

Pressmeddelande från Elanders AB (publ)**2015-07-14****Det första halvåret**

- Omsättningen ökade med 18 % och uppgick till 2 072 (1 761) Mkr.
- Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) ökade till 178 (136) Mkr.
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade till 117 (77) Mkr, en förbättring med 52 % mot samma period föregående år. Rörelsemarginalen ökade till 5,6 (4,4) %.
- Resultat före skatt ökade till 99 (60) Mkr, en resultatförbättring med 65 %.
- Nettoresultatet ökade till 65 (31) Mkr eller 2,46 (1,30) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet uppgick till 132 (-192) Mkr. Exklusive företagsförvärv uppgick operativa kassaflödet till 132 (62) Mkr.

Andra kvartalet

- Omsättningen ökade med 17 % och uppgick till 1 066 (910) Mkr.
- Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) ökade till 93 (69) Mkr.
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade till 63 (40) Mkr, en förbättring med 57 % mot föregående år. Rörelsemarginalen ökade till 5,9 (4,4) %.
- Resultat före skatt ökade till 55 (32) Mkr, en förbättring med 72 % mot föregående år.
- Nettoresultatet ökade till 38 (15) Mkr eller 1,43 (0,61) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet uppgick till 116 (81) Mkr.

KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

Den positiva trenden från första kvartalet höll i sig även under andra kvartalet. Med vissa få undantag fortsatte våra verksamheter att utvecklas positivt. Omsättningen, rörelseresultatet och kassaflödet för koncernen som helhet föll ut klart bättre än samma period föregående år. Vi har under första halvåret fått draghjälp av valutan som påverkat rörelseresultatet positivt med ca 21 Mkr första halvåret varav 12 Mkr under andra kvartalet. Det är i huvudsak den stärkta amerikanska dollarn som ligger bakom denna för Elanders gynnsamma utveckling. Vi fortsätter att aktivt jobba med att samordna vår tillverkning och maximera utnyttjandegraden av vår produktionskapacitet. Effekten av detta tillsammans med vårt förbättrade resultat ger ett starkt kassaflöde. Ett tydligt tecken på detta är nettoskulden i förhållande till rullande tolv månaders EBITDA, som per halvårsskiftet uppgick till 2,7, och inte har varit bättre sedan första kvartalet 2008.

Affärsområdet Supply Chain Solutions uppvisar en fortsatt stark tillväxt och blev under andra kvartalet för första gången Elanders största. Supply Chain Solutions uppvisade även en förbättrad rörelsemarginal mot samma period föregående år. En ökad marknadsandel i kombination med en förbättrad marknadssituation och högre kostnadseffektivitet förklarar den positiva utvecklingen.

Print & Packaging Solutions, vårt andra affärsområde, redovisar trots vissa utmaningar i Asien och en prispress på marknaden till följd av minskande totalvolym ett rörelseresultat som ligger i nivå med föregående år. En anledning till detta är bland annat att verksamheterna i Print & Packaging Europe samt Americas visar en klar förbättring jämfört med föregående år. Strukturåtgärderna som vidtog i den svenska verksamheten under fjärde kvartalet föregående år har gett effekt och vi kan nu se att det

trots medvetet lägre volymer successivt ger en klar resultat- och marginalförbättring. Inom Print & Packaging Americas fortsätter verksamheterna i USA att utvecklas i positiv riktning. Däremot känner vår verksamhet i Brasilien av konjunkturedgången i landet. Våra verksamheter i Asien påverkas fortfarande av lägre efterfrågan från en av koncernens större kunder, men kunde se en viss återhämtning i slutet av perioden.

I utfallet för vårt tredje affärsområde, e-Commerce Solutions, syns effekterna av samordningen av verksamheterna i myphotobook och fotokasten på kostnadssidan, men tyvärr ligger omsättningen efter plan. Vi kommer därför under resten av året att lägga mer resurser på marknadsföring och utöka produkt erbjudandet till våra kunder.

Vid månadsskiftet juni/juli signerade vi ett nytt ettårigt kreditavtal med våra två svenska huvudbanker. Givet oförändrade marknadsräntor och oförändrad skuldstruktur ska det nya kreditavtalet ge besparingar om ca 4-8 Mkr på årsbasis. Avtalet kan förlängas med ytterligare ett år, om alla parter är överens om detta.

