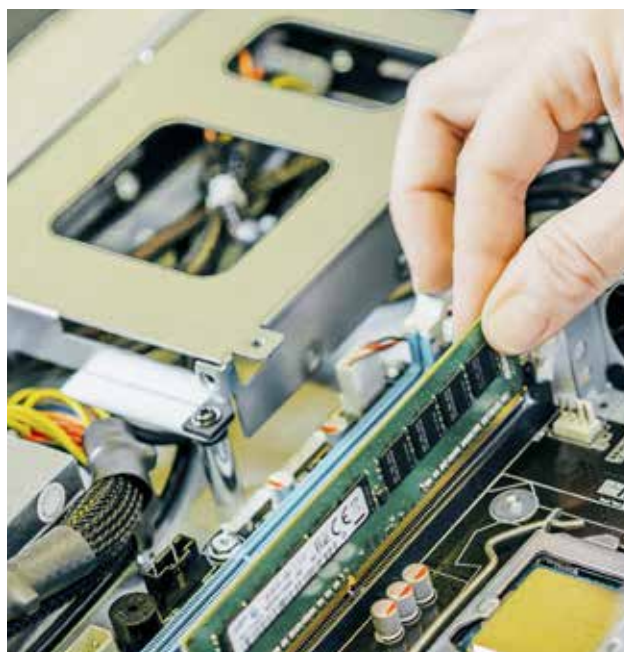


INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I ELANDERS AB (PUBL)



Nordea

S|E|B

VIKTIG INFORMATION

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

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

Bolaget har inte godkänt något erbjudande till allmänheten avseende de värdepapper som omfattas av Prospektet i något annat land inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") än Sverige. I andra medlemsländer i EES kan därför värdepapperna endast erbjudas till (i) en kvalificerad investerare såsom definierat i Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG ("Prospektdirektivet") eller (ii) någon som faller under artikel 3(2) i Prospektdirektivet.

Erbjudandet får i Storbritannien endast kommuniceras och riktar sig endast till "kvalificerade investerare" (såsom definierat i avsnitt 86(7) i Financial Services and Markets Act 2000) och som är (i) professionella investerare som omfattas av artikel 19(5) i Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 ("Order"), eller (ii) personer som omfattas av artikel 49(2)(a) till (d) ("företag med högt nettovärde" etc.) av Order (gemensamt benämnda "relevanta personer"). I Storbritannien är sådan investering eller annan investeringsaktivitet som avses i detta Prospekt endast tillgänglig för, och riktas endast till, relevanta personer. Varje person som inte är en relevant person bör inte handla utifrån eller förlita sig på detta Prospekt eller något av dess innehåll.

Nordea Bank AB (publ) ("Nordea") och Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) ("SEB") agerar uteslutande för Elanders i samband med Erbjudandet och kommer inte att ansvara i förhållande till någon annan än Elanders för tillhandahållande av det skydd som bereds dess klienter eller för rådgivning i samband med Erbjudandet.

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

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

FRAMÅTRIKTADE UTTALANDEN OCH MARKNADSINFORMATION

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

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

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

PRESENTATION AV FINANSIELL INFORMATION

Elanders delårsrapport för det första halvåret 2016 finns intagen i Prospektet i sin helhet. Delårsrapporten har inte granskats av Bolagets revisorer. Elanders räkenskaper och revisionsberättelserna för räkenskapsåren 2015, 2014 och 2013 införlivas i Prospektet genom hänvisning och utgör en del av Prospektet. Räkenskaperna för åren 2015, 2014 och 2013 är reviderade av Bolagets revisorer. Räkenskaperna har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) sådana de antagits av EU samt tolkningsuttalanden av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC). I Prospektet redovisas vissa finansiella nyckeltal, varav vissa inte krävs eller beräknas enligt IFRS. Sådana nyckeltal tillhandahålls ändå i Prospektet eftersom Elanders anser att dessa nyckeltal är viktiga i samband med investerarens bedömning av Bolaget och Erbjudandet. Dessa nyckeltal är dock inte reviderade av Bolagets revisorer och ska inte ses som ersättning till information som beräknas enligt IFRS. Eftersom olika bolag inte alltid beräknar dessa nyckeltal på samma sätt är det inte säkert att nyckeltalen i fråga är jämförbara med andra bolags nyckeltal med samma benämningar.

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

Med undantag av Bolagets räkenskaper för räkenskapsåren 2015, 2014 och 2013 samt den proformaredovisning som finns i Prospektet har ingen information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

INNEHÅLL

Sammanfattning	4
Risikfaktorer	18
Inbjudan till teckning av aktier i Elanders	24
Bakgrund och motiv	25
Villkor och anvisningar	27
Marknadsöversikt	32
Verksamhetsbeskrivning	36
Koncernens finansiella utveckling i sammandrag	43
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	50
Kapitalstruktur och annan finansiell information	53
Proformaredovisning	57
Revisors rapport avseende proformaredovisning	60
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	62
Bolagsstyrning	67
Aktiekapital och ägarförhållanden	70
Bolagsordning	73
Legala frågor och kompletterande information	75
Skattefrågor i Sverige	81
Delårsrapport för det andra kvartalet 2016	83
Ordlista	106
Adresser	107

VILLKOR I SAMMANDRAG

Företrädesrätt:

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

Teckningskurs:

80 kronor per aktie.

Avstämningsdag:

30 september 2016.

Teckningstid:

3–17 oktober 2016.

Handel med teckningsrätter:

4–13 oktober 2016.

Handel med betalda tecknade aktier ("BTA"):

4–26 oktober 2016.

FINANSIELL KALENDER:

7 november 2016:

Delårsrapport för det tredje kvartalet 2016.

26 januari 2017:

Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2016.

26 april 2017:

Årsstämma 2017.

DEFINITIONER:

Elanders eller Bolaget:

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

Erbjudandet:

avser det erbjudande att teckna Nya Aktier i Elanders som beskrivs i Prospektet.

LGI:

LGI Logistics Group International GmbH inklusive dotterbolag.

Nya Aktier:

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

Prospektet:

avser detta prospekt.

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

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

- utnyttja teckningsrätterna för att teckna Nya Aktier senast den 17 oktober 2016, eller enligt instruktioner från tecknarens förvaltare; eller
- sälja de teckningsrätter som inte ska utnyttjas senast den 13 oktober 2016.

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

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

Sammanfattning

INLEDNING

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

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

AVSNITT A - INTRODUKTION OCH VARNINGAR

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

AVSNITT B - EMITTENT

B.1	Firma och handelsbeteckning	Bolagets registrerade firma är Elanders AB (publ), org. nr 556008-1621. Kortnamnet för Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm är ELAN B.
B.2	Säte och bolagsform	Elanders är bildat i Sverige och har sitt säte i Mölnlycke. Bolaget är ett offentligt svenskt aktiebolag och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	Beskrivning av emittentens verksamhet	<p>Elanders är en global leverantör av integrerade lösningar inom områdena supply chain management, print & packaging och e-commerce. Elanders erbjuder olika produkter och tjänster som behövs för att andra bolags produkter ska nå slutkonsumenterna. Erbjudandet omfattar allt från att ta helhetsansvar för komplexa och globala leveransåtaganden som omfattar inköp, konfiguration, produktion, plockning, distribution, betalningslösningar och eftermarknads-tjänster till att producera enstaka trycksaker och förpackningar. Utöver erbjudandet till B2B-marknaden säljer även Bolaget fotoprodukter direkt till konsument via de egna varumärkena fotokasten, myphotobook och djoIm. De affärsområden som Bolaget bedriver verksamhet inom är Supply Chain Solutions, Print & Packaging Solutions och e-Commerce Solutions.</p> <p>Under 2015 stod Supply Chain Solutions för 47 procent av omsättningen och 56 procent av rörelseresultatet. Supply chain management handlar om att hantera och optimera flödet av varor, pengar och information mellan tillverkare och slutkund. Många olika aktörer samverkar direkt eller indirekt för att en beställd vara ska kunna levereras. Efterfrågan på supply chain-tjänster har ökat i takt med att allt fler företag väljer att outsourca de delar av sin verksamhet som inte hör till kärnaffären. Outsourcing av supply chain management är vidare ett sätt att undvika att binda kapital i anläggningar, personal och olika serviceåtaganden.</p> <p>Under samma år stod Print & Packaging Solutions för 47 procent av omsättningen och 38 procent av rörelseresultatet. Inom affärsområdet erbjuder Elanders idag kostnadseffektiva och innovativa lösningar som tillgodoser kundernas behov av tryckt material och förpackningar, både lokalt och globalt. Elanders har utvecklat avancerade, användarvänliga och internetbaserade beställningsplattformar som effektiviserar processen från order till leverans och möjliggör skräddarsydda just-in-time- och sekvensleveranser.</p>

