

## Pressmeddelande från Elanders AB (publ)

2014-01-27

Januari-december

- Omsättningen ökade med 9 % till 2 096 (1 924) Mkr.
- Rörelseresultat exklusive engångsposter ökade till 132 (104) Mkr, en förbättring med 27 % mot samma period föregående år.
- Rörelseresultat inklusive engångsposter ökade till 131 (119) Mkr.
- Resultat före skatt exklusive engångsposter ökade till 103 (78) Mkr, en resultatförbättring med 32 %.
- Resultat före skatt inklusive engångsposter ökade till 102 (93) Mkr.
- Nettoresultatet uppgick till 70 (45) Mkr eller 3,08 (2,05) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet uppgick till 50 (67) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde -103 (-126) Mkr.
- I januari 2014 tecknade Elanders avtal om att förvärva 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 3 600.
- Styrelsen föreslår att utdelningen ökas med 33 % jämfört med föregående år till 0,80 (0,60) kronor per aktie.
- För 2014 förutspås en väsentlig resultatförbättring jämfört med 2013.
- Den redan aviserade garanterade nyemissionen med företrädesrätt för aktieägarna, om cirka 125 Mkr för att finansiera en del av förvärvet av Mentor Media, föreläggs årsstämman för beslut den 24 april 2014. Styrelsen kommer att föreslå att teckningskursen bestäms till 33 kronor per aktie och att sex befintliga aktier berättigar till teckning av en ny aktie.

Det fjärde kvartalet

- Omsättningen ökade med 13 % till 598 (527) Mkr.
- Rörelseresultat exklusive engångsposter ökade till 60 (46) Mkr, en förbättring med 30 % mot samma period föregående år.
- Rörelseresultat inklusive engångsposter ökade till 54 (48) Mkr.
- Resultat före skatt exklusive engångsposter ökade till 53 (39) Mkr, en resultatförbättring med närmare 36 %.
- Resultat före skatt inklusive engångsposter ökade till 47 (41) Mkr.
- Nettoresultatet ökade till 35 (8) Mkr eller 1,53 (0,36) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet uppgick till 104 (-20) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde 0 (-126) Mkr.

**KONCERNCHEFENS KOMMENTAR**

Fjärde kvartalet i år var liksom många tidigare år ett starkt kvartal för Elanders med en rörelsemarginal om tio procent, om engångsposter exkluderas. Det ska jämföras med nio procent för samma period föregående år och är för övrigt Elanders bästa kvartal sedan 2007. Det visar på att de åtgärder som vi vidtagit och den strategiska förflyttning som vi påbörjat också fortsätter ge resultat. Våra satsningar inom e-Commerce, med förvärven av d|o|m, fotokasten och myphotobook, är en av orsakerna till förbättringen och dessa förvärv levde också upp till våra högt ställda förväntningar.

I januari 2014 sattes en viktig milstolpe i Elanders historia. Då tecknade vi avtal om att förvärva det Singaporebaserade supply chain-bolaget Mentor Media Ltd. Konstellationen Elanders och Mentor Media kommer att omsätta närmare 3,5 miljarder kronor och ha 3 600 anställda. Med Mentor Media växer Elanders med cirka 60 procent och blir en

komplett leverantör inom Supply Chain. Vi tar också ett steg upp i värdekedjan och minskar vår exponering mot traditionellt tryck. Det som också gör det extra intressant är att Mentor Media har en riktigt stark position i Asien och att Elanders därmed kommer att ha cirka 40 procent av sin omsättning i Asien.

Förvärven av Mentor Media och myphotobook har påskyndat Elanders strategiska förflyttning, att minska exponeringen mot traditionellt tryck, och har gjort att vi nu har en betydligt starkare bas för fortsatt utveckling och expansion av verksamheten. I och med dessa förvärv har vi också nått våra måltal som vi satte upp för 2017, nämligen att ha en sammansättning av omsättningen, där Commercial Print står för maximalt 40 % av Elanderskoncernens omsättning.

Magnus Nilsson  
Verkställande direktör och koncernchef

**Treårsöversikt**

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

Mkr	Fjärde kvartalet		
	2013	2012	2011
Nettoomsättning	598	527	538
Rörelsens kostnader	-544	-479	-481
<b>Rörelseresultat</b>	<b>54</b>	<b>48</b>	<b>57</b>
Finansnetto	-7	-6	-8
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>47</b>	<b>41</b>	<b>49</b>

## 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*

Mentor Media, Elanders Groups varumärke inom 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 konsumenter.

