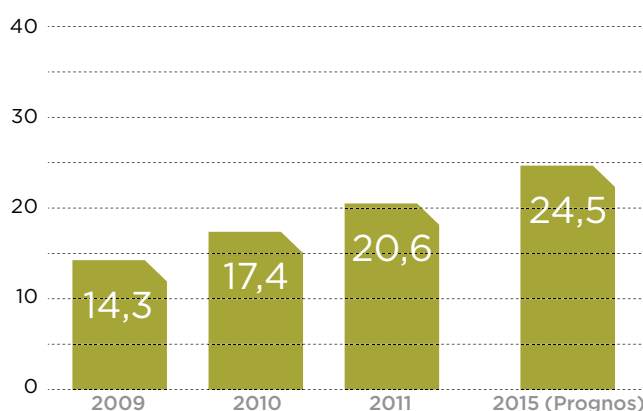
Inom just-in-time produktion av manualer och annan eftermarknadsinformation är konkurrensen mindre, och kommer främst från lokala tryckerier som saknar kapacitet och kunskaper för att ta helhetsgrepp på de globala kundernas behov. Elanders fördel är att med sin grafiska kompetens och med utgångspunkt i sin stora kundbas kunna ta ett helhetsgrepp i värdekedjan.

e-Commerce Solutions

E-handeln tar ständigt nya marknadsandelar inom allt fler produktområden vilket bland annat kan förklaras av den explosionsartade ökningen av antalet mobila enheter. Av jordens befolkning på sju miljarder är det fyra miljarder som använder mobiltelefoner, samtidigt som smarta telefoner och surfplattor når bredare kundsegment.

Utvecklingen är stark på tillväxtmarknaderna. Amazon har varit det ledande e-handelsföretaget i över ett decennium men får nu erfa en ökad konkurrens. Kinesiska Alibaba, med en blandning av handelsplatser och prylbytartjänster, förväntas ta över den globala marknadsledarpositionen samtidigt som traditionella detaljistföretag blir allt starkare inom e-handel.

ANTAL SÅLDA FOTOBÖCKER I VÄST-EUROPA 2009–2015 (miljoner enheter)



FYRA TENDENSER INOM PRODUKTOMRÅDET E-COMMERCE SOLUTIONS

Kina	Big Data	Showroom	Streckkoder
Fram till 2018 förväntas Kina bli världens största geografiska marknad. Beträffande e-handel förväntas Kina ta över den ledande marknadspositionen från USA under 2014. Kinesiska Alibaba förväntas passera e-handelspionjären Amazon.	Alla digitala spår vi lämnar efter oss kan ha ett stort värde för bolag som vill kommunicera med sina kunder, men företagen måste beakta den personliga integriteten.	Den fysiska butiken har ännu inte spelat ut sin roll och kommer finnas kvar inom överskådlig framtid. Showrooms är dock redan här och blir allt vanligare när bolag vill sätta fokus på det egna varumärket och sina produkter.	Behovet av streckkoder blir ännu viktigare när gränsen mellan butikshandel och nät-handeln blir allt mer otydlig. I första hand för att kunna skapa effektiva lager- och logistiklösningar för e-handeln och leva upp till både myndigheters och kunders krav på spårbarhet.

På tredjeplats, efter USA och Kina, återfinns Japan före Sydkorea. Holland, Norge och Sverige är bland de tio största marknaderna, trots små populationer. Den främsta förklaringen bedöms vara en kombination av långt framskriden teknik, nyfikenhet och en tilltro till digitala betalningssystem.

En jämförelse mellan de största amerikanska och europeiska aktörerna visar upp tydliga skillnader. Av de 30 största e-handelsföretagen i Europa är det ingen som har sin bakgrund i den traditionella detaljhandeln, bortsett från H&M och Inditex. I USA återfinns 13 detalj- och fackhandelskedjor bland de 30 största aktörerna, exempelvis Walmart och Sears.

Flera tongivande detaljhandelskedjor i Europa reviderar dock sina strategier för att kunna möta förändrade köpmönster. Fysiska butiker spås i större utsträckning komma att fungera som flaggskeppsbutiker där företag visar upp sitt

sortiment, men där kunderna inte med nödvändighet handlar, utan istället lägger en order via Internet.

Historiskt har böcker, konfektion och hemelektronik legat i topp när kunderna väljer att göra sina inköp från datorn eller mobilen. E-handeln svarar för 5 till 10 procent av den totala handeln i de flesta utvecklade länder.

När det gäller e-Commerce är Elanders via dotterföretagen fotokasten och myphotobook en av de ledande aktörerna inom fotoprodukter i Europa. Detta område har visat en stark tillväxt de senaste åren och Elanders huvudsakliga konkurrenter är framförallt Apple, CEWE, Photobox och Vistaprint, där samtliga aktörer förutom Apple producerar fotoprodukterna själva. Dessa konkurrenter återfinns i de områden i Europa där Elanders har största delen av sin försäljning.

Verksamhetsbeskrivning

ÖVERSIKT

Elanders var under 2013 huvudsakligen en global tryckerikoncern med produktionsanläggningar i nio länder på fyra kontinenter. Produktområdena utgjordes av Commercial Print, Packaging och e-Commerce. I och med förvärvet av supply chain-företaget Mentor Media i januari 2014 gjorde Elanders en förändring av sina produktområden. De nya områdena utgörs av Supply Chain Solutions, Print & Packaging Solutions och e-Commerce Solutions. Förvärvet av Mentor Media ger Elanders ett bredare produkt- och tjänsteutbud och gör att Elanders kan erbjuda globala lösningar inom samtliga tre produktområden och kan agera som en strategisk partner för kunderna i deras arbete att effektivisera och utveckla sina affärskritiska processer. Typiska Elanderskunder är bolag verksamma inom tillverkningsindustrin med produkter såsom fordon, konsumentelektronik eller vitvaror.

Under 2013 bedrev Elanderskoncernen verksamhet i Brasilien, Italien, Kina, Polen, Storbritannien, Sverige, Tyskland, Ungern och USA. Utöver dessa platser finns Elanders även representerat med försäljningskontor och utvecklingsavdelningar på ett flertal orter. I och med förvärvet av Mentor Media kan Elanderskoncernen addera ytterligare orter i Kina (Chengdu, Chongqing, Kunshan, Shanghai, Shenzhen, Songjiang, Suzhou och Xiamen), Singapore, Indien (Chennai), Japan (Tokyo), Mexiko (Juárez), Taiwan (Taipei), Tjeckien (Brno) samt USA (Miami och Ontario) till de platser där verksamhet bedrivs.

Historiskt sett har merparten av Elanders försäljning varit inom området Commercial Print. De satsningar som nu görs på supply chain, förpackningar och e-commerce är en medveten strategi för att över tid kompensera det naturliga volymbortfallet inom Commercial Print och samtidigt minska känsligheten för svängningar i konjunkturen.

Produktområdena har följande förväntade del av Elanderskoncernens omsättning: Print & Packaging Solutions (50 procent), Supply Chain Solutions (40 procent) och e-Commerce Solutions (10 procent). Rent geografiskt sker den största omsättningsförändringen i Asien som fram till och med 2013 svarade för cirka åtta procent av omsättningen, men som efter förvärvet av Mentor Media växer till cirka 40 procent.

BESKRIVNING AV MENTOR MEDIA

Mentor Media grundades 1984 och har sedan dess byggt upp en stark position, främst i Singapore och Kina. Bolaget har även verksamhet i USA, Indien, Mexiko, Japan, Taiwan och Tjeckien. Företaget bildades i Singapore som ett dotterbolag till det amerikanska bolaget Mentor Graphics Corpora-

tion med huvudkontor i Oregon. 1999 noterades bolaget på Singaporebörsen och den första anläggningen i Kina etablerades i Shanghai. Under de efterföljande åren har ytterligare sju anläggningar förstärkt närvaron i Kina, där drygt hälften av företagets 1 600 medarbetare finns. Mentor Media avnoterades från börsen 2006 i samband med att det köptes upp av ett konsortium av investerare.

Mentor Media är specialiserat på värdeadderande tjänster till företag, främst inom elektronik- och databranschen. Företaget har ett särskilt fokus på produkt- och komponentflöden med mycket korta ledtider och med omfattande statistikrapportering tillbaka till kunderna. I erbjudandet som är uppbyggt kring sofistikerade IT-lösningar ingår följande tjänster:

- Inköp av delkomponenter
- Orderhantering
- Lagerhållning
- Fulfilment
- Produktion och distribution
- E-handelslösningar
- After sales-tjänster (returhantering och reparationer)
- Renrum för hantering av halvledarkomponenter

Mentor Media har sedan flera år ett nära samarbete med Microsoft och är ett av få utvalda företag som är auktoriserade för att reproducera och distribuera mjukvarulicenser. Microsoft utsåg 2008 och 2012 Mentor Media till "Authorized Replicator of the Year".

AFFÄRSMODELL OCH TJÄNSTER

Supply Chain Solutions

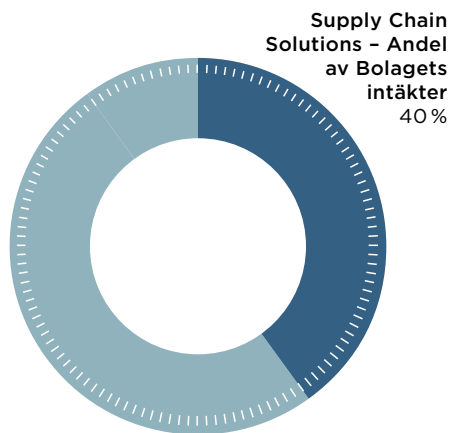
Förvärvet av Mentor Media innebär att Elanders kan erbjuda sina globala kunder nya tjänster. Bildandet av produktområdet Supply Chain Solutions skapar möjligheter för samordning med Print & Packaging Solutions och e-Commerce Solutions samt möjligheten att utvecklas till en attraktiv samarbetspartner för många e-handelsbolag.

I kundlistan för Supply Chain Solutions återfinns flera av de mest tongivande aktörerna inom PC- och elektronikindustrin.

Efterfrågan av supply chain-tjänster har ökat i takt med att företag väljer att outsourca delar av den verksamhet som inte hör till kärnaffären. Det är också ett sätt att undvika att binda kapital i anläggningar, personal och olika serviceåtaganden.

Mentor Media har sedan starten investerat i avancerade IT-system för att skapa individuella lösningar anpassade till de olika kundföretagen. Dessa IT-system kan integreras med kundernas affärssystem och även kopplas ihop med e-handelssys-

tem. Det innebär en hög grad av transparens mellan Mentor Media och bolagets kunder när det gäller att dela med sig av information. En annan del av erbjudandet består av grafiska tjänster, i form av manualer och förpackningar, som exempelvis trycks på beställning i begränsade upplagor.



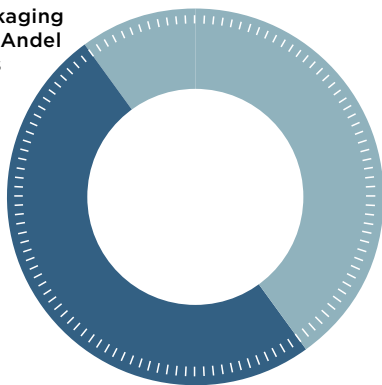
Print & Packaging Solutions

Kommersiellt tryck möter fortsatt tuffa utmaningar samtidigt som efterfrågan på förpackningar och etiketter stadigt ökar. För att kunna möta båda trenderna på ett effektivt sätt har Elanders valt att samla uppdragen inom ett och samma produktområde, Print & Packaging Solutions.

Elanders ursprung finns inom kommersiellt tryck, vilket fortfarande står för en betydande del av Bolagets omsättning. Under 2013 utgjordes cirka 75 procent av försäljningen av kommersiellt tryck. Efter förvärvet av Mentor Media förväntas andelen, tillsammans med förpackningar, att motsvara cirka 50 procent av försäljningen under 2014.

Med fler distributionskanaler, minskad efterfrågan och stark prispress på kommersiellt tryck, var det naturligt att Elanders ändrade strategi och kompletterade huvudaffären med nya erbjudanden och produktområden.

Print & Packaging Solutions - Andel av Bolagets intäkter
50%



En av de mest framgångsrika strategierna har historiskt sett varit att kunna erbjuda större industrikoncerner helhetslösningar som innehåller trycksaker, förpackningar och andra tjänster, ofta med betydande inslag av logistikkaraktär. Några av Elanders större kunduppdrag återfinns bland fordonsindustrin, konsumentelektronik, övrig tillverkningsindustri samt offentlig sektor.

Med sin grafiska kompetens, avancerade tekniska beställningsplattformar och globala närvaro, kan Elanders erbjuda

sina kunder helhetslösningar som mindre och medelstora tryckerier har svårt att matcha.

På den gigantiska förpackningsmarknaden har Elanders satsat sina resurser på ett antal nischade områden. Ofta består uppdragen av komplexa förpackningslösningar, ibland med inslag av personifierat tryck.

Inom konsumentelektronikindustrin består uppdragen av att trycka själva förpackningen – ofta med en tillhörande manual som ska sampackas och sedan skeppas iväg till kunderna.

Exklusiva och ibland handgjorda förpackningar i begränsade upplagor erbjuds till kosmetikföretag eller kunder med exklusiva accessoarer kopplade till modevärlden. Även fordonsindustrin tillhör uppdragsgivarna när de vill skapa en speciell premiumkänsla för förvaringen av manualer och serviceböcker.

I takt med att den grafiska industrin har genomgått en omfattande strukturomvandling och påverkats av en avvakande konjunktur, har Elanders på några få år blivit en av de ledande aktörerna i Europa inom produktion och försäljning av personifierade trycksaker.

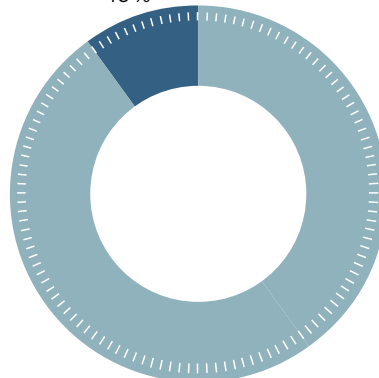
Introduktionen av personifierade förpackningar inleddes under 2010 med förvärvet av förpackningstryckeriet Printpack, som huvudsakligen har livsmedels-, kosmetik- och läkemedelsföretag som kunder. Flera av dessa kunder har efterfrågat möjligheterna att få personifierade förpackningar.

e-Commerce Solutions

På nästan alla marknader världen över expanderar e-handeln. Elanders hör till företagen som bejakat utvecklingen och är via en rad förvärv på väg att bli en av de mest tongivande aktörerna inom e-handelssegmentet personifierade trycksaker. Kunderna och uppdragen samlas under produktområdet e-Commerce Solutions som förväntas expandera ytterligare de närmaste åren.

Elanders har varit en aktiv aktör gällande förvärv av bolag och köpet av Printpack har följts upp av förvärv av mer renodlade e-handelsbolag. Under 2012 förvärvades två tyska bolag, fotokasten och d|o|m, vilket har inneburit att Elanders skaffat sig kompetens och kundunderlag för att vidareutveckla produktområdet. Kombinationen med att Elanders är ett av de ledande företagen inom digitalt tryck, skapar ett framgångsrecept som innefattar smarta specialutvecklade databaslösningar kopplat till personifierat tryck. Det är i första hand fotoböcker, kalendrar, presentartiklar och heminredningsprodukter som ingår i erbjudandet.

e-Commerce Solutions - Andel av Bolagets intäkter
10%



Under 2013 förvärvades ytterligare ett tyskt bolag inom samma segment; myphotobook. Bolaget grundades 2004 och har på knappt tio år blivit ett av de ledande europeiska e-handelsbolagen inom försäljning av personifierade tryckta produkter till konsumenter. Ett utvecklingsarbete i nära samarbete med Elanders i Tyskland resulterade bland annat i att konsumenter kunde beställa personligt utformade chokladprodukter via Ritter Sports webbplats.

Med förvärvet av myphotobook fick Elanders tillträde till ytterligare 13 europeiska länder. Nu är Elanders en av de större aktörerna inom detta segment, med den fjärde största omsättningen i Europa och en av de tre största aktörerna i Tyskland.

Kombinationen av myphotobooks geografiska spridning och fotokastens omfattande produktportfölj gör att Elanders ser ytterligare möjligheter till expansion. Det gäller särskilt för fotoböcker som är en marknad som växer för varje år. Sedan

2010 har marknaden växt med 30 procent och en fortsatt ökning förväntas, inte minst för att Elanders och andra företag fortsätter att ta fram användarvänliga lösningar som även är anpassade till smarta telefoner och surfplattor. Under 2015 förväntas cirka 25 miljoner fotoböcker säljas i Europa, jämfört med cirka 21 miljoner under 2014.

Andra innovationer inom Elanders produktområde e-Commerce Solutions utgörs av appen Printsy som på ett enkelt sätt gör det möjligt att skicka personligt utformade fysiska vykort från smarta telefoner till mottagare över hela världen.

Elanders i Tyskland och d|o|m ligger bakom Facebook-applikationen Friend-Calendar, en produkt för att enkelt kunna beställa personligt utformade kalendrar. Applikationen har en inbyggd algoritm som med automatik väljer ut vilka vänner som hamnar i kalendern beroende på antalet ”likes”, kommentarer och övrig interaktion.

HISTORIK

År	Väsentliga händelser
1991	Förvärv av norska Fabritius A.S. som bland annat producerar samtliga telefonkataloger till det norska Televerket.
1992	Elanderskoncernens verksamhet präglas under året av en svag marknad. Dotterbolaget Wezäta omstruktureras och koncentreras till kärnverksamheten, att tillverka kvalificerade fyrfärgstrycksaker i rulloffset.
1993	Den svenska lågkonjunkturen drabbar Elanders kärnverksamhet med full kraft varpå genomgripande rationaliseringsarbete genomförs.
1996	Elanders etablerar sig i Polen.
1997-2000	Elva företag förvärvas i Sverige och Elanders blir därmed Nordens största grafiska koncern.
1999	Elanders förvärvar Hindson i Newcastle, England. Förvärven inom affärsområdena Infomedia och Teknisk Dokumentation påskyndade förändringen av Elanders profil mot IT/Media samt medförde en internationalisering av verksamheten.
2000	Genomgripande åtgärder vidtas inom rulloffsetverksamheterna för ökad framtida konkurrenskraft.
2001	Vikande orderingång från telekomindustrin samt prispress på katalog- och tidskriftsmarknaden är några av orsakerna till en försämring av resultatet.
2002	Etablering i Ungern med fokus på produktion av manualer till världsledande mobiltelefonstillverkare.
2004	Elanders startar ny verksamhet i Ungern tillsammans med Hansaprint för produktion av mobiltelefonmanualer. Ytterligare två bolag förvärvas i Sverige.
2005	Elanders följer, i enlighet med sin strategi, med sin kund Sony Ericsson till Kina.
2005-2006	Elanders verksamhet i Kungsbacka drabbas av prispress och avtagande volymer, genomgripande omstrukturering av verksamheten i Kungsbacka genomförs.
2007	Verksamheten i Kungsbacka avyttras. Sommer Corporate Media i Tyskland och Artcopy i Brasilien förvärvas.
2008	Elanders tar steget till USA och förvärvar Seiz Printing i Atlanta. Elanders firar hundraårsjubileum.
2009	Elanders drabbas hårt av finanskrisen och genomför personalminskningar i främst Sverige.
2010	Elanders förvärvar det tyska förpackningstryckeriet Printpack med en årlig omsättning om ca 100 miljoner kronor, en företrädesemission genomfördes under september månad vilken inbringade 208,1 miljoner kronor efter emissionskostnader.
2011	Elanders fortsatte konsolidera den svenska marknaden genom att ta över delar av verksamheterna i tryckeriet Fälh & Hässler och NRS Tryckeri.
2012	Under det första kvartalet förvärvas de tyska e-handelsföretagen fotokasten och d o m. Fotokasten tillhandahåller personifierade fotoprodukter till konsumenter medan d o m utvecklar tekniska lösningar för foto- och trycktjänster. Förvärven skedde med en riktad nyemission om 3,2 miljoner B-aktier i Elanders tillsammans med en kontant köpeskilling om maximalt 0,8 MEUR. Under det fjärde kvartalet förvärvar Elanders det ledande print management-företaget Midland Information Resources Company i USA.
2013	I februari förvärvas etiketryckeriet McNaughtan's Printers Ltd som har ett flertal välkända whiskydestillerier som kunder. I augusti förvärvas även tyska myphotobook, ett ledande e-handelsbolag inom försäljning av personifierade fotoprodukter till konsumenter.
2014	I syfte att minska exponeringen mot traditionellt tryck och för att öka närvaron i Asien förvärvades Mentor Media, ett supply chain-bolag med starkt fotfäste i Asien.

AFFÄRSIDÉ, VISION OCH KÄRNVÄRDEN

Elanders ska vara en strategisk partner för sina kunder, i deras arbete att effektivisera och utveckla sina affärskritiska processer. Detta möjliggör Elanders genom ett brett spektrum av tjänster på både lokal och global nivå.

Elanders vision är att bli ett av de ledande företagen i världen på globala lösningar inom Supply Chain, Print & Packaging och e-Commerce. Med ledande avses inte nödvändigtvis störst, utan det företag som bäst tillgodoser kundernas krav på effektivitet och leveransförmåga.

Elanders kärnvärden *Effektiv*, *Innovativ* och *Ansvarskännande* utgör en självklar del i det dagliga arbetet.

Med *Effektiv* menas att kunna erbjuda enhetliga och automatiserade processer i hela produktionskedjan från order och utförande till fakturering.

