

**Pressmeddelande från Elanders AB (publ)****2012-07-12**Det första halvåret

- Omsättningen ökade med 7 % och uppgick till 941 (878) Mkr.
- Rörelseresultatet ökade till 58 (40) Mkr. I resultatet ingick positiva engångsposter om 16 (0) Mkr.
- Resultat före skatt ökade till 46 (27) Mkr, vilket var en resultatförbättring med 11 % om engångsposter exkluderas.
- Nettoresultatet uppgick till 32 (20) Mkr eller 1,56 (1,02) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet ökade till 69 (30) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde 3 (0) Mkr.
- För 2012 ändras prognosen till en ökning av omsättningen samt ett förbättrat resultat före skatt jämfört med föregående år. Föregående års resultat före skatt uppgick till 80 Mkr. Den tidigare prognosen var en ökad omsättning samt förbättrat resultat före skatt jämfört med 2011 exklusive de under 2011 redovisade positiva engångsposterna om 25 Mkr.
- Under maj månad slutfördes förvärvet av de tyska bolagen fotokasten GmbH och d|o|j|m Deutsche Online Medien GmbH.

Det andra kvartalet

- Omsättningen ökade till 481 (434) Mkr, vilket var en ökning med 11 %, varav 4 % var organisk.
- Rörelseresultatet ökade till 39 (21) Mkr. I resultatet ingick positiva engångsposter om 16 (0) Mkr.
- Resultat före skatt ökade till 32 (14) Mkr, vilket var en resultatförbättring med 13 % om engångsposter exkluderas.
- Nettoresultatet uppgick till 22 (9) Mkr eller 1,03 (0,44) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet ökade till 42 (12) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde 3 (0) Mkr.

**KONCERNCHEFENS KOMMENTAR**

Nettoomsättningen steg med 11 % till 481 (434) Mkr, vilket gav den högsta omsättningen för andra kvartalet sedan 2008. Framför allt är det våra verksamheter på den svenska, tyska, kinesiska och engelska marknaden som utvecklats positivt och som tagit marknadsandelar och lyckats öka försäljningen. Rörelseresultatet för kvartalet ökade med 18 Mkr till 39 Mkr, vilket ska jämföras med 21 Mkr för samma period föregående år. I resultatet ingår positiva engångsposter hänförliga till intäktsförd bokmoms uppgående till 16 Mkr.

Elanders har under kvartalet som gått haft fortsatta framgångar vad beträffar global produktion för globala kunder inom produktområdena Packaging och Commercial Print, men inom Commercial Print, som är Elanders största produktområde, är det fortsatt hög prispress, vilket i sin tur pressar

marginalerna. Det sker så sakteliga en konsolidering av branschen, men takten hade behövt ökas, och detta kan på lång sikt hjälpa marginalerna. För att möta prispressen arbetar Elanders fortsatt med att optimera produktionsapparaten samt öka andelen egen produktion i Östeuropa för den västeuropeiska marknaden, vilket på sikt kan leda till förbättrade marginaler. De investeringar som gjorts för att kunna hantera ökade volymer i Elanders produktionsenheter i Polen och Ungern löper också på enligt plan.

Under andra kvartalet slutfördes förvärven av de tyska bolagen fotokasten GmbH och d|o|j|m Deutsche Online Medien GmbH, som var ett led i Elanders uttalade strategi att växa inom produktområdet Web2Business. Integrationen av dessa verksamheter är nu genomförd och arbetet med en

expansionsplan pågår. Första steget blir en lansering av fotokasten, som säljer fotoprodukter direkt mot konsument, på den svenska marknaden under tredje kvartalet. Satsningarna som görs inom Web2Business och Packaging syftar till att minska Elanders beroende av utvecklingen inom Commercial Print, som under 2011 stod för närmare 80 % av den totala omsättningen. Att satsningar görs på Web2Business och Packaging är fullt naturligt, då dessa produktområden förväntas ha en stabil tillväxt framöver. Det finns även många synergier i tillverkningsprocessen med

Commercial Print, då befintlig maskinpark kan betjäna samtliga produktområden, vilket i sin tur dämpar det framtida investeringsbehovet.

Magnus Nilsson  
Verkställande direktör och koncernchef

### Treårsöversikt

Mkr	Första halvåret		
	2012	2011	2010
Nettoomsättning	941	878	809
Rörelsens kostnader	-883	-838	-829
<b>Rörelseresultat</b>	<b>58</b>	<b>40</b>	<b>-20</b>
Finansnetto	-12	-13	-14
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>46</b>	<b>27</b>	<b>-34</b>

Mkr	Andra kvartalet		
	2012	2011	2010
Nettoomsättning	481	434	409
Rörelsens kostnader	-443	-413	-417
<b>Rörelseresultat</b>	<b>39</b>	<b>21</b>	<b>-8</b>
Finansnetto	-7	-7	-6
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>32</b>	<b>14</b>	<b>-14</b>

## KONCERNEN

### Verksamheten

Elanders är en global tryckerikoncern med produktionsanläggningar i tio länder på fyra kontinenter. Produktområdena utgörs av Commercial Print, Packaging och Web2Business (W2B). Inom dessa områden erbjuder Elanders även tjänster inom web-to-print (W2P), EDI, avancerad premedia, fulfilmnt samt logistik.