B.3	Beskrivning av emittentens verksamhet (forts.)	Inom affärsområdet e-Commerce Solutions utgör försäljning av fotoprodukter direkt till konsumenter den största andelen av Bolagets försäljning. Utöver detta erbjuder d o m så kallade white label-lösningar, som innebär att andra företag erbjuder delar av Elanders sortiment av fotoprodukter under eget varumärke. Elanders svarar för hela orderflödet, produktionsprocessen och leveransen medan varumärkesägarna är ansvariga för marknadsföring och försäljning. Affärsområdet stod 2015 för sex procent av omsättningen och rörelse-resultatet.																																																																	
B.4a	Beskrivning av trender i branschen	<p>Ökad outsourcing skapar efterfrågan på effektiva supply chain-tjänster. Fordonsindustrin och globala företag inom konsumentelektronik-branschen har länge outsourcat en betydande del av sin verksamhet för att koncentrera sig på produktutveckling, tillverkning och marknadsföring vilket även anammats av andra branscher. Vidare förväntas en effektiv hantering av försörjningskedjan i tillverkningsindustrin bidra till lägre resursutnyttjande och energiförbrukning.</p> <p>I tryck- och förpackningsbranschen förväntas en ökad andel smarta förpackningar minska miljöpåverkan. Vidare förväntas nanoteknik och elektroniskt tryck växa i takt med att inbyggd spårbarhet blir ett krav, inte minst från läkemedelsindustrin för att motverka piratkopiering och i takt med att allt mer information blir elektronisk minskar upplagorna medan personifieringen ökar och andelen digitaltryck växer. Detta medför ökade behov av specialiserad utrustning och kompetens i branschen.</p> <p>Vidare använder konsumenterna i allt större utsträckning mobiltelefoner för såväl fotografering som skapande av fotoprodukter. Verktygen blir allt mer tillgängliga när de via appar anpassas till smarta telefoner och surfplattor.</p>																																																																	
B.5	Koncern	Elanders AB (publ) är moderbolag i en koncern som består av 67 dotterbolag.																																																																	
B.6	Ägarstruktur m.m.	Antalet aktieägare i Elanders uppgick till 3 411 den 31 augusti 2016. De största ägarna i Bolaget per den 31 augusti 2016 framgår av tabellen nedan.																																																																	
<p>De största ägarna per den 31 augusti 2016</p>																																																																			
<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Antal A-aktier</th> <th>Antal B-aktier</th> <th>Andel av aktiekapital, %</th> <th>Andel av röster, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Carl Bennet AB</td> <td>1 361 110</td> <td>15 171 447</td> <td>62,3</td> <td>74,2</td> </tr> <tr> <td>Carnegie Fonder</td> <td>-</td> <td>2 165 035</td> <td>8,2</td> <td>5,6</td> </tr> <tr> <td>Sommer, Peter</td> <td>-</td> <td>674 333</td> <td>2,5</td> <td>1,7</td> </tr> <tr> <td>Lannebo Fonder</td> <td>-</td> <td>426 030</td> <td>1,6</td> <td>1,1</td> </tr> <tr> <td>P-A Bendt AB</td> <td>-</td> <td>407 500</td> <td>1,5</td> <td>1,1</td> </tr> <tr> <td>Danica Pension</td> <td>-</td> <td>392 849</td> <td>1,5</td> <td>1,0</td> </tr> <tr> <td>Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension</td> <td>-</td> <td>354 828</td> <td>1,3</td> <td>0,9</td> </tr> <tr> <td>Nordnet Pensionsförsäkring AB</td> <td>-</td> <td>295 014</td> <td>1,1</td> <td>0,8</td> </tr> <tr> <td>Olsson, Dan</td> <td>-</td> <td>223 014</td> <td>0,8</td> <td>0,6</td> </tr> <tr> <td>Skandia Försäkring</td> <td>-</td> <td>133 368</td> <td>0,5</td> <td>0,3</td> </tr> <tr> <td>Övriga aktieägare</td> <td>-</td> <td>4 913 786</td> <td>18,6</td> <td>12,7</td> </tr> <tr> <td>Summa</td> <td>1 361 110</td> <td>25 157 204</td> <td>100,0</td> <td>100,0</td> </tr> </tbody> </table>				Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av aktiekapital, %	Andel av röster, %	Carl Bennet AB	1 361 110	15 171 447	62,3	74,2	Carnegie Fonder	-	2 165 035	8,2	5,6	Sommer, Peter	-	674 333	2,5	1,7	Lannebo Fonder	-	426 030	1,6	1,1	P-A Bendt AB	-	407 500	1,5	1,1	Danica Pension	-	392 849	1,5	1,0	Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	-	354 828	1,3	0,9	Nordnet Pensionsförsäkring AB	-	295 014	1,1	0,8	Olsson, Dan	-	223 014	0,8	0,6	Skandia Försäkring	-	133 368	0,5	0,3	Övriga aktieägare	-	4 913 786	18,6	12,7	Summa	1 361 110	25 157 204	100,0	100,0
	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av aktiekapital, %	Andel av röster, %																																																															
Carl Bennet AB	1 361 110	15 171 447	62,3	74,2																																																															
Carnegie Fonder	-	2 165 035	8,2	5,6																																																															
Sommer, Peter	-	674 333	2,5	1,7																																																															
Lannebo Fonder	-	426 030	1,6	1,1																																																															
P-A Bendt AB	-	407 500	1,5	1,1																																																															
Danica Pension	-	392 849	1,5	1,0																																																															
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	-	354 828	1,3	0,9																																																															
Nordnet Pensionsförsäkring AB	-	295 014	1,1	0,8																																																															
Olsson, Dan	-	223 014	0,8	0,6																																																															
Skandia Försäkring	-	133 368	0,5	0,3																																																															
Övriga aktieägare	-	4 913 786	18,6	12,7																																																															
Summa	1 361 110	25 157 204	100,0	100,0																																																															
<p>Carl Bennet AB äger per dagen för detta Prospekt cirka 62 procent av aktierna i Elanders, varav 1 361 110 A-aktier och 15 171 447 B-aktier, vilket motsvarar cirka 74 procent av rösterna. Carl Bennet AB har därmed, med stöd bland annat av sitt innehav, möjlighet att utöva ett betydande inflytande över samtliga frågor som berör Bolaget.</p> <p>Såvitt Bolaget känner till existerar inga aktieägaravtal eller liknande överenskommelser i syfte att skapa ett gemensamt inflytande över Bolaget. Styrelsen känner inte heller till några aktieägaravtal eller liknande överenskommelser som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.</p>																																																																			

B.7 Historisk finansiell information

Nedanstående sammandrag avser räkenskapsåren 2015, 2014 och 2013 samt första halvåret för 2016 och 2015. Räkenskaperna för åren 2015, 2014 och 2013 är reviderade av Bolagets revisorer medan uppgifterna för första halvåret 2016 och 2015 inte har granskats av Bolagets revisorer. Såvitt annat inte uttryckligen anges har ingen annan information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisorer. Räkenskaperna har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC). Nedan redovisas även vissa finansiella nyckeltal, varav vissa inte krävs eller beräknas enligt IFRS. Sådana nyckeltal tillhandahålls ändå i Prospektet eftersom Elanders anser att dessa nyckeltal är viktiga i samband med investerarens bedömning av Bolaget och Erbjudandet. Dessa nyckeltal är dock inte reviderade av Bolagets revisorer och ska inte ses som ersättning till information som beräknas enligt IFRS. Eftersom olika bolag inte alltid beräknar dessa nyckeltal på samma sätt är det inte säkert att nyckeltalen i fråga är jämförbara med andra bolags nyckeltal med samma benämningar.

Resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Första halvåret		Helår		
	2016	2015	2015	2014	2013
Nettoomsättning	2 077	2 072	4 236	3 730	2 096
Kostnad för sålda varor	-1 639	-1 617	-3 252	-2 897	-1 591
Bruttoresultat	438	454	984	833	505
Försäljnings- och administrationskostnader	-340	-354	-718	-680	-416
Övriga rörelseintäkter	26	25	51	33	50
Övriga rörelsekostnader	-2	-8	-26	-11	-9
Rörelseresultat	122	117	292	175	131
Finansiella poster, netto	-10	-18	-33	-35	-29
Resultat efter finansiella poster	111	99	259	140	102
Skatt	-31	-34	-85	-52	-32
Periodens resultat	80	65	175	88	70
Periodens resultat hänförligt till:					
- moderbolagets aktieägare	80	65	175	88	70
- aktieägare utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-
<i>Resultat per aktie, kr^{1) 2) 3)}</i>	<i>3,03</i>	<i>2,46</i>	<i>6,58</i>	<i>3,48</i>	<i>2,99</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>	<i>25 204</i>	<i>23 395</i>
<i>Utestående aktier vid periodens utgång, tusental</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>	<i>23 395</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⁾ Historiska nyckeltal har räknats om med hänsyn till fondemissionselementet (det vill säga skillnaden mellan teckningskurs och börskurs) i nyemissionen 2014.

B.7

Historisk
finansiell
information
(forts.)**Rapport över finansiell ställning i sammandrag****TILLGÅNGAR**

Mkr	30 juni		31 december		
	2016	2015	2015	2014	2013
Immateriella tillgångar	1 290	1 289	1 269	1 297	1 156
Materiella anläggningstillgångar	316	381	334	392	350
Övriga anläggningstillgångar	199	198	199	191	165
Summa anläggningstillgångar	1 805	1 868	1 802	1 880	1 672
Varulager	274	261	266	253	107
Kundfordringar	785	817	825	844	387
Övriga omsättningstillgångar	158	154	139	136	82
Likvida medel	489	405	529	457	215
Summa omsättningstillgångar	1 705	1 636	1 758	1 690	792
Summa tillgångar	3 510	3 504	3 560	3 570	2 464

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Mkr	30 juni		31 december		
	2016	2015	2015	2014	2013
Eget kapital	1 512	1 409	1 488	1 348	1 039
Skulder					
Ej räntebärande långfristiga skulder	86	86	83	86	69
Räntebärande långfristiga skulder	20	23	20	25	432
Summa långfristiga skulder	106	109	103	111	501
Ej räntebärande kortfristiga skulder	639	721	722	784	402
Räntebärande kortfristiga skulder	1 254	1 264	1 247	1 327	522
Summa kortfristiga skulder	1 892	1 986	1 969	2 111	924
Summa eget kapital och skulder	3 510	3 504	3 560	3 570	2 464

B.7

Historisk
finansiell
information
(forts.)

Rapport över kassaflöden i sammandrag

Mkr	Första halvåret		Helår		
	2016	2015	2015	2014	2013
Resultat efter finansiella poster	111	99	259	140	102
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	32	22	102	172	81
Betald skatt	-40	-48	-85	-61	-57
Förändringar i rörelsekapital	-46	14	-8	-89	3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	58	86	269	162	128
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-40	-21	-42	-296	-164
Amorteringar av lån	-53	-53	-107	-215	-43
Övriga förändringar i lång- och kortfristig upplåning	46	-44	-18	439	134
Utdelning	-58	-29	-29	-18	-14
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-65	-126	-154	326	77
Periodens kassaflöde	-48	-61	73	192	41
Likvida medel vid periodens ingång	529	457	457	215	168
Kursdifferenser	8	10	-0	49	6
Likvida medel vid periodens utgång	489	405	529	457	215
Nettoskuld vid periodens ingång	738	895	895	739	688
Kursdifferens i nettoskuld	8	22	40	76	-0
Nettoskuld i förvärvade verksamheter	-3	-	-	-94	-18
Förändring av nettoskuld	42	-36	-198	174	69
Nettoskuld vid periodens utgång	785	882	738	895	739
Operativt kassaflöde	68	132	344	-38	50

B.7

Historisk
finansiell
information
(forts.)**Nyckeltal**

Mkr	30 juni		31 december		
	2016	2015	2015	2014	2013
Nettoomsättning	2 077	2 072	4 236	3 730	2 096
EBITDA	177	178	428	292	229
Rörelseresultat	122	117	292	175	131
Rörelsemarginal, %	5,9	5,6	6,9	4,7	6,2
Resultat efter finansiella poster	111	99	259	140	102
Resultat efter skatt	80	65	175	88	70
Operativt kassaflöde	68	132	344	-38	50
Av- och nedskrivningar	55	61	136	118	98
Nettoinvesteringar	40	21	42	296	164
Goodwill	1 228	1 209	1 200	1 205	1 090
Balansomslutning	3 510	3 504	3 560	3 570	2 464
Eget kapital	1 512	1 409	1 488	1 348	1 039
Nettoskuld	785	882	738	895	739
Sysselsatt kapital	2 297	2 291	2 226	2 243	1 777
Avkastning på sysselsatt kapital, % ¹⁾	10,8	10,3	12,6	8,7	7,7
Skuldsättningsgrad, ggr	0,5	0,6	0,5	0,7	0,7
Soliditet, %	43,1	40,2	41,8	37,8	42,2
Antal anställda vid periodens slut	3 101	3 166	3 177	3 320	1 898

¹⁾ Avkastningsmått är annualiserade.

B.7

Historisk
finansiell
information
(forts.)