Magnus Nilsson
Verkställande direktör och koncernchef

TREÅRSÖVERSIKT

Mkr	Första halvåret			Andra kvartalet		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013
Nettoomsättning	2 072	1 761	1 005	1 066	910	512
Rörelsens kostnader	-1 955	-1 684	-954	-1 003	-870	-484
Rörelseresultat	117	77	51	63	40	28
Finansnetto	-18	-17	-15	-8	-8	-8
Resultat efter finansiella poster	99	60	36	55	32	21

KONCERNEN

Verksamheten

Elanders erbjuder globala lösningar genom sina tre affärsområden Supply Chain Solutions, Print & Packaging Solutions och e-Commerce Solutions. Koncernen har verksamhet i mer än 15 länder på fyra kontinenter. De viktigaste marknaderna utgörs av Kina, Singapore, Storbritannien, Sverige, Tyskland och USA och de största kunderna är framför allt tillverkare av fordon, konsumentelektronik eller vitvaror.

Omsättning och resultat

Första halvåret

Jämfört med samma period föregående år ökade nettoomsättningen med 311 Mkr till 2 072 Mkr, dvs 18 %. Ökningen är till största delen hänförlig till den amerikanska dollarns utveckling. Om konstanta valutakurser används var omsättningen i stort sett oförändrad. Affärsområdet Print & Packaging Solutions hade en organisk minskning av försäljningen, men detta kompensades av en organisk tillväxt inom Supply Chain Solutions. Rörelseresultatet ökade till 117 (77) Mkr, vilket motsvarade en rörelsemarginal om 5,6 (4,4) %. Valutakurserna påverkade rörelseresultatet positivt med ca 21 Mkr, men då en stor del av räntekostnaderna är i USD och EUR reducerades en del av denna effekt i nettoresultatet.

Andra kvartalet

Under andra kvartalet ökade nettoomsättningen med 156 Mkr till 1 066 (910) Mkr, dvs 17 %. Rörelseresultatet förbättrades och ökade till 63 (40) Mkr, vilket motsvarade en rörelsemarginal om 5,9 (4,4) %. Valutakurserna påverkade rörelseresultatet positivt med ca 12 Mkr, men då en stor del av räntekostnaderna är i USD och EUR reducerades en del av denna effekt i nettoresultatet.

Supply Chain Solutions

Genom sitt senaste nyförvärv har Elanders blivit ett av de ledande företagen i världen inom Global Supply Chain Management. I tjänsteutbudet ingår bl a ansvar för och optimering av kundernas material- samt informationsflöden, allt från sourcing och procurement kombinerat med lagerhållning till eftermarknadsservice.

Supply Chain Solutions	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2014
	2015	2014	2015	2014		
Nettoomsättning, Mkr	993,3	689,7	528,0	370,7	1 828,8	1 525,2
Rörelseresultat, Mkr	73,2	35,1	44,1	20,0	144,5	106,4
Rörelsemarginal, %	7,4	5,1	8,4	5,4	7,9	7,0
Medelantal anställda	1 439	1 500	1 439	1 524	1 476	1 506

För affärsområdet Supply Chain Solutions har den positiva trenden från förra året fortsatt. Affärsområdet uppvisade en organisk tillväxt, både hos befintliga kunder och genom nya kunder, samt redovisade även en fortsatt förbättrad rörelsemarginal. Vidare fick rörelseresultatet för första halvåret en bra draghjälp av den stärkta dollarn, då merparten av affärerna är i just denna valuta. I övrigt är det fokus på att utveckla befintliga kunder och skapa nya affärer som omfattar tjänster från alla affärsområden samt att bredda kundbasen för Supply Chain Solutions till att omfatta fler kunder utanför konsumentelektronikbranschen.

Print & Packaging Solutions

Affärsområdet Print & Packaging erbjuder genom sin innovationskraft och globala närvaro kostnadseffektiva lösningar som kan tillgodose kundernas alla lokala samt globala behov av tryckt material och förpackningar, ofta i kombination med avancerade beställningsplattformar på internet och just-in-time-leveranser.

Print & Packaging Solutions	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2014
	2015	2014	2015	2014		
Nettoomsättning, Mkr	1 032,2	1 004,5	517,9	510,4	2 057,2	2 029,5
Rörelseresultat, Mkr	60,6	57,5	30,6	28,0	74,3	71,2
Rörelsemarginal, %	5,9	5,7	5,9	5,5	3,6	3,5
Medelantal anställda	1 680	1 776	1 672	1 787	1 716	1 764

Marknaden för Print & Packaging har liksom tidigare år fortsatt att präglas av en hård prispress, minskande totalvolym och en överkapacitet. Trots detta kunde flertalet enheter inom affärsområdet uppvisa klart förbättrade siffror, i synnerhet inom Print & Packaging Europe och Print & Packaging Americas. Inom Print & Packaging Europe kan nu effekterna skönjas i resultatet från de strukturåtgärder som vidtog i den svenska verksamheten under fjärde kvartalet 2014 och där det trots medvetet lägre volymer har skett en klar resultat- och marginalförbättring. Print & Packaging Asia har under perioden fortsatt haft sviktande efterfrågan från en av sina större kunder, men kunde se en viss återhämtning i slutet av perioden.