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

### Omsättning och resultat

#### Första halvåret

Under årets första sex månader ökade koncernens nettoomsättning med 63 Mkr till 941 (878) Mkr, dvs 7 %. Framför allt är det våra verksamheter på den svenska, tyska, kinesiska och engelska marknaden som utvecklats positivt och som tagit marknadsandelar och lyckats öka försäljningen. Första halvåret inleddes med något avvaktande efterfrågan från kunderna, men med bra beläggning under större delen av första och andra kvartalet.

Rörelseresultatet uppgick till 58 (40) Mkr, vilket motsvarade en rörelsemarginal om 6 (5) %. I resultatet ingår positiva engångseffekter om 16 (0) Mkr hänförliga till intäktsförd bokmoms. Under halvåret har vissa kostnadslägesanpassningar bl a vidtagits i verksamheten i USA, vilket också påverkat resultatet och produktiviteten i denna anläggning negativt. Rörelseresultatet har även belastats med transaktionskostnader i storleksordningen 2 Mkr i samband med förvärven av fotokasten och d|o|j|m.

Elanders har under 2010 och 2011 lämnat in yrkanden till Skatteverket om återbetalning av moms för åren 2004 och 2005. Under 2011 utbetalades 70 Mkr. Under innevarande år har hittills 56 Mkr utbetalats till Elanders avseende år 2005 och totalt förväntas 60 Mkr erhållas. Under fjärde kvartalet 2011 intäktsfördes 25 Mkr hänförliga till år 2004, men en stor osäkerhet råder fortfarande kring resterande belopp. Vidare har Elanders under andra kvartalet 2012 intäktsfört 16 Mkr hänförliga till år 2005. Under 2011 fattade Skatteverket följdändringsbeslut för flertalet av Elanders kunder, varefter dessa

riktade krav mot Elanders. Det är Elanders uppfattning att det inte är möjligt för Skatteverket att genomföra några följdändringsbeslut och den 16 maj 2012 kom en dom från Kammarrätten i Stockholm där Kammarrätten gick på Elanders linje. Detta efter att ett flertal domar i Förvaltningsrätten fallit ut till Skatteverkets fördel. Skatteverket har nu överklagat och ansökt om prövning i Högsta förvaltningsdomstolen. Innan denna dom vunnit laga kraft anser Elanders att det fortfarande råder stor osäkerhet kring de resterande beloppen för 2004 och 2005 och likaså för 2006 och 2007, varmed det är svårt att förutse vilken resultatpåverkan dessa kan få för Elanders.

Den 7 juli 2011 kom Skatteverket med ett ställningstagande kring inkomstbeskattning av tryckerier som begär återbetalning av utgående mervärdesskatt. I detta ställningstagande framgår det att Skatteverket är av den uppfattningen att de tryckerier som har begärt återbetalning av utgående mervärdesskatt ska ta upp inkomsten som intäkt redan det år som begäran har lämnats in till Skatteverket och inte det år när utbetalning har skett eller när inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Med anledning av detta har Skatteverket upptaxerat Elanders med 70 miljoner kronor för räkenskapsåret 2010. Elanders har bestridit upptaxeringen och är av uppfattningen att Elanders har rätt i denna fråga och ärendet kommer nu att gå vidare till Förvaltningsrätten. Den totala exponeringen uppgår till ca 16 Mkr, då endast delar av återbetalningen kan kvittas mot de underskottsavdrag som Elanders har. Någon reservering har ej gjorts av Elanders.

#### Andra kvartalet

Under andra kvartalet ökade koncernens nettoomsättning med 47 Mkr till 481 (434) Mkr, dvs 11 %, varav 4 % utgjorde organisk tillväxt. Rörelseresultatet förbättrades och uppgick till 39 (21) Mkr, vilket motsvarade en rörelsemarginal om 8 (5) %. I resultatet ingår positiva engångseffekter om 16 (0) Mkr hänförliga till intäktsföring av bokmoms.

#### Väsentliga händelser under andra kvartalet

Under andra kvartalet slutfördes förvärvet av de tyska bolagen fotokasten GmbH och d|o|j|m Deutsche Online Medien GmbH, som var villkorat av ett godkännande från Elanders årsstämma som hölls den 3 maj 2012.