Avstämning alternativa nyckeltal

Mkr	30 juni		31 december		
	2016	2015	2015	2014	2013
Rörelseresultat	122	117	292	175	131
Av- och nedskrivningar	55	61	136	118	98
EBITDA	177	178	428	292	229
Kassaflöde från den löpande verksamheten	58	86	269	162	128
Finansiella poster, netto	10	18	33	35	29
Betald skatt	40	48	85	61	57
Nettoinvesteringar	-40	-21	-42	-296	-164
Operativt kassaflöde	68	132	344	-38	50
Genomsnitt totala tillgångar	3 531	3 537	3 559	3 017	2 363
Genomsnitt likvida medel	-513	-431	-418	-336	-192
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-759	-839	-816	-671	-461
Genomsnitt sysselsatt kapital	2 259	2 267	2 325	2 010	1 710
Annualiserat rörelseresultat	244	234	292	175	131
Avkastning på sysselsatt kapital, %	10,8	10,3	12,6	8,7	7,7
Räntebärande långfristiga skulder	20	23	20	25	432
Räntebärande kortfristiga skulder	1 254	1 264	1 247	1 327	522
Likvida medel	-489	-405	-529	-457	-215
Nettoskuld	785	882	738	895	739
Eget kapital	1 512	1 409	1 488	1 348	1 039
Skuldsättningsgrad, ggr	0,5	0,6	0,5	0,7	0,7
Eget kapital	1 512	1 409	1 488	1 348	1 039
Balansomslutning	3 510	3 504	3 560	3 570	2 464
Soliditet, %	43,1	40,2	41,8	37,8	42,2

LGI:s rörelseresultat (EBIT) för räkenskapsåret 2015 uppgick enligt god redovisningssed i Tyskland och LGI:s reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2015 till 19 miljoner EUR. Denna siffra har i Prospektet justerats för av- och nedskrivningar om 7 miljoner EUR samt engångsposter om cirka 4 miljoner EUR (s.k. justerad EBITDA). Sådana engångsposter avsåg huvudsakligen omstruktureringskostnader i samband med stängning av en av LGI:s anläggningar i Tyskland.

B.7

Historisk
finansiell
information
(forts.)**Ekonomiska definitioner**

Avkastning på sysselsatt kapital	Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.
EBITDA	Resultat före finansiella poster och av- och nedskrivningar, EBITDA.
Eget kapital per aktie	Eget kapital dividerat med utestående aktier vid periodens utgång.
Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie	Kassaflöde från löpande verksamheten för perioden dividerat med genomsnittligt antal aktier.
Genomsnitt	Genomsnittsberäkningar utifrån de i respektive period ingående kvartalsvisa balanserna.
Nettoskuld	Räntebärande skulder minus likvida medel.
Operativt kassaflöde	Kassaflöde från den löpande verksamheten samt investeringsverksamheten justerat för betald skatt och finansiella poster.
Resultat per aktie	Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.
Rörelseresultat	Resultat före finansiella poster, EBIT.
Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder minus likvida medel i förhållande till redovisat eget kapital, inklusive eget kapital hänförligt till aktieägare utan bestämmande inflytande.
Soliditet	Eget kapital, inklusive eget kapital hänförligt till aktieägare utan bestämmande inflytande, i förhållande till balansomslutningen.
Sysselsatt kapital	Totala tillgångar minskade med likvida medel och icke räntebärande skulder.

Väsentliga händelser efter den 30 juni 2016

Utöver slutförandet av förvärvet av LGI, refinansieringen av koncernen och offentliggörandet av Erbjudandet har inga händelser av väsentlig betydelse för Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden inträffat sedan utgången av det första halvåret 2016.

Väsentliga händelser under perioden för den historiska finansiella informationen

I februari 2013 förvärvade Elanders det skotska etiketryckeriet McNaughtan's Printers Ltd som har ett flertal välkända whiskydestillerier som kunder. I augusti samma år förvärvades det tyska bolaget myphotobook, ett ledande e-handelsbolag inom försäljning av personifierade foto-produkter till konsumenter. I syfte att minska exponeringen mot traditionellt tryck och för att öka närvaron i Asien förvärvades i januari 2014 Mentor Media, ett supply chain management-bolag med starkt fotfäste i Asien. Som en del av finansieringen av förvärvet genomfördes samma år en nyemission med företrädesrätt för aktieägarna om cirka 125 miljoner kronor. Under 2014 medförde även omstruktureringen av Bolagets svenska verksamhet engångskostnader inom affärsområdet Print & Packaging om totalt 42 miljoner kronor. I linje med strategin att växa inom segmentet nischade förpackningar förvärvade Elanders i december 2015 det tyska förpackningsföretaget Schmid Druck.

B.8 Proforma-redovisning

Ändamålet med nedanstående konsoliderade proformaredovisning är att redovisa den hypotetiska påverkan som förvärvet, den nya lånefinansieringen och nyemissionen skulle ha haft på Elanders konsoliderade resultaträkning i sammandrag för helåret 2015 och första halvåret 2016 samt den konsoliderade balansräkningen i sammandrag per den 30 juni 2016. I enlighet med prospektförordningen är transaktionen beaktad i proforma-resultaträkningarna i de ingående balanserna och i proformabalansräkningen per balansdagen. Proformaredovisningen har endast till syfte att informera och belysa fakta. Proformaredovisningen är till sin natur avsedd att beskriva en hypotetisk situation och tjänar således inte att beskriva Elanders faktiska finansiella ställning eller resultat. Vidare är proformaredovisningen inte representativ för hur verksamhetsresultatet kommer att se ut i framtiden. Investerare bör vara försiktiga med att lägga för stor vikt vid proformaredovisningen.

Resultaträkningar i sammandrag helår 2015

Mkr	Elanders	LGI	Proforma-justeringar	Nya koncernen
Nettoomsättning	4 236	4 125	-	8 362
Kostnad för sålda varor och tjänster	-3 252	-3 655	-	-6 907
Bruttoresultat	984	470	-	1 454
Försäljnings- och administrationskostnader	-718	-322	-38 ¹⁾	-1 077
Övriga rörelseintäkter	51	34	-	85
Övriga rörelsekostnader	-26	-18	-	-44
Rörelseresultat	292	165	-38	419
Finansiella poster, netto	-33	-33	-19 ²⁾	-84
Resultat efter finansiella poster	259	132	-57	334
Skatt	-85	-43	18 ³⁾	-109
Årets resultat	175	89	-39	225
Årets resultat hänförligt till:				
- moderbolagets aktieägare	175	89	-39	225

¹⁾ Avskrivning avseende kundrelationer enligt preliminär förvärvsanalys.

²⁾ Finansiella kostnader baserat på lånestruktur och lånevillkor efter förvärvet.

³⁾ Skatteeffekt på proformajusteringar baserat på skattesats i Sverige om 22 procent samt i Tyskland om 32 procent.

B.8

Proforma-
redovisning
(forts.)**Resultaträkningar i sammandrag första halvåret 2016**

Mkr	Elanders	LGI	Proforma- justeringar	Nya koncernen
Nettoomsättning	2 077	2 082	-	4 159
Kostnad för sålda varor och tjänster	-1 639	-1 851	-	-3 490
Bruttoresultat	438	231	-	669
Försäljnings- och administrationskostnader	-340	-180	1 ¹⁾	-519
Övriga rörelseintäkter	26	13	-	39
Övriga rörelsekostnader	-2	-7	-	-9
Rörelseresultat	122	57	1	180
Finansiella poster, netto	-10	-17	-7 ²⁾	-34
Resultat efter finansiella poster	111	41	-7	145
Skatt	-31	-20	4 ³⁾	-47
Årets resultat	80	21	-3	98
Årets resultat hänförligt till:				
- moderbolagets aktieägare	80	21	-3	98

¹⁾ Avskrivning om 19 miljoner kronor avseende kundrelationer enligt preliminär förvärvsanalys samt återläggning av transaktionskostnader om 20 miljoner kronor.

²⁾ Finansiella kostnader baserat på lånestruktur och lånevillkor efter förvärvet.

³⁾ Skatteeffekt på proformajusteringar baserat på skattesats i Sverige om 22 procent samt i Tyskland om 32 procent. Då förvärvsrelaterade kostnader ej påverkar det skattepliktiga resultatet görs ingen justering för skatt på dessa.

B.8 Proforma-
redovisning
(forts.)

Rapport över finansiell ställning i sammandrag 30 juni 2016

Mkr	Elanders	LGI	Proforma- justeringar	Nya koncernen
TILLGÅNGAR				
Immateriella tillgångar	1 290	20	1 803 ¹⁾	3 113
Materiella anläggningstillgångar	316	453	-	769
Övriga anläggningstillgångar	199	51	-	250
Summa anläggningstillgångar	1 805	525	1 803	4 133
Varulager	274	8	-	282
Kundfordringar	785	567	239 ²⁾	1 590
Övriga omsättningstillgångar	158	136	-	293
Likvida medel	489	48	-	536
Summa omsättningstillgångar	1 705	758	239	2 702
Summa tillgångar	3 510	1 283	2 042	6 835
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
EGET KAPITAL	1 512	140	533^{1) 3)}	2 186
Skulder				
Ej räntebärande långfristiga skulder	86	102	124 ¹⁾	312
Räntebärande långfristiga skulder	20	187	1 119 ¹⁾	1 325
Summa långfristiga skulder	106	288	1 243	1 637
Ej räntebärande kortfristiga skulder	639	604	27 ³⁾	1 270
Räntebärande kortfristiga skulder	1 254	249	239 ²⁾	1 742
Summa kortfristiga skulder	1 892	854	266	3 012
Summa eget kapital och skulder	3 510	1 283	2 042	6 835

¹⁾ Förvärvseliminering inklusive nyemission utifrån preliminär förvärvsanalys.

²⁾ Lösen av factoringskuld.

³⁾ Reservering avseende tillkommande förvärvskostnader.

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

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

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

AVSNITT C - VÄRDEPAPPER

C.1	Slag av värdepapper	Erbjudandet omfattar högst 8 839 437 Nya Aktier i Elanders, varav högst 453 703 A-aktier och högst 8 385 734 B-aktier. ISIN-koden för A-aktierna är SE0000182123 och för B-aktierna SE0000119299.
C.2	Valuta	Aktierna är denominerade i svenska kronor.
C.3	Antal aktier m.m.	Bolaget har två aktieslag: A-aktier och B-aktier. Aktiekapitalet i Elanders uppgår per dagen för detta Prospekt till 265 183 140 kronor, fördelat på 26 518 314 aktier, varav 1 361 110 A-aktier och 25 157 204 B-aktier. Aktiens kvotvärde är 10 kronor. Efter genomförande av Erbjudandet, som i sin helhet omfattas av tecknings- och garantiåtaganden, kommer Bolagets aktiekapital att uppgå till 353 577 510 kronor, fördelat på 35 357 751 aktier, varav 1 814 813 A-aktier och 33 542 938 B-aktier.
C.4	Rättigheter som sammanhänger med aktierna	Vid bolagsstämma i Elanders berättigar en A-aktie till tio röster och en B-aktie till en röst. A- och B-aktierna har lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Elanders aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande avseende Elanders aktier har förekommit.
C.5	Överlåtelseinskränkningar	Elanders A-aktier omfattas av hembud enligt Bolagets bolagsordning. Det föreligger inga överlåtelseinskränkningar avseende Elanders B-aktier.
C.6	Handel med värdepapper	Elanders B-aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm, Small Cap, under handelsbeteckningen ELAN B. Elanders A-aktier är inte föremål för organiserad handel. Handel i de B-aktier som ges ut i Erbjudandet förväntas inledas omkring den 1 november 2016.
C.7	Utdelningspolitik	Styrelsen beaktar såväl Elanderskoncernens utvecklingsmöjligheter som dess finansiella ställning samt de finansiella mål som är fastställda avseende skuldsättningsgrad, soliditet och lönsamhet i samband med att utdelning till aktieägarna föreslås. Målet är att utdelningen ska följa den långsiktiga resultatutvecklingen och i genomsnitt motsvara cirka 30-50 procent av resultatet efter skatt. Årsstämman den 28 april 2016 beslutade om utdelning om 2,20 kronor per aktie.