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 e-handelslösningar ett brett utbud av fotoprodukter till huvudsakligen konsumenter.

e-Commerce Solutions	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste	Helår
	2015	2014	2015	2014	12 mån	2014
Nettoomsättning, Mkr	85,4	91,9	39,4	43,7	256,8	263,3
Rörelseresultat, Mkr	-1,1	-1,1	-3,7	-1,2	23,9	23,9
Rörelsemarginal, %	-1,3	-1,2	-9,4	-2,7	9,3	9,1
Medelantal anställda	65	91	67	85	68	81

Från och med inledningen av detta år är integreringen av myphotobook genomförd och synergier från detta ska nu ge full effekt. Affärsområdet har stora säsongsvariationer i sin försäljning och det fjärde kvartalet är överlägset det starkaste och i detta kvartal ligger normalt sett större delen av intjäningen för året. Under tredje och fjärde kvartalet är planen att lägga mer resurser på marknadsföring samtidigt som produkt erbjudandet kommer att utökas för att hämta igen tappad försäljning under första halvåret.

Väsentliga händelser under året

Bokmoms

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 överklagade vissa domar och ansökte om prövning i Högsta förvaltningsdomstolen, som meddelade ett flertal domar under 2014, där de gick på Skatteverkets linje. Dessa domar förväntas dock ej få någon väsentlig påverkan på vare sig Elanders resultat eller finansiella ställning. I ett mål som avgjordes i Svea hovrätt under 2014 krävde en kund sin tryckleverantör på momspengar, men kunden förlorade detta mål. Under mars 2015 förlorade Elanders ett mål i Göteborgs tingsrätt, där en kund riktat ett krav mot Elanders. Elanders anser sig fortfarande ha rätt i denna fråga och domen är överklagad till Hovrätten för Västra Sverige.

Investeringar och avskrivningar

Första halvåret

För perioden januari-juni uppgick nettoinvesteringarna till 21 (281) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde 0 (254) Mkr. Investeringarna avsåg huvudsakligen ersättningsinvesteringar i produktionsanläggningar. Avskrivningarna uppgick till 61 (58) Mkr.

Andra kvartalet

För kvartalet uppgick nettoinvesteringarna till 19 (10) och avskrivningarna till 30 (29) Mkr.

Finansiell ställning, kassaflöde, soliditet och finansiering

Koncernens nettoskuld uppgick per 30 juni 2015 till 882 Mkr jämfört med 895 Mkr vid årsskiftet. I nettoförändringen ingår en ökning med 22 Mkr hänförlig till kronans försvagning mot huvudsakligen den amerikanska dollarn. Det operativa kassaflödet exklusive företagsförvärv uppgick för perioden januari-juni till 132 (62) Mkr. För andra kvartalet var operativa kassaflödet 116 (81) Mkr.

Vid månadsskiftet juni/juli signerade Elanders ett nytt ettårigt avtal avseende finansieringen med sina två svenska huvudbanker. I avtalet finns en option om förlängning med ytterligare ett år. De totala ramarna uppgår till 30 MEUR, 476 MSEK och 75 MUSD, dvs totalt ca 1,4 miljarder kronor. Det gamla avtalet skulle ha förfallit 30 september 2015. Givet oförändrade marknadsräntor och oförändrad

skuldstruktur ska det nya kreditavtalet medföra besparingar i storleksordningen 4-8 Mkr på årsbasis. Med tanke på att avtalet endast är på ett år redovisas all bankfinansiering som kortfristig i balansräkningen, även om denna i sin natur är långsiktig.

Personal

Första halvåret

Medelantalet anställda under perioden var 3 192 (3 377), varav 273 (338) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 3 166 (3 389).

Andra kvartalet

Under andra kvartalet var medelantalet anställda 3 186 (3 405), varav 272 (330) i Sverige.

MODERBOLAGET

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

ÖVRIG INFORMATION

Elanders erbjudande

Erbjudandet innehåller allt från att producera fotoprodukter, marknadsmaterial, användarinformation och förpackningar till att ta helhetsansvar för komplexa och globala leveransåtaganden omfattande inköp, konfiguration, plockning, trycksaker, förpackning, distribution, betalningslösningar och eftermarknadstjänster.