## Omsättning och resultat

### *Januari-december*

Under perioden ökade nettoomsättningen med 172 Mkr till 2 096 (1 924) Mkr, dvs 9 %, jämfört med samma period föregående år. Framför allt är det nyförvärven, Midland och myphotobook, som bidragit till omsättningsökningen. Perioden har präglats av relativt svag efterfrågan från våra kunder inom tillverkningsindustrin, framför allt de som är verksamma på den västeuropeiska och nordamerikanska marknaden. Om förvärv och försäljningar av verksamheter exkluderas och konstanta valutakurser används minskade omsättningen med 3 % jämfört med samma period förra året.

Rörelseresultatet, exklusive engångsposter, ökade till 132 (104) Mkr, vilket motsvarade en rörelsemarginal om 6 (5) %. Inklusiva engångsposter uppgick periodens rörelseresultat till 131 (119) Mkr. Engångsposterna utgörs

huvudsakligen av intäktsförd bokmoms, omstruktureringskostnader hänförliga till verksamheterna i Sverige och Tyskland samt rådgivningskostnader i samband med förvärv.

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

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

Elanders har under åren 2010-2012 lämnat in yrkanden till Skatteverket om återbetalning av moms för åren 2004-2007. Under 2011 och 2012 har Skatteverket fattat följdändringsbeslut för flertalet av bolagets kunder, varefter dessa riktat vidare ett krav mot Elanders. Det är Elanders uppfattning att det inte är möjligt för Skatteverket att genomföra några följdändringsbeslut. I flera domar har Kammarrätterna i Stockholm, Göteborg och Jönköping gått på Elanders linje. Skatteverket har överklagat vissa domar och ansökt om prövning i Högsta förvaltningsdomstolen. Prövningstillstånd har nu beviljats. Det är dock osäkert när domarna kommer att prövas, men sannolikt under 2014. Innan Högsta Förvaltningsdomstolen fastställt domarna anser Elanders att det fortfarande råder stor osäkerhet kring de resterande beloppen för 2004-2007, varmed det är svårt att förutse vilken resultatpåverkan dessa kan få för Elanders.

Den 7 juli 2011 kom Skatteverket med ett ställningstagande kring inkomstbeskattning av tryckerier som begär återbetalning av utgående mervärdesskatt. I detta ställningstagande framgår det att Skatteverket är av den uppfattningen att de tryckerier som har begärt återbetalning av utgående mervärdesskatt ska ta upp inkomsten som intäkt redan det år som begäran har lämnats in till Skatteverket och inte det år när utbetalning har skett eller när inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt, vilket Elanders har tillämpat. Med anledning av

detta har Skatteverket upptaxerat Elanders med 70 Mkr för räkenskapsåret 2010. Elanders anser sig ha rätt i denna fråga och har bestridit upptaxeringen. Den totala exponeringen uppgår till ca 16 Mkr, då endast delar av återbetalningen kan kvittas mot de underskottsavdrag som Elanders har. Under första kvartalet 2013 förföll Elanders anstånd med betalningen av de 16 Mkr, varvid dessa reglerades. Detta fick ej någon effekt på resultatet för koncernen, då det kompenseras av ett ökat underskottsavdrag, men det påverkade Elanders kassaflöde och nettoskuld för perioden negativt. Under februari 2014 planeras målet att tas upp av Kammarrätten i Göteborg.

#### *Fjärde kvartalet*

Under fjärde kvartalet ökade koncernens nettoomsättning med 71 Mkr till 598 (527) Mkr, dvs 13 %. Bakom ökningen står framför allt nyförvärven i form av Midland och myphotobook. Rensat för förvärv och försäljningar av verksamheter och med användande av konstanta valutakurser minskade omsättningen med 5 %. En generellt svag efterfrågan från tillverkningsindustrin, i synnerhet i Västeuropa och Nordamerika, är orsaken till minskningen. Rörelseresultatet exklusive engångsposter förbättrades och uppgick till 60 (46) Mkr, vilket motsvarade en rörelsemarginal om 10 (9) %. Rörelseresultatet inklusive engångsposter uppgick till 54 (48) Mkr. Engångsposterna under innevarande år utgörs primärt av rådgivningskostnader i samband med förvärv. Föregående år utgjordes engångsposterna huvudsakligen av intäktsförd bokmoms samt omstruktureringskostnader.