## **Personal**

### *Första halvåret*

Medelantalet anställda under perioden var 1 579 (1 535), varav 403 (391) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 1 599 (1 554) anställda.

### *Andra kvartalet*

Medelantalet anställda under perioden var 1 582 (1 555), varav 406 (397) i Sverige.

## **Investeringar och avskrivningar**

### *Första halvåret*

Periodens nettoinvesteringar uppgick till 20 (18) Mkr. Utöver detta har en apportemission gjorts i samband med förvärven av fotokasten och djojm, i vilken aktier till ett värde om 70,4 Mkr emitterades. Koncernens av- och nedskrivningar uppgick till 45 (42) Mkr. Merparten av periodens investeringar avser investeringar i produktionsutrustning och produktionslokaler huvudsakligen i Östeuropa.

### *Andra kvartalet*

Periodens nettoinvesteringar uppgick till 5 (8) Mkr. Utöver detta har en apportemission gjorts i samband med förvärven av fotokasten och djojm, i vilken aktier till ett värde om 70,4 Mkr emitterades. Koncernens av- och nedskrivningar uppgick till 23 (21) Mkr. Merparten av periodens investeringar avser investeringar i produktionsutrustning huvudsakligen i Östeuropa.

## **Finansiell ställning, kassaflöde, soliditet och finansiering**

Koncernens nettoskuld uppgick per 30 juni 2012 till 642 (721) Mkr och det operativa kassaflödet för första halvåret ökade till 69 (30) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde 3 (0) Mkr. Den positiva utvecklingen av det operativa kassaflödet är bl a ett resultat av minskade utbetalningar för de strukturåtgärdsprogram som vidtagits under tidigare år och som påverkade föregående års kassaflöde negativt i större utsträckning, förbättrad lönsamhet och en låg investeringstakt.

För andra kvartalet uppgick det operativa kassaflödet till 42 (12) Mkr. Vid periodens slut uppgick det egna kapitalet till 964 (831) Mkr, vilket gav en soliditet på 47 (43) %. Ökningen i eget kapital är huvudsakligen ett resultat av den apportemission som genomfördes under andra kvartalet och som tillförde 68,8 Mkr efter emissionskostnader. Emissionskostnaderna uppgick till ca 1,6 Mkr.

Sedan 30 september 2011 redovisas lån från koncernens huvudbanker som räntebärande kortfristiga skulder då kreditavtalet löper ut per 30 september 2012. Diskussion med bankerna om nytt kreditavtal har inletts.

## **MODERBOLAGET**

Moderbolaget har under perioden utfört koncern-gemensamma tjänster. Medelantalet anställda var under andra kvartalet 8 (8) och vid slutet av perioden 8 (8).

## **ÖVRIG INFORMATION**

### **Kort om koncernen**

Elanders är en global tryckerikoncern med produktionsanläggningar i tio länder på fyra kontinenter. Produktområdena utgörs av Commercial Print, Packaging och Web2Business (W2B). Inom dessa områden erbjuder Elanders även tjänster inom web-to-print (W2P), EDI, avancerad premedia, fulfilment samt logistik.

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

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

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

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

Historiskt sett har merparten av Elanders försäljning varit inom produktområdet Commercial Print. De satsningar som görs på förpackningar, Web2Business och personifierade produkter är en medveten satsning för att kompensera för det naturliga volymbortfallet inom Commercial Print när tryckta medier utsätts för hård konkurrens från digitala. Den produktionsapparat som används till Commercial Print kan med fördel även användas för produktion av förpackningar och personifierade produkter, såsom t ex fotoprodukter.

### **Risker och osäkerhetsfaktorer**

Elanders indelar risker i omvärldsrisker (trycksakens framtid, konjunkturkänslighet), finansiella risker (valuta-, ränte-, finansierings- och kreditrisk) samt verksamhetsrisker (kundkoncentration, driftsrisk, risker i rörelsekostnader samt avtal och tvister). Dessa risker jämte känslighetsanalys beskrivs utförligt på sidorna 62-65 samt 96-98 i koncernens årsredovisning för 2011. De händelser som skett i omvärlden sedan årsredovisningen offentliggjordes bedöms inte ha medfört att några väsentliga risker tillkommit eller hur koncernen arbetar med dessa jämfört med beskrivningen i årsredovisningen för 2011.

### **Säsongsvariationer**

Koncernens omsättning och därmed intjäning är utsatt för säsongsvariationer som beskrivs i koncernens årsredovisning för 2011. Normalt sett är det fjärde kvartalet starkt för Elanders.