Tjänsterna produceras av affärsdrivna medarbetare, som med expertis och med hjälp av intelligenta IT-lösningar bidrar till utvecklingen av kundernas erbjudande som ofta är helt beroende av effektiva produkt-, komponent- och serviceflöden samt spårbarhet och information.

Utöver erbjudandet till B2B-marknaden säljer koncernen även fotoprodukter direkt till konsument via de egna varumärkena fotokasten och myphotobook.

Mål och strategi

Elanders ska bli ett av världens ledande företag på globala lösningar inom supply chain, print & packaging och e-commerce. Strategin är att verka inom nischer på respektive marknadsområde där koncernen kan ta en marknadsledande position. Målet ska uppnås genom att vara bäst på att möta kundernas krav på effektivitet och leverans. Framgång kräver att erbjudandet löpande utvecklas i takt med att teknik och kundbehov förändras. Förvärv spelar en betydande roll i koncernens utveckling och tillför kompetens, bredare produkt- och tjänsteerbjudande samt större kundbas.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Elanders indelar risker i omvärldsrisk (produkternas/tjänsternas framtidsutsikter och konjunktorkänslighet), 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 2014. 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 2014.

Säsongsvariationer

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

Händelser efter balansdagen

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

Utsikter för framtiden

Någon prognos lämnas ej för 2015.

Redovisningsprinciper

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 använts som i den senaste årsredovisningen.

Kommande rapporter från Elanders

Tredje kvartalet 2015	22 oktober 2015
Fjärde kvartalet 2015	27 januari 2016
Första kvartalet 2016	28 april 2016

Telefonkonferens

I samband med offentliggörandet av delårsrapporten för andra kvartalet 2015 håller Elanders en press- och analytikerkonferens kl 11:00 med vd och koncernchef Magnus Nilsson samt ekonomidirektör Andréas Wikner. Se nedan telefonnummer för att delta i konferensen:

Sverige: 08-5033 6539
Storbritannien: +44 20 3427 1901
USA: +1 646 254 3388

Kod: 2271812

Agenda

- 10.45 Konferensnumret öppnas
- 11.00 Genomgång av delårsrapporten
- 11.20 Frågestund
- 12.00 Avslutning

Under telefonkonferensen kommer en presentation att hållas. För att få tillgång till denna presentation, vänligen klicka på följande länk:

<http://www.livemeeting.com/cc/premconfeurope/join?id=2271812&role=attend&pw=pw1135>

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.

Mölnlycke den 14 juli 2015

Carl Bennet
OrdförandeJohan Stern
Vice ordförande

Erik Gabrielson

Göran Johnsson

Linus Karlsson

Cecilia Lager

Anne Lenerius

Kerstin Paulsson

Caroline Sundewall

Lilian Larnefeldt

Marcus Olsson

Magnus Nilsson
Vd och koncernchef**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

Andréas Wikner
Ekonomidirektör
Tel. 031 - 750 07 50

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

KONCERNEN
Koncernens resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2014
	2015	2014	2015	2014		
Nettoomsättning	2 071,6	1 760,8	1 065,8	910,4	4 040,9	3 730,1
Kostnad för sålda varor och tjänster	-1 617,3	-1 370,7	-838,8	-705,2	-3 144,1	-2 897,4
Bruttoresultat	454,2	390,1	227,1	205,2	896,8	832,7
Försäljnings- och administrationskostnader	-353,8	-327,2	-167,1	-169,4	-706,4	-679,8
Övriga rörelseintäkter	24,6	16,9	6,4	6,7	40,4	32,8
Övriga rörelsekostnader	-8,3	-2,7	-3,5	-2,7	-16,6	-11,1
Rörelseresultat	116,8	77,2	62,9	39,8	214,2	174,6
Finansiella poster, netto	-17,7	-17,4	-8,1	-8,1	-35,0	-34,7
Resultat efter finansiella poster	99,0	59,8	54,8	31,7	179,1	139,9
Skatt	-33,7	-28,6	-16,9	-16,8	-57,1	-52,1
Periodens resultat	65,3	31,2	37,9	14,9	122,0	87,8
Periodens resultat hänförligt till:						
- moderbolagets aktieägare	65,3	31,2	37,9	14,9	122,0	87,8
<i>Resultat per aktie, kr^{1) 2) 3)}</i>	<i>2,46</i>	<i>1,30</i>	<i>1,43</i>	<i>0,61</i>	<i>4,60</i>	<i>3,48</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental³⁾</i>	<i>26 518</i>	<i>23 889</i>	<i>26 518</i>	<i>24 383</i>	<i>26 518</i>	<i>25 204</i>
<i>Utestående aktier vid periodens utgång, tusental³⁾</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</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.