Med *Innovativ* menar vi en fortsatt teknisk utveckling som är anpassad för varje kunds unika behov. Elanders ser det som en utmaning att försöka lösa kundernas olika problem och ligga i framkant med innovativa lösningar och erbjudanden.

Med *Ansvarskännande* menas att alltid sätta miljö och kundens behov i centrum. Att Elanders idag finns representerat i 15 länder och på fyra kontinenter är ett resultat av att Elanders följt flera av sina kunder ut i världen för att tillgodose deras specifika behov på plats i respektive land.

STRATEGIER

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

1. Utveckla lokala kunder med globala behov till globala kunder.
2. Optimera utnyttjandet av Bolagets globala produktions- och leveranskapacitet.
3. Skapa enhetliga och automatiserade processer inom Bolaget.
4. Produktutveckla för framtida behov med affärsnytta idag.
5. Bredda kundbasen och produkterbjudandet för att minska konjunkturkänsligheten.

1. Utveckla lokala kunder med globala behov till globala kunder

Elanders har en unik ställning i branschen med sin närvaro i de flesta av världens intressanta ekonomiska zoner. Detta är en av de viktigaste anledningarna till att så många större globala företag finns bland Elanders kunder. Inte desto mindre bedrivs marknadsarbetet i Elanderskoncernens bolag främst med utgångspunkt från att identifiera och tillgodose kundernas lokala behov, men ofta har lokala kunder även globala behov. Genom förbättrat informationsutbyte ska alla Elanders verksamheter inventera de behov som deras lokala kunder har i andra länder. Det omfattar naturligtvis även tjänster som kan erbjudas lokalt, men som finns på annat håll inom Elanderskoncernen.

2. Optimera utnyttjandet av Bolagets globala produktions- och leveranskapacitet

Många av Elanders enheter har likartad utrustning och kompetens, men det finns fortfarande utrymme för att förbättra kapacitetsutnyttjandet. Det åstadkoms dels genom att utveckla utbytet av kunder inom Elanderskoncernen, dels genom förbättrad mätning av tillgänglig kapacitet och orderstock,

flexibel prissättning och organisatoriska anpassningar.

Elanders enheter i Sverige och Polen respektive Tyskland och Ungern är sedan ett par år verksamma under gemensamma ledningar, vilket väsentligt ökat möjligheterna för Sverige och Tyskland att erbjuda högkvalitativa leveranser till konkurrenskraftiga priser på sina hemmamarknader samtidigt som marginalen kunnat förbättras genom lägre produktionskostnader.

Befintlig produktionsutrustning omplaceras till de platser där produktionen kan ske till lägst kostnad och förbättra Bolagets lönsamhet. Exempelvis har utrustning flyttats från Sverige och Tyskland till Polen, Ungern och Brasilien.

Med det nya produktområdet Supply Chain Solutions öppnar sig nya möjligheter att erbjuda dessa tjänster på marknader där Elanders har etablerade kundrelationer sedan flera år tillbaka i tiden.

3. Skapa enhetliga och automatiserade processer inom Bolaget

Elanders arbetar sedan länge med många av sina stora kunder via beställningsportaler på Internet, oftast med kundanpassade ordergränssnitt. Utvecklingen går nu snabbt mot att allt fler kunder, främst mindre företag och konsumenter med någorlunda standardiserade behov, gör sina beställningar av till exempel trycksaker via Internet. Detta kallas web-to-print (W2P) och innebär att arbete som idag utförs av tryckeriet överförs till kunden. Via beställningsportalen kan kunden själv bestämma utformningen av trycksaken, skapa tryckfärdiga filer som går direkt in i produktionen och sedan betala. Kunden kan löpande följa sin orderstatus som i de flesta webbutiker. Den typiska orderstorleken är i detta sammanhang väsentligt mindre, men antalet order mångdubbelt större.

Konventionell order- och projekthantering kommer under överskådlig tid fortsätta att vara betydande, inte minst för kunder med behov av anpassade trycksaker, men även i den konventionella hanteringen kommer viktiga processer successivt att automatiseras.

Elanders är övertygat om att W2P kommer att öka i betydelse i och med dess naturliga koppling till e-handels snabba utveckling.

4. Produktutveckla för framtiden med affärsnytta idag

Kundstyrd utveckling av nya erbjudanden har alltid varit en av Elanders främsta styrkor och en av de avgörande faktorerna i Bolagets utveckling från ett lokalt svenskt företag till ett globalt kommunikationsföretag.

Takten i Elanders utveckling av nya erbjudanden kommer inte att avta. Ett mycket konkret exempel är förvärvet av Mentor Media och alla dess tjänster kring supply chain. Även Elanders förvärv de två senaste åren inom print & packaging och e-commerce är tydliga exempel på strategin att produktutveckla för framtiden genom att skapa affärsnytta redan idag.

Elanders produktutveckling måste kontinuerligt adressera frågan om hur kundernas behov kan tillgodoses på ett par års sikt och vilka förändringar som krävs för att göra detta. Det kommer alltid att finnas olika inköpta kringtjänster som ingår i Elanders leveranser. Bolagets huvudtjänster ska dock alltid utgå från den kapacitet och kompetens som finns inom Bolaget.

5. Bredda kundbasen och produkterbjudandet för att minska konjunkturkänsligheten

Elanders, med sitt ursprung i den grafiska branschen, har valt att bejaka den tekniska utvecklingen och anpassa sitt erbjudande till helt nya kommunikationslösningar.

Elanders ser bland annat att efterfrågan på personifierat tryck stadigt växer. Fotoböcker och fotokalendrar är några exempel och Elanders vänder sig både till företag och konsumenter med starka erbjudanden och effektiv produktion kopplat till e-handel. Bank- och försäkringsbolag har sedan flera år beställt personifierat tryck i kommunikationen med sina kunder och fler branscher följer efter. Inom mottagaranpassat tryck ingår skraddarsydda och chassiunika manualer till fordonsindustrin och där ligger Elanders i framkant av den tekniska utvecklingen.

Det finns en ökad efterfrågan på olika och allt mer exklusiva förpackningslösningar. För Elanders kunder kan detta vara helt avgörande när konsumenter tar sitt beslut och väljer en förpackning som sticker ut. Sådana förpackningar har till uppgift att stärka både produkten och varumärket.

ELANDERS HUVUDTYPER AV AFFÄRER OCH KUNDER

Elanderskoncernens affär består av allt från enstaka leveranser av trycksaker till privatpersoner, till fleråriga globala åtaganden till internationella kunder med leveranser över hela världen, alltifrån trycksaker till ett helhetsansvar för kundens supply chain-tjänster. Kunderna är huvudsakligen fordons-tillverkare, övriga tillverkare av konsumentelektronik, övrig tillverkningsindustri samt privatpersoner. Med förvärvet av Mentor Media, breddar Elanders sin kundbas ytterligare, framförallt inom konsumentelektronik. Elanders utökar också sitt erbjudande med komplexa och kundanpassade lösningar inom inventory management, förpackningar och e-commerce. Ett exempel på det är att Mentor Media hanterar större delar av materialflödet för kunden, det vill säga att Mentor Media ansvarar för sourcing och lagerhållning av mindre produkter, som exempelvis möss, laddare och sladdar, trycker manualer och produktbroschyrer, utför sampackning och fraktoptimering av tillbehören med huvudprodukten samt koordinerar kontakterna med fraktbolagen. Elanders skapar också en närmare och mer strategisk relation till kunden genom flera kontaktpunkter och avancerade IT-lösningar, vilket i sin tur ökar inläsningseffekten hos kunder samt ökar inträdesbarriärer för nya marknadsaktörer.

För kunden är Elanders en strategisk partner som bistår med att leverera rätt typer av produkter och tjänster till rätt plats i rätt tid. Här är Elanders globala organisation en styrka. För kunden innebär det att all hantering sker via

en enda kontakt hos Elanders, oavsett hur omfattande den är och i vilken del av världen som produkten eller tjänsten ska levereras. Elanders kombinerade erbjudande innefattar ofta avancerade webbaserade beställningsplattformar, som utvecklats av Elanders och som hjälper kunden att hantera sitt materialflöde på det mest kostnadseffektiva sättet. En stor del av Elanders affärer görs i denna kategori, som också erbjuder stora tillväxtpotentialer för Elanders. Målsättningen är att genom webbaserade beställningsgränssnitt, ökad automatisering av orderhanteringen samt att genom Elanders globala organisation tillgodose kundernas behov över hela världen. Elanders producerar, jämte användarinformation, också förpackningar för tillverkare av bland annat konsumentelektronik och fordon, vilka har särskilt stora behov av just-in-time-leveranser eller sekvensleveranser. För till exempel en fordonstillverkare som behöver en instruktionsbok gäller det att få fram olika språkversioner i rätt upplaga, till rätt bil, i rätt ordning och i rätt tid vid monteringslinan. Alternativt ska boken skickas till den lokala marknaden så att importören kan utrusta den med lokalt anpassad information. Elanders ger kunden enkelhet, bekymmersfrihet och avlastning. Det innebär också kvalitets-säkring genom färre leverantörer och därigenom blir Elanders en strategisk partner snarare än en ren leverantör.

FINANSIELLA TILLVÄXTMÅL FÖR 2014

Elanders har satt upp följande finansiella mål och tillväxtmål för Elanderskoncernen:

- Långsiktigt mål om en rörelsemarginal om 7–10 procent.
- Avkastning på sysselsatt kapital om ca 10 procent på lång sikt.
- Soliditet om minst 30 procent.
- Skuldsättningsgraden ska understiga 1.
- Investeringarna i produktionsutrustning ska över tid varken överstiga avskrivningarna eller fyra procent av omsättningen.
- Med förvärvet av Mentor Media kommer omsättningen att öka med ca 60 procent. Följande år ska omsättningen och rörelseresultatet öka årligen med 5–10 procent och närmare hälften av omsättningstillväxten ska vara organisk.

PERSONAL

I takt med att Elanders har tagit nya marknadsandelar och förvärvat företag har antalet medarbetare ökat. Vid slutet av 2013 var antalet medarbetare cirka 1 900. Med förvärvet av Mentor Media i januari 2014 ökade antalet anställda till närmare 3 400 i sammanlagt 15 länder. Utmaningen för Elanders ledning är att skapa en enhetlig koncern med gemensamma värderingar och affärsmannaskap.

NYCKELTAL INDIVIDKAPITAL

	2013 Proforma	2013	2012
Medelantal anställda	3 426	1 864	1 587
Antal anställda, 31 december	3 351	1 898	1 780
Omsättning per anställd, tusen kronor	972	1 125	1 213

När det gäller att anpassa produktionskapacitet efter viktiga efterfrågan har Elanders varit en drivande aktör, inte minst på den svenska och tyska marknaden. Sedan några år har en ny organisation och arbetsmodell införts. Det har inneburit att ansvarsfördelningen inom Elanders har förändrats. Ett resultat av omorganisationen är att den polska verksamheten organisatoriskt ingår i den svenska. Motsvarande gäller även för den ungerska verksamheten som sorteras in under den tyska organisationen.

Samtidigt med denna utveckling har Elanders haft en offensiv förvävsstrategi för att bredda Bolagets erbjudande. I den arbetsmodell som har införts har erfarenhetsutbyte mellan medarbetare och bolag intensifierats och betydelsen av interna nätverk förstärks när produktion flyttas mellan länder och allt fler globala företag adderas till kundportföljen. Förvärvet av Mentor Media och därigenom det nya produktområdet Supply Chain Solutions kommer att ställa krav på ännu mer erfarenhetsutbyte mellan de olika delarna inom Elanderskoncernen.

Kundernas krav och förändrade marknadsförutsättningar driver på medarbetare och hela organisationen. I hela Bolaget uppmuntras medarbetare att ta eget ansvar och initiativ. Entreprenörsandan är en viktig del av affärskulturen och inte minst ett bra sätt att möta den tydliga förändring som sker inom hela den grafiska industrin och för att påskynda den strategiska förflyttningen.

Ett gott exempel på en bra arbetsplats är Elanders verksamhet i USA. Midland Information Resources har för trettonde året i rad utsetts till bästa arbetsplats bland de amerikanska grafiska företagen, en bransch som består av över 100 000 företag och en miljon medarbetare. Utmärkelsen ”Best of the Best Workplace” är resultatet av ett målmedvetet HR-arbete som påbörjades år 2000. Företaget bedöms utifrån åtta kriterier som omfattar exempelvis arbetsmiljö, säkerhetsföreskrifter, hälsoprogram och hur medarbetare ska hitta en bra balans mellan arbete och fritid.

Koncernens finansiella utveckling i sammandrag

Nedanstående sammandrag avser räkenskapsåren 2013, 2012 och 2011 samt första kvartalet för 2014 och 2013. Räkenskaperna för åren 2013, 2012 och 2011 är reviderade av Bolagets revisorer medan uppgifterna för första kvartalet 2014 och 2013 inte har granskats av Bolagets revisorer. Räkenskaperna har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC). För kommentarer till nedanstående information hänvisas till avsnittet ”Kommentarer till den finansiella utvecklingen”. Informationen nedan ska läsas tillsammans med Bolagets räkenskaper för räkenskapsåren 2013, 2012 och 2011 som införlivats i Prospektet genom hänvisning. För mer information om de handlingar som införlivats genom hänvisning, se avsnittet ”Legala frågor och kompletterande information” under rubriken ”Införlivande genom hänvisning”.

RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	Första kvartalet		Helår		
	2014	2013	2013	2012	2011
Nettoomsättning	850,5	493,4	2 096,3	1 924,2	1 838,8
Kostnad för sålda varor	-665,5	-383,4	-1 591,4	1 557,2	1 486,3
Bruttoresultat	184,9	110,0	505,0	367,0	352,5
Försäljnings- och administrationskostnader	-157,8	-91,2	-415,6	-313,9	-284,7
Övriga rörelseintäkter	10,3	5,7	50,3	78,5	54,0
Övriga rörelsekostnader	-	-1,9	-8,7	-13,1	-12,1
Rörelseresultat	37,4	22,6	131,0	118,6	109,8
Finansiella poster, netto	-9,3	-6,9	-29,5	-25,1	-29,8
Resultat efter finansiella poster	28,1	15,7	101,5	93,4	80,0
Skatt	-11,8	-5,2	-31,5	-49,0	-19,6
Periodens resultat	16,2	10,5	70,0	44,5	60,4
Periodens resultat hänförligt till:					
- moderbolagets aktieägare	16,2	10,5	70,0	44,5	60,3
- aktieägare utan bestämmande inflytande	-	-	-	-0,1	0,1
<i>Resultat per aktie, kr</i>	<i>0,71</i>	<i>0,46</i>	<i>3,08</i>	<i>2,05</i>	<i>3,09</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>19 530</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>	<i>19 530</i>

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

TILLGÅNGAR

Mkr	31 mars		31 december		
	2014	2013	2013	2012	2011
Immateriella tillgångar	1 225,3	1 037,9	1 156,4	1 031,3	869,5
Materiella anläggningstillgångar	397,7	337,0	350,4	347,1	320,3
Övriga anläggningstillgångar	169,4	155,6	165,0	140,1	159,1
Summa anläggningstillgångar	1 792,4	1 530,5	1 671,7	1 518,5	1 348,9
Varulager	204,8	117,6	107,2	115,7	125,6
Kundfordringar	685,4	397,8	387,4	392,5	385,3
Övriga omsättningstillgångar	160,1	70,1	82,3	66,5	63,6
Likvida medel	273,3	111,3	215,3	168,0	81,2
Summa omsättningstillgångar	1 323,6	696,7	792,2	742,6	655,7
Summa tillgångar	3 116,1	2 227,2	2 463,9	2 261,2	2 004,6

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Mkr	31 mars		31 december		
	2014	2013	2013	2012	2011
Eget kapital	1 053,1	944,0	1 038,6	953,8	879,6
Skulder					
Ej räntebärande långfristiga skulder	81,0	60,0	69,1	56,5	40,3
Räntebärande långfristiga skulder	864,3	45,2	432,4	46,9	36,3
Summa långfristiga skulder	945,3	105,2	501,5	103,4	76,6
Ej räntebärande kortfristiga skulder	601,2	366,5	402,1	394,6	327,9
Räntebärande kortfristiga skulder	516,5	811,6	521,8	809,4	720,5
Summa kortfristiga skulder	1 117,7	1 178,0	923,9	1 204,0	1 048,4
Summa eget kapital och skulder	3 116,1	2 227,2	2 463,9	2 261,2	2 004,6

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

Mkr	Första kvartalet		Helår		
	2014	2013	2013	2012	2011
Resultat efter finansiella poster	28,1	15,7	101,5	93,4	80,0
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	30,3	22,4	80,6	97,6	58,7
Betald skatt	-23,7	-23,9	-56,9	-23,3	-6,8
Förändringar i rörelsekapital	-71,0	-41,4	3,0	47,0	-47,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-36,3	-27,3	128,2	214,7	84,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-270,1	-33,5	-164,1	-196,5	-27,6
Förändring i lång- och kortfristig upplåning	365,4	5,4	90,8	82,4	-27,6
Utdelning	-	-	-13,6	-9,8	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	365,4	5,4	77,2	72,6	-27,6
Periodens kassaflöde	59,0	-55,4	41,3	90,8	29,1
Likvida medel vid periodens ingång	215,3	168,0	168,0	81,2	50,1
Kursdifferenser	-0,9	-1,3	6,1	-4,0	2,0
Likvida medel vid periodens utgång	273,3	111,3	215,3	168,0	81,2
Nettoskuld vid periodens ingång	738,9	688,3	688,3	675,5	732,2
Kursdifferens i nettoskuld	1,9	-4,1	-0,3	-3,6	-0,2
Nettoskuld i förvärvade verksamheter	-93,5	-6,8	-17,7	-7,8	-
Förändring av nettoskuld	460,1	67,9	68,6	24,2	-56,5
Nettoskuld vid periodens utgång	1107,4	745,3	738,9	688,3	675,5
Operativt kassaflöde	-273,4	-29,9	50,5	66,6	93,3

NYCKELTAL

Mkr	Första kvartalet		Helår		
	2014	2013	2013	2012	2011
Nettoomsättning	850	493	2 096	1 924	1 839
Rörelseresultat	37	23	131	119	110
Rörelsemarginal, %	4,4	4,6	6,2	6,2	6,0
Resultat efter finansiella poster	28	16	102	93	80
Resultat efter skatt	16	11	70	44	60
Operativt kassaflöde	-273	-30	50	67	93
Avskrivningar	29	25	98	91	86
Nettoinvesteringar	270	34	164	197	28
Goodwill	1 127	984	1 090	977	834
Balansomslutning	3 116	2 227	2 464	2 261	2 005
Eget kapital	1 053	944	1 039	954	880
Nettoskuld	1 107	745	739	688	676
Sysselsatt kapital	2 161	1 689	1 778	1 642	1 556
Avkastning på totalt kapital, %	5,4	4,1	5,6	5,6	5,5
Avkastning på eget kapital, %	6,2	4,4	7,0	4,8	7,1
Avkastning på sysselsatt kapital, %	7,6	5,4	7,7	7,4	7,1
Skuldsättningsgrad, ggr	1,1	0,8	0,7	0,7	0,8
Soliditet, %	33,8	42,4	42,2	42,2	43,9
Räntetäckningsgrad, ggr	5,2	5,7	5,3	5,6	4,4
Antal anställda vid periodens slut	3 372	1 843	1 898	1 780	1 582

DATA PER AKTIE

Kr	Första kvartalet		Helår		
	2014	2013	2013	2012	2011
Resultat före utspädning	0,7	0,5	3,1	2,1	3,1
Resultat efter utspädning	0,7	0,5	3,1	2,1	3,1
Eget kapital	46,3	41,5	45,7	41,9	45,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1,6	-1,2	5,6	9,9	4,3
Utdelning	-	-	0,8	0,6	0,5

EKONOMISKA DEFINITIONER

Avkastning på eget kapital	Periodens resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.
Avkastning på sysselsatt kapital	Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.
Avkastning på totalt kapital	Rörelseresultat plus finansiella intäkter i förhållande till genomsnittligt totala tillgångar.
Eget kapital per aktie	Eget kapital dividerat med utestående aktier vid periodens utgång.
Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie	Kassaflöde från löpande verksamheten för perioden dividerat med genomsnittligt antal aktier.
Nettoskuld	Räntebärande skulder minus likvida medel.
Operativt kassaflöde	Kassaflöde från den löpande verksamheten samt investeringsverksamheten justerat för betald skatt och finansiella poster.
Resultat per aktie	Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.
Räntetäckningsgrad	Rörelseresultat plus ränteintäkter dividerat med räntekostnader.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.
Rörelseresultat	Resultat före finansiella poster, EBIT.
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.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

FÖRSTA KVARTALET 2014 I JÄMFÖRELSE MED FÖRSTA KVARTALET 2013

Omsättning och resultat

Elanderskoncernens nettoomsättning ökade med 357 miljoner kronor och uppgick till 850 miljoner kronor under det första kvartalet 2014 (493 miljoner kronor under det första kvartalet 2013). Skillnaden mellan kvartalen förklaras av nyförvärven Mentor Media och myphotobook.

Rörelseresultatet uppgick till 37 miljoner kronor (23 miljoner kronor), vilket motsvarande en rörelsemarginal om 4,4 procent (4,6 procent). Skillnaden mellan kvartalen är i sin helhet hänförlig till Mentor Media.

Resultat före skatt uppgick till 28 miljoner kronor (16 miljoner kronor) och resultat efter skatt uppgick till 16 miljoner kronor (11 miljoner kronor). Skillnaden mellan kvartalen förklaras främst av Mentor Media.