### **Händelser efter balansdagen**

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

### **Utsikter för framtiden**

### **Avgivande och intygande**

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

För 2012 ändras prognosen till en ökning av omsättningen samt ett förbättrat resultat före skatt jämfört med föregående år. Föregående års resultat före skatt uppgick till 80 Mkr. Den tidigare prognosen var en ökad omsättning samt förbättrat resultat före skatt jämfört med 2011 exklusive de under 2011 redovisade positiva engångsposterna om 25 Mkr.

### **Granskning och redovisning**

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

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

### **Kommande rapporter från Elanders**

Rapport från tredje kvartalet 2012 22 oktober 2012  
Bokslutskommuniké 2012 28 januari 2013  
Rapport från första kvartalet 2013 7 maj 2013

Mölnlycke den 12 juli 2012

Carl Bennet  
Ordförande

Johan Stern  
Vice ordförande

Magnus Nilsson  
VD och koncernchef

Erik Gabrielson

Göran Johnsson

Cecilia Lager

Lilian Larnefeldt

Kerstin Paulsson

Tomas Svensson

### **Kontaktinformation**

Ytterligare information om Elanders kan hämtas från vår webbplats [www.elanders.com](http://www.elanders.com) eller begäras via e-post från [info@elanders.com](mailto:info@elanders.com).

Frågor kring denna rapport kan ställas till:

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

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

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

KONCERNEN

Koncernens resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Första halvåret	
	2012	2011
Nettoomsättning	941,1	877,7
Kostnad för sålda varor och tjänster	-764,8	-712,3
<b>Bruttoresultat</b>	<b>176,3</b>	<b>165,4</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-143,1	-136,0
Övriga rörelseintäkter	29,9	13,8
Övriga rörelsekostnader	-4,8	-3,3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>58,3</b>	<b>39,9</b>
Finansiella poster, netto	-12,6	-13,2
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>45,7</b>	<b>26,7</b>
Skatt	-13,7	-6,8
<b>Periodens resultat</b>	<b>32,0</b>	<b>19,9</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>		
- moderbolagets aktieägare	32,1	19,9
- aktieägare utan bestämmande inflytande	-0,1	-
<i>Resultat per aktie, kr<sup>1) 2)</sup></i>	1,56	1,02
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental</i>	20 562	19 530
<i>Utestående aktier vid periodens utgång, tusental</i>	22 730	19 530

Mkr	Andra kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2011
	2012	2011		
Nettoomsättning	481,2	434,2	1 902,2	1 838,8
Kostnad för sålda varor och tjänster	-388,7	-348,5	-1 538,8	-1 486,3
<b>Bruttoresultat</b>	<b>92,5</b>	<b>85,7</b>	<b>363,4</b>	<b>352,5</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-74,7	-72,4	-291,9	-284,7
Övriga rörelseintäkter	23,5	10,2	70,1	54,0
Övriga rörelsekostnader	-2,6	-2,6	-13,5	-12,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>38,7</b>	<b>20,9</b>	<b>128,1</b>	<b>109,8</b>
Finansiella poster, netto	-6,7	-6,7	-29,2	-29,8
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>32,0</b>	<b>14,2</b>	<b>98,9</b>	<b>80,0</b>
Skatt	-10,0	-5,6	-26,5	-19,6
<b>Periodens resultat</b>	<b>22,0</b>	<b>8,6</b>	<b>72,4</b>	<b>60,3</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>				
- moderbolagets aktieägare	22,2	8,6	72,4	60,2
- aktieägare utan bestämmande inflytande	-0,3	-	-	0,1
<i>Resultat per aktie, kr<sup>1) 2)</sup></i>	1,03	0,44	3,61	3,09
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental</i>	21 595	19 530	20 046	19 530
<i>Utestående aktier vid periodens utgång, tusental</i>	22 730	19 530	22 730	19 530

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

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



Koncernens rapport över totalresultatet

Mkr	Första halvåret	
	2012	2011
<b>Periodens resultat</b>	<b>32,0</b>	<b>19,9</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>		
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	-8,9	-7,7
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt	1,6	0,3
Säkring av nettoinvestering i utlandet, netto efter skatt	1,0	-1,0
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-6,3</b>	<b>-8,4</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>25,7</b>	<b>11,5</b>
<b>Totalresultat för perioden hänförligt till:</b>		
- moderbolagets aktieägare	25,8	11,5
- aktieägare utan bestämmande inflytande	-0,1	-

Mkr	Andra kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2011
	2012	2011		
<b>Periodens resultat</b>	<b>22,0</b>	<b>8,6</b>	<b>72,4</b>	<b>60,3</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	3,3	12,3	1,7	2,9
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt	-2,5	0,1	-1,9	-3,1
Säkring av nettoinvestering i utlandet, netto efter skatt	0,4	-1,1	2,2	0,2
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>1,2</b>	<b>11,3</b>	<b>2,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>23,2</b>	<b>19,9</b>	<b>74,4</b>	<b>60,3</b>
<b>Totalresultat för perioden hänförligt till:</b>				
- moderbolagets aktieägare	23,5	19,9	74,4	60,2
- aktieägare utan bestämmande inflytande	-0,3	-	-	0,1