AVSNITT D - RISKER

D.1	Risker avseende Bolaget och dess verksamhet	<p>En investerare bör noggrant beakta de riskfaktorer som beskrivs i Prospektet före denne beslutar sig för att investera i Elanders. Var och en av dessa riskfaktorer kan komma att påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt och kan därmed komma att reducera värdet på Bolagets aktier. De riskfaktorer som beskrivs i Prospektet bedöms ha särskild betydelse för Elanders framtida utveckling. Huvudsakliga risker avseende Elanders och dess verksamhet, vilka skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat, utgörs av:</p> <ul style="list-style-type: none"> • risken att integrationen av LGI misslyckas eller att LGI, efter att integrering genomförts, inte presterar som förväntat samt att de motiv och överväganden som ligger till grund för förvärvet av LGI visar sig vara felaktiga och att Elanders därmed kan komma att få betydande förvärvs- och administrationskostnader samt kostnader för omstruktureringar eller andra kostnader i samband med förvärvet; • risken att en försämring i den globala konjunkturen på de marknader Elanders är verksamt medför en lägre efterfrågan på Bolagets tjänster och produkter samt att Elanders kunder inom de branscher som idag är mindre konjunkturkänsliga kommer att påverkas av konjunktursvängningar i större utsträckning, med lägre betalningsförmåga som resultat; • risken att flera större kunder väljer att helt eller delvis minska sina inköp från Bolaget samt att Elanders inte lyckas etablera nya kundkontakter i samma utsträckning; • risken att de utmaningar som finns på delar av Bolagets marknader i form av bland annat minskande totalvolym för traditionella trycksaker och den ökade efterfrågan på bland annat outsourcing och e-handel inte kan mötas av Bolaget samt att Elanders bedömningar kring utvecklingen och tillväxten rörande Bolagets produkter och tjänster på sådana marknader inte är korrekta; • risken att ökade miljö- och hållbarhetskrav från kunder och myndigheter kan komma att leda till att Bolaget inte kommer att anses uppfylla relevanta lagar och regler i framtiden; samt • risken att Elanders inte kommer att kunna finna lämpliga förvärvsobjekt framgent eller inte kommer att erhålla erforderlig finansiering för förvärv av sådana objekt på acceptabla villkor.
-----	---	---

D.3	Risker avseende värdepapperen	<p>Huvudsakliga risker avseende Erbjudandet och Elanders aktier, vilka skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på koncernens finansiella ställning och resultat, utgörs av:</p> <ul style="list-style-type: none"> • risken att Bolagets aktiekurs utvecklas negativt efter genomförandet av Erbjudandet samt att aktier i Elanders inte kan säljas till ett för innehavaren godtagbart pris, eller överhuvudtaget, vid någon tidpunkt med följden att en investerare inte får tillbaka det satsade kapitalet; • risken att den störste aktieägaren Carl Bennet AB:s intressen, även efter Erbjudandets genomförande, kan komma att avvika väsentligt från eller konkurrera med Elanders och/eller andra aktieägares intressen; samt • risken att någon utdelning kommande år inte kommer att lämnas vilket får till följd att en investerares eventuella avkastning kommer att vara ensamt beroende av aktiekursens framtida utveckling.
-----	-------------------------------	--

AVSNITT E - ERBJUDANDE

E.1	Emissionsintäkter och kostnader	<p>Erbjudandet, som i sin helhet omfattas av tecknings- och garantiåtaganden, kommer att inbringa cirka 707 miljoner kronor till Elanders. Från emissionsbeloppet uppskattas avdrag göras för transaktionskostnader, inklusive garantiprovision, föranledda av Erbjudandet om cirka 12 miljoner kronor. Netto beräknas Bolaget därmed tillföras cirka 695 miljoner kronor.</p>
E.2a	Bakgrund och motiv	<p>För att delfinansiera förvärvet av LGI beslutade extra bolagsstämma i Elanders den 23 september 2016 att genomföra en nyemission om högst cirka 707 miljoner kronor före emissionskostnader. Övrig finansiering som krävs för förvärvet av LGI kommer att täckas av externa krediter. Elanders har under juli 2016 ingått ett treårigt avtal avseende refinansiering av koncernen med totala kreditramar om närmare 3,8 miljarder kronor, inklusive den bryggfinansiering om 610 miljoner kronor som kommer att behövas fram till dess att Erbjudandet genomförs. Köpeskillingen för LGI uppskattas uppgå till cirka 257 miljoner EUR på skuldfri basis.</p> <p>Genom förvärvet av LGI flyttar Elanders fram positionerna och utökar det globala erbjudandet inom supply chain-tjänster. Förvärvet görs som ett led i Elanders strategi att minska exponeringen mot traditionellt tryck och för att säkerställa den fortsatta utvecklingen av Elanders verksamhet samt skapa förutsättningar för framtida organisk tillväxt. LGI är en av Tysklands ledande aktörer inom kontraktstlogistik och har visionen att på lång sikt bli en av de marknadsledande aktörerna i Europa.</p> <p>LGI bildades genom en avknoppning från Hewlett Packard Deutschland GmbH 1995. Sedan dess har LGI vuxit kraftigt och har idag cirka 4 000 anställda och fler än 45 anläggningar världen över, varav 35 i Tyskland. Förutom i Tyskland, som är LGI:s viktigaste marknad, bedriver LGI även verksamhet i Nederländerna, Polen, Ryssland, Storbritannien, Sverige, Tjeckien, Ungern, USA och Österrike. LGI tillhandahåller lösningar för och hanterar lagerlogistik, produktionsprocesser och transporter åt företag inom främst fordonsindustrin, elektronikbranschen, tillverkningsindustrin, hälsovårdsindustrin, samt mode- och livsstilsindustrin. LGI har ett särskilt fokus på produkt- och komponentflöden med korta ledtider och tillhandahåller allt från enkla logistiklösningar till fullständiga supply chain management-lösningar.</p> <p>Under 2015 hade LGI en omsättning om cirka 430 miljoner EUR och ett EBITDA, exklusive engångsposter, om cirka 29 miljoner EUR. Engångsposter uppgick till cirka 4 miljoner EUR och var hänförliga till omstrukturingskostnader.¹ Genom förvärvet av LGI har Elanders flyttat fram sin position avsevärt inom affärsområdet Supply Chain Solutions och Elanders omsättning på helårsbasis ökar från cirka 4,2 till cirka 8,3 miljarder kronor samtidigt som antalet medarbetare ökar från cirka 3 200 till cirka 7 200. Förvärvet beräknas bidra positivt till resultatet per aktie redan under räkenskapsåret 2016.</p>

¹ För vidare information, se sammanfattningsavsnittet "Avstämning alternativa nyckeltal".

E.3	Villkor	<p>Erbjudandet omfattar högst 8 839 437 Nya Aktier, varav högst 453 703 A-aktier och högst 8 385 734 B-aktier. Den som på avstämningsdagen den 30 september 2016 är registrerad som aktieägare i Elanders erhåller en (1) teckningsrätt av serie A för varje innehavd A-aktie och en (1) teckningsrätt för varje innehav B-aktie. Tre teckningsrätter av serie A berättigar till teckning av en (1) Ny A-aktie. Tre teckningsrätter av serie B berättigar till teckning av en (1) Ny B-aktie. Teckningskursen uppgår till 80 kronor per Ny Aktie.</p> <p>Elanders största ägare, Carl Bennet AB, som innehar cirka 62 procent av aktierna och cirka 74 procent av rösterna i Elanders, har åtagit sig att teckna sin företrädesrättsandel i Erbjudandet. Carl Bennet AB har därutöver åtagit sig att teckna samtliga Nya Aktier i Erbjudandet som inte tecknas av andra. Erbjudandet omfattas således i sin helhet av tecknings- och garanti-åtaganden.</p> <p>Teckning av Nya Aktier ska ske under tiden från och med den 3 oktober 2016 till och med den 17 oktober 2016. Teckning kan även göras utan stöd av teckningsrätter.</p> <p>Handel med teckningsrätter av serie B äger rum på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 4 oktober 2016 till och med den 13 oktober 2016. Vid försäljning av teckningsrätt övergår såväl den primära som den subsidiära företrädesrätten till den nya innehavaren av teckningsrätten. Handel med teckningsrätter av serie A kommer inte att äga rum.</p> <p>Om inte samtliga Nya Aktier tecknas med stöd av teckningsrätter (primär företrädesrätt) ska styrelsen besluta om tilldelning av Nya Aktier inom ramen för Erbjudandets högsta belopp enligt följande:</p> <ul style="list-style-type: none"> • I första hand ska Nya Aktier tilldelas dem som har tecknat Nya Aktier med stöd av teckningsrätter (subsidiär företrädesrätt), oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte. För det fall att tilldelning inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske i förhållande till det antal aktier som var och en tecknat i Erbjudandet och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. • I andra hand ska tilldelning ske till övriga personer som anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter, varvid - vid överteckning - fördelning ska ske i förhållande till det antal aktier som angetts i respektive teckningsanmälan och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. • Slutligen ska eventuella återstående aktier tilldelas emissionsgaranten Carl Bennet AB. <p>Vid försäljning av teckningsrätt övergår såväl den primära som den subsidiära företrädesrätten till den nya innehavaren av teckningsrätten.</p>
E.4	Intressen och intressekonflikter	<p>Ingen av Elanders styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har någon närstående relation med någon annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. En av styrelseledamöterna i Bolaget, Erik Gabrielson, är delägare i Advokatfirman Vinge som har erhållit ersättningar för juridisk rådgivning från Bolaget. Det förekommer i övrigt inte några intressekonflikter mellan Elanders styrelseledamöters och ledande befattningshavares skyldigheter gentemot Elanders och deras privata intressen eller andra förpliktelser.</p> <p>I samband med Erbjudandet tillhandahåller Nordea och SEB finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget för vilket de från Bolaget kommer att erhålla en fast ersättning. Från tid till annan kan Nordea och SEB även inom ramen för den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner komma att tillhandahålla tjänster till Bolaget. Vidare är Nordea och SEB långgivare till Bolaget och nettolikviden från Erbjudandet kommer huvudsakligen att användas till att återbetala den bryggfinansiering som Elanders har erhållit från Nordea och SEB i samband med förvärvet av LGI.</p>
E.5	Säljare av värdepapperen	Ej tillämplig. Erbjudandet omfattar nyemitterade aktier.
E.6	Utspädnings-effekt	Aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet kan komma att få sin ägarandel utspädd med 8 839 437 aktier motsvarande cirka 25 procent, men har möjlighet att kompensera sig för utspädnings-effekten genom att sälja sina teckningsrätter.
E.7	Kostnader för investeraren	Ej tillämplig. Inga kostnader åläggs investerare som deltar i Erbjudandet.