Investeringar och avskrivningar

Periodens nettoinvesteringar uppgick till 270 miljoner kronor (34 miljoner kronor) varav företagsförvärv utgjorde 254 miljoner kronor (20 miljoner kronor). Elanders avskrivningar uppgick till 29 miljoner kronor (25 miljoner kronor). Skillnaden mellan kvartalen beror främst på förvärvet av Mentor Media.

Finansiell ställning, kassaflöde och soliditet

Bolagets nettoskuld uppgick per den 31 mars 2014 till 1 107 miljoner kronor (745 miljoner kronor per den 31 mars 2013). Det operativa kassaflödet för det första kvartalet 2014 uppgick till -273 miljoner kronor (-30 miljoner kronor för det första kvartalet 2013). Skillnaden mellan kvartalen förklaras främst av förvärvet av Mentor Media uppgående till -254 miljoner kronor.

Det egna kapitalet uppgick till 1 053 miljoner kronor (944 miljoner kronor), vilket gav en soliditet på 34 procent per den 31 mars 2014 (42 procent per den 31 mars 2013).

Medarbetare

Medelantalet anställda under perioden var 3 348 (1 809), varav 347 (404) i Sverige. Vid slutet av perioden hade Elanders 3 372 (1 843) anställda. Den stora skillnaden är hänförlig till förvärvet av Mentor Media.

2013 I JÄMFÖRELSE MED 2012

Omsättning och resultat

Under 2013 ökade nettoomsättningen med 172 miljoner kronor till 2 096 miljoner kronor (1 924 miljoner kronor

under 2012), det vill säga en ökning med 9 procent, jämfört med föregående år. Framför allt var det förvärven av Midland Information Resources och myphotobook som bidrog till omsättningsökningen. Året som helhet präglades av relativt svag efterfrågan från Bolagets kunder inom tillverkningsindustrin, framförallt de som är verksamma på den västeuropeiska och nordamerikanska marknaden. Organiskt minskade omsättningen med 3 procent jämfört med föregående år.

Rörelseresultatet, exklusive engångsposter, ökade till 132 miljoner kronor (104 miljoner kronor under 2012), vilket motsvarade en rörelsemarginal om 6 procent (5 procent 2012). Inklusivt engångsposter uppgick årets rörelseresultat till 131 miljoner kronor (119 miljoner kronor 2012). Engångsposterna utgjordes huvudsakligen av intäktsförd bokmoms, omstrukturingskostnader hänförliga till verksamheterna i Sverige och Tyskland samt rådgivningskostnader i samband med förvärv.

Under 2013 likviderades det joint venture, Hansaprint Elanders Hungary Kft, som Elanders haft i Ungern tillsammans med finländska Hansaprint Oy. Resultateffekten av detta uppgick till -0,1 miljoner kronor, men det hade en positiv effekt på Elanders kassaflöde om 1,2 miljoner kronor. Bolaget hade varit mer eller mindre vilande sedan ett flertal år tillbaka.

Elanders resultat före skatt uppgick till 102 miljoner kronor för 2013 (93 miljoner kronor 2012) och resultat efter skatt uppgick till 70 miljoner kronor (44 miljoner kronor).

Investeringar och avskrivningar

Nettoinvesteringar under 2013 uppgick till 164 miljoner kronor (197 miljoner kronor under 2012), varav företagsförvärv utgjorde 103 miljoner kronor (126 miljoner kronor 2012). Merparten av övriga investeringar utgjordes av ersättningsinvesteringar i Europa. Avskrivningarna uppgick till 98 miljoner kronor (91 miljoner kronor).

Finansiell ställning, kassaflöde och soliditet

Nettoskulden uppgick vid utgången av 2013 till 739 miljoner kronor (688 miljoner kronor vid utgången av 2012). Ökningen sedan föregående årsskifte var ett resultat av de köpeskillingar som erlades vid förvärven av myphotobook och McNaughtan's, vilka finansierades med externa krediter. Elanders tecknade under september månad ett nytt tvåårigt kreditavtal med Bolagets huvudbanker. Avtalet sträcker sig till den 30 september 2015 och medför inte några väsentligt ökade finansieringskostnader.

Det operativa kassaflödet under 2013 uppgick till 50

miljoner kronor (67 miljoner kronor under 2012), varav företagsförvärv utgjorde -103 miljoner kronor (-126 miljoner kronor). Vid utgången av 2013 var soliditeten 42,2 procent, vilket den även var vid utgången av 2012.

Medarbetare

Medelantalet anställda i Elanders under 2013 var 1 864 (1 587 under 2012), varav 391 i Sverige (406 under 2012). Vid slutet av 2013 hade Bolaget totalt 1 898 anställda (1 780).

2012 I JÄMFÖRELSE MED 2011

Omsättning och resultat

Elanders nettoomsättning ökade under 2012 med 5 procent till 1 924 miljoner kronor (1 839 miljoner kronor under 2011). Såvitt avser jämförbara enheter och under antagandet av oförändrade valutakurser var omsättningen oförändrad.

Rörelseresultatet för 2012 förbättrades till 119 miljoner kronor under 2012 (110 miljoner kronor under 2011). Rensat för engångsposter om 15 miljoner kronor (25 miljoner kronor 2011) var resultatförbättringen 19 miljoner kronor. Förbättringen var till stor del hänförlig till förvärven d|o|m och fotokasten, som genomfördes under första kvartalet 2012 och som levde upp till de högt ställda förväntningarna. Verksamheterna i Tyskland, Kina och Storbritannien utvecklades också positivt. Engångsposterna utgjordes huvudsakligen av intäktsförd bokmoms i Sverige, omstruktureringskostnader hänförliga till verksamheterna i USA, Sverige och Tyskland, avgångsvederlag samt rådgivningskostnader i samband med förvärv.

Resultat före skatt för 2012 uppgick till 93 miljoner kronor (80 miljoner kronor för 2011) och resultatet efter skatt uppgick till 45 miljoner kronor (60 miljoner kronor). Försämringen av resultatet efter skatt var främst en effekt av att Riksdagen i november 2012 beslutade att sänka bolagskatten från 26,3 procent till 22 procent. Detta fick som följd

att skattekostnaden ökade med 22 miljoner kronor, då uppskjutna skattefordringar hänförliga till underskottsavdrag vid årsskiftet värderades om med den nya skattesatsen.

Investeringar och avskrivningar

Nettoinvesteringarna uppgick under 2012 till 197 miljoner kronor (28 miljoner kronor under 2011), varav 126 miljoner kronor utgjordes av företagsförvärv (10 miljoner kronor 2011). Merparten av investeringarna i produktionsutrustning avsåg ny- och ersättningsinvesteringar, huvudsakligen i Östeuropa, med syfte att kunna hantera ökade volymer från Sverige och Tyskland. Av- och nedskrivningar uppgick till 91 miljoner kronor (86 miljoner kronor under 2011).

Finansiell ställning, kassaflöde och soliditet

Elanders nettoskuld uppgick vid utgången av 2012 till 688 miljoner kronor (676 miljoner kronor vid utgången av 2011). Tillgängliga kreditramar inklusive likvida medel uppgick per årsskiftet 2012/2013 till 219 miljoner kronor (266 miljoner kronor vid årsskiftet 2011/2012). Det operativa kassaflödet för helåret uppgick till 67 miljoner kronor (93 miljoner kronor), varav företagsförvärv utgjorde -126 miljoner kronor (-10 miljoner kronor). Vid utgången av 2012 uppgick det egna kapitalet till 954 miljoner kronor (880 miljoner kronor), vilket gav en soliditet på 42 procent (44 procent vid utgången av 2011).

Lån från Elanders huvudbanker redovisades som räntebärande kortfristiga skulder då kreditavtalet löpte ut den 30 september 2013.

Medarbetare

Medelantalet anställda i Elanders uppgick under 2012 till 1 587 (1 546), varav 406 i Sverige (395 under 2011). Det totala antalet anställda vid årets slut uppgick till 1 780 (1 582), varav 418 (399) i Sverige.

Kapitalstruktur och annan finansiell information

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Elanders är finansierat med eget kapital och skulder, där huvuddelen av skulderna utgörs av räntebärande skulder till kreditinstitut. Det egna kapitalet uppgick per den 31 mars 2014 till 1 053 miljoner kronor. Elanders hade per samma datum kortfristiga räntebärande skulder om 517 miljoner kronor och långfristiga räntebärande skulder om 864 miljoner

kronor. Av de totala skulderna om 2 063 miljoner kronor, var 1 381 miljoner kronor räntebärande skulder. De icke räntebärande skulderna om totalt 682 miljoner kronor bestod av leverantörsskulder, upplupna kostnader, uppskjutna skatteskulder samt övriga skulder och avsättningar. Nedan redovisas Elanders kapitalstruktur per den 31 mars 2014, det vill säga före Erbjudandets genomförande.

Mkr	31 mars 2014
Summa kortfristiga skulder	1117,7
Mot borgen	-
Mot säkerhet ¹	610,0
Utan borgen eller säkerhet	507,7
Summa långfristiga skulder	945,3
Mot borgen	-
Mot säkerhet ¹	850,2
Utan borgen eller säkerhet	95,1
Summa eget kapital	1 053,1
Aktiekapital	227,3
Övrigt bundet kapital	571,7
Fritt eget kapital	245,1

¹ De angivna kortfristiga och långfristiga skulderna är förenade med säkerhet i form av företagsinteckningar, pant i aktier i vissa av Elanders dotterbolag, äganderättsförbehåll i vissa av Elanders anläggningstillgångar samt fastighetsinteckningar.

NETTOSKULDSÄTTNING

Nedan redovisas Elanders nettoskuldsättning per den 31 mars 2014, det vill säga före Erbjudandets genomförande.

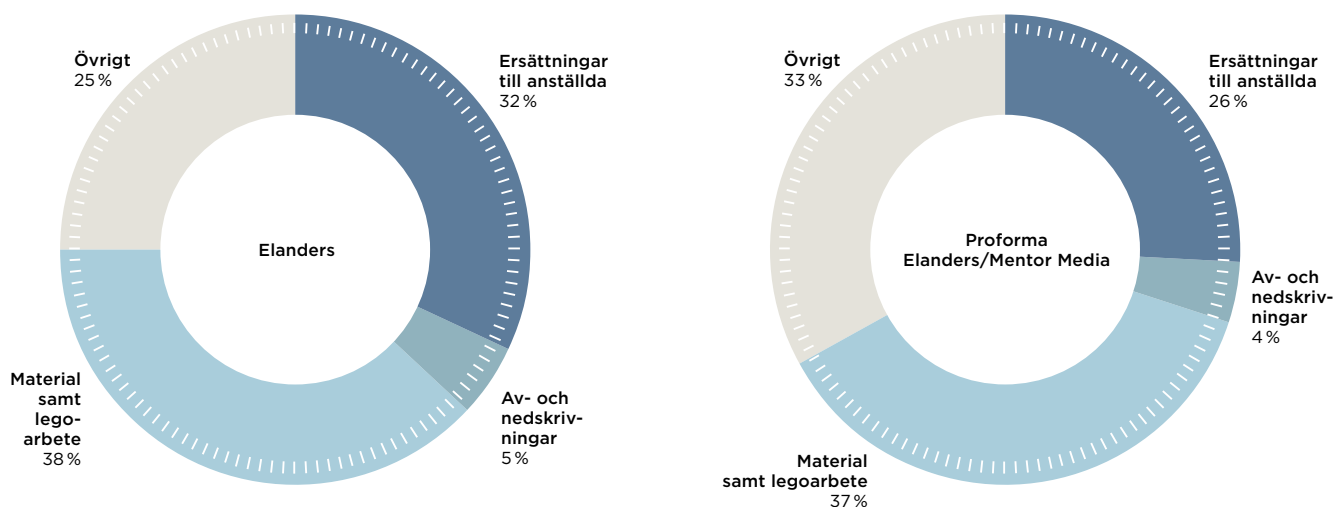
Mkr	31 mars 2014
(A) Kassa	273,3
(B) Andra likvida medel	-
(C) Kortfristiga placeringar	-
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	273,3
(E) Kortfristiga finansiella fordringar	-
(F) Kortfristiga bankkulder	312,4
(G) Kortfristig del av låneskulden	93,5
(H) Andra kortfristiga finansiella skulder	110,6
(I) Kortfristiga räntebärande skulder (F)+(G)+(H)	516,5
(J) Kortfristig nettoskuldsättning (I)-(E)-(D)	243,2
(K) Långfristiga bankkulder	850,2
(L) Emmitterade obligationer	-
(M) Andra långfristiga skulder	14,1
(N) Långfristiga räntebärande skulder (K)+(L)+(M)	864,3
(O) Nettoskuldsättning (J)+(N)	1107,4

REDOGÖRELSE FÖR RÖRELSEKAPITALET OCH KAPITALBEHOV

Styrelsen bedömer att Bolagets rörelsekapital är tillräckligt för att finansiera de aktuella behoven åtminstone under den kommande tolv månadersperioden. För att delfinansiera förvärvet av Mentor Media genomför Elanders Erbjudandet som är garanterat i sin helhet. Övrig finansiering som krävs till förvärvet av Mentor Media täcks av externa krediter. För mer information om Elanders externa krediter hänvisas till avsnittet "Kreditavtal" på nästa sida.

KOSTNADSSTRUKTUR

En ungefärlig fördelning av Elanders kostnads massa återfinns nedan. Elanders huvudsakliga kostnadsposter är kostnader för material samt legoarbete, ersättningar till anställda samt av- och nedskrivningar.



KREDITAVTAL

För närvarande har Elanders ett kreditavtal med två svenska banker avseende rörelsefinansieringen som löper ut den 30 september 2015. De totala kreditramarna uppgick till 1 365 miljoner kronor per den 31 mars 2014, varav 85 miljoner kronor var outnyttjade. Finansieringskostnaden baseras på fastställd räntebindningstid samt avtalad marginal. Elanders genomsnittliga effektiva räntesats uppgick under 2013 till 3,3 procent. I kreditavtalen finns vissa villkor avseende Elanderskoncernens finansiella ställning. Per 31 mars 2014 var samtliga dessa villkor uppfyllda.

För att finansiera förvärvet av Mentor Media ingick Elanders den 20 december 2013 ett tilläggsavtal till det ovan nämnda, existerande kreditavtalet. Kreditramen under kreditavtalet utökades därvid med ytterligare 54 miljoner USD. Villkoren för tilläggsavtalet är i allt väsentligt desamma som under det ursprungliga kreditavtalet. Återbetalning av den utökade kreditramen ska ske genom kvartalsvisa amorteringar uppgående till 8 miljoner USD årligen.

INVESTERINGAR

Elanders huvudsakliga investeringar under åren 2011–2013 redovisas i tabellen nedan.

År	Mkr	Väsentliga händelser
2011	43	Investeringar i produktionsutrustning, huvudsakligen i Östeuropa.
2012	296	Förvärv av d o l m Deutsche Online Medien GmbH och fotokasten GmbH (82 miljoner kronor) samt Midland Information Resources Company (140 miljoner kronor). Investeringar i produktionsutrustning i Östeuropa för att hantera ökade volymer från den svenska och tyska marknaden.
2013	212	Förvärv av myphotobook GmbH (91 miljoner kronor) samt McNaughtan's Printers Ltd (28 miljoner kronor). Investeringar i produktionsutrustning för kapacitetsökning i Kina samt ersättningsinvesteringar i Väst- och Östeuropa.

Bolagets investeringar i produktionsutrustning finansieras huvudsakligen med befintligt rörelsekapital och ska över tid varken överstiga avskrivningarna eller fyra procent av omsättningen. Elanders har inte gjort några åtaganden avseende framtida investeringar.

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Elanders immateriella anläggningstillgångar består av goodwill, programvara, kundrelationer och varumärken. Per den 31 mars 2014 uppgick Elanders immateriella anläggningstillgångar till 1 225 miljoner kronor, varav 1 127 miljoner kronor var hänförliga till goodwill.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Elanders materiella anläggningstillgångar består främst av maskiner, inventarier, verktyg och byggnader. Per den 31 mars 2014 uppgick Elanders materiella anläggningstillgångar till 398 miljoner kronor.

KÄNSLIGHETSANALYS

Av uppställningen nedan framgår hur Bolagets resultat efter finansiella poster skulle påverkas vid en förändring uppgående till en procentenhet avseende variablerna kopplade till de olika verksamhetsriskerna. Varje variabel har behandlats för sig under förutsättning att de andra förblir oförändrade. En omsättningsförändring antas påverka förädlingsvärdet på marginalen som därefter antas falla rakt igenom resultaträkningen. En förändring i material samt legoarbeta multipliceras med de totala kostnaderna för dessa poster. En förändring av ersättningar till anställda multipliceras med de totala personalkostnaderna. Analysen gör inget anspråk på att vara exakt utan är endast indikativ och syftar till att visa storheterna i sammanhangen. Belopp är angivna i miljoner kronor. För mer information, se not 19 i Elanders årsredovisning 2013.

Känslighetstabell	+/- 1 %	
	2013 Proforma	2013
Nettoomsättning	16	12
Material samt legoarbeten	12	8
Ersättning till anställda	8	6

FINANSIELL RISKHANTERING

Det övergripande syftet med Elanders finansiella riskhantering är att identifiera, kontrollera och minimera de finansiella riskerna. Riskhanteringen är centraliserad till moderbolagets ekonomi- och finansfunktion som hanterar finansiella risker som identifieras i dotterbolagen och som även agerar som en internbank. Undantaget är den kommersiella kreditrisken som bedöms och hanteras av respektive dotterbolag. Den av styrelsen i Elanders fastställda finanspolicyn styr vilka valutariesoner som ska säkras samt hur ränte-, finansierings- och likviditetsrisken ska hanteras. De mest väsentliga finansiella riskerna som Elanders exponeras för är valutarisk, ränterisk, finansieringsrisk och kreditrisk.

Valutarisk

Elanders valutaexponering uppstår genom transaktioner i annan valuta än bolagens lokala valuta (transaktionsrisk) samt vid konvertering av nettoresultat och nettotillgångar från de utländska dotterbolagen (translationsrisk).

Transaktionsexponering

Faktiska fordringar och skulder samt kontrakterade inköps- och försäljningsorder där flödestidpunkten är inom den närmaste tolv månadersperioden säkras. Förväntade eller budgeterade flöden säkras inte. Elanderskoncernen använder sig av valutaterminkontrakt vid hantering av valutariskexponering och tillämpar säkringsredovisning avseende kontrakterade framtida betalningsflöden samt omräkning av finansiella tillgångar och skulder.

Kursdifferenser på rörelsefordringar och rörelseskulder samt på kontrakt som innehas för säkringsändamål av dessa redovisas som övriga rörelseintäkter eller övriga rörelsekostnader. Kursdifferenser på finansiella skulder och fordringar samt tillhörande säkringsinstrument redovisas i finansnettot.

Translationsexponering

Finansiella tillgångar och skulder i annan än dotterbolagens lokala valuta säkras. Exponering hänförlig till omräkning av nettoresultat i utländska dotterbolag valutakurssäkras dock inte. Elanders nettoresultat från utländska dotterbolag i utländska valutor utgörs främst av USD, EUR, SGD, CNY, GBP och PLN.

Vad beträffar nettotillgångar i utländska dotterbolag så hänförs denna exponering till främst USD, EUR och CNY. Valutasäkring har delvis skett av investeringen i den tyska tryckeriverksamheten samt av förvärvet av Midland Information Resources och Mentor Media genom upptagande av lån i EUR respektive USD.

Ränterisk

Ränterisken definieras som risken för en resultatförsämring orsakad av en förändring i marknadsräntorna. Elanders eftersträvar en avvägning mellan kostnadseffektiv upplåning och riskexponeringen, mot en negativ påverkan på resultatet och kassaflödet vid en plötslig större ränteförändring. De utestående skulderna ligger huvudsakligen i USD, svenska kronor och EUR. Elanders eftersträvar en avvägning mellan kostnadseffektiv upplåning och riskexponeringen mot en negativ påverkan på resultatet vid en plötslig större ränteförändring. Säkring av räntenivån avseende skulder om 300 miljoner kronor gjordes under 2011 med en löptid till 30 september 2014 vilket innebär att per den 31 december 2013 var 41 procent av Bolagets nettoskuld skyddad mot eventuella ränteuppgångar.

Finansieringsrisk

Finansieringsrisken definieras som risken för att ej kunna uppfylla betalningsåtaganden som en följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att erhålla finansiering. För närvarande har Elanders ett kreditavtal med två svenska banker avseende rörelsefinansieringen som löper ut den 30 september 2015. För ytterligare information, se rubriken "Kreditavtal" på föregående sida.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken för förluster om motparten till ett finansiellt instrument inte fullföljer sina åtaganden. Kreditrisken kan delas in i finansiell kreditrisk samt kommersiell kreditrisk.

Finansiell kreditrisk

De för Elanders mest väsentliga finansiella kreditriskerna uppstår vid handel med valutaderivat samt vid placering av över-skottslikviditet. I enlighet med Bolagets finanspolicy begränsas den finansiella kreditrisken genom att finansiella transaktioner endast får ske med motparter godkända av Elanders ekonomi- och finansfunktion.

Kommersiell kreditrisk

Den kommersiella kreditrisken omfattar kundernas betalningsförmåga och hanteras av respektive dotterbolag genom bevakning av betalningsförmåga, uppföljning av kundernas finansiella rapporter samt genom löpande kommunikation. Elanderskoncernens totala kreditrisk är fördelad på ett stort antal företag. Samtidigt finns dock en koncentration på ett fåtal kunder, vilka står för en förhållandevis stor andel av Bolagets totala kundfordringar. Detta fåtal bolag är till övervägande del stora, börsnoterade och väl genomlysta.