³⁾ Historiskt antal aktier har räknats om med hänsyn till fondemissionselementet i nyemissionen 2014.

Koncernens rapport över totalresultatet

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2014
	2015	2014	2015	2014		
Periodens resultat	65,3	31,2	37,9	14,9	122,0	87,8
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	59,9	32,4	-52,0	39,3	208,4	180,9
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt	0,0	2,5	-0,1	0,8	-0,5	2,0
Säkring av nettoinvestering i utlandet, netto efter skatt	-34,8	-4,7	19,5	-8,3	-94,6	-64,5
Summa komponenter som kommer att omklassificeras till resultaträkningen	25,1	30,2	-32,6	31,9	113,3	118,4
Övrigt totalresultat	25,1	30,2	-32,6	31,9	113,3	118,4
Periodens totalresultat	90,4	61,4	5,3	46,8	235,3	206,2
Totalresultat hänförligt till:						
- moderbolagets aktieägare	90,4	61,4	5,3	46,8	235,3	206,2

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2014
	2015	2014	2015	2014		
Resultat efter finansiella poster	99,0	59,8	54,8	31,7	179,1	139,9
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	22,1	51,8	32,3	21,5	142,5	172,2
Betald skatt	-48,4	-40,5	-21,3	-16,8	-69,1	-61,2
Förändringar i rörelsekapital	13,7	-40,6	39,3	-30,4	-34,8	-89,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	86,4	30,5	105,1	-68,8	217,7	161,8
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar	-23,0	-27,4	-19,9	-11,0	-39,3	-43,7
Förvärv av verksamheter	-	-254,2	-	-	-	-254,2
Erhållna betalningar avseende långfristiga innehav	2,0	1,0	1,0	0,5	3,2	2,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-21,0	-280,6	-18,9	-10,5	-36,1	-295,7
Amorteringar av lån	-53,2	-151,6	-26,2	-139,6	-116,8	-215,2
Förändring i lång- och kortfristig upplåning	-44,0	443,1	-4,9	65,7	-48,5	438,6
Nyemission	-	121,0	-	121,0	-	121,0
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-29,2	-18,2	-29,2	-18,2	-29,2	-18,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-126,4	394,3	-60,3	28,9	-194,5	326,2
Periodens kassaflöde	-61,0	144,2	26,0	85,3	-12,8	192,3
Likvida medel vid periodens ingång	456,7	215,3	401,3	273,4	371,4	215,3
Kursdifferenser	9,6	11,8	-21,9	12,7	46,8	49,0
Likvida medel vid periodens utgång	405,4	371,4	405,4	371,4	405,4	456,7
Nettoskuld vid periodens ingång	895,3	738,9	945,2	1 107,3	948,6	738,9
Kursdifferens i nettoskuld	22,4	14,0	-6,4	12,1	84,8	76,4
Nettoskuld i förvärvade verksamheter	-	-93,5	-	-	-	-93,5
Förändring av nettoskuld	-35,8	289,2	-56,9	-170,9	-151,4	173,6
Nettoskuld vid periodens utgång	881,9	948,6	881,9	948,6	881,9	895,3
Operativt kassaflöde	131,6	-192,2	115,7	81,3	285,8	-38,0

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

Mkr	30 jun 2015	30 jun 2014	31 dec 2014
Tillgångar			
Immateriella tillgångar	1 289,1	1 246,1	1 296,7
Materiella anläggningstillgångar	380,6	396,3	392,3
Övriga anläggningstillgångar	198,1	173,0	190,9
Summa anläggningstillgångar	1 867,7	1 815,5	1 879,8
Varulager	260,7	219,7	253,5
Kundfordringar	816,5	720,0	843,8
Övriga omsättningstillgångar	153,8	150,3	136,0
Likvida medel	405,4	371,4	456,7
Summa omsättningstillgångar	1 636,4	1 461,3	1 690,0
Summa tillgångar	3 504,2	3 276,7	3 569,8
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	1 409,0	1 202,8	1 347,7
Skulder			
Ej räntebärande långfristiga skulder	86,4	82,5	86,1
Räntebärande långfristiga skulder	22,9	847,5	25,0
Summa långfristiga skulder	109,3	930,0	111,1
Ej räntebärande kortfristiga skulder	721,5	671,5	784,0
Räntebärande kortfristiga skulder	1 264,4	472,4	1 327,1
Summa kortfristiga skulder	1 985,9	1 143,9	2 111,1
Summa eget kapital och skulder	3 504,2	3 276,7	3 569,8

Lån från koncernens huvudbanker redovisas från och med 30 september 2014 som räntebärande kortfristiga skulder då kreditavtalet löper ut inom ett år.