Risikfaktorer

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

Utöver nedan beskrivna riskfaktorer bör en investerare även beakta all annan information som lämnas i Prospektet i dess helhet. Prospektet innehåller också framåtriktade uttalanden som påverkas av framtida händelser, risker och osäkerhetsfaktorer. Bolagets verkliga resultat kan skilja sig väsentligt från de förväntade resultaten i dessa framåtriktade uttalanden på grund av många faktorer, däribland de risker som beskrivs nedan och i andra delar av Prospektet.

Risker relaterade till Elanders och dess verksamhet

Förvärvet av LGI

Elanders förvärv av LGI medför betydande finansiella och organisatoriska åtaganden från Elanders. Genom förvärvet ökar Elanders nettoskuld väsentligt samtidigt som en framgångsrik integration av den förvärvade verksamheten ställer stora krav på Elanders organisation och relevanta befattningshavare. Det finns en risk för att en sådan framgångsrik integration misslyckas eller att LGI, efter att integreringen har genomförts, inte presterar som förväntat. Vidare kan de motiv och överväganden som ligger till grund för förvärvet av LGI visa sig vara felaktiga, vilket kan medföra att Elanders tvingas göra betydande kapitaltillskott till den förvärvade verksamheten och/eller göra betydande nedskrivningar av det bokförda värdet av LGI. Vidare kan Elanders komma att få betydande förvärvs- och administrationskostnader samt kostnader för omstruktureringar eller andra kostnader i samband med förvärvet. Därtill kan leverantörer, kunder eller nyckelpersoner som varit av väsentlig betydelse för verksamheten i LGI komma att lämna LGI som ett resultat av förvärvet. En sådan oförutsedd utveckling kan medföra en väsentlig negativ inverkan på Elanders verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Konjunkturens påverkan på efterfrågan på Bolagets produkter och tjänster

Förändringar i den globala konjunkturen påverkar försäljningen av Elanders olika produkter. Den mest påtagliga konjunktürkänsligheten återfinns i de delar av Elanders verksamheter som levererar till kunder inom tillverkningsindustrin, i synnerhet inom fordonsindustrin och konsumentelektronikbranschen. Genom förvärvet av LGI ökar Elanders exponering mot dessa branscher.

Marknadens efterfrågan av Elanders tjänster och produkter påverkas av olika faktorer utanför Bolagets kontroll. En försämring i konjunkturen på de marknader Elanders är verksam på kan orsaka en lägre efterfrågan på Bolagets tjänster

och produkter, vilket kan negativt påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat, särskilt mot bakgrund av att flera av Elanders större kunder finns inom tillverkningsindustrin. Framöver finns det vidare en risk att Elanders kunder inom de branscher som idag är mindre konjunktürkänsliga kommer att påverkas av konjunktursvängningar i större utsträckning, med lägre betalningsförmåga som resultat. Följaktligen kan en försämring av konjunkturen få en väsentlig negativ verkan på Elanders verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Kundkoncentration

Elanderskoncernens större kunder är huvudsakligen industriföretag och avtal med dessa kunder löper normalt på två till tre år. Innan förvärvet av LGI svarade Elanders tio största kunder under 2015 för 60 procent av koncernens totala omsättning (52 procent under 2014). Försäljningen till koncernens största kund uppgick under 2015 till 21 procent av omsättningen (25 procent under 2014) och till koncernens näst största kund till 14 procent (nio procent under 2014). Försäljningen till dessa kunder sker till flera av deras divisioner, i tre världsdelar och baseras på ett flertal fristående avtal. LGI:s största kund under 2015 svarade för 26 procent av LGI-koncernens omsättning och den näst största för 14 procent.

Det finns en risk att flera av koncernens större kunder väljer att helt eller delvis minska sina inköp från koncernen. Skulle det inträffa finns det en risk att Bolaget inte får nya kunder i samma utsträckning, vilket skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Elanders verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Inriktningen på Elanders verksamhet och framtida marknadsutveckling

De senaste åren har varit händelserika för Elanders. Framförallt genom förvärven av Mentor Media under 2014 och förvärvet av LGI under 2016 har Elanders gått från att ha varit en svensk tryckerikoncern till att bli en leverantör av integre-

rade helhetslösningar inom supply chain management på en global marknad. Med hänsyn till bland annat den långsiktigt negativa trenden på tryckerimarknaden med minskande totalvolym för traditionella trycksaker i framförallt Västeuropa och Nordamerika (se mer nedan) samt ökad outsourcing, konsumtion och e-handel, vilket skapar efterfrågan på effektiva supply chain-tjänster, har Elanders valt att genomföra en successiv, strategisk omställning av Bolagets verksamhet. Såvitt avser trycksaker pågår idag ett skifte från den traditionella efterfrågan på större upplagor inom offsettryck till kortare serier inom digitaltryck och från tryckt till digitalt media. Dessa skiften påverkar bland annat finpapperskonsumtionen i Västeuropa och Nordamerika, vilken minskat de senaste åren. Trots detta ökar tryckvolymerna globalt, främst såvitt avser förpackningar. Förpackningsmarknaderna i samtliga delar av världen där Elanders är verksamt fortsätta att växa med Asien som förväntad största tillväxtmarknad. Med anledning av de utmaningar som finns på delar av Bolagets marknader, såväl geografiska som för vissa av koncernens produkter och tjänster, strävar Elanders efter att anpassa sina tjänster och produkter i takt med den globala struktur-omvandlingen. För det fall Elanders bedömningar kring utvecklingen och tillväxten rörande Bolagets produkter och tjänster på olika geografiska marknader inte är korrekta finns en risk att Bolagets verksamhet påverkas negativt.

Konkurrens

Elanders verkar i en bransch som är och i framtiden förväntas vara konkurrensutsatt. Elanders framtida tillväxt och resultat är därför beroende av utvecklingen och tillhandahållandet av produkter och tjänster som är pris- och kvalitetsmässigt konkurrenskraftiga. Bolagets framtida konkurrenssituation är bland annat beroende av Bolagets förmåga att möta befintliga och framtida kundbehov. En ökad konkurrens från befintliga eller nya aktörer, eller försämrade förmåga hos Elanders att möta efterfrågan på Bolagets produkter och tjänster, skulle kunna få en negativ inverkan på Elanders verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Elanders konkurrenssituation varierar även mellan olika marknader, såväl geografiska som för Bolagets produkter och tjänster. Tilltagande konkurrens från lågkostnadsländer medför att Elanders måste kunna erbjuda produktion i länder med lägre kostnader. På samtliga marknader finns också risken för framväxten av nya aktörer som tar marknadsandelar med stöd av nya produkt- och tjänsteerbjudanden som Elanders inte kan konkurrera med. Sådana konkurrerande tjänster och produkter kan minska efterfrågan på de som tillhandahålls av Elanders. Detta skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Elanders verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Driftsrisk

Elanders verksamhet är beroende av pålitliga och effektiva produktionsenheter för att säkerställa att produkterna levereras i tid och lever upp till förväntad kvalitet. Koncernens

verksamhet kan drabbas av driftstörningar på grund av, till exempel, försenade eller felaktiga leveranser, tekniska fel, arbetsrättsliga åtgärder, olyckor eller felaktiga administrativa rutiner. Det finns en risk att de åtgärder som vidtagits av Bolaget inte är tillräckliga för det fall driftstörningar av större omfattning skulle inträffa, vilket – om sådana störningar skulle inträffa – negativt skulle kunna påverka Elanders kundrelationer. Detta skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Elanders verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Leverantörrisk

För att kunna tillverka, sälja och leverera produkter och tjänster är Elanders beroende av externa leverantörers tillgänglighet, produktion, kvalitetssäkring och leveranser. Felaktiga, försenade eller uteblivna leveranser från leverantörer av olika slag kan innebära att Elanders leveranser i sin tur försenas eller måste avbrytas, blir bristfälliga eller felaktiga, något som kan innebära minskad försäljning som kan påverka Bolagets resultat och kundrelationer negativt. Det finns även en risk att felaktiga eller försenade leveranser, eller bortfall av en eller flera leverantörer, skulle kunna få negativa konsekvenser för Bolagets kundrelationer, vilket i sin tur skulle kunna få en negativ effekt på Elanders finansiella ställning och resultat.

Risker avseende rörelsekostnader

Före förvärvet av LGI utgjorde handelsvaror och personalkostnader en stor del av de totala rörelsekostnaderna. Under 2015 stod alla dessa kostnader för 59 procent (55 procent under 2014) av de totala rörelsekostnaderna. För LGI utgör även köpta tjänster för kunders räkning en stor del av rörelsekostnaderna. Under 2015 utgjorde dessa kostnader 44 procent av LGI:s totala rörelsekostnader samtidigt som motsvarande post för Elanders utgjorde åtta procent (tio procent under 2014). Elanders dotterbolag är primärt ansvariga för att kontrollera kostnadsutvecklingen, men det görs även vissa gemensamma upphandlingar avseende inköp av exempelvis produktionsutrustning, elektronikkomponenter och vissa insatsvaror. Det finns en framtida risk att koncernens rörelsekostnader ökar i en sådan omfattning att det skulle kunna få en väsentlig effekt för Elanders, varvid stora prisförändringar skulle kunna medföra en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Såvitt avser personalkostnader följer löneutvecklingen hos medarbetarna i huvudsak den generella utvecklingen på arbetsmarknaden i respektive land, vilken i sin tur i stor utsträckning är hänförlig till den allmänna konjunkturen. Oförutsett stora löneökningar och/eller ökning av den genomsnittliga sjukfrånvaron bland Bolagets personal skulle kunna medföra negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Avtal och tvister

Bolag inom Elanderskoncernen är från tid till annan inblandade i tvister inom ramen för den normala affärsverksamheten.