TENDENSER OCH VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR

Mot bakgrund av förvärvet av Mentor Media förutspår Elanders en väsentlig resultatförbättring för 2014, jämfört med 2013. Förvärvet av Mentor Media har även förstärkt Elanders produkterbjudande inom supply chain och därmed stärkt Elanders position på marknaden.

Inga händelser av väsentlig betydelse för Elanders finansiella ställning eller ställning på marknaden har inträffat sedan den 31 mars 2014.

Proformaredovisning

ÄNDAMÅL FÖR PROFORMAREDOVISNING

Elanders förvärv av Mentor Media, som genomfördes i januari 2014, kommer att ha en direkt påverkan på framtida resultat och kassaflöden för Elanders, dels genom den förvärvade koncernen, dels genom lånefinansieringen. Årsstämman i Elanders den 6 maj 2014 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, att genomföra en nyemission med företrädesrätt för Elanders aktieägare i syfte att ersätta delar av lånefinansieringen med eget kapital. Nyemissionen (Erbjudandet) kommer även den att påverka Elanders resultat och finansiella ställning. Ändamålet med nedanstående konsoliderade proformaredovisning är att redovisa den hypotetiska påverkan som förvärvet, lånefinansieringen och nyemissionen skulle ha haft på Elanders konsoliderade resultaträkning för 2013 i sammandrag och den konsoliderade balansräkningen i sammandrag per den 31 december 2013. Proformaredovisningen har endast till syfte att informera och belysa fakta. Proformaredovisningen är till sin natur avsedd att beskriva en hypotetisk situation och tjänar således inte att beskriva Elanders faktiska finansiella ställning eller resultat. Vidare är proformaredovisningen inte representativ för hur verksamhetsresultatet kommer att se ut i framtiden. Investeringar bör vara försiktiga med att lägga för stor vikt vid proformaredovisningen.

UTFORMNING AV PROFORMAREDOVISNING

Elanders tillämpar IFRS i sina finansiella rapporter medan Mentor Media tillämpar Singapore Financial Reporting Standards. I samband med proformaredovisningen har Elanders genomfört en genomgång av de väsentligaste skillnaderna mellan Singapore Financial Reporting Standards och IFRS. Inga för Elanders och Mentor Media väsentliga skillnader mellan redovisningsprinciperna har identifierats. Proformajusteringar har gjorts för att reflektera påverkan från förvärvet av Mentor Media, lånefinansieringen och nyemissionen. Mentor Media förvärvades i januari 2014 för 312 miljoner kronor på skuldfri basis. Efter förvärvet har en garanti ställd av säljarna aktualiserats, som huvudsakligen är säkerställd genom spärrade bankmedel. Detta reducerar köpeskillingen med cirka 27 miljoner kronor. Förvärvskostnaderna inkluderade i proforman har uppskattats till cirka 6 miljoner kronor. Proformaredovisningen har framtagits i enlighet med Elanders redovisningsprinciper såsom de beskrivs i 2013 års årsredovisning, med ovan angivna antaganden. Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder är oförändrade jämfört med dem som tillämpats i årsredovisningen 2013. Se avsnittet "Kapitalstruktur och annan finansiell information - Kreditavtal" för ytterligare information om kreditavtalen för den nya lånefinansieringen.

PROFORMAJUSTERINGAR

Förvärvsanalys

Elanders har upprättat en preliminär förvärvsanalys varvid samtliga förvärvade tillgångar och skulder i Mentor Media upptagits till verkligt värde samt tidigare redovisade värden korrigerats. I den preliminära förvärvsanalysen har betydande värden allokerats till immateriella tillgångar såsom kundrelationer. Uppskjutna skatter har beaktats där tillämpligt. Skillnaden mellan förvärvspriset och marknadsvärdet på de förvärvade nettotillgångarna har redovisats som goodwill i proformabalansräkningen. Goodwill är inte föremål för avskrivningar. Dock sker årliga nedskrivningsprövningar för att fastställa om det redovisade värdet kan försvaras. Historiska avskrivningar avseende immateriella och materiella anläggningstillgångar har ersatts med den uppskattade avskrivningen på de värden som fastställts i den preliminära förvärvsanalysen.

Justerings för i förvärvet ej ingående verksamhet

Viss verksamhet, närmare bestämt en fastighet för uthyrning, inom Mentor Media har exkluderats från Elanders förvärv. Bokfört värde samt erhållna hyresintäkter reducerat för driftskostnader har justerats för.

Finansieringskostnader

Proformaresultaträkningen har korrigerats för de räntekostnader som hänför sig till finansieringen av förvärvet reducerat för emissionslikviden.

Jämförelsestörande poster och kostnader kopplade till förvärvet

Förvärvskostnader relaterade till förvärvet har justerats för. Dessa utgörs huvudsakligen av arvoden till rådgivare i förvärvsprocessen.

Mentor Medias resultaträkning har under 2013 belastats med engångskostnader hänförligt till ett skadestånd till en av Mentor Medias kunder. Dessa kostnader täcks av de garantier som säljaren lämnat i samband med avyttringen av bolaget. Ersättningen är huvudsakligen säkerställd genom spärrade bankmedel. Då säljaren garanterat denna post har korrigerat skett i proformaredovisningen.

RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG JANUARI-DECEMBER 2013

Mkr	Elanders	Mentor Media	Proforma-justeringar	Nya koncernen
Nettoomsättning	2 096	1 234	-	3 330
Kostnad för sålda varor	-1 591	-1 016	-	-2 608
Bruttoresultat	505	217	-	722
Försäljnings- och administrationskostnader	-416	-148	-1	-565
Övriga rörelseintäkter	50	7	-3	54
Övriga rörelsekostnader	-9	-39	29	-19
Rörelseresultat	131	38	24	193
Finansiella poster, netto	-30	-1	-6	-37
Resultat efter finansiella poster	101	36	18	156
Skatt	-32	-30	4	-57
Periodens resultat	70	6	22	98
Periodens resultat hänförligt till:				
- moderbolagets aktieägare	70	6	22	98

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG 31 DECEMBER 2013

TILLGÅNGAR

Mkr	Elanders	Mentor Media	Proforma-justeringar	Nya koncernen
Immateriella tillgångar	1 156	-	57	1 213
Materiella anläggningstillgångar	350	66	-9	407
Övriga anläggningstillgångar	165	4	-	169
Summa anläggningstillgångar	1 672	70	47	1 789
Varulager	107	102	-	210
Kundfordringar	387	272	-	659
Övriga omsättningstillgångar	82	19	-	101
Likvida medel	215	141	-8	348
Summa omsättningstillgångar	792	534	-8	1 318
Summa tillgångar	2 464	604	39	3 107

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Mkr	Elanders	Mentor Media	Proforma-justeringar	Nya koncernen
Eget kapital	1 039	316	-203	1 152
Skulder				
Ej räntebärande långfristiga skulder	69	3	-	72
Räntebärande långfristiga skulder	432	-	242	674
Summa långfristiga skulder	502	3	242	746
Ej räntebärande kortfristiga skulder	402	237	-	640
Räntebärande kortfristiga skulder	522	48	-	570
Summa kortfristiga skulder	924	285	-	1 209
Summa eget kapital och skulder	2 464	604	39	3 107

Revisors rapport avseende proformaredovisning

TILL STYRELSEN I ELANDERS AB (PUBL)

Vi har utfört en revision av den proformaredovisning som framgår på sidorna 42–43 i Elanders prospekt daterat den 9 maj 2014.

Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att informera om hur förvärvet av Mentor Media skulle ha kunnat påverka koncernbalansräkningen för Elanders per den 31 december 2013 och koncernresultaträkningen för Elanders för räkenskapsåret 2013.

Styrelsens ansvar

Det är styrelsens ansvar att upprätta en proformaredovisning i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Det är vårt ansvar att lämna ett uttalande enligt bilaga II p. 7 i prospektförordningen 809/2004/EG. Vi har ingen skyldighet att lämna något annat uttalande om proformaredovisningen eller någon av dess beståndsdelar. Vi tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av proformaredovisningen utöver det ansvar som vi har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som vi lämnat tidigare.

Utfört arbete

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av finansiell information i prospekt. Vårt arbete, vilket inte innefattade en obero-

ende granskning av underliggande finansiell information, har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med källdokumentation, bedöma underlag till proformajusteringarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen.

Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar vi bedömt nödvändiga för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att proformaredovisningen har sammanställts enligt de grunder som anges på sidorna 42–43 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Uttalande

Enligt vår bedömning har proformaredovisningen sammanställts på ett korrekt sätt enligt de grunder som anges på sidorna 42–43 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Göteborg den 9 maj 2014

PricewaterhouseCoopers AB

Johan Rippe
Auktoriserad revisor

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

STYRELSE

Carl Bennet, styrelsens ordförande.

Född 1951. Styrelseledamot och styrelseordförande sedan 1997. Civilekonom och tekn. dr. hc. Ordförande i valberedningen och ersättningsutskottet.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande och verkställande direktör för Carl Bennet AB. Styrelseordförande för Getinge AB och Lifco AB. Styrelseledamot för Holmen AB och L E Lundbergföretagen AB.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseordförande för Göteborgs Universitet till 2013. Styrelseledamot för Boliden AB till 2009 och SSAB AB till 2011.

Aktieinnehav via bolag: 1 166 666 A-aktier och 13 004 098 B-aktier.

Johan Stern, styrelsens vice ordförande.

Född 1951. Styrelseledamot sedan 1998. Civilekonom. Ordförande i revisionsutskottet och ledamot i ersättningsutskottet.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande för Fädriften Invest AB, Healthinvest Partners AB och Skanör Falsterbo Kallbadhus AB. Styrelseledamot för Carl Bennet AB, Estea AB, Getinge AB, Lifco AB, Rolling Optics AB, RP Ventures AB, Stiftelsen Harry Cullbergs Fond och Swedish-American Chamber of Commerce, Inc.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Inget.

Aktieinnehav: 65 000 B-aktier.

Erik Gabrielson, styrelseledamot.

Född 1962. Styrelseledamot sedan 2012. Jur kand. Ledamot i ersättningsutskottet.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande för Allegresse AB. Styrelseledamot för Advokatfirman Vinge AB, Advokatfirman Vinge Skåne AB, ECG Vignoble AB, ECG Vininvest AB, Generic Sweden AB, Lifco AB, Rosengård Invest AB och Storegate AB. Styrelsesuppleant för Lamiflex Group AB.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Inget.

Aktieinnehav: Inget.

Göran Johnsson, styrelseledamot.

Född 1945. Styrelseledamot sedan 2006. Folkskola samt utbildning inom arbetarrörelsen. Ledamot i revisionsutskottet.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande för Calmando AB och Rådhusgruppen City AB. Vice styrelseordförande för EKN. Styrelseledamot för IQ-Initiativet AB och Stockholm Business Region AB.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseordförande för Sveriges Television AB till 2014. Styrelseledamot för Swedbank AB (publ) till 2009 och Umeå Universitet till 2013.

Aktieinnehav: 2 066 B-aktier.

Linus Karlsson, styrelseledamot.

Född 1968. Styrelseledamot sedan 2014. Utbildad vid Berghs School of Communication. Ledamot i ersättningsutskottet.

Övriga uppdrag: Creative Chairman för Commonwealth/McCann. Styrelseordförande för MING Utility & Entertainment. Styrelseledamot samt medlem av den verkställande kommittén för Swedish-American Chamber of Commerce, New York. Styrelseledamot för Childhood Foundation USA och The One Club.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Grundare av och verksam i Mother Industries LLC till 2010.

Aktieinnehav: Inget.

Cecilia Lager, styrelseledamot.

Född 1963. Styrelseledamot sedan 2009. Ekonom. Ledamot i revisionsutskottet.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande för Max Matthiessen Värdepapper AB och Navigera AB. Styrelseledamot och verkställande direktör för Sherpani Advisors AB. Styrelseledamot för Cinnober Financial Technology AB, Dibs Payment Services AB, Knowit AB, Kungl. Tennishallen AB och Kvinvest AB.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseordförande för Föreningen Enskilda Gymnasiet till 2013. Styrelseledamot för Alecta Fond AB till 2009 (likvidation), Färjkarlen Förvaltnings AB till 2011 och Orc Group AB till 2012.

Aktieinnehav: 24 122 B-aktier.

Anne Lenerius, styrelseledamot.

Född 1956. Styrelseledamot sedan 2014. Ekonom. Ledamot i revisionsutskottet.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande för Entercircle Konfektion AB.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot för Svenskt Rekonstruktionskapital AB till 2010.

Aktieinnehav: 4 000 B-aktier.

Magnus Nilsson, styrelseledamot samt verkställande direktör och koncernchef för Elanders.

Född 1966. Styrelseledamot sedan 2010. Utbildningar i grafisk teknik, design, företagsekonomi och marknadsföring. Produktionschef i Elanders ungerska verksamhet under 2002. Verkställande direktör i Elanders Berlings Skogs Grafiska AB och Elanders Skogs Grafiska AB under 2003–2005. Verkställande direktör för verksamheten i Kina under 2005–2009.

Övriga uppdrag: Inget.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Inget.

Aktieinnehav: 47 300 B-aktier.

Kerstin Paulsson, styrelseledamot.

Född 1963. Styrelseledamot sedan 2007. Civilingenjör. Ledamot i revisionsutskottet.

Övriga uppdrag: Vice ordförande för Försvarets Materielverk. Styrelseledamot för Tillväxtverket. Verkställande direktör för Netsoft Lund AB och Netsoft Lund Development AB.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Inget.

Aktieinnehav: 2 000 B-aktier.

Lena Hassini, arbetstagarrepresentant.

Född 1961. Arbetstagarrepresentant sedan 2008. Gymnasial utbildning. Anställd i Elanders Sverige AB inom Premedia/Prepare.

Övriga uppdrag: Inget.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Inget.

Aktieinnehav: Inget.

Lilian Larnefeldt, arbetstagarrepresentant.

Född 1950. Arbetstagarrepresentant sedan 2009. Merkonom. Anställd i Elanders Sverige AB inom Lager/Distribution.

Övriga uppdrag: Inget.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Inget.

Aktieinnehav: Inget.

Charlotte Trelde, arbetstagarrepresentant (suppleant).

Född 1966. Arbetstagarrepresentant (suppleant) sedan 2013. Utbildning i företagsekonomi och marknadsföring samt certifierad Public Bid Manager. Anställd i Elanders Sverige AB inom Försäljning.

Övriga uppdrag: Inget.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Inget.

Aktieinnehav: Inget.

Claes-Göran Vinberg, arbetstagarrepresentant (suppleant).

Född 1952. Arbetstagarrepresentant (suppleant) sedan 2013. Gymnasial utbildning. Anställd i Elanders Sverige AB inom Premedia.

Övriga uppdrag: Inget.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Inget.

Aktieinnehav: Inget.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Magnus Nilsson, verkställande direktör och koncernchef för Elanders.

Se ovan under ”Styrelse” för mer information om Magnus Nilsson.

Per Brodin, ansvarig för Print & Packaging Solutions i Asien.

Född 1961. Anställd sedan 1998. Diplomerad vid Grafiska Institutet. Verksam inom den grafiska branschen sedan 1976. Verkställande direktör i Elanders Hungary Kft under 2002–2009.

Övriga uppdrag: Inget.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Inget.

Aktieinnehav: 50 000 B-aktier.

Lim Kok Khoon, ansvarig för Supply Chain Solutions.

Född 1955. Anställd sedan 2014 (i samband med förvärvet av Mentor Media). Bachelor degree i Electrical & Electronics Engineering från Concordia University i Canada samt Master of Science i Industrial Engineering från National University i Singapore. Mer än 34 års erfarenhet från världsledande globala företag. Lim Kok Khoon har innehaft positioner såsom General Manager för Hewlett Packards Handheld Mobile Products Division, Vice President och Chief Technology Officer för Philips Consumer Electronics Home Entertainment Business Group samt Managing Director för Technology Solutions Business and Innovation Centres hos Wearnes Group.

Övriga uppdrag: Inget.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Inget.

Aktieinnehav: Inget.

Martin Lux, ansvarig för e-Commerce Solutions.

Född 1964. Anställd sedan 2012 (i samband med förvärvet av d|o|m och fotokasten). Masterexamen i elektro- och systemteknik. 20 års erfarenhet inom IT- och e-handelsbolag.

Övriga uppdrag: Verkställande direktör för Lucis Vermögens GmbH och MoveVision GmbH.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Verkställande direktör för Lukis GmbH och Mediaclipping GmbH till 2009.

Aktieinnehav: Inget.

Åsa Severed, ansvarig för *Print & Packaging Solutions* i Sverige och Polen.

Född 1958. Anställd sedan 2013. Civilingenjör Industriell Ekonomi, MBA Oxford Brooke University. Erfarenhet från ledande befattningar inom TV4-koncernen samt Volvo Parts.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot för Fridtjuv AB och Länsförsäkringar Göteborg och Bohuslän.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseordförande för TV4 Retail Television AB till 2013. Styrelseledamot för Nyhetsbolaget Sverige AB till 2013. Verkställande direktör för TV4 Sverige AB till 2013.

Aktieinnehav: Inget.

Thomas Sheehan, ansvarig för *Print & Packaging Solutions* i Nord- och Sydamerika.

Född 1960. Anställd sedan 2012 (i samband med förvärvet av Midland Information Resources). MBA från Colorado State University och Bachelor of Arts i företagsekonomi och datavetenskap från Coe College. 30 års erfarenhet inom IT- och grafiska lösningar till globala företag.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot för Mississippi Valley Regional Blood Center och Printing Industry Midwest.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot för Printing Industry of the Midlands till 2011.

Aktieinnehav: Inget.

Peter Sommer, ansvarig för *Print & Packaging Solutions* i Tyskland, Ungern och Italien.

Född 1957. Anställd sedan 2007 (i samband med förvärvet av Sommer Corporate Media). Grafisk ingenjör. Ensam grundare av Sommer Corporate Media.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot för Metapaper GmbH & Co. KG.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Inget.

Aktieinnehav: 578 000 B-aktier.

Andreas Wikner, ekonomidirektör.

Född 1971. Anställd sedan 2007. Magisterexamen i företagsekonomi. Revisor under åren 1997–2007. Godkänd revisor 2004. Auktoriserad revisor 2005.

Övriga uppdrag: Inget.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Inget.

Aktieinnehav: 3 000 B-aktier.

ÖVRIG INFORMATION

Ingen av ovan nämnda styrelseledamöter och ledande befattningshavare har någon närstående relation med någon annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Det förekommer inte några intressekonflikter mellan ovanstående styrelseledamöters och ledande befattningshavares skyldigheter gentemot Elanders och deras privata intressen eller andra förpliktelser. Inte heller någon annan fysisk eller juridisk person som är inblandad i Erbjudandet har några ekonomiska eller andra relevanta intressen som är av betydelse för Erbjudandet. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har slutit avtal eller ingått annan överenskommelse med Elanders om förmåner efter det att uppdraget avslutats. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren eller, utöver vad som anges ovan, varit inblandade i någon konkurs, likvidation eller konkursförvaltning i egenskap av medlem av ett företags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan under de senaste fem åren. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren varit utsatt för officiella anklagelser eller sanktioner av övervakande eller lagstiftande myndigheter och ingen av dessa har av domstol förbjudits att agera som ledamot av styrelse eller ledning eller att på annat sätt idka näringsverksamhet de senaste fem åren.

Kontorsadressen till styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna är:

Elanders AB (publ)

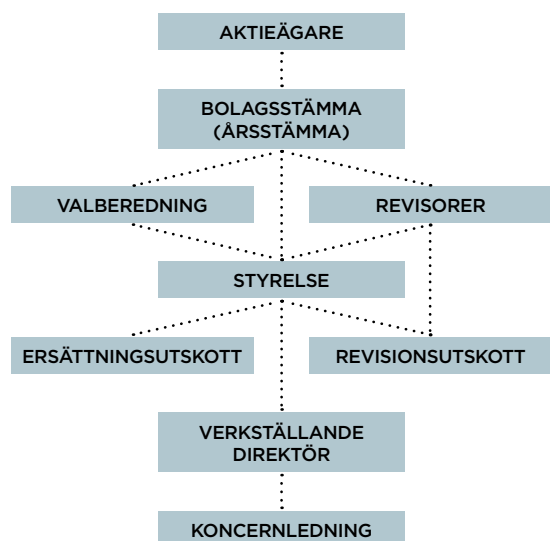
Designvägen 2
435 33 Mölnlycke

REVISORER

PricewaterhouseCoopers AB har varit revisorer i Elanders sedan 2008. Auktoriserade revisorn Johan Rippe, född 1968, är huvudansvarig revisor sedan 2011. Johan Rippe är ledamot av Far.

Revisorns adress är PricewaterhouseCoopers AB,
405 32 Göteborg.

Bolagsstyrning



ALLMÄNT

Bolagsstyrningen inom Elanders utgår från svensk lagstiftning (främst aktiebolagslagen och redovisningsregelverket), bolagsordningen, och regelverket för bolag vars aktier är upptagna till handel på NASDAQ OMX Stockholm, vilket bland annat innefattar Svensk Kod för Bolagsstyrning ("Koden"). Översiktligt kan bolagsstyrningen inom Elanders beskrivas enligt ovan.

BOLAGSSTÄMMA

Aktieägares rätt att besluta i Elanders angelägenheter utövas vid bolagsstämman, som är Elanders högsta beslutande organ. Bolagsstämman beslutar bland annat om disposition beträffande Bolagets resultat, utser styrelsens ledamöter och ordförande samt fastställer riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. Årsstämman äger vanligen rum i april eller maj månad i Mölnlycke. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för det fulla antalet innehavda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten.