#### **Personal**

##### *Januari-december*

Medelantalet anställda under perioden var 1 864 (1 587), varav 391 (406) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 1 898 (1 780) anställda.

##### *Fjärde kvartalet*

Medelantalet anställda under perioden var 1 906 (1 614), varav 362 (416) i Sverige.

#### **Investeringar och avskrivningar**

##### *Januari-december*

Periodens nettoinvesteringar uppgick till 164 (197) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde 103 (126) Mkr. Avskrivningarna uppgick till 98 (91) Mkr.

##### *Fjärde kvartalet*

Fjärde kvartalets nettoinvesteringar uppgick till 13 (161), varav företagsförvärv utgjorde 0 (126). Avskrivningarna uppgick under kvartalet till 24 (23) Mkr.

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

Nettoskulden uppgick per 31 december 2013 till 739 (688) Mkr. Ökningen sedan föregående årsskifte är ett resultat av köpeskillningarna för förvärven av myphotobook och McNaughtan's, som finansierades med externa krediter. Det operativa kassaflödet för året uppgick till 50 (67) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde -103 (-126) Mkr. För fjärde kvartalet uppgick det operativa kassaflödet till 104 (-20) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde 0 (-126).

Elanders tecknade under september månad ett nytt tvåårigt kreditavtal med bolagets huvudbanker. Avtalet sträcker sig till 30 september 2015 och kommer inte att medföra några väsentligt ökade kostnader för finansieringen.

#### **MODERBOLAGET**

Moderbolaget har under perioden utfört koncerngemensamma tjänster. Medelantalet anställda var under perioden 9 (8) och vid slutet av perioden uppgick antalet anställda till 9 (8).

#### **ÖVRIG INFORMATION**

##### **Elanders vision**

Elanders vision är att bli ett av de ledande 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 2012. De händelser som skett i omvärlden sedan årsredovisningen offentliggjordes bedöms inte ha medfört att några väsentliga risker tillkommit eller att någon förändring i hur koncernen arbetar med dessa jämfört med beskrivningen i årsredovisningen för 2012.

### Säsongsvariationer

Koncernens omsättning och därmed intjäning är utsatt för säsongsvariationer. Normalt sett är det fjärde kvartalet starkt för Elanders.

### Händelser efter balansdagen

I januari 2014 tecknade Elanders avtal om att förvärva 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 3 600. Mentor Media kommer att konsolideras i Elanders från och med 1 januari 2014 och beräknas bidra till en väsentlig resultatökning redan under 2014. Köpeskillingen uppgår till ca 312 miljoner kronor på skuldfri basis. Som en del av finansieringen av förvärvet avser Elanders styrelse att föreslå en nyemission med företräde för befintliga aktieägare om cirka 125 Mkr. Emissionen kommer att föreläggas årsstämman för beslut den 24 april 2014. Som redan meddelats kommer hela nyemissionen att vara garanterad av Carl Bennet AB. Fullständigt förslag till beslut om nyemissionen, med fullständiga villkor och tidplan, kommer att läggas fram i samband med kallelsen till årsstämman. Styrelsen kan dock redan nu meddela att styrelsen kommer att föreslå att teckningskursen bestäms till 33 kronor per aktie och att sex befintliga aktier berättigar till teckning av en ny aktie i Elanders. Carl Bennet AB, vars aktieägarande i Elanders motsvarar cirka 74 procent av rösterna, står bakom förslaget. Nyemissionen beräknas vara slutförd omkring månadsskiftet maj/juni 2014.

### Kontaktinformation

Ytterligare information om Elanders finns tillgänglig på vår hemsida, [www.elanders.com](http://www.elanders.com), eller kan efterfrågas via e-post från [info@elanders.com](mailto:info@elanders.com).

Frågor kring denna rapport kan ställas till:

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

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

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

I slutet av januari utökade Elanders koncernledningen med Lim Kok Khoon, koncernchef för Mentor Media, och Thomas Sheehan, verkställande direktör för Midland och ElandersUSA. Lim Kok Khoon kommer att ansvara för Supply Chain Solutions globalt och Thomas Sheehan för Print & Packaging Solutions i Nord- och Sydamerika.

I övrigt har inga väsentliga händelser inträffat efter balansdagen och fram till dagen för denna rapportens undertecknande.