Bolaget kan, liksom andra aktörer på Elanders marknad, bli föremål för anspråk avseende till exempel produktansvar, påstådda fel i leveranser av varor och tjänster, miljöfrågor samt immateriella rättigheter. I vissa processer kan motparten kräva skadestånd och andra utgifter som, om de påförs eller utgår, medför utgifter för Bolaget, med negativ inverkan på Bolagets resultat som följd. Det finns även en risk att kostnader i samband med sådana processer inte täcks av försäkringar. Elanders använder i sin svenska verksamhet i vissa fall de avtal som tagits fram av branschorganisationerna. En del av Elanders avtalsrelationer är emellertid inte formaliserade i skriftliga avtal. När det gäller kundrelationer förlitar sig Bolaget ibland på sedvänja mellan parterna, vilken ofta sträcker sig långt tillbaka i tiden. Innehållet i sådana avtal kan vara svårt att klarlägga om parterna skulle ha olika uppfattningar härom, vilket i värsta fall kan leda till försämrade relationer och kostsamma tvister. LGI:s avtalsrelationer löper generellt med längre avtalstider och är typiskt sett formaliserade i relativt omfattande skriftliga avtal. Avtalen innehåller emellertid sällan några volymåtaganden från LGI:s motparter varför det finns en risk att avtalen genererar lägre volymer än vad som förväntades initialt. Utöver att sådana lägre volymer kan medföra lägre intäkter än beräknat, kan de också medföra att resurser som avsatts för att hantera de förväntade volymerna ej kan utnyttjas i sådan omfattning som avsetts, vilket kan medföra en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Eventuella framtida tvister som uppstår inom ramen för Elanders verksamhet kan vara tidskrävande, störa den normala verksamheten, röra stora belopp och medföra betydande kostnader även om utgången av sådana tvister skulle vara till Elanders fördel. Det finns därför en risk att sådana tvister kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Ett av Elanders dotterbolag i USA är föremål för stämning av en grupp anställda som begär skadestånd för att en annan anställd i samma bolag monterat en dold kamera i vissa av företagets lokaler. De anställda hävdar att dotterbolaget hade kännedom eller borde haft kännedom om detta förhållande och därmed är ersättningsskyldigt för den skada som uppkommit. Elanders har bestritt ansvar. I nuläget är det svårt att bedöma utgången av tvisten, hur lång tid den kommer att ta samt hur stort ett eventuellt skadeståndsansvar kan komma att bli vid ett, för Elanders, negativt resultat av tvisten.

Vidare har Elanders, i samband med försäljningen av ett dotterbolag i februari 2007, åtagit sig att ersätta dotterbolaget för det fall kostnader uppkommer på grund av vissa marknadsföringar. Miljöförvaltningen i Göteborg, som för närvarande handlägger ärendet, har bedömt att föreningarna, med hänsyn till lokaliseringen, inte utgör någon allvarlig hälso- eller miljörisk. En utredning av kostnader för olika alternativ för att åtgärda föreningarna har utförts och diskussioner pågår för närvarande med fastighetsägaren om den fortsatta hanteringen av ärendet. Elanders bedömer utifrån rådande ansvarsförhål-

landen och den begränsade omfattningen av föreningen att någon väsentlig ekonomisk risk för Bolaget inte föreligger.

Försäkringar

Elanders försäkringsprogram innefattar bland annat en global ansvarsförsäkring, som omfattar allmänt ansvar, produktansvar, ren förmögenhetsskada i kontraktsförhållanden, avbrottskydd och begränsat skydd vid miljöskada. Bolaget har även tecknat en ansvarsförsäkring för styrelse och ledande befattningshavare. Elanders anser sig ha ett adekvat försäkringskydd för sin nuvarande verksamhet. Försäkringskyddets omfattning och ersättningsbelopp är emellertid begränsade. Det finns således en risk att Elanders inte får full ersättning för eventuella skador som kan uppkomma eller anspråk som kan riktas mot Bolaget, vilket skulle kunna få negativa konsekvenser för Elanders verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Nyckelpersoner

Elanders är beroende av vissa nyckelpersoner, både i koncernledningen och i de olika dotterbolagen. Det finns en risk för att en eller flera ledande befattningshavare eller andra nyckelpersoner lämnar Bolaget med kort varsel. För det fall Elanders misslyckas med att behålla sådana nyckelpersoner, och/eller misslyckas med att rekrytera nyckelpersoner framgent, kan det få negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Förhållande till arbetstagarorganisationer

Merparten av Elanders anställda i Sverige är anslutna till och företrädna av olika fackliga organisationer. Det finns en risk att Bolagets relationer med anställda och dessa organisationer i framtiden försämras vilket skulle kunna leda till strejk, lock-out eller liknande stridsåtgärder. Detta skulle i sin tur kunna resultera i produktionsavbrott och en väsentlig negativ inverkan på Elanders verksamhet.

Tillstånd

Flera av bolagen inom Elanderskoncernen bedriver verksamhet som på ett eller annat sätt är tillståndspliktig, framförallt inom tryckeriverksamheten. Elanders innehar idag alla erforderliga tillstånd, främst miljörelaterade, för verksamhetens bedrivande. Det finns dock en risk för att dessa tillstånd i framtiden inte kommer att förnyas eller att de kommer att dras in eller begränsas. Det finns vidare en risk för att Elanders tolkning av tillämpliga lagar och bestämmelser som rör Elanders verksamhet, eller berörda myndigheters tolkning av dessa eller deras administrativa praxis, inte är helt korrekt, eller att sådana regler, tolkningar och praxis ändras. Sådana förändringar skulle kunna innebära att fler tillstånd krävs för verksamheten, vilket kan vara både tids- och kostnadskrävande och negativt påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Miljö och hållbarhet

Inom tillverkningsindustrin uppställs höga krav på att minska dagens miljöbelastning och förpackningar ses ofta i miljö- och hållbarhetssammanhang som något negativt. Miljö- och hållbarhetskraven från kunder och myndigheter kan se mycket olika ut på de geografiska marknader som Elanders är verksam på och det finns en risk att högre krav avseende bland annat utsläpp, energikonsumtion och återvinning kan komma att leda till att Bolaget inte kommer att anses uppfylla relevanta lagar och regler i framtiden. I syfte att uppfylla kraven kan långtgående samarbeten med bland annat kunder, leverantörer och även konkurrenter komma att bli nödvändiga. Sådana samarbeten skulle kunna medföra krav på ett ökat informationsutbyte med en potentiellt försämrad konkurrenssituation för Bolaget som följd. För det fall Elanders skulle misslyckas med att uppfylla de miljö- och hållbarhetskrav som från tid till annan uppställs skulle det få en väsentlig negativ inverkan på Elanders verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Förvärv

Som en del av Elanders verksamhetsstrategi ingår att förvärva verksamheter som leder till merförsäljning, breddar kundbasen och kompletterar erbjudandet. Detta innebär att potentiella förvärv och försäljningar utvärderas kontinuerligt. Tillväxt genom förvärv medför såväl operationella som finansiella risker. Elanders kan till exempel komma att få betydande förvärvs- och administrationskostnader samt kostnader för omstruktureringar eller andra kostnader i samband med förvärv. Därtill kan leverantörer, kunder eller nyckelpersoner som varit av väsentlig betydelse för verksamheten i det förvärvade bolaget komma att lämna detta som ett resultat av eller i anslutning till förvärvet. Elanders kan vidare komma att misslyckas med att integrera verksamheter som förvärvas eller att få dessa, efter integrering, att prestera som förväntat, varvid förväntade synergieffekter kan utebli. Sådana misslyckanden kan innebära att ytterligare kapital behöver tillskjutas för att upprätthålla verksamheten, vilket kan ha en väsentlig negativ verkan på Elanders verksamhet, resultat och finansiella ställning. För det fall Bolaget inte kommer att kunna finna lämpliga förvärvsobjekt framgent eller för det fall Bolaget inte kommer att kunna erhålla erforderlig finansiering för framtida förvärvsobjekt på acceptabla villkor skulle det kunna leda till en minskad tillväxt för Elanders.

IT-risk

Elanders behöver använda avancerade IT-system för att bland annat hantera leveranser av produkter och insatsvaror samt ta emot och hantera orders från kunder. En stor del av Elanders verksamhet är inriktad på kunder som ställer höga krav på tillförlitliga och exakta leveranser, vilket ställer stora krav på fungerande och säkra IT-system som är väl integrerade med Bolagets olika verksamhetsgrenar. Att underhålla, utveckla och investera i sådana system kräver betydande kapitalinsatser och andra resurser och det finns därmed en risk för

att framtida nödvändiga investeringar i IT-system blir större än vad Bolaget förväntar sig. Vidare finns en risk att Bolagets IT-system störs av exempelvis mjuk- och hårdvaruproblem, datavirus, hacker-attacker och fysiska skador. Sådana problem och störningar kan, beroende på omfattningen, få en väsentlig negativ inverkan på Elanders verksamhet och finansiella ställning.

Goodwill

Goodwill är primärt ett resultat av de övervärden som uppkommer vid företagsförvärv där de värden som inte kan hänföras till ett visst tillgångsslag redovisas som goodwill. Elanders genomför prövningar av nedskrivningsbehovet på goodwill minst på årlig basis. Det finns en risk att, för det fall exempelvis en eller flera av de i detta avsnitt beskrivna riskerna förverkligas, en risk för att sådana behov uppkommer framöver, vilket skulle kunna få en väsentlig negativ påverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat.

Valutarisk

De viktigaste valutorna inom koncernen är EUR, USD och CNY. Elanders valutaexponering uppstår genom transaktioner i annan valuta än dotterbolagens lokala valuta (transaktionsrisk) samt vid konvertering av nettoresultat och nettotillgångar från de utländska dotterbolagen (transaktionsrisk). Transaktionsrisken är trots Elanderskoncernens geografiska spridning förhållandevis låg då de huvudsakliga intäkterna och kostnaderna i respektive bolag är i respektive bolags funktionella valuta. Det finns emellertid en risk att de terminskontrakt som ingåtts, eller andra säkringsåtgärder som har vidtagits för att hantera Elanders valutaexponering inte eliminerar Bolagets valutarisker, varför väsentliga minskningar i värdet av någon utländsk valuta som Elanders erhåller betalning i gentemot SEK kan få negativa effekter på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Valutarisken kan vidare antas öka framgent, då förvärvet av LGI medför en kraftig expansion av Elanders internationella verksamhet.

Ränterisk

Exponering avseende förändringar i räntenivån är främst hänförlig till Elanderskoncernens räntebärande skulder med rörlig ränta. De utestående skulderna är huvudsakligen i EUR, SEK och USD. Mot bakgrund av den relativt låga räntenivån som förväntas kvarstå inom den närmsta framtiden har ingen säkring gjorts avseende räntenivån. Elanders följer utvecklingen noga och det finns en risk att förändringar i räntenivån kan medföra att koncernens räntekostnader ökar, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Finansieringsrisk

Elanders är beroende av att erhålla finansiering via kreditgivare. Koncernens finansieringsbehov innefattar såväl den

löpande verksamheten som beredskap för framtida eventuella investeringar. Tillgången på finansiering påverkas bland annat av faktorer som den generella tillgången på kapital och Elanders kreditvärdighet.

Elanders har i juli 2016 ingått ett treårigt avtal med sina två svenska huvudbanker, Nordea och SEB, avseende refinansiering av koncernen. I och med en utökad avtalslängd, en högre skuldsättning samt ett behov av väsentligt utökade ramar för finansieringen av förvärvet av LGI kommer Elanderskoncernens finansieringskostnad framöver att bli högre än tidigare. De totala kreditramarna uppgår till cirka 3,8 miljarder kronor, inklusive bryggfinansieringen om 610 miljoner kronor som förfaller till betalning efter sex månader från den 26 juli 2016 då förvärvet av LGI slutfördes, bestående av lånefaciliteter i EUR, SEK och USD. Det nya avtalet är förenat med vissa finansiella villkor som behöver vara uppfyllda för att säkerställa den fortsatta finansieringen. Villkoren avser vissa framtida nivåer för nettoskuld i förhållande till EBITDA, nettoskuld i förhållande till eget kapital, förmågan att betala räntor och amorteringar med det kassaflöde som verksamheten genererar samt investeringar.