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Eget kapital hänförligt till moder- bolagets ägare	Totalt eget kapital
Belopp vid årets ingång 2014	1 038,6	1 038,6
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-18,2	-18,2
Nyemission	121,0	121,0
Årets totalresultat	206,2	206,2
Belopp vid årets utgång 2014	1 347,7	1 347,7
Belopp vid årets ingång 2014	1 038,6	1 038,6
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-18,2	-18,2
Nyemission	121,0	121,0
Periodens totalresultat	61,4	61,4
Belopp vid första halvårets utgång 2014	1 202,8	1 202,8
Belopp vid årets ingång 2015	1 347,7	1 347,7
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-29,2	-29,2
Periodens totalresultat	90,4	90,4
Belopp vid första halvårets utgång 2015	1 409,0	1 409,0

Segmentsrapportering

Koncernens tre affärsområden redovisas som rapporterbara segment då det är på detta sätt som koncernen styrs och koncernchefen har identifierats som högste verkställande beslutsfattare. Inom affärsområdet Print & Packaging har verksamheterna i respektive region identifierats som rörelsesegment. Dessa har därefter slagits samman och bildat ett rapporterbart segment. I de övriga affärsområdena sammanfaller rörelsesegmenten med de rapporterbara segmenten. Verksamheterna inom respektive rapporterbart segment har likartade ekonomiska egenskaper, liknar varandra med avseende på produkternas och tjänsternas karaktär, produktionsprocess och kundkategorier. Prissättning vid försäljning mellan segmenten sker på marknadsmässiga villkor.

Nettoomsättning

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2014
	2015	2014	2015	2014		
Supply Chain Solutions	993,3	689,7	528,0	370,7	1 828,8	1 525,2
Print & Packaging Solutions	1 032,2	1 004,5	517,9	510,4	2 057,2	2 029,5
e-Commerce Solutions	85,4	91,9	39,4	43,7	256,8	263,3
Koncerngemensamma funktioner	11,9	10,6	6,2	5,4	25,6	24,3
Elimineringar	-51,2	-35,9	-25,6	-19,8	-127,5	-112,2
Nettoomsättning koncernen	2 071,6	1 760,8	1 065,9	910,4	4 040,9	3 730,1

Rörelseresultat

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2014
	2015	2014	2015	2014		
Supply Chain Solutions	73,2	35,1	44,1	20,0	144,5	106,4
Print & Packaging Solutions	60,6	57,5	30,6	28,0	74,3	71,2
e-Commerce Solutions	-1,1	-1,1	-3,7	-1,2	23,9	23,9
Koncerngemensamma funktioner	-15,9	-14,3	-8,1	-7,0	-28,5	-26,9
Rörelseresultat koncernen	116,8	77,2	62,9	39,8	214,2	174,6

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 och används för säkringsändamål. Värderingen till verkligt värde för valutaterminerna baseras på publicerade terminskurser på en aktiv marknad. Samtliga derivat ingår därmed i nivå 2 i verkligt värdehierarkin. Då samtliga finansiella instrument som redovisas till verkligt värde ingår i nivå 2 har det inte skett någon överföring mellan värderingsnivåerna. Tabellen nedan visar verkligt värde respektive redovisat värde per klass av finansiella tillgångar och skulder, vilka redovisas brutto.

Mkr	30 jun	30 jun	31 dec
	2015	2014	2014
Övriga omsättningstillgångar – Derivat för säkringsändamål	-	1,6	-
Ej räntebärande kortfristiga skulder – Derivat för säkringsändamål	0,1	1,1	0,1

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

MODERBOLAGET

Moderbolagets resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2014
	2015	2014	2015	2014		
Nettoomsättning	12,4	10,8	6,7	5,6	25,9	24,3
Rörelsekostnader	-26,8	-24,9	-14,2	-12,4	-56,4	-54,5
Rörelseresultat	-14,4	-14,1	-7,5	-6,8	-30,5	-30,2
Finansiella poster, netto	16,6	1,9	86,8	-8,8	-4,4	-19,1
Resultat efter finansiella poster	2,2	-12,2	79,3	-15,6	-34,9	-49,3
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-69,5	-69,5
Skatt	11,2	4,9	-5,7	4,0	46,6	40,3
Periodens resultat	13,4	-7,3	73,6	-11,6	-57,8	-78,5