### 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. Någon granskning av bolagets revisorer har ej skett av delårsrapporten.

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

### Valberedningen

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

Carl Bennet (ordförande)	Carl Bennet AB
Hans Hedström	Carnegie Fonder
Britt-Marie Årenberg	representant för de mindre aktieägarna.

### Kommande rapporter från Elanders

Rapport från första kvartalet 2014	24 apr 2014
Rapport från andra kvartalet 2014	17 jul 2014
Rapport från tredje kvartalet 2014	22 okt 2014
Rapport från fjärde kvartalet 2014	27 jan 2015



**KONCERNEN**
**Koncernens resultaträkningar i sammandrag**

Mkr	Helår	
	2013	2012
Nettoomsättning	2 096,3	1 924,2
Kostnad för sålda varor och tjänster	-1 591,4	-1 557,2
<b>Bruttoresultat</b>	<b>505,0</b>	<b>367,0</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-415,6	-313,9
Övriga rörelseintäkter	50,3	78,5
Övriga rörelsekostnader	-8,7	-13,1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>131,0</b>	<b>118,5</b>
Finansiella poster, netto	-29,5	-25,1
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>101,5</b>	<b>93,4</b>
Skatt	-31,5	-48,9
<b>Årets resultat</b>	<b>70,0</b>	<b>44,5</b>
<b>Årets resultat hänförligt till:</b>		
- moderbolagets aktieägare	70,0	44,6
- aktieägare utan bestämmande inflytande	-	-0,1
<i>Resultat per aktie, kr<sup>1)2)</sup></i>	<i>3,08</i>	<i>2,05</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental</i>	<i>22 730</i>	<i>21 646</i>
<i>Utestående aktier vid årets utgång, tusental</i>	<i>22 730</i>	<i>22 730</i>

Mkr	Fjärde kvartalet	
	2013	2012
Nettoomsättning	597,9	527,3
Kostnad för sålda varor och tjänster	-423,2	-425,6
<b>Bruttoresultat</b>	<b>174,7</b>	<b>101,6</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-125,0	-93,4
Övriga rörelseintäkter	6,6	44,5
Övriga rörelsekostnader	-2,2	-5,1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>54,0</b>	<b>47,6</b>
Finansiella poster, netto	-7,5	-6,4
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>46,5</b>	<b>41,2</b>
Skatt	-11,7	-32,9
<b>Periodens resultat</b>	<b>34,8</b>	<b>8,2</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>		
- moderbolagets aktieägare	34,8	8,2
<i>Resultat per aktie, kr<sup>1)2)</sup></i>	<i>1,53</i>	<i>0,36</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>

<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	Helår	
	2013	2012
<b>Årets resultat</b>	<b>70,0</b>	<b>44,5</b>
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	28,4	-30,4
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt	2,0	-0,8
Säkring av nettoinvestering i utlandet, netto efter skatt	-1,9	1,9
<b>Summa komponenter som kommer att omklassificeras till årets resultat</b>	<b>28,5</b>	<b>-29,3</b>
<b>Summa övrigt totalresultat för året</b>	<b>28,5</b>	<b>-29,3</b>
<b>Summa totalresultat för året</b>	<b>98,5</b>	<b>15,2</b>
<b>Totalresultat för året hänförligt till:</b>		
- moderbolagets aktieägare	98,5	15,3
- aktieägare utan bestämmande inflytande	-	-0,1

Mkr	Fjärde kvartalet	
	2013	2012
<b>Periodens resultat</b>	<b>34,8</b>	<b>8,2</b>
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	31,4	10,8
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt	0,0	-0,4
Säkring av nettoinvestering i utlandet, netto efter skatt	-3,0	-1,1
<b>Summa komponenter som kommer att omklassificeras till periodens resultat</b>	<b>28,4</b>	<b>9,3</b>
<b>Summa övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>28,4</b>	<b>9,3</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>63,2</b>	<b>17,5</b>
<b>Totalresultat för perioden hänförligt till:</b>		
- moderbolagets aktieägare	63,2	17,5

## Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

Mkr	Helår	
	2013	2012
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>101,5</b>	<b>93,4</b>
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	80,6	97,6
Betald skatt	-56,9	-23,3
Förändringar i rörelsekapital	3,1	47,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>128,3</b>	<b>214,7</b>
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar	-66,3	-71,9
Förvärv och avyttringar av verksamheter	-102,7	-126,3
Erhållna betalningar avseende långfristiga innehav	4,8	1,7
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-164,2</b>	<b>-196,5</b>
Förändring i lång- och kortfristig upplåning	90,8	82,4
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-13,6	-9,8
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>77,2</b>	<b>72,6</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>41,3</b>	<b>90,8</b>
Likvida medel vid årets ingång	168,0	81,2
Kursdifferenser	6,1	-4,0
<b>Likvida medel vid årets utgång</b>	<b>215,3</b>	<b>168,0</b>
<b>Nettoskuld vid årets ingång</b>	<b>688,3</b>	<b>675,5</b>
Kursdifferens i nettoskuld	-0,3	-3,6
Nettoskuld i förvärvade verksamheter	-17,7	-7,8
Förändring av nettoskuld	68,5	24,2
<b>Nettoskuld vid årets utgång</b>	<b>738,9</b>	<b>688,3</b>
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>50,5</b>	<b>66,6</b>

Mkr	Fjärde kvartalet	
	2013	2012
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>46,5</b>	<b>41,2</b>
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	14,5	35,3
Betald skatt	-9,7	-7,1
Förändringar i rörelsekapital	47,9	57,4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>99,2</b>	<b>126,8</b>
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar	-14,3	-35,3
Förvärv och avyttringar av verksamheter	-0,1	-126,8
Erhållna betalningar avseende långfristiga innehav	1,6	1,2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-12,8</b>	<b>-160,9</b>
Förändring i lång- och kortfristig upplåning	6,0	55,5
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>6,0</b>	<b>55,5</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>92,4</b>	<b>21,4</b>
Likvida medel vid periodens ingång	116,6	146,4
Kursdifferenser	6,3	0,2
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>215,3</b>	<b>168,0</b>
<b>Nettoskuld vid periodens ingång</b>	<b>824,4</b>	<b>626,5</b>
Kursdifferens i nettoskuld	0,5	3,2
Nettoskuld i förvärvade och avyttrade verksamheter	-	0,4
Förändring av nettoskuld	-86,0	58,2
<b>Nettoskuld vid periodens utgång</b>	<b>738,9</b>	<b>688,3</b>
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>103,6</b>	<b>-20,5</b>



## Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

Mkr	31 december	
	2013	2012
<b>Tillgångar</b>		
Immateriella tillgångar	1 156,4	1 031,3
Materiella anläggningstillgångar	350,4	347,1
Övriga anläggningstillgångar	165,0	140,1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 671,7</b>	<b>1 518,6</b>
Varulager	107,2	115,7
Kundfordringar	387,4	392,5
Övriga omsättningstillgångar	82,3	66,4
Likvida medel	215,3	168,0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>792,2</b>	<b>742,6</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 463,9</b>	<b>2 261,2</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
<b>Eget kapital</b>	<b>1 038,6</b>	<b>953,8</b>
<b>Skulder</b>		
Ej räntebärande långfristiga skulder	69,1	56,5
Räntebärande långfristiga skulder	432,4	46,9
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>501,5</b>	<b>103,4</b>
Ej räntebärande kortfristiga skulder	402,1	394,6
Räntebärande kortfristiga skulder	521,8	809,4
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>923,9</b>	<b>1 204,0</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 463,9</b>	<b>2 261,2</b>

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	Eget kapital hänförligt till ägare utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
<b>Belopp vid årets ingång 2012</b>	<b>879,5</b>	<b>0,1</b>	<b>879,6</b>
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-9,8	-	-9,8
Nyemission	68,8	-	68,8
Årets totalresultat	15,3	-0,1	15,2
<b>Belopp vid årets utgång 2012</b>	<b>953,8</b>	<b>-</b>	<b>953,8</b>
<b>Belopp vid årets ingång 2013</b>	<b>953,8</b>	<b>-</b>	<b>953,8</b>
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-13,6	-	-13,6
Årets totalresultat	98,5	-	98,5
<b>Belopp vid årets utgång 2013</b>	<b>1 038,6</b>	<b>-</b>	<b>1 038,6</b>

## Segmentsrapportering

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

## Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

De finansiella instrument som redovisas till verkligt värde i Koncernens rapport över finansiell ställning utgörs av derivat identifierade som säkringsinstrument. Derivatet består av valutaterminer samt ränteswappar och används för säkringsändamål. Värderingen till verkligt värde för valutaterminerna baseras på publicerade terminskurser på en aktiv marknad. Värderingen av ränteswappar baseras på terminsräntor framtagna utifrån observerbara yieldkurvor. Samtliga derivat ingår därmed i nivå 2 i verkligt värdehierarkin. Då samtliga finansiella instrument som redovisas till verkligt värde ingår i nivå 2 har det inte skett någon överföring mellan värderingsnivåerna. Tabellen nedan visar verkligt värde respektive redovisat värde per klass av finansiella tillgångar och skulder, vilka redovisas brutto.