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

Mkr	Första halvåret	
	2012	2011
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>45,7</b>	<b>26,7</b>
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	44,9	17,2
Betald skatt	-11,5	-3,0
Förändringar i rörelsekapital	-14,2	-8,8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>64,9</b>	<b>32,1</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-19,6</b>	<b>-18,0</b>
Förändring i lång- och kortfristig upplåning	-36,1	-4,8
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-9,8	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-45,9</b>	<b>4,8</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-0,6</b>	<b>9,3</b>
Likvida medel vid periodens ingång	81,2	50,1
Kursdifferenser	-0,3	-0,9
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>80,3</b>	<b>58,5</b>
<b>Nettoskuld vid periodens ingång</b>	<b>675,5</b>	<b>732,2</b>
Kursdifferens i nettoskuld	1,6	2,7
Nettoskuld i förvärvad verksamhet	-8,2	-
Förändring av nettoskuld	-27,1	-14,3
<b>Nettoskuld vid periodens utgång</b>	<b>641,8</b>	<b>720,6</b>
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>69,4</b>	<b>30,3</b>

Mkr	Andra kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2011
	2012	2011		
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>32,0</b>	<b>14,2</b>	<b>98,9</b>	<b>80,0</b>
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	25,8	5,7	86,4	58,7
Betald skatt	-6,7	-3,5	-15,3	-6,8
Förändringar i rörelsekapital	-16,8	-6,8	-53,0	-47,6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>34,3</b>	<b>9,6</b>	<b>117,0</b>	<b>84,3</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-5,4</b>	<b>-8,0</b>	<b>-29,2</b>	<b>-27,6</b>
Förändring i lång- och kortfristig upplåning	-28,2	-6,6	-58,9	-27,6
Utdelning till aktieägare	-9,8	-	-9,8	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-38,0</b>	<b>-6,6</b>	<b>68,7</b>	<b>-27,6</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-9,1</b>	<b>-5,0</b>	<b>19,1</b>	<b>29,1</b>
Likvida medel vid periodens ingång	87,6	62,1	58,5	50,1
Kursdifferenser	1,8	1,4	2,6	2,0
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>80,3</b>	<b>58,5</b>	<b>80,3</b>	<b>81,2</b>
<b>Nettoskuld vid periodens ingång</b>	<b>660,2</b>	<b>718,3</b>	<b>720,6</b>	<b>732,2</b>
Kursdifferens i nettoskuld	0,7	3,0	-1,3	-0,2
Nettoskuld i förvärvad verksamhet	-8,2	-	-8,2	-
Förändring av nettoskuld	-10,9	-0,7	-69,3	-56,5
<b>Nettoskuld vid periodens utgång</b>	<b>641,8</b>	<b>720,6</b>	<b>641,8</b>	<b>675,5</b>
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>42,3</b>	<b>11,8</b>	<b>119,7</b>	<b>93,3</b>



Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

*Tillgångar*

Mkr	30/6 2012	30/6 2011	31/12 2011
Immateriella tillgångar	938,8	873,6	869,5
Materiella anläggningstillgångar	303,7	348,5	320,3
Övriga anläggningstillgångar	152,9	161,2	159,1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 395,4</b>	<b>1 383,3</b>	<b>1 348,9</b>
Varulager	127,3	116,3	125,6
Kundfordringar	359,0	321,7	385,3
Övriga omsättningstillgångar	87,0	72,3	63,6
Likvida medel	80,3	58,5	81,2
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>653,6</b>	<b>568,8</b>	<b>655,7</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 049,0</b>	<b>1 952,1</b>	<b>2 004,6</b>

*Eget kapital och skulder*

Mkr	30/6 2012	30/6 2011	31/12 2011
<b>Eget kapital</b>	<b>964,3</b>	<b>830,8</b>	<b>879,6</b>
<b>Skulder</b>			
Ej räntebärande långfristiga skulder	45,5	38,2	40,3
Räntebärande långfristiga skulder	34,7	468,1	36,3
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>80,2</b>	<b>506,3</b>	<b>76,6</b>
Ej räntebärande kortfristiga skulder	317,1	304,0	327,9
Räntebärande kortfristiga skulder	687,4	311,0	720,5
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 004,5</b>	<b>615,0</b>	<b>1 048,4</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 049,0</b>	<b>1 952,1</b>	<b>2 004,6</b>

Lån från koncernens huvudbanker redovisas från och med 30 september 2011 som räntebärande kortfristiga skulder då kreditavtalet löper ut 30 september 2012.