Moderbolagets rapport över totalresultatet

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2014
	2015	2014	2015	2014		
Periodens resultat	13,4	-7,3	73,6	-11,6	-57,8	-78,5
Övrigt totalresultat	-	0,8	-	0,4	0,6	1,4
Periodens totalresultat	13,4	-6,5	73,6	-11,2	-57,2	-77,1

Moderbolagets balansräkningar i sammandrag

Mkr	30 jun		31 dec	
	2015	2014	2014	2014
Tillgångar				
Anläggningstillgångar	2 067,8	1 945,3	2 078,9	
Omsättningstillgångar	151,2	211,0	263,5	
Summa tillgångar	2 219,0	2 156,3	2 342,4	
Eget kapital, avsättningar och skulder				
Eget kapital	846,0	932,4	861,7	
Avsättningar	2,9	2,9	2,9	
Långfristiga skulder	70,6	773,3	70,6	
Kortfristiga skulder	1 299,5	447,6	1 407,2	
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	2 219,0	2 156,3	2 342,4	

Lån från koncernens huvudbanker redovisas från och med 30 september 2014 som räntebärande kortfristiga skulder då kreditavtalet löper ut inom ett år.

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Aktie- kapital	Reserv- fond	Balanserad vinst samt årets resultat	Totalt eget kapital
Belopp vid årets ingång 2014	227,3	332,4	276,4	836,1
Utdelning	-	-	-18,2	-18,2
Nyemission	37,9	-	83,1	121,0
Årets totalresultat	-	-	-77,1	-77,1
Belopp vid årets utgång 2014	265,2	332,4	264,2	861,8
Belopp vid årets ingång 2014	227,3	332,4	276,4	836,1
Utdelning	-	-	-18,2	-18,2
Nyemission	37,9	-	83,1	121,0
Periodens totalresultat	-	-	-6,5	-6,5
Belopp vid första halvårets utgång 2014	265,2	332,4	334,8	932,4
Belopp vid årets ingång 2015	265,2	332,4	264,2	861,8
Utdelning	-	-	-29,2	-29,2
Perioden totalresultat	-	-	13,4	13,4
Belopp vid första halvårets utgång 2015	265,2	332,4	248,4	846,0

KVARTALSDATA

Mkr	2015 Q2	2015 Q1	2014 Q4	2014 Q3	2014 Q2	2014 Q1	2013 Q4	2013 Q3	2013 Q2
Nettoomsättning	1 066	1 006	1 099	870	910	850	598	493	512
Rörelseresultat	63	54	71	27	40	37	54	26	28
Rörelsemarginal, %	5,9	5,4	6,4	3,1	4,4	4,4	9,0	5,3	5,6
Resultat efter finansiella poster	55	44	62	18	32	28	46	19	21
Resultat efter skatt	38	27	45	11	15	16	35	13	12
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	1,43	1,04	1,70	0,43	0,61	0,69	1,49	0,55	0,50
Operativt kassaflöde	116	16	175	-21	81	-273	104	-58	34
Kassaflöde per aktie, kr ^{2) 3)}	3,96	-0,71	6,00	-1,04	2,74	-1,55	4,24	0,66	1,75
Avskrivningar	30	31	30	29	29	29	24	24	25
Nettoinvesteringar	19	2	7	8	10	270	13	92	26
Goodwill	1 209	1 224	1 205	1 168	1 150	1 127	1 090	1 073	1 011
Balansomslutning	3 504	3 629	3 570	3 336	3 277	3 116	2 464	2 359	2 266
Eget kapital	1 409	1 433	1 348	1 245	1 203	1 053	1 039	975	975
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	53,13	54,03	50,82	46,93	45,36	45,01	44,39	41,69	41,68
Nettoskuld	882	945	895	1 016	949	1 107	739	824	754
Sysselsatt kapital	2 291	2 378	2 243	2 260	2 151	2 161	1 777	1 800	1 729
Avkastning på totalt kapital, % ⁴⁾	7,1	6,0	8,2	3,3	5,1	5,4	9,1	4,5	5,1
Avkastning på eget kapital, % ⁴⁾	10,7	7,9	14,0	3,7	5,3	6,2	13,8	5,3	4,9
Avkastning på sysselsatt kapital, % ⁴⁾	10,8	9,3	12,5	4,9	7,4	7,6	12,1	5,9	6,7
Skuldsättningsgrad, ggr	0,6	0,7	0,7	0,8	0,8	1,1	0,7	0,8	0,8
Soliditet, %	40,2	39,5	37,8	37,3	36,7	33,8	42,2	41,3	43,0
Räntetäckningsgrad, ggr ⁵⁾	7,2	5,9	5,0	4,6	5,1	5,2	5,3	5,3	5,0
Antal anställda vid periodens slut	3 166	3 146	3 320	3 327	3 389	3 372	1 898	1 905	1 882

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

²⁾ Historiska nyckeltal har räknats om med hänsyn till fondemissionselementet i nyemissionen 2014.