VALBEREDNINGEN

Valberedningen utarbetar förslag till bolagsstämman avseende bland annat val och arvodering av styrelsens ledamöter och ordförande. Valberedningens förslag presenteras i kallelsen till bolagsstämman samt på Bolagets hemsida. Enskilda aktieägare kan lämna förslag på styrelseledamöter till valberedningen. Vid årsstämman i Elanders den 6 maj 2014 beslöts att valberedningen inför årsstämman 2015 ska bestå av styrelsens ordförande, en representant för envar av Bolagets tre största

aktieägare per den 31 augusti 2014 samt en representant för de mindre aktieägarna.

Koden stadgar att styrelsens ordförande inte ska vara ordförande i valberedningen. Elanders har emellertid valt att inte följa denna regel eftersom det ter sig naturligt att den röstmässigt störste ägaren är ordförande i valberedningen då denne likväl torde ha ett avgörande inflytande över valberedningens sammansättning genom sin röstmajoritet på bolagsstämman.

STYRELSEN

Styrelsens sammansättning och arbete

Elanders styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst nio stämموvalda ledamöter med högst två suppleanter. Styrelsen består för närvarande av nio stämموvalda ledamöter utan suppleanter. Därutöver ingår två arbetstagarrepresentanter och två suppleanter till arbetstagarrepresentanterna. För mer information om styrelseledamöterna, se avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

Styrelsen ansvarar för att Elanders verksamhet bedrivs i enlighet med tillämplig lagstiftning och Bolagets bolagsordning samt att av bolagsstämman fattade beslut verkställs. Styrelsen övervakar verkställande direktörens arbete och följer löpande verksamhetens utveckling samt tillförlitligheten i Bolagets interna kontroll. Vidare beslutar styrelsen om större organisatoriska förändringar, investeringar och avyttringar samt fastställer budget och årsbokslut. Elanders styrelse uppfyller kravet i Koden om att en majoritet av de bolagsstämmovalda ledamöterna ska vara oberoende till Bolaget och bolagsledningen samt i förhållande till de större ägarna. Carl Bennet är beroende i förhållande till aktieägaren Carl Bennet AB, vari han är styrelseordförande och ägare. Johan Stern är också beroende i förhållande till Carl Bennet AB, där han är styrelseledamot. Även Anne Lenerius är beroende i förhållande till Carl Bennet AB, där hon är ekonomidirektör. Vidare är Magnus Nilsson beroende i förhållande till Bolaget i egenskap av verkställande direktör.

Styrelsearvode

Vid årsstämman i Elanders den 6 maj 2014 beslöts att arvode till styrelsens ledamöter ska uppgå till 3 175 000 kronor, att fördelas med 590 000 kronor till styrelsens ordförande och med 295 000 kronor vardera till övriga ledamöter som inte är anställda i Bolaget. Därutöver beslöts att ersättning till ordföranden i revisionsutskottet ska utgå med 120 000 kronor och med 60 000 kronor vardera till övriga ledamöter i revisionsutskottet samt att ersättning till ordföranden i ersättningsutskottet ska utgå med 64 000 kronor och med 32 000 kronor vardera till övriga ledamöter i ersättningsutskottet.

Styrelsens utskott**Ersättningsutskottet**

Ersättningsutskottet utses inom styrelsen med beaktande av kompetens i och erfarenhet av ersättningsfrågor. Utskottet behandlar frågor avseende ersättningar till verkställande direktören samt ersättningsstruktur för chefer som rapporterar direkt till honom. Beslut om ersättning till övriga medarbetare i ledande ställningar i Elanderskoncernen fattas på så sätt att medarbetarens ersättning bestäms av närmaste chef i samråd med dennes närmaste chef.

Utskottet består av Carl Bennet (ordförande), Erik Gabrielson, Linus Karlsson och Johan Stern.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottet utses inom styrelsen med beaktande av erfarenhet av och kompetens inom finansiell rapportering och intern kontroll. Utskottet följer en arbetsordning som fastställts av styrelsen. Dess huvudsakliga uppgifter är att övervaka den interna kontrollen, rutinerna för finansiell rapportering, efterlevnad av därmed sammanhängande lagar och bestämmelser samt revisionen i Bolaget. Revisionsutskottet utvärderar vidare revisorernas kvalifikationer och oberoendeställning. Revisionsutskottet rapporterar löpande sina iakttagelser till styrelsen och lämnar förslag till val av revisorer till valberedningen. Utskottet sammanträder minst två gånger per år samt därutöver vid behov. Vid sammanträdena medverkar normalt revisorerna.

Revisionsutskottet består av Johan Stern (ordförande), Göran Johnsson, Cecilia Lager, Anne Lenerius och Kerstin Paulsson.

KONCERNLEDNINGEN**Koncernledningens sammansättning och arbete**

Elanders verkställande direktör leder Elanders verksamhet inom de ramar som styrelsen har fastställt och ansvarar för

att styrelsen förses med löpande rapportering av Elanderskoncernens resultat och ställning samt underlag för de beslut som styrelsen har att fatta.

Koncernchefen leder det arbete som utförs av koncernledningen. Utöver Elanders verkställande direktör Magnus Nilsson består Bolagets koncernledning av Per Brodin, Lim Kok Khoo, Martin Lux, Åsa Severed, Thomas Sheehan, Peter Sommer och Andréas Wikner. För mer information om koncernledningen, se avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer”.

Ersättning till koncernledningen

Vid årsstämman i Elanders den 6 maj 2014 beslöts om riktlinjer för ersättning till de ledande befattningshavarna enligt vilka Elanders ska erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att kvalificerade ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Ersättningen till de ledande befattningshavarna ska bestå av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension.

Grundlönen ska beakta den enskildes ansvarsområden och erfarenhet.

Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning ska stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet. Den rörliga ersättningen ska baseras på utfallet i förhållande till individuellt uppsatta mål. För verkställande direktören och ekonomidirektören ska den rörliga ersättningen uppgå till högst 50 procent av grundlönen. För övriga ledande befattningshavare ska den rörliga ersättningen uppgå till högst 40 procent av grundlönen.

De ledande befattningshavarna får tillerkännas sedvanliga förmåner i övrigt, såsom tjänstebil, företagshälsovård m.m.

Pensionsavsättningar får motsvara högst 35 procent av den pensionsgrundande lönen eller, i förekommande fall, högst ITP-kostnaden med tillägg för allmän pensionsavgift enligt

ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSELEDAMÖTER OCH KONCERNLEDNING UNDER 2013

TSEK	Grundlön / styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionspremier	Ersättning för utskottsarbete
Carl Bennet	566	-	-	-	62
Johan Stern	283	-	-	-	145
Erik Gabrielson	283	-	-	-	31
Göran Johnsson	283	-	-	-	57
Cecilia Lager	283	-	-	-	57
Magnus Nilsson	-	-	-	-	-
Kerstin Paulsson	283	-	-	-	57
Summa styrelsearvode	1 981	-	-	-	409
Magnus Nilsson	4 199	1 915	67	1 464	-
Andra ledande befattningshavare	12 336	2 837	1 502	1 541	-
Summa ersättning till koncernledningen	16 535	4 752	1 569	3 005	-
Summa ersättning till styrelseledamöter och koncernledningen	18 516	4 752	1 569	3 005	409

lag eller motsvarande. Styrelsen ska ha rätt att utan hinder av riktlinjerna förnya redan träffade pensionsöverenskommelser på väsentligen oförändrade villkor. Pensionsgrundande lön ska utgöras av grundlönen.

Mellan Bolaget och verkställande direktören ska gälla en uppsägningstid om 18 månader vid uppsägning från bolagets sida. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida ska

gälla en uppsägningstid om 6 månader. Uppsägningstider från Bolagets sida för andra ledande befattningshavare ska normalt vara 3-18 månader. Under uppsägningstiden ska normal lön utgå. Avgångsvederlag ska ej utgå.

Styrelsen har rätt att frångå ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det.

Aktiekapital och ägarförhållanden

ALLMÄNT

Elanders är ett publikt svenskt aktiebolag, med organisationsnummer 556008-1621. Bolaget bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolaget bildades den 7 mars 1908 och har sitt säte i Mölnlycke. Elanders B-aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap, under handelsbeteckningen ELAN B. Aktien noterades den 9 januari 1989 på dåvarande Stockholmsbörsen.

AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Elanders aktiekapital är uttryckt i svenska kronor och fördelas på de av Bolaget utgivna aktierna med ett kvotvärde som också uttrycks i svenska kronor. Aktierna i Elanders har emitterats i enlighet med svensk rätt. Aktieägarnas rättigheter, inklusive minoritetsaktieägarnas rättigheter, förknippade med aktierna kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

Bolaget och dess aktier är anslutna till det elektroniska värdepapperssystemet, VP-systemet, med Euroclear Sweden AB (tidigare VPC) som central värdepappersförvaltare och clearingorganisation (Euroclear Sweden AB, Box 7822, 103

97 Stockholm). Euroclear administrerar Bolagets aktiebok och kontoför dess aktier. Aktiebrev är ej utfärdade.

Bolaget har två aktieslag: A-aktier och B-aktier. Vid bolagsstämma i Elanders berättigar en A-aktie till tio röster och en B-aktie till en röst. A-aktierna och B-aktierna har lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Elanders A-aktier omfattas av hembud enligt bolagsordningen. Enligt Elanders bolagsordning ska A-aktier kunna utges till ett antal motsvarande högst halva aktiekapitalet och B-aktier ska kunna utges till ett antal motsvarande högst hela aktiekapitalet. Elanders A-aktie har ISIN-kod SE0000182123. Elanders B-aktie har ISIN-kod SE0000119299.

Bolagets aktiekapital ska enligt Bolagets bolagsordning uppgå till lägst 90 000 000 kronor och högst 360 000 000 kronor, fördelat på lägst 9 000 000 och högst 36 000 000 aktier. Aktiekapitalet i Elanders uppgår per dagen för detta Prospekt till 227 299 980 kronor, fördelat på totalt 22 729 998 aktier, varav 1 166 666 A-aktier och 21 563 332 B-aktier. Aktiens kvotvärde är således 10 kronor.

Erbjudandet omfattar totalt högst 3 788 332 nya aktier, varav 194 444 A-aktier och 3 593 888 B-aktier. Genom

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

År	Händelse	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier	Aktiekapital, kr
1989	Börsintroduktion	200 000	1 380 000	1 580 000	15 800 000
1991	Riktad nyemission vid förvärvet av Fabritius A/S	-	252 000	1 832 000	18 320 000
1995	Fondemission 1:1	200 000	1 632 000	3 664 000	36 640 000
1997	Riktad nyemission vid förvärvet av Graphic Systems	-	650 000	4 314 000	43 140 000
1997	Riktad nyemission vid förvärvet av Skandinaviska Lithorex	-	250 000	4 564 000	45 640 000
1997	Riktad nyemission vid förvärvet av Gummessons	-	350 000	4 914 000	49 140 000
1997	Nyemission 1:4 vid förvärvet av Minab	100 000	1 128 000	6 142 500	61 425 000
1998	Riktad nyemission vid förvärvet av Skogs	-	1 287 500	7 430 000	74 300 000
2000	Riktad nyemission vid förvärvet av KåPe	-	450 000	7 880 000	78 800 000
2000	Riktad nyemission vid förvärvet av Novum	-	490 000	8 370 000	83 700 000
2007	Nyemission 1:6 vid förvärvet av Sommer Corporate Media	83 333	1 311 666	9 764 999	97 649 990
2010	Nyemission 1:1	583 333	9 181 666	19 529 998	195 299 980
2012	Riktad nyemission vid förvärvet av d o m och fotokasten	-	3 200 000	22 729 998	227 299 980
2014	Erbjudandet	194 444	3 593 888	26 518 330	265 183 300

Erbjudandet, som är garanterat i sin helhet, ökar Bolagets aktiekapital med 37 883 320 kronor, från 227 299 980 kronor till 265 183 300 kronor. Antalet aktier kommer efter Erbjudandet att uppgå till totalt 26 518 330 aktier, varav 1 361 110 A-aktier och 25 157 220 B-aktier.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

I tabellen på föregående sida visas förändringar i Elanders aktiekapital sedan 1989 samt kommande förändringar föranledda av Erbjudandet.

STÖRRE AKTIEÄGARE OCH AKTIEÄGARSTRUKTUR

Antalet aktieägare uppgick till 2 829 den 31 mars 2014. Nedanstående tabeller visar Bolagets största ägare samt ägarstruktur den 31 mars 2014, justerat med hänsyn till de för Bolaget kända förändringar som skett därefter.

UTDELNING

Utdelning beslutas av bolagsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear. Rätt till utdelning tillkommer den som är

registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken på den avstämningsdag som beslutas av bolagsstämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie, men kan också avse annat än kontant utdelning. Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Vid preskription tillfaller hela beloppet Elanders. Det föreligger inte några restriktioner eller särskilda förfaranden för utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige.

Målet är att utdelningen ska följa den långsiktiga resultatutvecklingen och i genomsnitt motsvara cirka 30 procent av resultatet efter skatt. Årsstämman den 6 maj 2014 beslutade om utdelning om 0,80 kronor per aktie.

ÖVRIG INFORMATION

I samband med Elanders förvärv av de tyska bolagen fotokasten och d|o|m under 2012 utställde Elanders huvudägare Carl Bennet AB en säljoption till säljarna av bolagen, innebärande att säljarna under vissa förutsättningar hade rätt att till Carl Bennet AB sälja de B-aktier i Elanders som gavs ut som vederlag

DE STÖRSTA ÄGARNA PER DEN 31 MARS 2014

	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapital, %	Andel av röster, %
Carl Bennet AB	1166 666	13 004 098	62,3	74,2
Carnegie Fonder	-	1 700 400	7,5	5,1
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	-	1 297 687	5,7	3,9
Peter Sommer	-	578 000	2,5	1,7
P-A Bendt AB	-	440 000	1,9	1,3
Skandinaviska Enskilda Banken S.A.	-	207 983	0,9	0,6
Nordnet Pensionsförsäkring AB	-	204 263	0,9	0,6
Danica Pension	-	156 500	0,7	0,5
BK Julius Baer & Co Sweden	-	122 028	0,5	0,4
Handelsbanken Fonder AB	-	105 100	0,5	0,3
Övriga aktieägare	-	3 747 273	16,5	11,3
Summa	1166 666	21 563 332	100,0	100,0

ÄGARSTRUKTUR PER DEN 31 MARS 2014

Antal aktier	Antal ägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapital, %	Andel av röster, %
1-500	1 929	-	350 027	1,5	1,1
501-1 000	415	-	345 125	1,5	1,0
1 001-2 000	207	-	326 030	1,4	1,0
2 001-5 000	155	-	525 870	2,3	1,6
5 001-10 000	52	-	392 266	1,7	1,2
10 001-20 000	28	-	411 335	1,8	1,2
20 001-50 000	22	-	762 574	3,4	2,3
50 001-100 000	9	-	606 016	2,7	1,8
100 001-	12	1 166 666	17 844 089	83,6	88,8
Summa	2 829	1 166 666	21 563 332	100,0	100,0

för de förvärvade bolagen. Under 2013 utnyttjade flertalet säljare möjligheten att sälja sina aktier till Carl Bennet AB. Peter Sommer, en av säljarna av d|o|m och numera ansvarig för Print & Packaging i Tyskland, Ungern och Italien, har emellertid inte utnyttjat säljoptionen. Peter Sommers innehav i Elanders uppgår per 31 mars 2014 till 578 000 B-aktier. Såvitt avser Peter Sommer har villkoren för säljoptionen omförhandlats och medför att Peter Sommer kan sälja sina aktier till Carl Bennet AB under tiden fram till 10 juni 2018 till ett pris om 29,09 kronor per aktie.

Såvitt Bolaget känner till existerar inga aktieägaravtal eller liknande överenskommelser i syfte att skapa ett gemensamt inflytande över Bolaget. Styrelsen känner inte heller till några aktieägaravtal eller liknande överenskommelser som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Elanders aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande avseende Elanders aktier har förekommit.

Bolagsordning

- § 1
Bolaget är ett publikt bolag med firma Elanders AB (publ).
- § 2
Bolaget har till föremål för sin verksamhet att idka boktryckeri- och förlagsrörelse, förvärva och förvalta fast egendom samt utöva därmed förenlig verksamhet.
- § 3
Aktiekapitalet skall utgöra lägst 90 000 000 kronor och högst 360 000 000 kronor.
- § 4
Antalet aktier skall vara lägst 9 000 000 och högst 36 000 000.
Aktier skall uppdelas i två serier, serie A och serie B. Aktier av serie A skall kunna utges till ett antal motsvarande högst halva aktiekapitalet och aktier av serie B skall kunna utges till ett antal motsvarande högst hela aktiekapitalet. Aktier tillhörande serie A skall medföra 10 röster och aktier tillhörande serie B skall medföra 1 röst.
- § 5
Styrelsen har sitt säte i Härryda kommun.
- § 6
Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst nio ledamöter med högst två suppleanter.
- § 7
Bolaget skall ha en eller två revisorer med högst två suppleanter. Till revisor skall utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.
- § 8
Bolagets räkenskapsår skall omfatta tiden 1 januari – 31 december.
- § 9
Bolagsstämma skall hållas där styrelsen har sitt säte eller i Göteborg eller Mölnlycke.
På årsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling:
1. Val av ordförande vid stämman.
 2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
 3. Val av två justerare.
 4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
5. Godkännande av dagordningen.
 6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.
 7. Beslut i fråga om
 - a) fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkningen,
 - b) dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
 - c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör.
 8. Fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelse suppleanter samt, i förekommande fall, antalet revisorer och revisorssuppleanter.
 9. Fastställande av arvoden till styrelsen och, i förekommande fall, revisor.
 10. Val av styrelse och, i förekommande fall, revisor.
 11. Val av valberedning.
 12. Styrelsens förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.
 13. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolslagen eller bolagsordningen.
- § 10
Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse har skett skall annonseras i Dagens Industri.
- § 11
En aktieägare som vill delta i bolagsstämma skall anmäla detta till bolaget senast kl 13.00 den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman. Om en aktieägare vill ha med sig biträden vid bolagsstämman skall antalet biträden (högst två) anges i anmälan.
- § 12
Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.
- § 13
Om en A-aktie har övergått till en ny ägare, som inte förut är A-aktieägare, har övriga A-aktieägare rätt att lösa aktien.

Aktiens nya ägare skall snarast anmäla aktieövergången till bolagets styrelse på det sätt som aktiebolagslagen föreskriver (hembud). Lösen får ej ske av ett mindre antal aktier än hembudet omfattar. Styrelsen skall genast lämna en underrättelse om hembudet till varje lösningsberättigad med känd postadress. I underrättelsen skall lämnas uppgift om den tid inom vilken lösningsanspråk skall framställas. Lösningsanspråk skall framställas inom två månader från behörigt hembud enligt ovan. Om lösningsanspråk framställs av fler än en lösningsberättigad, skall samtliga aktier så långt det är möjligt fördelas jämnt mellan de lösningsberättigade som framställt lösningsanspråk. Återstående aktier skall fördelas genom lottning verkställd av notarius publicus.

Om aktien har övergått genom försäljning, skall lösenbeloppet motsvara köpeskillingen. Om förvärvaren och den som har begärt att få lösa in aktierna inte kommer överens i frågan om inlösen, får den som har begärt inlösen väcka talan inom två månader från den dag lösningsanspråket framställdes hos bolagets styrelse. Sådan tvist skall avgöras av skiljemän. Lösenbeloppet skall betalas inom en månad från den tidpunkt då lösenbeloppet blev bestämt.

§ 14

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av serie A och serie B, skall ägare av serie A och serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i för-

hållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier av serie A eller serie B, skall samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier avser serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission skall nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid skall gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

§ 15

Styrelsen får samla in fullmakter på bolagets bekostnad enligt det förfarande som anges i 7 kap 4 § andra stycket aktiebolagslagen.

Antagen på bolagsstämman den 5 maj 2011.

Legala frågor och kompletterande information

KONCERNSTRUKTUR

Samtliga bolag som återfinns i tabellen nedan är, direkt eller indirekt helägda dotterbolag till Elanders.

Bolag	Land
d o m Deutsche Online Medien GmbH	Tyskland
myphotobook GmbH	Tyskland
Elanders Anymedia AB	Sverige
Elanders (Beijing) Printing Company Ltd	Kina
Elanders (Beijing) Digital Development Ltd	Kina
Elanders do Brasil Ltda	Brasilien
Elanders Reprodução de Imagens Ltda	Brasilien
Elanders GmbH	Tyskland
Elanders International AB	Sverige
Mentor Media Ltd	Singapore
Mentor Internet Solution Pte Ltd	Singapore
Mentor Infotech Pte Ltd	Singapore
Mentor Media Printing Pte Ltd	Singapore
Mentor Media (Shenzhen) Co., Ltd	Kina
Mentor Media Logistics (Shenzhen) Co., Ltd	Kina
Shanghai Mentor Media Printing Co., Ltd	Kina
Shanghai Mentor Media Co., Ltd	Kina
Mentor Media (Xiamen) Co., Ltd	Kina
Mentor Media (Kunshan) Co., Ltd	Kina
Mentor Media (Songjiang) Co., Ltd	Kina
Mentor Media (Suzhou) Co., Ltd	Kina
Mentor Media (Chongqing) Co., Ltd	Kina
Tristellar Graphic Sdn. Bhd.	Malaysia
Mentor Printing and Logistics Private Limited	Indien
Mentor Media Czech s.r.o.	Tjeckien
Mentor Media (USA) Supply Chain Management Inc	USA
Mentor Media Juarez S.A. de C.V.	Mexiko
Mentor Media CBZ (Chongqing) Co., Ltd	Kina
Chengdu Mentor Media Co., Ltd	Kina
Mentor Media Japan Godogaisha	Japan
Elanders Printpack GmbH & Co. KG	Tyskland
Elanders Hungary Kft	Ungern
Elanders Infologistics AB	Sverige
Elanders Sverige AB	Sverige
Falköping Karlavagnen 6 AB	Sverige

Bolag	Land
Elanders NRS AB	Sverige
Elanders FoH AB	Sverige
Elanders Italy S.r.l.	Italien
Elanders Ltd	Storbritannien
McNaughtan's Printers Ltd	Storbritannien
Elanders Polska Sp. z o.o.	Polen
Elanders Taiwan Co. Ltd	Taiwan
ElandersUSA Inc.	USA
Elanders UK Ltd	Storbritannien
fotokasten GmbH	Tyskland
Midland Information Resources Company	USA
Midland Press Corporation	USA
Midland Digital Color, Inc.	USA

VÄSENTLIGA AVTAL

Leverantörsavtal

Elanders största leverantörer traditionellt återfinns inom områdena papper, transport, tryckplåtar och tryckerimaskiner (tryckpressar och printrar samt kringutrustning) samt underleverantörer av bland annat bokbinderitjänster. Elanders har ramavtal på koncernnivå vad gäller leverans av papper med Stora Enso, Papyrus samt Holmen Paper. Elanders har vidare bland annat tecknat så kallade klickavtal, som förenklat är avtal där betalning sker baserat på antalet producerade tryck, med HP, Fuji, Kodak och Océ beträffande leverans av digitala tryckpressar, kringutrustning och tryckplåtar. Liknande avtal finns för de arkoffsetmaskiner som bland annat leasas från Heidelberg.