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	Eget kapital hänförligt till ägare utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
<b>Belopp vid årets ingång 2011</b>	<b>819,3</b>	-	<b>819,3</b>
Årets totalresultat	60,2	0,1	60,3
<b>Belopp vid årets utgång 2011</b>	<b>879,5</b>	<b>0,1</b>	<b>879,6</b>
<b>Belopp vid årets ingång 2011</b>	<b>819,3</b>	-	<b>819,3</b>
Periodens totalresultat	11,5	-	11,5
<b>Belopp vid första halvårets utgång 2011</b>	<b>830,8</b>	-	<b>830,8</b>
<b>Belopp vid årets ingång 2012</b>	<b>879,5</b>	<b>0,1</b>	<b>879,6</b>
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-9,8	-	-9,8
Nyemission	68,8	-	68,8
Periodens totalresultat	25,8	-0,1	25,7
<b>Belopp vid första halvårets utgång 2012</b>	<b>964,3</b>	-	<b>964,3</b>

Segmentsrapportering

Koncernens verksamhet redovisas som ett rapporterbart segment, då det är på detta sätt som koncernen styrs. Koncernchefen har i denna analys identifierats som högste verkställande beslutsfattare och verksamheterna i respektive land eller ibland grupper av länder har identifierats som rörelsesegment. Rörelsesegmenten har därefter slagits samman för att tillsammans bilda ett enda rapporterbart segment, som motsvaras av koncernen, då samtliga verksamheter har likartade ekonomiska egenskaper, liknar varandra med avseende på produkternas och tjänsternas karaktär, produktionsprocess, kundkategorier etc. Vad beträffar den finansiella informationen för det rapporterbara segmentet hänvisas till koncernens resultat- och balansräkningar.

Not till koncernens finansiella rapporter - Förvärv av verksamheter 2012

*Specifikation av gjorda förvärv*

Bolag	Förvärvsdatum	Land	Antal anställda
fotokasten GmbH	3 maj 2012	Tyskland	4
d o m Deutsche Online Medien GmbH	3 maj 2012	Tyskland	28

I maj 2012 förvärvade Elanders samtliga aktier i d|o|m Deutsche Online Medien GmbH ("d|o|m") och fotokasten GmbH ("fotokasten"), båda belägna i Tyskland strax utanför Stuttgart. d|o|m utvecklar tekniska lösningar för digitala foto- och trycktjänster. fotokasten är ett starkt och välkänt varumärke på den växande tyska marknaden inom personifierade fotoprodukter, såsom t.ex. fotoböcker och kalendrar till konsumenter. Förvärven av bolagen har gjorts genom en riktad nyemission av 3,2 miljoner B-aktier i Elanders AB. Vidare kan en mindre kontant tilläggsköpeskilling komma att utgå.

*Tillgångar och skulder i förvärvade verksamheter*

Mkr	Redovisat värde i förvärvade verksamheter	Justeringar till verkligt värde	Redovisat värde i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	12,8	9,0	21,8
Materiella anläggningstillgångar	0,7	-	0,7
Kundfordringar	12,5	-	12,5
Övriga omsättningstillgångar	8,8	-	8,8
Likvida medel	8,2	-	8,2
Ej räntebärande kortfristiga skulder	-32,3	-2,6	-34,9
<b>Identifierbara nettotillgångar</b>	<b>10,7</b>	<b>6,4</b>	<b>17,1</b>
Goodwill			64,5
<b>Totala köpeskillingar</b>			<b>81,6</b>
<b>Avgår:</b>			
Apportemission			70,4
Ej utbetalda köpeskillingar			5,6
Likvida medel i förvärvade verksamheter			8,2
<b>Totalt avgående poster</b>			<b>84,2</b>
<b>Positiv påverkan på koncernens likvida medel</b>			<b>2,6</b>

**MODERBOLAGET**

Moderbolagets resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Första halvåret	
	2012	2011
Nettoomsättning	-	-
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-
<b>Bruttoresultat</b>	-	-
Rörelsekostnader	-14,3	-7,7
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-14,3</b>	<b>-7,7</b>
Finansiella poster, netto	11,0	-2,3
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-3,3</b>	<b>-10,0</b>
Skatt	3,9	3,7
<b>Periodens resultat</b>	<b>0,6</b>	<b>-6,3</b>

Mkr	Andra kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2011
	2012	2011		
Nettoomsättning	-	-	-	-
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-	-	-
<b>Bruttoresultat</b>	-	-	-	-
Rörelsekostnader	-7,3	-2,7	-32,6	-26,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-7,3</b>	<b>-2,7</b>	<b>-32,6</b>	<b>-26,0</b>
Finansiella poster, netto	13,9	0,2	81,3	68,0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>6,6</b>	<b>-2,5</b>	<b>48,7</b>	<b>42,0</b>
Skatt	1,5	0,5	-34,1	-34,3
<b>Periodens resultat</b>	<b>8,1</b>	<b>-2,0</b>	<b>14,6</b>	<b>7,7</b>