³⁾ Kassaflöde per aktie avser kassaflödet från den löpande verksamheten.

⁴⁾ Avkastningsmåtten är annualiserade.

⁵⁾ Räntetäckningsgraden beräknas på rullande 12 månader.

FLERÅRSÖVERSIKT - HELÅR

	2014	2013	2012	2011	2010
Nettoomsättning, Mkr	3 730	2 096	1 924	1 839	1 706
Resultat efter finansiella poster, Mkr	140	102	93	80	-105
Resultat efter skatt, Mkr	88	70	45	60	-84
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	3,48	2,99	1,99	3,00	-6,60
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr ²⁾	6,42	5,48	9,64	4,20	-4,55
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	50,82	44,39	40,77	43,75	40,75
Utdelning per aktie, kr ²⁾	1,10	0,78	0,58	0,49	-
Rörelsemarginal, %	4,7	6,2	6,2	6,0	-4,5
Avkastning på totalt kapital, %	5,9	5,6	5,6	5,5	-3,2
Avkastning på eget kapital, %	7,4	7,0	4,8	7,1	-10,6
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8,7	7,7	7,4	7,1	-4,8
Skuldsättningsgrad, ggr	0,7	0,7	0,7	0,8	0,9
Soliditet, %	37,8	42,2	42,2	43,9	40,7
Genomsnittligt antal aktier, tusental ^{2) 3)}	25 204	23 395	22 279	20 102	12 703

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

²⁾ Historiskt antal aktier samt historiska nyckeltal har räknats om med hänsyn till fondemissionselementet i nyemissionen 2014.

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

FLERÅRSÖVERSIKT - DELÅRSPERIODEN

	2015 jan-jun	2014 jan-jun	2013 jan-jun	2012 jan-jun	2011 jan-jun
Nettoomsättning, Mkr	2 072	1 761	1 005	941	878
Resultat efter skatt, Mkr	65	31	22	32	20
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	2,46	1,30	0,95	1,52	0,99
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr ²⁾	3,26	1,28	0,58	3,06	1,59
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	53,13	45,36	41,68	41,21	41,34
Avkastning på eget kapital, % ³⁾	9,5	5,6	4,6	7,0	4,8
Avkastning på sysselsatt kapital, % ³⁾	10,3	7,9	6,1	7,4	5,1
Rörelsemarginal, %	5,6	4,4	5,1	6,2	4,5
Genomsnittligt antal aktier, tusental ^{2) 4)}	26 518	23 889	23 395	21 164	20 102

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

²⁾ Historiskt antal aktier samt historiska nyckeltal har räknats om med hänsyn till fondemissionselementet i nyemissionen 2014.

³⁾ Avkastningsmåtten är annualiserade.

⁴⁾ Någon justering avseende historiskt antal aktier har inte gjorts avseende nyemissionen 2012 då den ej innehöll något fondemissionselement.

FLERÅRSÖVERSIKT - KVARTALSPERIODEN

	2015 Q2	2014 Q2	2013 Q2	2012 Q2	2011 Q2
Nettoomsättning, Mkr	1 066	910	512	481	434
Resultat efter skatt, Mkr	38	15	28	22	9
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	1,43	0,61	0,50	1,00	0,43
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr ²⁾	3,96	2,74	1,75	1,54	0,48
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	53,13	45,36	41,68	41,21	41,34
Avkastning på eget kapital, % ³⁾	10,7	5,3	4,9	9,7	4,2
Avkastning på sysselsatt kapital, % ³⁾	10,8	7,4	6,7	9,8	5,4
Rörelsemarginal, %	5,9	4,4	5,6	8,0	4,8
Genomsnittligt antal aktier, tusental ^{2) 4)}	26 518	24 383	23 395	22 227	20 102

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

²⁾ Historiskt antal aktier samt historiska nyckeltal har räknats om med hänsyn till fondemissionselementet i nyemissionen 2014.

³⁾ Avkastningsmåtten är annualiserade.

⁴⁾ Någon justering avseende historiskt antal aktier har inte gjorts avseende nyemissionen 2012 då den ej innehöll något fondemissionselement.

DEFINITIONER

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