Mentor Media bedöms inte ha något enskilt leverantörsavtal som är av väsentlig betydelse för dess verksamhet. Inköp av elektronikkomponenter sker främst genom av kunderna utsedda och godkända leverantörer.

Kundavtal

Elanders har ett antal stora kunder med vilka Bolaget har tecknat avtal om leverans av produkter och tjänster och med vilka Bolaget har nära och långvariga relationer. Till kunderna hör globala företag inom fordonsindustri, konsumentelektronik, vitvaror, läromedel samt övrig industri och handel.

Den övervägande delen av Elanders avtal med kunder saknar volymåtaganden från kunden. I stället är det typiskt sett fråga om olika slags avropsavtal. För mindre uppdrag tillämpar parterna vanligtvis standardavtal upprättade och anpassade för de aktuella tjänsterna, till exempel ALG 10 för grafiska tjänster samt IT & Telekomföretagens standardavtal.

En övervägande del av Mentor Medias omsättning härrör från försäljning av varor och tjänster till två stora, globala företagsgrupperingar inom PC-branschen. Mentor Media har därvid ingått ett flertal avtal med olika bolag inom respektive företagsgruppering. Ifrågasvarande avtal har inte sagts upp eller varit föremål för omförhandling i samband med Elanders förvärv av Mentor Media.

TILLSTÅND

Elanders verksamhet kräver, i enlighet med vad som anges nedan under rubriken Miljö, i vissa fall tillstånd för bedrivande av miljöfarlig verksamhet. Dessutom kräver Elanders verksamhet i Kina speciella tillstånd beträffande miljöpåverkan och verksamheten i stort.

MILJÖ

Tryckerier bedriver i vissa fall miljöfarlig verksamhet. Flera av Elanders dotterbolag är tillstånds- eller anmälningspliktiga enligt miljölagstiftningen i respektive land, bland annat beroende på förbrukningen av lösningsmedel. Elanders verksamhet ger i huvudsak upphov till direkt miljöpåverkan genom buller och utsläpp av lösningsmedel till luft, men även en mindre del utsläpp till vatten. I den svenska verksamheten bedrivs anmälningspliktig verksamhet i Falköping samt tillståndspliktig verksamhet i Mölnlycke. Utanför Sverige bedriver Elanders tillståndspliktig verksamhet, i olika omfattningar, i Storbritannien, Polen, Ungern, Kina, Tyskland och USA.

I samband med försäljningen av Elanders Tryckeri AB i februari 2007 har Bolaget åtagit sig att ersätta Elanders Tryckeri för det fall kostnader uppkommer på grund av vissa markföreningar. Bakgrunden är att Miljöförvaltningen i Göteborg har förelagt Elanders Tryckeri att vidta efterbehandlingsåtgärder inom fastigheten Kallebäck 2:3 i Göteborg där Elanders tidigare bedrev verksamhet. Markföreningarna har uppstått före 1970 genom avloppsledningsläckage och består mestadels av tungmetaller som zink, krom och koppar. Elanders överklagade miljöförvaltningens beslut till länsstyrelsen som avsåg överklagandet, varvid Elanders överklagade länsstyrelsens beslut till Miljödomstolen i Vänersborg som på formella grunder återförvisade ärendet till miljöförvaltningen i Göteborg för fortsatt handläggning. Miljöförvaltningen i Göteborg har bedömt att föreningarna, med hänsyn till lokaliseringen, inte utgör någon allvarlig hälso- eller miljörisk. En utredning av kostnader för olika alternativ för att åtgärda föreningarna har utförts och diskussioner pågår för närvarande med fastighetsägaren om den fortsatta hanteringen av ärendet. Elanders bedömer utifrån rådande ansvarsförhållanden och den begränsade omfattningen av föreningen att någon väsentlig ekonomisk risk för Bolaget inte föreligger.

FASTIGHETER

Elanders bedriver merparten av sin verksamhet i hyrda lokaler, men äger de fastigheter där verksamheten bedrivs i Davenport (USA), Falköping (Sverige), Płock (Polen) och Zalău (Ungern). Hyresavtalen löper med varierande längd och till vad Elanders bedömer vara marknadsmässiga villkor.

MOMSFRÅGOR

I februari 2010 meddelade EU-domstolen dom rörande det så kallade Graphic Procédé-målet och i juli 2010 utfärdade Skatteverket ett ställningstagande för svenskt vidkommande med anledning därav. Domen och Skatteverkets ställningstagande har särskild betydelse för gränsdragningen mellan tryckeriers tillhandahållande av varor (dvs. trycksaker) och tjänster. I Sverige har gränsdragningen särskild betydelse för tillämpningen av den så kallade bokmomsen, dvs. en mervärdesskattesats om sex procent.

Mot bakgrund av ovanstående lämnade Elanders under åren 2010–2013 in yrkanden till Skatteverket om återbetalning av moms för åren 2004–2007. Under åren 2011–2013 fattade Skatteverket följdändringsbeslut för flertalet av Elanders kunder, varefter dessa riktade vidare ett krav mot Elanders. Elanders uppfattning var emellertid att Skatteverket inte kan genomföra sådana följdändringsbeslut, vilket också bekräftades i flera domar från Kammarrätterna i Stockholm, Göteborg och Jönköping. Skatteverket överklagade vissa av dessa domar och ansökte om prövning i Högsta förvaltningsdomstolen. Prövningstillstånd beviljades och dom meddelades i februari 2014. Högsta förvaltningsdomstolen dömde därvid i allt väsentligt i enlighet med Skatteverkets yrkanden. De faktiska konsekvenserna av Högsta förvaltningsdomstolens dom kan inte fastställas förrän frågan kring de anspråk som vissa av Elanders kunder riktat mot Elanders har avgjorts. Avgörande i ett sådant fall förväntas från Svea Hovrätt under 2014. Elanders bedömning är emellertid att detta inte kommer få någon väsentlig påverkan på Elanders resultat eller finansiella ställning, men då de exakta konsekvenserna är svåra att förutsäga per dagen för detta Prospekt kan det inte garanteras att Elanders bedömning i detta avseende är korrekt.

Därutöver kom Skatteverket i juli 2011 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 miljoner kronor för räkenskapsåret 2010. Elanders anser sig ha rätt i denna fråga och har bestridit upptaxeringen. Den totala exponeringen uppgår till cirka 16 miljoner kronor, då endast delar av återbetalningen kan kvittas mot de underskottsavdrag som Elanders har. Under första kvartalet 2013 förföll Elanders anstånd med betalningen av dessa 16 miljoner kronor, varvid de reglerades. I februari 2014 har målet tagits upp av Kammarrätten i Göteborg, men någon dom har ännu ej meddelats.

TVISTER

Med anledning av ovanstående frågeställning kring bokmoms och att Skatteverket har fattat följdändringsbeslut för ett flertal av Elanders kunder har dessa kunder i sin tur riktat krav mot Elanders. Rättsläget rörande dessa krav är i dagsläget osäkert. Inga rättsliga åtgärder har dock vidtagits. Dessa krav förväntas dock ej kunna få betydande effekter på Elanders finansiella ställning eller lönsamhet.

Utöver vad som anges ovan har Elanders inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu inte avgjorda ärenden eller sådana som Elanders är medvetet om som kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, och som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets eller Elanderskoncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

FÖRVÄRVET AV MENTOR MEDIA

I början av januari 2014 ingick Elanders International AB, ett indirekt helägt dotterbolag till Elanders AB (publ), ett aktieöverlåtelseavtal med MM Holdings Limited avseende förvärv av samtliga aktier i Mentor Media. Säljaren MM Holdings Limited är ett holdingbolag, helägt av fonder som förvaltas av Navis Capital Partners Limited, ett riskkapitalbolag med säte i Kuala Lumpur, Malaysia. Köpeskillingen uppgår till cirka 48 miljoner USD på skuldfri basis, motsvarande cirka 312 miljoner kronor.

I samband med Elanders tillträde till aktierna i Mentor Media avsattes viss del av köpeskillingen till en av parterna gemensamt utsedd ”escrow agent” som säkerhet för det rätta fullgörandet av vissa av säljaren lämnade garantier.

Aktieöverlåtelseavtalet innehåller inga särskilda garantier eller förpliktelser från Elanders. Säljaren har däremot utställt sedvanliga garantier avseende bland annat ägandet i Mentor Media, att Mentor Media inte är föremål för konkurs, likvidation eller liknande förfaranden, att Mentor Media är innehavare till alla relevanta immateriella rättigheter, att inga materiella avtal eller affärsförhållanden har sagts upp eller är på väg att sägas upp, att inga miljörättsliga problem föreligger, att inga nyckelpersoner sagt upp sig från bolaget samt att bolagets verksamhet i övrigt bedrivits i enlighet med tidigare rutiner. Säljarens ansvar för eventuella garantibrott begränsas, med vissa undantag, av vad som delgivits Elanders i samband med förvärvet. Säljarens garantiansvar är vidare föremål för sedvanliga begränsningar i belopp och tid.

Den del av köpeskillingen som avsattes till en av parterna gemensamt utsedd ”escrow agent” avser primärt krav från Elanders mot säljaren som kan uppkomma med anledning av eventuella uppsägningar av eller anspråk i enlighet med några av Mentor Medias väsentligaste kundavtal. Utöver det belopp som sålunda avsatts har även de fonder som indirekt ägde Mentor Media utställt vissa garantier avseende ersättning till Elanders med anledning av sådana eventuella uppsägningar eller anspråk. Efter förvärvet har en av ovan nämnda garantier aktualiserats mot bakgrund av ett anspråk som en av Mentor Medias kunder riktat mot bolaget. Den ersättning som sålunda utbetalats av säljarna har överförts till ovan nämnda ”escrow agent”. Köpeskillingen för Mentor Media reduceras härigenom med cirka 27 miljoner kronor. Ifrågavarande anspråk från kunden förelåg redan i samband med förvärvets genomförande, och var således en del av uppgörelsen mellan Elanders och säljarna av Mentor Media.

Per dagen för detta Prospekt föreligger inget ytterligare ersättningsanspråk från Elanders avseende någon av de garantier som lämnades i aktieöverlåtelseavtalet. Elanders känner per dagen för detta Prospekt inte heller till någon omständighet eller något sakförhållande som förväntas leda till sådant ytterligare ersättningsanspråk.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner mellan bolag inom Elanderskoncernen genomförs på normala, affärsmässiga villkor och till marknadspriser. Under 2013 uppgick den koncerninterna försäljningen av varor och tjänster till 416 miljoner kronor (352 miljoner kronor under 2012).

Under de tre senaste räkenskapsåren har ingen försäljning av varor och tjänster skett, direkt eller indirekt, till personer närstående Elanders.

Under de tre senaste räkenskapsåren har inköp från Carl Bennet AB skett om cirka 0,5 miljoner kronor per år. Transaktionerna rör framförallt omkostnader för Carl Bennet i hans roll som styrelseordförande i Elanders. Per den 31 december 2013 fanns skulder till Carl Bennet AB om 0,2 miljoner kronor. Därutöver är en av styrelseledamöterna, Erik Gabrielson, delägare i Advokatfirman Vinge som under 2013 och 2012 har erhållit 3,7 miljoner kronor per år för juridisk rådgivning.

Närstående till Peter Sommer, som ingår i koncernledningen för Elanders och är verkställande direktör för Elanders GmbH, äger delar av en fastighet i vilken Elanders GmbH bedriver större delen av sin verksamhet. Elanders GmbH har under 2013 erlagt hyra för denna fastighet om 11,1 miljoner kronor (7,5 miljoner kronor under 2012). Hyran bedöms vara marknadsmässig.

FÖRSÄKRINGAR

Elanders har sedvanlig företagsförsäkring innefattande bland annat en global ansvarsförsäkring, som omfattar allmänt ansvar, produktansvar, ren förmögenhetsskada i kontraktsförhållanden, avbrottskydd och begränsat skydd vid miljökada. Bolaget har även tecknat en ansvarsförsäkring för styrelsen och de ledande befattningshavarna. Försäkringsskyddet är föremål för löpande översyn. Styrelsen bedömer att företagsförsäkringen är väl anpassad till verksamhetens nuvarande omfattning.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Elanders utvecklar och äger upphovsrätten till programvarorna WebBase, M3 och AutoDoc, som även inkluderar viss tredjepartsprogramvara. Elanders kunder kan antingen teckna licensavtal för installation av programvaran hos kunden eller teckna ett tjänsteavtal och tillgodogöra sig programvarans funktioner via Internet. Elanders tillhandahåller också e-handelslösningen WOLF som bygger på tredjepartsprogramvara och där Elanders efter kundens önskemål gör tillägg och anpassningar.

TECKNINGSÅTAGANDE OCH EMISSIONSGARANTI

Elanders har den 1 april 2014 ingått avtal med Bolagets största aktieägare, Carl Bennet AB, avseende teckningsåtagande och emissionsgaranti i anslutning till Erbjudandet. Carl Bennet AB har således förbundit sig att teckna sin företrädesrättssandel i Erbjudandet, vilket motsvarar cirka 62 procent av det totala antal aktier som Erbjudandet omfattar, motsvarande cirka 78 miljoner kronor. Carl Bennet AB har därutöver förbundit sig att teckna de eventuella ytterligare aktier i Erbjudandet som inte tecknas av andra. Erbjudandet är därmed garanterat i sin helhet.

Styrelsen för Elanders bedömer att Carl Bennet AB har god kreditvärdighet och således kommer att kunna infria sina åtaganden enligt ovan. Åtagandena är emellertid inte säkerställda genom pantsättning, spärmedel eller något liknande arrangemang.

För den del av Carl Bennet AB:s åtagande som avser teckning utöver Carl Bennet AB:s företrädesrättssandel i Erbjudandet erhåller Carl Bennet AB en garantiprovision om en procent av det garanterade beloppet, vilket motsvarar cirka 470 000 kronor.

Carl Bennets AB:s adress är Box 7171, 402 33 Göteborg.

DOKUMENT TILLGÄNGLIGA FÖR GRANSKNING

Elanders bolagsordning samt all finansiell information som till någon del ingår i eller hänvisas till i detta Prospekt finns tillgängliga hos Elanders under Prospektets giltighetstid. Information om Elanders finns även tillgänglig på Bolagets hemsida www.elanders.com.

INFÖRLIVANDE GENOM HÄNVISNING

Elanders räkenskaper och revisionsberättelserna för räkenskapsåren 2013, 2012 och 2011 samt delårsrapporterna för det första kvartalet 2014 och 2013 utgör en del av detta Prospekt och ska läsas som en del härav. Räkenskaperna och revisionsberättelserna återfinns i årsredovisningarna för respektive år. Hänvisning görs till sidorna 81-122 i årsredovisningen för 2013, sidorna 83-118 i årsredovisningen för 2012 samt sidorna 79-114 i årsredovisningen för 2011. De delar av årsredovisningen som ej hänvisas till innehåller information som återfinns på annan plats i detta Prospekt och anses således ej vara av relevans. Räkenskaperna för räkenskapsåren 2013, 2012 och 2011 har granskats av Bolagets revisor och revisionsberättelserna är fogade till årsredovisningarna. Delårsrapporterna för det första kvartalet 2014 och 2013 har inte granskats av Bolagets revisorer. Årsredovisningarna samt delårsrapporterna finns tillgängliga på Elanders hemsida, www.elanders.com, och tillhandahålls kostnadsfritt från Bolaget under Prospektets giltighetstid.

Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Erbjudandet för fysiska personer och aktiebolag som innehar B-aktier eller teckningsrätter av serie B i Elanders och som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information avseende B-aktierna och teckningsrätterna av serie B för den tid då B-aktierna respektive teckningsrätterna av serie B är upptagna till handel på NASDAQ OMX Stockholm.

Sammanfattningen behandlar inte:

- A-aktier, A-teckningsrätter och BTA av serie A i Bolaget,
- situationer då värdepapper innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,
- situationer då värdepapper innehas av kommandit- eller handelsbolag,
- situationer då värdepapper förvaras på ett investeringsspar-konto,
- de särskilda regler om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolags sektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier eller teckningsrätter i Bolaget som anses vara näringsbetingade (skattemässigt),
- de särskilda regler som kan bli tillämpliga för fysiska personer som gör eller återför investeraravdrag,
- utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, eller
- utländska företag som har varit svenska företag.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild innehavare av värdepapper beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare och innehavare av teckningsrätter bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Erbjudandet kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal.

ALLMÄNT

Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet

för samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. BTA anses därvid inte vara av samma slag och sort som de befintliga aktierna i Bolaget förrän beslutet om Erbjudandet registrerats hos Bolagsverket. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får alternativt schablonmetoden användas. Denna metod innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (till exempel teckningsrätter och BTA) får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier, dels på andra marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen är 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktiga utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procents skatt. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som

för fysiska personer enligt vad som beskrivits ovan. Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Kapitalförlust på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår, utan begränsning i tiden. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt (eller som skulle ha haft det om inte något av företagens bokföringsskyldighet upphör). Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga för vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investmentföretag.

UTNYTTJANDE AV ERHÅLLNA TECKNINGSRÄTTER

Om aktieägare i Bolaget utnyttjar erhållna teckningsrätter för förvärv av nya aktier utlöses ingen beskattning.

AVYTTRING AV ERHÅLLNA TECKNINGSRÄTTER

Aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i Erbjudandet kan avyttra sina teckningsrätter. Vid avyttring av teckningsrätter ska skattepliktig kapitalvinst beräknas. Teckningsrätter som grundas på aktieinnehav i Bolaget anses anskaffade för noll kronor. Schablonmetoden får inte användas för att bestämma omkostnadsbeloppet i detta fall. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter ska således tas upp till beskattning. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte. En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för noll kronor. Eftersom teckningsrätter förvärvade på nu angivet sätt anses anskaffade för noll kronor, uppkommer därvid varken en kapitalvinst eller en kapitalförlust.

FÖRVÄRVADE TECKNINGSRÄTTER

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter i Bolaget utgör vederlaget omkostnadsbelopp för dessa. Utnyttjande av teckningsrätterna för teckning av aktier utlöser ingen beskattning. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp ska medräknas vid beräkning av aktiernas omkostnadsbelopp. Avyttras istället teckningsrätterna utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätter beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonmetoden får användas för marknadsnoterade teckningsrätter förvärvade på nu angivet sätt. En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för noll kronor.

AKTIEÄGARE OCH INNEHAVARE AV TECKNINGSRÄTTER SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent. Kupongskattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom dubbelbeskattningsavtal. I Sverige verkställer normalt Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt.

Aktieägare och innehavare av teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige – och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige – kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier eller teckningsrätter. Aktieägare respektive innehavare av teckningsrätter kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel är dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier och teckningsrätter i Bolaget, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.

Delårsrapport för det första kvartalet 2014



INNEHÅLL

3	Bullepoints
4	Koncernchefens kommentar
4	Trärsöversikt
5	Koncernen
6	Moderbolaget
7	Övrig information
8	Koncernens finansiella rapporter
15	Moderbolagets finansiella rapporter
17	Kvartalsdata
18	Flerårsöversikt
19	Ekonomiska definitioner & specifika termer
20	Elanders erbjudande & produktområden

KONTAKTINFORMATION

Ytterligare information om Elanders finns tillgänglig på vår hemsida, www.elanders.com, eller kan efterfrågas via e-post från info@elanders.com.