Moderbolagets rapport över totalresultatet

Mkr	Första halvåret	
	2012	2011
Periodens resultat	0,6	-6,3
Övrigt totalresultat	-1,1	-
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-0,5</b>	<b>-6,3</b>

Mkr	Andra kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2011
	2012	2011		
Periodens resultat	8,1	-2,0	14,6	7,7
Övrigt totalresultat	-0,7	-	-1,1	-
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>7,4</b>	<b>-2,0</b>	<b>13,5</b>	<b>7,7</b>

**Moderbolagets balansräkningar i sammandrag**

Mkr	30/6 2012	30/6 2011	31/12 2011
<b>Tillgångar</b>			
Anläggningstillgångar	1 312,3	1 276,2	1 222,5
Omsättningstillgångar	153,7	89,4	106,0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 466,0</b>	<b>1 365,6</b>	<b>1 328,6</b>
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>			
Eget kapital	766,8	694,4	708,4
Avsättningar	7,4	3,8	3,9
Långfristiga skulder	65,1	238,0	65,1
Kortfristiga skulder	626,7	429,4	551,2
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>1 466,0</b>	<b>1 365,6</b>	<b>1 328,6</b>

Lån från koncernens huvudbanker redovisas från och med 30 september 2011 som räntebärande kortfristiga skulder då kreditavtalet löper ut 30 september 2012.

**Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag**

Mkr	Aktie- kapital	Reserv- fond	Balanserad vinst samt periodens resultat	Totalt eget kapital
<b>Belopp vid årets ingång 2011</b>	<b>195,3</b>	<b>332,4</b>	<b>173,0</b>	<b>700,7</b>
Årets totalresultat	-	-	7,7	7,7
<b>Belopp vid årets utgång 2011</b>	<b>195,3</b>	<b>332,4</b>	<b>180,7</b>	<b>708,4</b>
<b>Belopp vid årets ingång 2011</b>	<b>195,3</b>	<b>332,4</b>	<b>173,0</b>	<b>700,7</b>
Periodens totalresultat	-	-	-6,3	-6,3
<b>Belopp vid första halvårets utgång 2011</b>	<b>195,3</b>	<b>332,4</b>	<b>166,7</b>	<b>694,4</b>
<b>Belopp vid årets ingång 2012</b>	<b>195,3</b>	<b>332,4</b>	<b>180,7</b>	<b>708,4</b>
Utdelning	-	-	-9,8	-9,8
Nyemission	32,0	-	36,8	68,8
Periodens totalresultat	-	-	-0,5	-0,5
<b>Belopp vid första halvårets utgång 2012</b>	<b>227,3</b>	<b>332,4</b>	<b>207,1</b>	<b>766,8</b>

**KVARTALSDATA**

Mkr	2012 Q2	2012 Q1	2011 Q4	2011 Q3	2011 Q2	2011 Q1	2010 Q4	2010 Q3	2010 Q2
Nettoomsättning	481	460	538	423	434	443	491	406	409
Rörelseresultat	39	20	57	13	21	19	6	-62	-8
Rörelsemarginal, %	8,0	4,2	10,6	3,0	4,8	4,3	1,1	-15,2	-2,0
Resultat efter finansiella poster	32	14	49	4	14	12	-1	-71	-14
Resultat efter skatt	22	10	37	3	9	11	-1	-52	-12
Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>	1,03	0,50	1,92	0,15	0,44	0,58	-0,07	-5,04	-1,21
Operativt kassaflöde	42	27	76	-12	12	18	-5	-14	-37
Kassaflöde per aktie, kr <sup>2)</sup>	1,59	1,57	3,57	-0,90	0,49	1,15	0,60	-0,24	-3,75
Avskrivningar	23	22	22	22	22	21	25	33	22
Nettoinvesteringar	5	14	2	8	8	10	22	21	9
Goodwill	890	828	834	847	840	831	836	843	863
Balansomslutning	2 049	1 979	2 005	2 037	1 952	1 956	2 012	2 041	2 032
Eget kapital	964	882	880	854	831	811	819	825	715
Eget kapital per aktie, kr	42,42	45,15	45,03	43,75	42,55	41,53	41,94	42,24	73,22
Nettoskuld	642	660	676	750	721	718	732	722	906
Sysselsatt kapital	1 606	1 542	1 555	1 605	1 551	1 529	1 552	1 548	1 621
Avkastning på totalt kapital, % <sup>3)</sup>	10,2	4,8	14,0	4,0	5,8	5,5	1,7	-11,1	-1,5
Avkastning på eget kapital, % <sup>3)</sup>	9,7	4,4	17,3	1,4	4,2	5,5	-0,6	-27,0	-6,6
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>3)</sup>	9,8	5,0	14,5	3,2	5,4	4,9	1,4	-15,6	-2,0
Skuldsättningsgrad, ggr	0,7	0,7	0,8	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	1,3
Soliditet, %	47,1	44,6	43,9	42,0	42,6	41,5	40,7	40,4	35,2
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>4)</sup>	5,4	4,5	4,4	2,4	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Antal anställda vid periodens slut	1 599	1 551	1 582	1 562	1 554	1 523	1 564	1 556	1 523