Om Bolagets utveckling avviker från den befintliga strategiska planen finns det en risk att det uppstår en situation där Bolaget måste anskaffa nytt kapital. Det finns en risk att ytterligare kapital inte kan anskaffas på för Elanders gynnsamma villkor eller överhuvudtaget, eller att sådant kapitaltillskott, om det anskaffas, är tillräckligt för att fullfölja Bolagets strategi.

Kreditrisk

Elanders är exponerat för förluster genom risken att en finansiell motpart inte kan fullgöra sina åtaganden. Kreditrisken kan delas in i finansiell kreditrisk samt kommersiell kreditrisk där den finansiella risken främst avser placering av överskottslikviditet och handel med valutaderivat och den kommersiella kreditrisken avser kundfordringar. En förhållandevis stor andel av Elanderskoncernens totala kundfordringar är koncentrerade till ett fåtal kunder. För det fall en eller flera av dessa kunder, av en eller annan anledning, inte skulle uppfylla sina finansiella åtaganden framgent skulle Elanders verksamhet, finansiella ställning och resultat påverkas väsentligt negativt.

Skatt

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

skattesituation och ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Lagar, avtal och andra regler på skatteområdet har historiskt sett varit föremål för frekventa ändringar och framtida sådana kan ha en betydande inverkan på Bolagets skattebelastning, liksom en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till Elandersaktien och Erbjudandet

Aktiekurs och likviditet

En potentiell investerare i Elandersaktien bör iaktta att en sådan investering är förknippad med risker. Utöver Elanders resultat är aktiekursen beroende av ett flertal omständigheter som ligger utanför Elanders kontroll och således finns det en risk för att aktiekursen utvecklas negativt. Efter Erbjudandets genomförande kan Bolagets aktiekurs komma att falla under priset i Erbjudandet, bland annat på grund av det utökade antalet aktier i Bolaget. Därutöver kan aktiekursen påverkas negativt till följd av att aktier avyttras på marknaden i osedvanlig utsträckning eller till följd av förväntningar om att sådana avyttringar kan komma att ske eller annars som en konsekvens av eller i relation till Erbjudandet. Vidare kan begränsad likviditet i Elandersaktien bidra till att förstärka fluktuationerna i Bolagets aktier samt medföra problem för enskilda aktieägare att avyttra sina aktier. Det finns en risk att aktier i Elanders inte kan säljas till ett för innehavaren godtagbart pris, eller överhuvudtaget, vid någon tidpunkt. Eftersom en investering i aktier både kan komma att öka och minska i värde finns det en risk för att investerare i Elandersaktien inte får tillbaka det satsade kapitalet.

Teckningsrätter och BTA

Den som på avstämningsdagen i Erbjudandet är registrerad som aktieägare i Elanders erhåller teckningsrätter i relation till sitt befintliga aktieinnehav. Teckningsrätterna förväntas ha ett ekonomiskt värde, som endast kan komma innehavaren till del om denne antingen utnyttjar dem för teckning av Nya Aktier i Erbjudandet senast den 17 oktober 2016 eller säljer dem senast den 13 oktober 2016. Efter den 17 oktober 2016 kommer, utan avisering, outnyttjade teckningsrätter att bokas bort från innehavarens VP-konto, varvid innehavaren går miste om det förväntade ekonomiska värdet för teckningsrätterna.

Både teckningsrätterna av serie B och de BTA av serie B som, efter erlagd betalning, bokas in på VP-konto tillhörande dem som tecknat Nya Aktier kommer att vara föremål för tidsbegränsad handel på Nasdaq Stockholm. Det finns emellertid en risk att en god likviditet inte kommer att etableras i dessa instrument, vilket kan medföra problem för enskilda innehavare att avyttra sina teckningsrätter och/eller BTA. En begränsad likviditet kan också komma att förstärka fluktuationerna i marknadspriset för teckningsrätter och/eller BTA. Det finns vidare en risk att en korrekt och rättvisande

prisbild, vid någon tidpunkt, inte kommer att etableras för dessa instrument.

Utdelning

Storleken av framtida eventuella utdelningar från Elanders är beroende av ett flertal faktorer. Styrelsen beaktar såväl Elanderskoncernens utvecklingsmöjligheter som dess finansiella ställning samt de finansiella mål som är fastställda avseende skuldsättningsgrad, soliditet och lönsamhet i samband med att utdelning till aktieägarna föreslås. Målet är att utdelningen ska följa den långsiktiga resultatutvecklingen och i genomsnitt motsvara cirka 30–50 procent av resultatet efter skatt. Elanders har lämnat utdelning avseende de tre senaste räkenskapsåren: för 2013 delades 0,80 kronor per aktie ut (motsvarande 0,78 kronor efter omräkning för den nyemission som gjordes under 2014), för 2014 1,10 kronor per aktie och för 2015 2,20 kronor per aktie. Det finns emellertid en risk att utdelning kommande år inte kommer att lämnas. För det fall ingen utdelning lämnas kommer en investerares eventuella avkastning enbart att vara beroende av aktiekursens framtida utveckling.

Ägare med betydande inflytande

Carl Bennet AB äger per dagen för detta Prospekt cirka 62 procent av aktierna i Elanders, varav 1 361 110 A-aktier och 15 171 447 B-aktier, vilket motsvarar cirka 74 procent av rösterna. Carl Bennet AB har därmed, med stöd bland annat av sitt innehav, möjlighet att utöva ett betydande inflytande över samtliga frågor som hänskjuts till Bolagets aktieägare för godkännande, inklusive val av styrelseledamöter och framtida förvärv eller försäljning av delar av verksamheten. Dessutom har huvudägaren ett betydande inflytande över Bolagets styrelse och ledande befattningshavare. Detta kan gynna Bolaget, men kan också vara till nackdel för övriga aktieägare som eventuellt har andra intressen än huvudägaren. Utöver tillämpning av de skyddsregler som följer av lag, exempelvis aktiebolagslagens minoritetsskyddsregler, har Elanders inte någon möjlighet att vidta åtgärder för att garantera att Carl Bennet AB:s inflytande inte missbrukas.

Risker avseende teckningsförbindelse och emissionsgaranti

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

det omfattas därmed i sin helhet av tecknings- och garantiåtaganden. Carl Bennet AB:s åtagande gentemot Elanders med anledning härav är emellertid inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller något liknande arrangemang, varför det finns en risk att Carl Bennet AB, helt eller delvis, inte kommer att kunna uppfylla sina åtaganden.

Utspädning

De aktieägare som helt eller delvis väljer att inte utnyttja sina teckningsrätter till att teckna Nya Aktier i Erbjudandet kommer få sitt ägande i Bolaget utspädd. Deras andel av aktierna och rösterna i Bolaget kommer därmed att minska, vilket kan leda till att framtida vinster, för det fall sådana uppkommer, inte kommer att tillfalla dem i samma omfattning som före Erbjudandet.

Deltagande i framtida nyemissioner

Om Elanders emitterar nya aktier i en kontantemission ska aktieägare som en generell regel ha företrädesrätt till att teckna nya aktier i förhållande till antalet innehavda aktier vid emissionen. Aktieägare i andra länder än Sverige kan dock vara föremål för begränsningar som förhindrar dem att delta i sådana nyemissioner och/eller begränsar och försvårar deras deltagande på andra sätt. Exempelvis riktar sig inte Erbjudandet till aktieägare eller andra investerare med hemvist i USA, Australien, Japan eller Kanada eller till någon person i en jurisdiktion där det inte skulle vara tillåtet att lämna Erbjudandet eller där Erbjudandet skulle förutsätta ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än enligt svensk rätt.

Aktieägare i USA kan vara förhindrade att utöva sin företrädesrätt att teckna sig för nya aktier eller teckningsoptioner som inte är registrerade i enlighet med Securities Act och inget undantag från registreringskraven är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på liknande sätt om teckningsrätterna eller de nya aktierna inte är registrerade hos de berörda myndigheterna i sådana jurisdiktioner. Elanders har ingen skyldighet att utreda om det finns krav på registrering enligt Securities Act eller motvarnade lagstiftning i andra jurisdiktioner än Sverige och Bolaget har inte någon skyldighet att ansöka om registrering av Bolagets aktier eller försäljning av Bolagets aktier i enlighet med sådan lagstiftning utanför Sverige. De eventuella begränsningarna för aktieägare i länder utanför Sverige att delta i nyemissioner kan innebära att deras ägande späds ut och minskar i värde.

Inbjudan till teckning av aktier i Elanders

För att delfinansiera förvärvet av LGI¹, beslutade extra bolagsstämma i Elanders den 23 september 2016 att genomföra en nyemission med företrädesrätt för Elanders aktieägare.

Genom nyemissionen, som i sin helhet omfattas av tecknings- och garantiåtaganden, kommer Bolagets aktiekapital att öka med högst 88 394 370 kronor från nuvarande 265 183 140 kronor till högst 353 577 510 kronor, genom utgivande av högst 8 839 437 Nya Aktier, varav högst 453 703 A-aktier och högst 8 385 734 B-aktier. Bolagets aktieägare har företrädesrätt att teckna Nya Aktier i Erbjudandet i förhållande till det antal aktier de sedan tidigare äger i Elanders.

Avstämningsdag för fastställande av vilka aktieägare som är berättigade att teckna de Nya Aktierna är den 30 september 2016. Teckning ska ske under perioden från och med den 3 oktober 2016 till och med den 17 oktober 2016.

Den som på avstämningsdagen är registrerad som aktieägare i Elanders erhåller en (1) teckningsrätt av serie A för

varje på avstämningsdagen innehavd A-aktie och en (1) teckningsrätt av serie B för varje på avstämningsdagen innehavd B-aktie. Tre (3) teckningsrätter av serie A berättigar till teckning av en (1) Ny A-aktie. Tre (3) teckningsrätter av serie B berättigar till teckning av en (1) Ny B-aktie.

Teckningskursen uppgår till 80 kronor per Ny Aktie, vilket innebär att Erbjudandet sammanlagt kommer att tillföra Elanders cirka 707 miljoner kronor.²

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

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

Mölnlycke den 27 september 2016

Elanders AB (publ)
Styrelsen

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

² Från emissionsbeloppet om cirka 707 miljoner kronor uppskattas avdrag göras för kostnader hänförliga till ersättning till emissionsinstitutet, finansiella och legala rådgivare samt uppskattade övriga transaktionskostnader, inklusive garantiprovision, föranledda av Erbjudandet (emissionskostnader) om cirka 12 miljoner kronor. Netto beräknas Bolaget tillföras cirka 695 miljoner kronor.