Mkr	31 december	
	2013	2012
Övriga omsättningstillgångar – Derivat för säkringsändamål	0,1	-
Ej räntebärande kortfristiga skulder – Derivat för säkringsändamål	-2,8	-4,2

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

## Not till koncernens finansiella rapporter - Förvärv av verksamheter 2013

## Specifikation av gjorda förvärv

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

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

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

## Tillgångar och skulder i förvärvade verksamheter

Mkr	Redovisat värde i förvärvade verksamheter	Justeringar till verkligt värde	Redovisat värde i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	14,1	27,9	42,0
Materiella anläggningstillgångar	3,2	-	3,2
Varulager	0,5	-	0,5
Kundfordringar	3,6	-	3,6
Övriga omsättningstillgångar	0,8	-	0,8
Likvida medel	17,7	-	17,7
Leverantörsskulder	-5,4	-	-5,4
Övriga kortfristiga skulder	-11,4	-	-11,4
Ej räntebärande skulder	-3,4	-7,9	-11,3
<b>Identifierbara nettotillgångar</b>	<b>19,7</b>	<b>19,9</b>	<b>39,6</b>
Goodwill			80,9
<b>Totala köpeskillingar</b>			<b>120,5</b>
<b>Avgår:</b>			
Likvida medel i förvärvade verksamheter			17,7
<b>Totalt avgående poster</b>			<b>17,7</b>
<b>Negativ effekt på koncernens likvida medel</b>			<b>102,7</b>

**MODERBOLAGET**

## Moderbolagets resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Helår	
	2013	2012
Nettoomsättning	-	-
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-
<b>Bruttoresultat</b>	-	-
Rörelsekostnader	-31,2	-29,4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-31,2</b>	<b>-29,4</b>
Finansiella poster, netto	103,8	68,9
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>72,6</b>	<b>39,5</b>
Skatt	-6,2	-22,2
<b>Årets resultat</b>	<b>66,4</b>	<b>17,3</b>

Mkr	Fjärde kvartalet	
	2013	2012
Nettoomsättning	-	-
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-
<b>Bruttoresultat</b>	-	-
Rörelsekostnader	-8,8	-9,8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-8,8</b>	<b>-9,8</b>
Finansiella poster, netto	57,4	58,3
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>48,6</b>	<b>48,5</b>
Skatt	-10,4	-27,5
<b>Periodens resultat</b>	<b>38,2</b>	<b>21,0</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultatet

Mkr	Helår	
	2013	2012
<b>Årets resultat</b>	<b>66,4</b>	<b>17,3</b>
Övrigt totalresultat	1,2	-2,6
<b>Summa totalresultat för året</b>	<b>67,6</b>	<b>14,7</b>

Mkr	Fjärde kvartalet	
	2013	2012
<b>Periodens resultat</b>	<b>38,2</b>	<b>21,0</b>
Övrigt totalresultat	-0,1	-0,3
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>38,1</b>	<b>20,7</b>

## Moderbolagets balansräkningar i sammandrag

Mkr	31 december	
	2013	2012
<b>Tillgångar</b>		
Anläggningstillgångar	1 444,6	1 442,1
Omsättningstillgångar	271,4	132,3
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 716,0</b>	<b>1 574,4</b>
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>		
Eget kapital	836,1	782,1
Avsättningar	2,9	6,4
Långfristiga skulder	357,1	70,7
Kortfristiga skulder	519,8	715,2
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>1 716,0</b>	<b>1 574,4</b>

## Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Aktie- kapital	Reserv- fond	Balanserad	Totalt eget kapital
			vinst samt årets resultat	
<b>Belopp vid årets ingång 2012</b>	<b>195,3</b>	<b>332,4</b>	<b>180,7</b>	<b>708,4</b>
Utdelning	-	-	-9,8	-9,8
Nyemission	32,0	-	36,8	68,8
Årets totalresultat	-	-	14,7	14,7
<b>Belopp vid årets utgång 2012</b>	<b>227,3</b>	<b>332,4</b>	<b>222,4</b>	<b>782,1</b>
<b>Belopp vid årets ingång 2013</b>	<b>227,3</b>	<b>332,4</b>	<b>222,4</b>	<b>782,1</b>
Utdelning	-	-	-13,6	-13,6
Årets totalresultat	-	-	67,6	67,6
<b>Belopp vid årets utgång 2013</b>	<b>227,3</b>	<b>332,4</b>	<b>276,4</b>	<b>836,1</b>

## KVARTALSDATA

Mkr	2013 Q4	2013 Q3	2013 Q2	2013 Q1	2012 Q4	2012 Q3	2012 Q2	2012 Q1	2011 Q4
Nettoomsättning	598	493	512	493	527	456	481	460	538
Rörelseresultat	54	26	28	23	48	13	39	20	57
Rörelsemarginal, %	9,0	5,3	5,6	4,6	9,0	2,8	8,0	4,2	10,6
Resultat efter finansiella poster	46	19	21	16	41	7	32	14	49
Resultat efter skatt	35	13	12	11	8	4	22	10	37
Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>	1,53	0,57	0,51	0,46	0,36	0,19	1,03	0,50	1,92
Operativt kassaflöde	104	-58	34	-30	-21	18	42	27	76
Kassaflöde per aktie, kr <sup>2)</sup>	4,36	0,68	1,80	-1,20	5,58	1,01	1,59	1,57	3,57
Avskrivningar	24	24	25	25	23	23	23	22	22
Nettoinvesteringar	13	92	26	34	161	16	5	14	2
Goodwill	1 090	1 073	1 011	984	977	872	890	828	834
Balansomslutning	2 464	2 359	2 266	2 227	2 261	2 086	2 049	1 979	2 005
Eget kapital	1 039	975	975	944	954	936	964	882	880
Eget kapital per aktie, kr	45,69	42,91	42,90	41,53	41,96	41,19	42,42	45,15	45,03
Nettoskuld	739	824	754	745	688	627	642	660	676
Sysselsatt kapital	1 777	1 800	1 729	1 689	1 642	1 563	1 606	1 542	1 555
Avkastning på totalt kapital, % <sup>3)</sup>	9,1	4,5	5,1	4,1	9,0	2,5	10,2	4,8	14,0
Avkastning på eget kapital, % <sup>3)</sup>	13,8	5,3	4,9	4,4	3,5	1,8	9,7	4,4	17,3
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>3)</sup>	12,1	5,9	6,7	5,4	11,9	3,2	9,8	5,0	14,5
Skuldsättningsgrad, ggr	0,7	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7	0,8
Soliditet, %	42,2	41,3	43,0	42,4	42,2	44,9	47,1	44,6	43,9
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>4)</sup>	5,3	5,3	5,0	5,7	5,6	5,8	5,4	4,5	4,4
Antal anställda vid periodens slut	1 898	1 905	1 882	1 843	1 780	1 600	1 599	1 551	1 582

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

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

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

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

## FLERÅRSÖVERSIKT - HELÅR

	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 <sup>1)</sup>	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 <sup>2)</sup>	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 <sup>3)</sup>	22 730	21 646	19 530	12 342	9 765

Resultaten motsvarar de som presenterats i respektive årsredovisning.

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

<sup>2)</sup> Förslag från styrelsen.

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



## FLERÅRSÖVERSIKT - KVARTALSPERIODEN

	2013 Q4	2012 Q4	2011 Q4	2010 Q4	2009 Q4
Nettoomsättning, Mkr	598	527	538	491	455
Resultat efter skatt, Mkr	35	8	37	-1	-37
Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>	1,53	0,36	1,92	-0,07	-3,79
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	4,36	5,58	3,57	0,60	3,22
Eget kapital per aktie, kr	45,69	41,96	45,03	41,94	78,34
Avkastning på eget kapital, % <sup>2)</sup>	9,1	3,5	17,3	-0,06	-19,3
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>2)</sup>	13,8	11,9	14,5	1,4	-7,0
Rörelsemarginal, %	9,0	9,0	10,6	1,1	-6,2
Genomsnittligt antal aktier, tusental <sup>3)</sup>	22 730	22 730	19 530	19 530	9 765

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

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

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

## DEFINITIONER

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