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

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

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

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

**FLERÅRSÖVERSIKT - HELÅR**

	2011	2010	2009	2008	2007
Nettoomsättning, Mkr	1 839	1 706	1 757	2 191	2 036
Resultat efter finansiella poster, Mkr	80	-105	-96	-34	184
Resultat efter skatt, Mkr	60	-84	-74	-26	172
Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>	3,09	-6,79	-7,57	-2,62	18,06
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	4,32	-4,68	5,60	12,35	10,22
Eget kapital per aktie, kr	45,03	41,94	78,34	89,88	88,54
Utdelning per aktie, kr	0,50	0,00	0,00	0,00	4,50
Rörelsemarginal, %	6,0	-4,5	-3,4	0,7	11,1
Avkastning på totalt kapital, %	7,3	-3,2	-2,2	1,7	12,0
Avkastning på eget kapital, %	7,1	-10,6	-9,1	-3,0	24,2
Avkastning på sysselsatt kapital, %	7,1	-4,8	-3,6	0,9	16,0
Skuldsättningsgrad, ggr	0,8	0,9	1,1	1,0	0,9
Soliditet, %	43,9	40,7	36,2	36,8	38,9
Genomsnittligt antal aktier, tusental <sup>2)</sup>	19 530	12 342	9 765	9 765	9 537

Resultaten motsvarar de som presenterats i respektive årsredovisning.

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

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

**FLERÅRSÖVERSIKT - DELÅRSPERIODEN**

	2012 jan-jun	2011 jan-jun	2010 jan-jun	2009 jan-jun	2008 jan-jun
Nettoomsättning, Mkr	941	878	809	921	1 054
Resultat efter skatt, Mkr	32	20	-30	-10	26
Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>	1,56	1,02	-3,13	-2,11	2,66
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	3,15	1,64	-3,75	-6,86	5,54
Eget kapital per aktie, kr	42,42	42,55	73,22	88,11	86,45
Avkastning på eget kapital, % <sup>2)</sup>	7,0	4,8	-8,3	-4,8	6,1
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>2)</sup>	7,4	5,1	-2,5	-1,2	6,8
Rörelsemarginal, %	6,2	4,5	-2,5	-1,1	5,3
Genomsnittligt antal aktier, tusental <sup>3)</sup>	20 562	19 530	9 765	9 765	9 765

**FLERÅRSÖVERSIKT - KVARTALSPERIODEN**

	2012 Q2	2011 Q2	2010 Q2	2009 Q2	2008 Q2
Nettoomsättning, Mkr	481	434	409	445	532
Resultat efter skatt, Mkr	22	9	-12	24	13
Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>	1,03	0,44	-1,21	-2,46	1,36
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	1,59	0,49	-3,75	4,50	3,08
Eget kapital per aktie, kr	42,42	42,55	73,22	88,11	86,45
Avkastning på eget kapital, % <sup>2)</sup>	9,7	4,2	-6,6	-10,9	6,1
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>2)</sup>	9,8	5,4	-2,0	-5,2	6,0
Rörelsemarginal, %	8,0	4,8	-2,0	-4,9	4,7
Genomsnittligt antal aktier, tusental <sup>3)</sup>	21 595	19 530	9 765	9 765	9 765

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

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

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



## DEFINITIONER

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

## ELANDERS ERBJUDANDE & PRODUKTOMRÅDEN

*Elanders erbjudande kan delas in i tre produktområden; Commercial Print, Packaging och W2B. Produktområdena har olika förutsättningar och marknader, men med den gemensamma nämnaren att de alla går att kombinera med personifierad information eller tryck.*

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

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

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

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

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

**Web2Business (W2B)** är ett relativt ungt produktområde för Elanders men har en snabb tillväxt och spännande framtidsutsikter. Det är ett prioriterat utvecklingsområde där inslaget av personifiering är tydligare än i något annat produktområde. Gemensamt är användningen av specialutformade webbplatser där kunder kan göra sina beställningar och i vissa fall även kunna få en överblick över hela processen från beställning till levererad trycksak.

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