Frågor kring denna rapport kan ställas till:

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

Andreas Wikner
Ekonomidirektör
Tel. 031-750 07 50

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

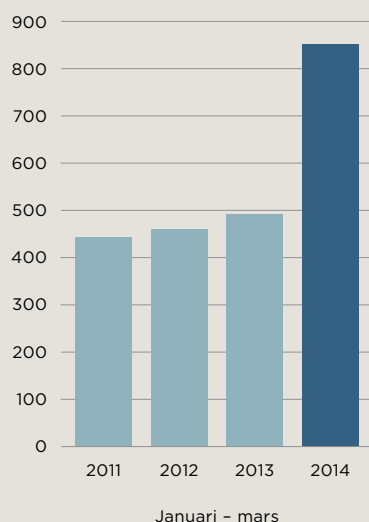
2 | ELANDERS Q1 2014

BULLETPONTS

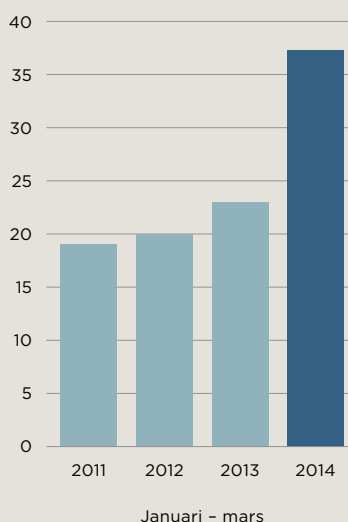
Första kvartalet

- Omsättningen ökade med 72 % till 850 (493) Mkr.
- Rörelseresultat ökade till 37 (23) Mkr, en förbättring med 61 % mot samma period föregående år.
- Resultat före skatt ökade till 28 (16) Mkr, vilket var en resultatförbättring med 75 %.
- Nettoresultatet uppgick till 16 (10) Mkr eller 0,71 (0,46) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet uppgick till -273 (-30) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde -254 (-20) Mkr.
- I januari 2014 förvärvade Elanders Mentor Media Ltd, ett supply chain-bolag med ett starkt fotfäste i Asien. Genom förvärvet ökar Elanders årliga omsättning till cirka 3,5 miljarder kronor och antalet medarbetare stiger från cirka 1 900 till 3 400.
- Den redan aviserade och garanterade nyemissionen med företrädesrätt för aktieägarna, om cirka 125 Mkr för att finansiera en del av förvärvet av Mentor Media, föreläggs dagens årsstämma för beslut. Styrelsen har föreslagit att teckningskursen bestäms till 33 kronor per aktie och att sex befintliga aktier berättigar till teckning av en ny aktie.
- För 2014 förutspås fortsatt en väsentlig resultatförbättring jämfört med 2013.

■ NETTOOMSÄTTNING, MKR



■ RÖRELSERESULTAT EXKLUSIVE ENGÅNGSPOSTER, MKR



Koncernchefens kommentar

Elanders har haft en bra start 2014. Vårt nya produktområde, Supply Chain Solutions, där vi med nyförväret Mentor Media, levde upp till och överträffade förväntningarna under första kvartalet. Detta resulterade i en väsentligt ökad omsättning och ett ökat resultat. Förvärvet av Mentor Media har även gett Elanders ett ordentligt fotfäste i Asien. Under perioden utgjorde försäljningen i Asien 43 (8) % av Elanders totala försäljning. Motsvarande för Europa och Americas var 45 (78) % respektive 11 (14) %. Det har således skett en kraftig tyngdpunktsförskjutning av Elanders försäljning från Europa till Asien, dvs från en region som präglas av låg tillväxt till en region som över lag har hög tillväxt.

Inom produktområdet Print & Packaging Solutions har vi fortsatt konsolideringen av våra egna produktionsenheter i Europa. Under kvartalet har produktionen i Sverige, Tyskland, Ungern och Polen fått gemensam ledning. Detta gör att vi bättre kan utnyttja befintlig produktionskapacitet och hitta

ytterligare produktions- och distributionssynergier på en marknad som fortsatt präglas av överkapacitet och prispress. Samtidigt minskar det också vårt totala investeringsbehov inom produktområdet.

Inom e-Commerce Solutions har samordningen av verksamheterna i myphotobook och fotokasten gått enligt plan och vi räknar med att kunna börja flytta över myphotobooks produktionsvolymerna under andra kvartalet. Produktionen har tidigare gjorts av en extern partner, men kommer fortsatt att utföras i egen regi, vilket förväntas ge ytterligare marginalförbättringar inom detta produktområde.



Magnus Nilsson
Verkställande direktör och koncernchef

TREÅRSÖVERSIKT

Mkr	Första kvartalet		
	2014	2013	2012
Nettoomsättning	850	493	460
Rörelsens kostnader	-813	-470	-440
Rörelseresultat	37	23	20
Finansnetto	-9	-7	-6
Resultat efter finansiella poster	28	16	14

Mkr	Helår		
	2013	2012	2011
Nettoomsättning	2 096	1 924	1 839
Rörelsens kostnader	-1 965	-1 805	-1 729
Rörelseresultat	131	119	110
Finansnetto	-29	-25	-30
Resultat efter finansiella poster	102	93	80

Koncernen

VERKSAMHETEN

Elanders Group erbjuder globala lösningar inom produktområdena Supply Chain, Print & Packaging och e-Commerce. Elanders Group agerar som en strategisk partner för sina kunder i deras arbete att effektivisera och utveckla deras affärskritiska processer. Elanders AB:s aktier är noterade på NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap.

Från och med 2014 har Elanders Group tre produktområden med ett antal starka varumärken;

Supply Chain Solutions

Mentor Media, Elanders Groups varumärke inom global Supply Chain Management, är ett av de ledande företagen i världen inom detta område. Företaget tar ansvar för och optimerar sina kunders material- och informationsflöden, allt från sourcing och procurement kombinerat med lagerhållning till eftermarknadsservice.

Print & Packaging Solutions

Elanders, koncernens varumärke inom Print & Packaging, erbjuder genom sin innovationskraft och globala närvaro kostnadseffektiva lösningar som kan tillgodose kundernas lokala samt globala behov av tryckt material och förpackningar.

e-Commerce Solutions

fotokasten, myphotobook och d|o|m är koncernens varumärken inom e-Commerce. fotokasten och myphotobook erbjuder med hjälp av d|o|m:s tekniska lösningar för e-Commerce ett brett utbud av foto-produkter till huvudsakligen konsumenter.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Under perioden ökade nettoomsättningen med 357 Mkr till 850 (493) Mkr, dvs 72 %, jämfört med samma period föregående år. Det är i princip nyförvärven, Mentor Media och myphotobook, som har bidragit till omsättningsökningen. Om förvärv av verksamheter, dvs Mentor Media och myphotobook, exkluderas och konstanta valutakurser används uppnåddes ingen organisk tillväxt under första kvartalet.

Rörelseresultatet ökade till 37 (23) Mkr, vilket motsvarade en rörelsemarginal om 4,4 (4,6) %. Resultatförbättringen är i sin helhet hänförlig till Mentor Media.

Under inledningen av kvartalet genomfördes förvärvet av Mentor Media Ltd., som konsolideras från och med 1 januari 2014. Mentor Media är ett supply chain-bolag med ett starkt fotfäste i Asien och ett av de ledande företagen i världen inom global Supply Chain Management. Genom förvärvet ökar Elanders årliga omsättning till cirka 3,5 miljarder kronor och antalet medarbetare stiger från cirka 1 900 till 3 400. Förvärvet beräknas bidra till en väsentlig resultatökning redan under 2014. Köpeskillingen uppgick till ca 312 Mkr på skuldfri basis. Efter förvärvet har en garanti från säljarna om 27 Mkr aktualiserats, som helt är säkerställd, bland annat genom spärrade bankmedel. Som en del av finansieringen av förvärvet avser Elanders styrelse att föreslå dagens årsstämma för beslut, en nyemission med företräde för befintliga aktieägare om cirka 125 Mkr. Hela nyemissionen är garanterad av Carl Bennet AB och beräknas vara slutförd i början av juni 2014.

Elanders har under åren 2010–2012 lämnat in yrkanden till Skatteverket om återbetalning av moms för åren 2004–2007. Under 2011 och 2012 har Skatteverket fattat följändringsbeslut för flertalet av bolagets kunder, varefter dessa riktat vidare ett krav mot Elanders. Det är Elanders uppfattning att det inte är möjligt för Skatteverket att genomföra några följändringsbeslut. I flera domar har Kammarrätterna i Stockholm, Göteborg och Jönköping gått på Elanders linje. Skatteverket har överklagat vissa domar och ansökt om prövning i Högsta förvaltningsdomstolen, som meddelade dom i februari 2014, där denna gick på Skatteverkets linje. Denna dom förväntas ej få någon väsentlig påverkan på vare sig Elanders resultat eller finansiella ställning. Det finns även ett mål där en kund kräver sin tryckleverantör på momspengarna och som ligger för avgörande i Svea Hovrätt, som också kan spela en viss roll i denna fråga. Dom förväntas här inom tre till sex månader.

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.

KONCERNEN & MODERBOLAGET

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. Dom beräknas komma från Kammarrätten under andra kvartalet 2014.

PERSONAL

Medelantalet anställda under perioden var 3 348 (1 809), varav 347 (404) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 3 372 (1 843) anställda, varav 338 i Sverige.

INVESTERINGAR OCH AVSKRIVNINGAR

Periodens nettoinvesteringar uppgick till 270 (34) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde 254 (20) Mkr. Avskrivningarna uppgick till 29 (25) Mkr.

FINANSIELL STÄLLNING, KASSAFLÖDE, SOLIDITET OCH FINANSIERING

Nettoskulden uppgick per 31 mars 2014 till 1 107 (745) Mkr. Ökningen sedan föregående år är ett resultat av köpeskillingarna för förvärven av Mentor Media och myphotobook, som finansierades med externa krediter. Det operativa kassaflödet för perioden uppgick till -273 (-30) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde -254 (-20) Mkr.

Moderbolaget

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

Övrig information

ELANDERS VISION

Elanders vision är att bli ett av de ledande företagen i världen på globala lösningar inom supply chain, print & packaging och e-commerce. 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.
- Bredda kundbasen och produkterbudandet för att minska konjunkturkänsligheten.

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 2013. 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 2013.

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 och fram till dagen för denna rapporters under-tecknande.

UTSIKTER FÖR FRAMTIDEN

För 2014 förutspås en väsentlig resultatförbättring jämfört med 2013.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten har för koncernen upprättats enligt Årsredovisningslagen och IAS 34 Interim Financial Reporting och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen. Bolagets revisorer har ej utfört någon granskning av denna delårsrapport.

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

KOMMANDE RAPPORTER FRÅN ELANDERS

Rapport från andra kvartalet 2014	17 jul 2014
Rapport från tredje kvartalet 2014	22 okt 2014
Rapport från fjärde kvartalet 2014	27 jan 2015

KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

■ RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	Första kvartalet	
	2014	2013
Nettoomsättning	850,5	493,4
Kostnad för sålda varor och tjänster	-665,5	-383,4
Bruttoresultat	184,9	110,0
Försäljnings- och administrationskostnader	-157,8	-91,2
Övriga rörelseintäkter	10,3	5,7
Övriga rörelsekostnader	-	-1,9
Rörelseresultat	37,4	22,6
Finansiella poster, netto	-9,3	-6,9
Resultat efter finansiella poster	28,1	15,7
Skatt	-11,8	-5,2
Periodens resultat	16,2	10,5
Periodens resultat hänförligt till:		
- moderbolagets aktieägare	16,2	10,5
<i>Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}</i>	<i>0,71</i>	<i>0,46</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental</i>	<i>22 730</i>	<i>22 730</i>
<i>Utestående aktier vid periodens utgång, tusental</i>	<i>22 730</i>	<i>22 730</i>
	Senaste 12 mån	Helår 2013
Mkr		
Nettoomsättning	2 453,4	2 096,3
Kostnad för sålda varor och tjänster	-1 873,5	-1 591,4
Bruttoresultat	579,9	505,0
Försäljnings- och administrationskostnader	-482,2	-415,6
Övriga rörelseintäkter	54,9	50,3
Övriga rörelsekostnader	-6,7	-8,7
Rörelseresultat	145,8	131,0
Finansiella poster, netto	-31,9	-29,5
Resultat efter finansiella poster	113,9	101,5
Skatt	-38,2	-31,5
Periodens resultat	75,7	70,0
Periodens resultat hänförligt till:		
- moderbolagets aktieägare	75,7	70,0
<i>Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}</i>	<i>3,33</i>	<i>3,08</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental</i>	<i>22 730</i>	<i>22 730</i>
<i>Utestående aktier vid periodens utgång, tusental</i>	<i>22 730</i>	<i>22 730</i>

¹⁾ Resultat per aktie, före och efter utspädning.

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

■ RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Mkr	Första kvartalet	
	2014	2013
Periodens resultat	16,2	10,5
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	-6,9	-21,9
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt	1,7	-0,1
Säkring av nettoinvestering i utlandet, netto efter skatt	3,6	1,7
Summa komponenter som kommer att omklassificeras till periodens resultat	-1,7	-20,3
Summa övrigt totalresultat för perioden	-1,7	-20,3
Summa totalresultat för perioden	14,5	-9,8
Totalresultat för perioden hänförligt till:		
- moderbolagets aktieägare	14,5	-9,8
Mkr	Senaste 12 mån	Helår 2013
Periodens resultat	75,7	70,0
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	43,4	28,4
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt	3,8	2,0
Säkring av nettoinvestering i utlandet, netto efter skatt	-	-1,9
Summa komponenter som kommer att omklassificeras till periodens resultat	47,2	28,5
Summa övrigt totalresultat för perioden	47,2	28,5
Summa totalresultat för perioden	122,8	98,5
Totalresultat för perioden hänförligt till:		
- moderbolagets aktieägare	122,8	98,5

KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

■ RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

Mkr	Första kvartalet	
	2014	2013
Resultat efter finansiella poster	28,1	15,7
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	30,3	22,4
Betald skatt	-23,7	-23,9
Förändringar i rörelsekapital	-71,0	-41,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-36,3	-27,3
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar	-16,5	-14,5
Förvärv av verksamheter	-254,2	-19,9
Erhållna betalningar avseende långfristiga innehav	0,5	0,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-270,1	-33,5
Förändring i lång- och kortfristig upplåning	365,4	5,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	365,4	5,4
Periodens kassaflöde	59,0	-55,4
Likvida medel vid periodens ingång	215,3	168,0
Kursdifferenser	-0,9	-1,3
Likvida medel vid periodens utgång	273,3	111,3
Nettoskuld vid periodens ingång	738,9	688,3
Kursdifferens i nettoskuld	1,9	-4,1
Nettoskuld i förvärvade verksamheter	-93,5	-6,8
Förändring av nettoskuld	460,1	67,9
Nettoskuld vid periodens utgång	1107,4	745,3
Operativt kassaflöde	-273,4	-29,9

■ RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG (FORTS.)

Mkr	Senaste 12 mån	Helår 2013
Resultat efter finansiella poster	113,9	101,5
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	88,5	80,6
Betald skatt	-56,7	-56,9
Förändringar i rörelsekapital	-26,5	3,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	119,2	128,3
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar	-68,3	-66,3
Förvärv av verksamheter	-337,0	-102,7
Erhållna betalningar avseende långfristiga innehav	4,4	4,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-400,8	-164,2
Förändring i lång- och kortfristig upplåning	450,8	90,8
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-13,6	-13,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	437,2	77,2
Periodens kassaflöde	155,5	41,3
Likvida medel vid periodens ingång	111,3	168,0
Kursdifferenser	6,5	6,1
Likvida medel vid periodens utgång	273,3	215,3
Nettoskuld vid periodens ingång	745,3	688,3
Kursdifferens i nettoskuld	5,7	-0,3
Nettoskuld i förvärvade verksamheter	-104,4	-17,7
Förändring av nettoskuld	460,7	68,5
Nettoskuld vid periodens utgång	1107,3	738,9
Operativt kassaflöde	-204,7	50,5

KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

■ RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

TILLGÅNGAR

Mkr	31/3 2014	31/3 2013	31/12 2013
Immateriella tillgångar	1 225,3	1 037,9	1 156,4
Materiella anläggningstillgångar	397,7	337,0	350,4
Övriga anläggningstillgångar	169,4	155,6	165,0
Summa anläggningstillgångar	1 792,4	1 530,5	1 671,7
Varulager	204,8	117,6	107,2
Kundfordringar	685,4	397,8	387,4
Övriga omsättningstillgångar	160,1	70,1	82,3
Likvida medel	273,3	111,3	215,3
Summa omsättningstillgångar	1 323,6	696,7	792,2
Summa tillgångar	3 116,1	2 227,2	2 463,9

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Mkr	31/3 2014	31/3 2013	31/12 2013
Eget kapital	1 053,1	944,0	1 038,6
Skulder			
Ej räntebärande långfristiga skulder	81,0	60,0	69,1
Räntebärande långfristiga skulder	864,3	45,2	432,4
Summa långfristiga skulder	945,3	105,2	501,5
Ej räntebärande kortfristiga skulder	601,2	366,5	402,1
Räntebärande kortfristiga skulder	516,5	811,6	521,8
Summa kortfristiga skulder	1 117,7	1 178,0	923,9
Summa eget kapital och skulder	3 116,1	2 227,2	2 463,9

■ 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
Belopp vid årets ingång 2013	953,8	-	953,8
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-13,6	-	-13,6
Årets totalresultat	98,5	-	98,5
Belopp vid årets utgång 2013	1038,6	-	1038,6
Belopp vid årets ingång 2013	953,8	-	953,8
Periodens totalresultat	-9,8	-	-9,8
Belopp vid första kvartalets utgång 2013	944,0	-	944,0
Belopp vid årets ingång 2014	1038,6	-	1038,6
Periodens totalresultat	14,5	-	14,5
Belopp vid första kvartalets utgång 2014	1053,1	-	1053,1

■ 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	31/3 2014	31/3 2013	31/12 2013
Övriga omsättningstillgångar – Derivat för säkringsändamål	1,4	-	0,1
Ej räntebärande kortfristiga skulder – Derivat för säkringsändamål	2,0	5,4	2,2

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

KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

■ NOT TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER - FÖRVÄRV AV VERKSAMHETER 2014

SPECIFIKATION AV GJORDA FÖRVÄRV

Bolag	Förvärvs- datum	Land	Antal anställda
Mentor Media Ltd	januari 2014	Singapore	1550

I januari förvärvade Elanders samtliga andelar i det Singapore-baserade supply chain-bolaget Mentor Media Ltd. Mentor Media är specialiserade på värdeadderande tjänster till företag inom elektronik- och datorbranschen och med särskilt fokus på produkt- och komponentflöden med extremt korta ledtider och omfattande statistikrapportering till kunderna. Verksamheten är uppbyggd kring sofistikerade IT-lösningar och tjänsteutbudet

omfattar bland annat sourcing, inköp av delkomponenter, orderhantering och lagerhållning, fullfilment, distribution, e-handelslösningar samt olika after-sales-tjänster. Köpeskillingen uppgår till ca 312 miljoner kronor på skuldfri basis och finansieringen av förvärvet sker via en kombination av externa krediter och nyemission.

TILLGÅNGAR OCH SKULDER I FÖRVÄRVAD VERKSAMHET

Mkr	Redovisat värde i förvärvad verksamhet	Justeringar till verkligt värde	Redovisat värde i koncernen
Anläggningstillgångar	57,0	34,9	91,9
Varulager	88,9	-	88,9
Kundfordringar	264,9	-	264,9
Övriga omsättningstillgångar	28,3	-	28,3
Likvida medel	141,5	-	141,5
Leverantörsskulder	-129,5	-	-129,5
Övriga ej räntebärande skulder	-69,1	-10,7	-79,8
Räntebärande skulder	-48,0	-	-48,0
Identifierbara nettotillgångar	334,0	24,2	358,2
Goodwill			37,5
Totalt			395,7
Avgår:			
Likvida medel i förvärvad verksamhet			141,5
Totalt avgående poster			141,5
Negativ effekt på koncernens likvida medel			254,2

I tabellen ovan ingår i totalen även ersättning för bland annat övertagen nettokassa.

MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

■ RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	Första kvartalet	
	2014	2013
Nettoomsättning	-	-
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-
Bruttoresultat	-	-
Rörelsekostnader	-7,3	-6,7
Rörelseresultat	-7,3	-6,7
Finansiella poster, netto	10,7	14,5
Resultat efter finansiella poster	3,4	7,8
Skatt	0,9	1,7
Periodens resultat	4,3	9,5

Mkr	Senaste	Helår
	12 mån	2013
Nettoomsättning	-	-
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-
Bruttoresultat	-	-
Rörelsekostnader	-31,8	-31,2
Rörelseresultat	-31,8	-31,2
Finansiella poster, netto	100,0	103,8
Resultat efter finansiella poster	68,2	72,6
Skatt	-7,0	-6,2
Periodens resultat	61,2	66,4

■ RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Mkr	Första kvartalet	
	2014	2013
Periodens resultat	4,3	9,5
Övrigt totalresultat	0,4	0,7
Summa totalresultat för perioden	4,7	10,2

Mkr	Senaste	Helår
	12 mån	2013
Periodens resultat	61,2	66,4
Övrigt totalresultat	0,9	1,2
Summa totalresultat för perioden	62,1	67,6

MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

■ BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	31/3 2014	31/3 2013	31/12 2013
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar	1927,1	1437,0	1444,6
Omsättningstillgångar	217,5	148,5	271,4
Summa tillgångar	2144,6	1585,5	1716,0
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Eget kapital	840,8	792,3	836,1
Avsättningar	2,9	6,4	2,9
Långfristiga skulder	789,8	70,7	357,1
Kortfristiga skulder	511,1	716,1	519,8
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	2144,6	1585,5	1716,0

■ RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Mkr	Aktiekapital	Reservfond	Balanserad vinst samt årets resultat	Totalt eget kapital
Belopp vid årets ingång 213	227,3	332,4	222,4	782,1
Utdelning	-	-	-13,6	-13,6
Årets totalresultat	-	-	67,6	67,6
Belopp vid årets utgång 2013	227,3	332,4	276,4	836,1
Belopp vid årets ingång 2013	227,3	332,4	222,4	782,1
Periodens totalresultat	-	-	10,2	10,2
Belopp vid första kvartalets utgång 2013	227,3	332,4	232,6	792,3
Belopp vid årets ingång 2014	227,3	332,4	276,4	836,1
Periodens totalresultat	-	-	4,7	4,7
Belopp vid första kvartalets utgång 2014	227,3	332,4	281,1	840,8

KVARTALSDATA

■ KVARTALSDATA

Mkr	2014 Q1	2013 Q4	2013 Q3	2013 Q2	2013 Q1	2012 Q4	2012 Q3	2012 Q2	2012 Q1
Nettoomsättning	850	598	493	512	493	527	456	481	460
Rörelseresultat	37	54	26	28	23	48	13	39	20
Rörelsemarginal, %	4,4	9,0	5,3	5,6	4,6	9,0	2,8	8,0	4,2
Resultat efter finansiella poster	28	46	19	21	16	41	7	32	14
Resultat efter skatt	16	35	13	12	11	8	4	22	10
Resultat per aktie, kr ¹⁾	0,71	1,53	0,57	0,51	0,46	0,36	0,19	1,03	0,50
Operativt kassaflöde	-273	104	-58	34	-30	-21	18	42	27
Kassaflöde per aktie, kr ²⁾	-1,60	4,36	0,68	1,80	-1,20	5,58	1,01	1,59	1,57
Avskrivningar	29	24	24	25	25	23	23	23	22
Nettoinvesteringar	270	13	92	26	34	161	16	5	14
Goodwill	1127	1090	1073	1011	984	977	872	890	828
Balansomslutning	3116	2464	2359	2266	2227	2261	2086	2049	1979
Eget kapital	1053	1039	975	975	944	954	936	964	882
Eget kapital per aktie, kr	46,33	45,69	42,91	42,90	41,53	41,96	41,19	42,42	45,15
Nettoskuld	1107	739	824	754	745	688	627	642	660
Sysselsatt kapital	2161	1777	1800	1729	1689	1642	1563	1606	1542
Avkastning på totalt kapital, % ³⁾	5,4	9,1	4,5	5,1	4,1	9,0	2,5	10,2	4,8
Avkastning på eget kapital, % ³⁾	6,2	13,8	5,3	4,9	4,4	3,5	1,8	9,7	4,4
Avkastning på sysselsatt kapital, % ³⁾	7,6	12,1	5,9	6,7	5,4	11,9	3,2	9,8	5,0
Skuldsättningsgrad, ggr	1,1	0,7	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7
Soliditet, %	33,8	42,2	41,3	43,0	42,4	42,2	44,9	47,1	44,6
Räntetäckningsgrad, ggr ⁴⁾	5,2	5,3	5,3	5,0	5,7	5,6	5,8	5,4	4,5
Antal anställda vid periodens slut	3 372	1 898	1 905	1 882	1 843	1 780	1 600	1 599	1 551

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

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

³⁾ Avkastningsmåten är annualiserade.

⁴⁾ Räntetäckningsgraden beräknas på rullande 12 månader.

FLERÅRSÖVERSIKT

■ FLERÅRSÖVERSIKT - HELÅR

	2013	2012	2011	2010	2009
Nettoomsättning, Mkr	2 096	1 924	1 839	1 706	1 757
Resultat efter finansiella poster, Mkr	102	93	80	-105	-96
Resultat efter skatt, Mkr	70	45	60	-84	-74
Resultat per aktie, kr ¹⁾	3,08	2,05	3,09	-6,79	-7,57
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	5,64	9,92	4,32	-4,68	5,60
Eget kapital per aktie, kr	45,69	41,96	45,03	41,94	78,34
Utdelning per aktie, kr	0,80 ²⁾	0,60	0,50	0,00	0,00
Rörelsemarginal, %	6,2	6,2	6,0	-4,5	-3,4
Avkastning på totalt kapital, %	5,6	5,6	5,5	-3,2	-2,2
Avkastning på eget kapital, %	7,0	4,8	7,1	-10,6	-9,1
Avkastning på sysselsatt kapital, %	7,7	7,4	7,1	-4,8	-3,6
Skuldsättningsgrad, ggr	0,7	0,7	0,8	0,9	1,1
Soliditet, %	42,2	42,2	43,9	40,7	36,2
Genomsnittligt antal aktier, tusental ³⁾	22 730	21 646	19 530	12 342	9 765

Resultaten motsvarar de som presenterats i respektive årsredovisning.

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

²⁾ Förslag från styrelsen.

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

■ FLERÅRSÖVERSIKT - KVARTALSPERIODEN

	2014 Q1	2013 Q1	2012 Q1	2011 Q1	2010 Q1
Nettoomsättning, Mkr	850	493	460	443	401
Resultat efter skatt, Mkr	16	11	10	11	-19
Resultat per aktie, kr ¹⁾	0,71	0,46	0,50	0,58	-1,92
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	-1,60	-1,20	1,57	1,15	-3,11
Eget kapital per aktie, kr	46,33	41,53	45,15	41,53	73,73
Avkastning på eget kapital, % ²⁾	6,2	4,4	4,4	5,5	-10,0
Avkastning på sysselsatt kapital, % ²⁾	7,6	5,4	5,0	4,9	-3,0
Rörelsemarginal, %	4,4	4,6	4,2	4,3	-3,0
Genomsnittligt antal aktier, tusental ³⁾	22 730	22 730	19 530	19 530	9 765

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

²⁾ Avkastningsmåtten är annualiserade.

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

Ekonomiska definitioner

<p>Avkastning på eget kapital Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.</p> <p>Avkastning på sysselsatt kapital Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.</p> <p>Avkastning på totalt kapital Rörelseresultat plus finansiella intäkter i förhållande till totala tillgångar.</p>	<p>Eget kapital per aktie Eget kapital dividerat med utestående aktier vid årets slut.</p> <p>Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie Kassaflöde från löpande verksamheten för året dividerat med genomsnittligt antal aktier.</p> <p>Operativt kassaflöde Kassaflöde från den löpande verksamheten samt investeringsverksamheten, justerat för betald skatt och finansiella poster.</p>	<p>Resultat per aktie Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.</p> <p>Räntetäckningsgrad Rörelseresultat plus ränteränter dividerat med räntekostnader.</p> <p>Rörelsemarginal Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.</p> <p>Skuld-sättningsgrad Räntebärande skulder minus likvida medel i förhållande till redovisat eget kapital inklusive minoritetens andel.</p>	<p>Soliditet Eget kapital (inklusive minoritetens andel) i förhållande till balanssumman.</p> <p>Sysselsatt kapital Totala tillgångar minskade med likvida medel och icke räntebärande skulder.</p>
---	--	---	---

Specifika termer

<p>Commercial Print Produktion av trycksaker såsom magasin, böcker, kataloger, manualer, marknadsmaterial m.m.</p> <p>Digitalt tryck, digital printteknik, digital printing 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 förutskrift för Print-on-Demand och möjliggör snabba leveranser i små upplagor. För större upplagor och fyrfärgstryck är fortfarande offsettekniken mer effektiv.</p> <p>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.</p> <p>Fulfillment Direkt översatt från engelskan: fullbordad. Allt utifrån, särskilt inom fordonsindustrin, används termen för ett antal moment mellan tryckprocess och distribution. De kan innefatta förpackning för slutanvändar-</p>	<p>ändamål, streckkodsmärkning, bilagande av andra objekt som plastkort med mera.</p> <p>Just-in-time Fritt översatt "exakt i tid". Leveransprecision - att leverera exakt när behovet uppstår. Begreppet innebär även att kunden inte behöver lagrhålla sina publikationer. Inbegriper ofta digital printing, se Print-on-Demand.</p> <p>Offsetteknik Tryckmetod som innebär att färg och färdigtryck fördelas på tryckplåtar som sedan går emot en gummiplåt. Denna tar upp färgen och överför den till papperet. Uttrycket offset kommer av att tryckplåtan 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 i tryckpressen från en rulle. Det tryckta papperet fällas sedan till färdiga ark.</p> <p>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.</p>	<p>Outsourcing Företag eller organisationer väljer att lägga ut en aktivitet eller en process på extern part. Denna aktivitet eller process sägs då vara föremål för outsourcing.</p> <p>Packaging En produkt som är tillverkad för att skyddas, hanteras, levereras och presenteras en vara.</p> <p>Premedia Samlingsbegrepp för de arbetsmoment som föregår tryckning/printning/publicering. Begreppet innefattar layout, typografiering, bildset och originalframställning. I vår värld ingår också till exempel ansökningshantering, filhantering, kvalitetskontroll, tryckplåtaframställning samt databaslösningar för digitalt material.</p> <p>Print-on-Demand Fritt översatt "tryck vid behov". Med hjälp av höga hastighetsskrivare (printrar) kan trycksaker produceras efter behov och i mycket små upplagor.</p>	<p>Supply chain Flödet och hantering av varor och/eller information från tillverkare till den slutliga kunden. Supply chain management kan beskrivas som planering, genomförande, kontroll och övervakning av aktiviteter med syftet att skapa värde, bygga en konkurrenskraftig infrastruktur med hjälp av globala logistiklösningar, synkronisering av utbud med efterfrågan och rätt mata utförande.</p> <p>Web-to-Print (W2P) Webbaserat beställnings-gränssnitt där produktion och distribution av bland annat informations- och marknads-material lätt kan beställas och göras tillgängligt för redigering och beställning via internet.</p> <p>White-labeling Detta är ett begrepp som kan likställas med private labelling eller detaljhandeln säljer produkter under eget varumärke (ex Coop, ICA, Tesco m.fl), men inte tillverkar produkterna själva, utan låter en leverantör tillverka dessa i stället. White-labeling är utifrån leverantörens perspektiv, där denna tillhandahåller en motsvarande tjänst.</p>
--	---	--	--

ELANDERS Q1 2014 | 19

Elanders erbjudande & produktområden

SUPPLY CHAIN SOLUTIONS
Förvärt av Mentor Media innebär att Elanders har helt nya tjänster att erbjuda sina globala kunder. Bildandet av produktområdet Supply Chain Solutions skapar möjligheter för samordning med Print & Packaging och e-Commerce samt att utvecklas till en attraktiv samarbetspartner för många e-handelsbolag.

// BREDDAT ERBJUDANDE MED SUPPLY CHAIN //
MENTOR MEDIA är specialiserade på värdeaddande tjänster till företag, främst inom elektronik- och databranschen. Företaget har ett särskilt fokus på produkt- och komponentflöden med extremt korta ledtider och omfattande statistikrapportering tillgängliga till kunderna. I erbjudandet som är uppbyggt kring sofistikerade IT-lösningar ingår följande tjänster:

- Inköp av delkomponenter
- Orderhantering
- Lagerhållning
- Fulfillment
- Distribution
- E-handelslösningar
- After sales-tjänster (returhantering och reparationer)
- Returner för hantering av halvledarkomponenter

I kundlistan återfinns flera av de mest tongivande aktörerna inom PC- och elektronikindustrin. Efterfrågan av supply chain-tjänster har ökat när företag väljer att outsourca delar av den verksamheten som inte hör till kärnaffären. Det är också ett sätt att undvika binda upp kapital i anläggningar, personal och olika serviceavgifter.

PRINT & PACKAGING SOLUTIONS
Fortsatt ruffa utmaningar för kommersiellt tryck samtidigt som efterfrågan på förpackningar och etiketter stadigt ökar. För att kunna möta båda trenderna på ett effektivt sätt har Elanders valt att samla uppdraget inom ett och samma produktområde, Print & Packaging Solutions.

// FÖRPACKNINGAR VISAR VÄGEN FRAMÅT //

Med sin grafiska kompetens, avancerade tekniska beställningsplattformar och globala närvaro, kan Elanders erbjuda sina kunder helhetslösningar som mindre och medelstora tryckerier har svårt att matcha.
På den gigantiska förpackningsmarknaden har Elanders satsat sina resurser på ett antal nischade områden. Östa består uppdrag av komplexa förpackningslösningar och ibland med inslag av personifierat tryck.
Framst är det tre områden som prioriteras. Det första är riktat mot konsumentelektronikindustrin och där uppdraget består av att trycka själva förpackningen med ofta även en tillhörande manual som ska sampackas och sedan skeppas iväg till väntande kunder.

Exklusiva och ibland handgjorda förpackningar i begränsade upplagor är det andra specialområdet. Här är kunderna oftast kosmetikföretag eller bolag med exklusiva accessarier kopplade till modevärlden. Även fordonsindustrin tillhör uppdragsgivarna när de vill skapa en speciell premiumkänsla för förvaringen av manualer och serviceböcker.
Det tredje området, som haft en stark tillväxt, är personifierade förpackningar. Här återfinns bland annat några av Europas ledande tillverkare av choklad bland uppdragsgivarna.

E-COMMERCE SOLUTIONS
På nästan alla marknader världen över expanderar e-handeln. Elanders hör till företagen som bejakat utvecklingen och via en rad förvärt är på väg att bli en av de tongivande aktörerna inom e-handelssegmentet personifierade trycksaker. Företaget och uppdraget samlas under produktområdet e-Commerce som förväntas expandera ytterligare de närmaste åren.

// ELANDERS TAR POSITION PÅ DEN EUROPEISKA E-HANDELSMARKNADEN //

I TAKT MED att den grafiska industrin har påverkats av en genomgripande strukturstämning och avskaktande konjunktur, har Elanders på några få år blivit en av de ledande aktörerna i Europa inom produktion och försäljning av personifierade trycksaker.
Under 2012 köptes två tyska bolag, fotoböcker och (d)ojn, som främst har fokus på den egna stora hemmarknaden. Det innebär att Elanders skaffade sig den kompetens och det kundunderlag som behövs för att utveckla produktområdet ytterligare. Kombinationen med att Elanders redan var ett av de ledande företagen inom digitalt tryck, skapar ett framgångsrecept som innefattar smarta specialutvecklade databaslösningar kopplade till personifierat tryck. Mot

konsument är det första hand fotoböcker, kalender, presentartiklar och heminredningsprodukter som erbjuds.

Under 2013 var det dags för ytterligare ett tyskt förvärt inom samma segment. Denna gång företaget myphotobook som grundades 2004 och på knappt tio år blivit ett av de ledande europeiska e-handelsbolagen inom försäljning av personifierade tryckta produkter till konsument. Med förvärt av myphotobook fick Elanders tillräde till ytterligare 13 europeiska länder. Nu är Elanders en av de tongivande aktörerna

inom detta segment som en av de tre största aktörerna i Tyskland och en av de fyra största i Europa. Kombinationen av myphotobooks geografiska spridning och fokuskastens omfattande produktportfölj gör att Elanders ser ytterligare möjligheter till expansion. Det gäller inte minst för fotoböcker som är en marknad som växer för varje år. Sedan 2010 har marknaden växt med 30 procent och en fortsatt ökning förväntas ske under åskådliga år till. Inte minst för att Elanders och andra företag fortsätter att ta fram användarvänliga lösningar som även är anpassade till smarta telefoner och surfplattor.

CASE: PRINT & PACKAGING

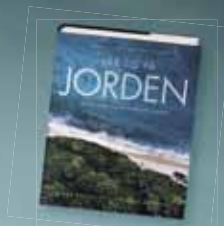
VOLVO LASTVAGNAR

PRODUKTION

Förpackning och manual

BESKRIVNING:

När Volvo Lastvagnar lanserade sina nya lastbilmodeller under 2013 så var introduktionen minsta detalj. Det gällde även utformningen av manualen och den box som manualen förpackas i. Innehållet är unikt för varje lastbil som tillverkas på någon av Volvos fabriker runt om i världen. Arbetet med utformningen av boxen är ett nära samarbete mellan Volvo Lastvagnar i Göteborg och Elanders enheter i Mölndal och Beijing. Premissen är enkelheten på Elanders Sverige ansvarar för design och layout av den nya modellen som trycks på över 30 språk. Boxarna är rigoröst testade hos Sveriges fraktsammansättare för att säkerställa att de utåtar för alla värmelast och livstid. Produktionen tillhandlade Svenska Plustippen-priset 2013 i kategorin informationssystemer med motiveringen: "För perfekt blikk i kornet, förfärliga detaljer och en ursnygg, elaboreerad förvaringsbox".



VÅR TID PÅ JORDEN

PRODUKTION:

Bok

BESKRIVNING:

Vår tid på Jorden är inte bara en bok med härförande bilder på vår planet. Med förord skrivet av föregångaren Bill Clinton är boken även en vägledare till aktion och omställning. Johan Rockström, som står för texten, och Mattias Klum, fotograf, presenterar en värld som är i ständig förändring, mycket på grund av mänsklig påverkan. Elanders står

för bildbearbetning, tryck och delar av efterbehandling. Boken är tryckt med 200 lersvarta rutor och har ett skyddsomslag tryckt på Mulikat glans 350 gram som har blanklaminerats. Invegan är tryckt på Mulikat matt 350 gram. Partiel gjutlångslut brukar till att skapa liv i bokarna som ständigt påminnar om vår gods förgäglighet. Skriften i boken är FSC-märkt och dess produktion är klimatkompenserad. Boken finns på både svenska och engelska.

ETON

PRODUKTION:

Etons vårkatalog 2013

BESKRIVNING:

Elanders i USA fick uppdraget att trycka Etons vårkatalog 2013 som är en viktig del av deras svenska marknadsföring. Produktionen ställde krav på ett samspel mellan Elanders svenska och amerikanska enheter. Eton i Sverige var uppdragsgivaren och Elanders på väg till Sverige köpte att producera katalogen i hemlandet och därefter frakta över till USA. Eton i Sverige tillsammans med en luft fraktskipare från Populonia blev ett tryckningslokal i USA. Det var en fördel att kunna utföra allt förarbete med färgprov, korrekturet etc i Sverige och samtidigt kunna garantera ett snabbt resultat skulle tillika bra kvalitet var tryckproduktionen i USA. Eton var mycket nöjd med slutresultatet, inte minst ett resultat som i trycket överensstämmer med den aktuella katalogen. Sedan 1928 har Eton haft som mission att förnya skriften.



22 | ELANDERS Q1 2014

ELANDERS Q1 2014 | 23

Elanders Group erbjuder globala lösningar inom produktområdena Supply Chain, Print & Packaging och e-Commerce. Elanders Group agerar som en strategisk partner för sina kunder i deras arbete att effektivisera och utveckla deras affärskritiska processer. Elanders ABs aktier är noterade på NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap.

Från och med 2014 har Elanders Group tre produktområden med ett antal starka varumärken:

<p>Supply Chain Mentor Media, Elanders Groups varumärke inom global Supply Chain Management, är ett av de ledande företagen i världen inom detta område. Företaget tar ansvar för och optimerar sina kunders material- och informationsflöden, allt från sourcing och procurement, kombinerat med lagerhållning till eftermarknadsservice.</p>	<p>Print & Packaging Elanders, koncernens varumärke inom Print & Packaging, erbjuder genom sin innovationskraft och globala närvaro kostnadseffektiva lösningar som kan tillgodose kundernas lokala samt globala behov av tryckt material och förpackningar.</p>	<p>e-Commerce fotokasten, myphotobook och d(i)o:m är koncernens varumärken inom e-Commerce. fotokasten och myphotobook erbjuder med hjälp av d(i)o:m:s tekniska lösningar för e-Commerce ett brett utbud av fotoprodukter till huvudsakligen konsumenter.</p>
---	---	--

Specifika termer

Commercial Print

Produktion av trycksaker såsom magasin, böcker, kataloger, manualer, marknads-material m m. Kan produceras både med offsetteknik och digitalt.

Digitalt tryck, digital printteknik, digital printning

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

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.

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.

Just-in-time

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

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 (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 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.

Outsourcing

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

Packaging

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

Premedia

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

Print-on-Demand

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

Supply chain

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

Web-to-Print (W2P)

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

White-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.

Adresser

Elanders AB (publ)

Besöksadress, huvudkontor

Designvägen 2

435 33 Mölnlycke

Postadress, huvudkontor

Box 137

435 23 Mölnlycke

Telefon: 031-750 00 00

www.elanders.com

FINANSIELL RÅDGIVARE

SEB Corporate Finance

Besöksadress

Kungsträdgårdsgatan 8

106 40 Stockholm

Postadress

Kungsträdgårdsgatan 8

106 40 Stockholm

Telefon: 08-522 295 00

www.seb.se/mb

LEGAL RÅDGIVARE

Advokatfirman Vinge KB

Besöksadress

Östergatan 30

203 13 Malmö

Postadress

Box 4255

203 13 Malmö

Telefon: 010-614 55 00

www.vinge.se

REVISOR

PWC

Besöksadress

Lilla Bommen 2, Göteborg

Postadress

405 32 Göteborg

Telefon: 010-213 30 00


www.pwc.se

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARARE

Euroclear Sweden AB

Box 191

101 23 Stockholm



Elanders Group erbjuder globala lösningar inom produktområdena Supply Chain, Print & Packaging och e-Commerce. Elanders Group agerar som en strategisk partner för sina kunder i deras arbete att effektivisera och utveckla deras affärskritiska processer. Elanders AB:s aktier är noterade på NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap.

Från och med 2014 har Elanders Group tre produktområden med ett antal starka varumärken;

Supply Chain

Mentor Media, Elanders Groups varumärke inom global Supply Chain Management, är ett av de ledande företagen i världen inom detta område. Företaget tar ansvar för och optimerar sina kunders material- och informationsflöden, allt från sourcing och procurement kombinerat med lagerhållning till eftermarknadsservice.

Print & Packaging

Elanders, koncernens varumärke inom Print & Packaging, erbjuder genom sin innovationskraft och globala närvaro kostnadseffektiva lösningar som kan tillgodose kundernas lokala samt globala behov av tryckt material och förpackningar.

e-Commerce

fotokasten, myphotobook och d|o|m är koncernens varumärken inom e-Commerce. fotokasten och myphotobook erbjuder med hjälp av d|o|m:s tekniska lösningar för e-Commerce ett brett utbud av fotoprodukter till huvudsakligen konsumenterna.