Bakgrund och motiv

För att delfinansiera förvärvet av LGI beslutade extra bolagsstämma i Elanders den 23 september 2016 att genomföra en nyemission om högst cirka 707 miljoner kronor före emissionskostnader. Övrig finansiering som krävs för förvärvet av LGI kommer att täckas av externa krediter. Elanders har under juli 2016 ingått ett treårigt avtal avseende refinansiering av koncernen med totala kreditramar om närmare 3,8 miljarder kronor, inklusive den bryggfinansiering om 610 miljoner kronor som kommer att behövas fram till dess att Erbjudandet genomförts. Köpeskillingen för LGI uppskattas uppgå till cirka 257 miljoner EUR på skuldfri basis.¹ Genom förvärvet av LGI flyttar Elanders fram positionerna och utökar det globala erbjudandet inom supply chain-tjänster. Förvärvet görs som ett led i Elanders strategi att minska exponeringen mot traditionellt tryck och för att säkerställa den fortsatta utvecklingen av Elanders verksamhet samt skapa förutsättningar för framtida organisk tillväxt. LGI är en av Tysklands ledande aktörer inom kontraktlogistik och har visionen att på lång sikt bli en av de marknadsledande aktörerna i Europa.

LGI bildades genom en avknoppning från Hewlett Packard Deutschland GmbH 1995. Sedan dess har LGI vuxit kraftigt och har idag cirka 4 000 anställda och fler än 45 anläggningar världen över, varav 35 i Tyskland. Förutom i Tyskland, som

är LGI:s viktigaste marknad, bedriver LGI även verksamhet i Nederländerna, Polen, Ryssland, Storbritannien, Sverige, Tjeckien, Ungern, USA och Österrike. LGI tillhandahåller lösningar för och hanterar lagerlogistik, produktionsprocesser och transporter åt företag inom främst fordonsindustrin, elektronikbranschen, tillverkningsindustrin, hälsovårdsindustrin, samt mode- och livsmedelsindustrin. LGI har ett särskilt fokus på produkt- och komponentflöden med korta ledtider och tillhandahåller allt från enkla logistiklösningar till fullständiga supply chain management-lösningar.

Under 2015 hade LGI en omsättning om cirka 430 miljoner EUR och ett EBITDA, exklusive engångsposter, om cirka 29 miljoner EUR. Engångsposter uppgick till cirka 4 miljoner EUR och var hänförliga till omstruktureringskostnader.²

Genom förvärvet av LGI har Elanders flyttat fram sin position avsevärt inom affärsområdet Supply Chain Solutions och Elanders omsättning på helårsbasis ökar från cirka 4,2 till cirka 8,3 miljarder kronor samtidigt som antalet medarbetare ökar från cirka 3 200 till cirka 7 200.³ Förvärvet beräknas bidra positivt till resultatet per aktie redan under räkenskapsåret 2016.

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

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

Mölnlycke den 27 september 2016

Elanders AB (publ)
Styrelsen

¹ För ytterligare information om villkoren för förvärvet av LGI, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information - Förvärvet av LGI".

² För ytterligare information, se avsnittet "Koncernens finansiella utveckling i sammandrag - Avstämning alternativa nyckeltal".

³ Se vidare avsnittet "Proformaredovisning" för finansiell information om LGI i ett proformasammanhang enligt Elanders redovisningsprinciper samt omräknat till kronor.



Villkor och anvisningar

Företrädesrätt och teckningsrätter

De som på avstämningsdagen den 30 september 2016 är registrerade som aktieägare i Elanders har företrädesrätt att teckna Nya Aktier i Erbjudandet.

Den som på avstämningsdagen är registrerad som aktieägare i Elanders erhåller en (1) teckningsrätt av serie A för varje på avstämningsdagen innehavd A-aktie och en (1) teckningsrätt av serie B för varje på avstämningsdagen innehavd B-aktie. Tre (3) teckningsrätter av serie A berättigar till teckning av en (1) Ny A-aktie. Tre (3) teckningsrätter av serie B berättigar till teckning av en (1) Ny B-aktie.

B-aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet kan komma att få sin ägarandel utspädd med 8 839 437 aktier motsvarande cirka 25 procent, men har möjlighet att kompensera sig för den ekonomiska utspädningseffekten genom att sälja sina teckningsrätter.¹

Anmälan kan även göras för att teckna aktier som inte tecknats med stöd av teckningsrätter, se vidare avsnittet ”Villkor och anvisningar – Teckning av Nya Aktier utan stöd av teckningsrätter”.

Teckningskurs

De Nya Aktierna emitteras till en teckningskurs om 80 kronor per Ny Aktie. Courtaget utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB (”Euroclear”) för fastställande av vilka som har rätt att erhålla teckningsrätter i Erbjudandet är den 30 september 2016. Sista dag för handel med aktier i Elanders inklusive rätt till deltagande i Erbjudandet är den 28 september 2016. Aktierna i Elanders handlas exklusivt till deltagande i Erbjudandet från och med den 29 september 2016.

Teckningsperiod

Teckning av Nya Aktier ska ske under tiden från och med den 3 oktober 2016 till och med den 17 oktober 2016. Styrelsen för Elanders har rätt att förlänga teckningsperioden, vilket – i förekommande fall – kommer att meddelas genom pressmeddelande så snart möjligt efter att sådant beslut har fattats.

Emissionsredovisning

Direktregistrerade innehav

Prospektet och förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi skickas till direktregistrerade aktieägare och företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear för Elanders räkning förda aktieboken. Av emissionsredovisningen framgår bland annat antal erhållna teckningsrätter och det hela antal Nya Aktier

som kan tecknas. VP-avi avseende registrering av teckningsrätter på VP-konto kommer inte att skickas ut. Aktieägare som är upptagna i den i anslutning till aktieboken förda särskilda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte någon emissionsredovisning utan meddelas separat.

Förvaltarregistrerade innehav

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

Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

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

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter av serie B äger rum på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 4 oktober 2016 till och med den 13 oktober 2016 under beteckningen ELAN B TR. SEB och andra värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. Vid försäljning av teckningsrätt övergår såväl den primära som den subsidiära företrädesrätten till den nya innehavaren av teckningsrätten. ISIN-koden för teckningsrätterna av serie B är SE0008991582. Handel med teckningsrätter av serie A kommer inte att äga rum.

Teckning av Nya Aktier med stöd av teckningsrätter

Teckning av Nya Aktier med stöd av teckningsrätter ska ske under teckningsperioden, senast den 17 oktober 2016. Efter teckningsperiodens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Efter den 17 oktober 2016 kommer, utan avisering från Euroclear, outnyttjade teckningsrätter att bokas bort från innehavarens VP-konto.

¹ Utspädningen i procent beräknas som antalet Nya Aktier respektive röster delat med det totala antalet aktier respektive röster i Bolaget efter genomförandet av Erbjudandet.

Villkor och anvisningar

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

- utnyttja teckningsrätterna för att teckna Nya Aktier senast den 17 oktober 2016, eller enligt instruktioner från tecknarens förvaltare, eller
- sälja de teckningsrätter som inte ska utnyttjas senast den 13 oktober 2016.

Direktregistrerade aktieägares teckning

Teckning av Nya Aktier med stöd av teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning och anmälan, vilken kan göras antingen genom användande av den förtryckta inbetalningsavin eller en särskild anmälningsedel enligt något av följande alternativ:

- Om samtliga teckningsrätter enligt emissionsredovisningen från Euroclear avses utnyttjas ska den förtryckta vidhängande inbetalningsavin användas. Inga tillägg eller ändringar får göras på avin.
- Om teckningsrätter har köpts, sålts eller överförs från annat VP-konto, eller av annan anledning ett annat antal teckningsrätter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen avses utnyttjas för teckning av Nya Aktier ska anmälningssedeln märkt "Anmälningsedel för teckning av aktier med stöd av teckningsrätter" användas. Samtidigt som den ifyllda anmälningssedeln skickas in till SEB på adressen nedan, ska betalning ske för de tecknade Nya Aktierna i enlighet med instruktion angiven på anmälningssedeln. Anmälningsedel kan beställas från SEB under kontorstid på telefon 08-639 27 50. Anmälningssedeln kan skickas till SEB, Emissioner R B6, 106 40 Stockholm eller lämnas till något av SEB:s kontor i Sverige. Anmälningssedeln ska vara SEB tillhanda senast den 17 oktober 2016.

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

Direktregistrerade aktieägare som inte är bosatta i Sverige men är berättigade att teckna Nya Aktier med stöd av teckningsrätter (det vill säga inte är föremål för de restriktioner som beskrivs i avsnittet "Villkor och anvisningar – Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner") och som inte kan använda den förtryckta inbetalningsavin, kan betala i svenska kronor genom bank i utlandet i enlighet med instruktionerna nedan:

SEB
Emissioner R B6
106 40 Stockholm
IBAN-nummer: SE1050000000058651004400
Bankkontonummer: 5865-10 044 00
SWIFT/BIC: ESSESESS

Vid betalning måste tecknarens namn, adress, VP-kontonummer och referensen från emissionsredovisningen anges. Sista betalningsdag är den 17 oktober 2016. Om teckning avser ett annat antal aktier än vad som framgår av emissionsredovisningen ska istället "Anmälningsedel för teckning av aktier med stöd av teckningsrätter" användas, vilken kan beställas från SEB under kontorstid på telefon 08-639 27 50. Betalningen ska ske enligt ovan angiven instruktion, dock ska referens från anmälningssedeln anges. Anmälningsedel ska vara SEB tillhanda på adressen ovan senast den 17 oktober 2016.

Förvaltarregistrerade aktieägares teckning

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

Betalda tecknade aktier (BTA)

Efter erlagd betalning och teckning kommer Euroclear att sända ut en avi som bekräftelse på att BTA bokats in på tecknarens VP-konto. De nytecknade aktierna kommer att bokföras som BTA på VP-kontot till dess att de Nya Aktierna har registrerats hos Bolagsverket och BTA har bokats om till vanliga aktier. Leverans av de Nya Aktierna väntas ske omkring den 1 november 2016. Någon VP-avi utsänds inte i samband med denna ombokning.

Handel med BTA av serie B beräknas ske på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 4 oktober 2016 till och med den 26 oktober 2016. SEB och övriga värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av BTA av serie B. ISIN-koden för BTA av serie B är SE0008991590. Handel med BTA av serie A kommer inte att äga rum.

Teckning av Nya Aktier utan stöd av teckningsrätter

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

Direktregistrerade aktieägare och övriga

Anmälan om teckning av Nya Aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras på därför avsedd anmälningsedel, benämnd "Teckning utan stöd av teckningsrätter". Det är tillåtet att ge in fler än en anmälningsedel, varvid dock endast den senast daterade anmälningssedeln kommer att beaktas. Anmälningsedlar kan erhållas från något av SEB:s kontor i Sverige eller SEB:s webbplats www.sebgroup.com/prospectuses samt från Elanders webbplats www.elanders.com. Anmälningssedeln kan skickas till SEB, Emissioner R B6, 106 40 Stockholm eller lämnas till något av SEB:s kontor i Sverige. Anmälningssedeln ska vara SEB tillhanda senast den 17 oktober 2016.

Förvaltarregistrerade aktieägare

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

Tilldelning av Nya Aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter

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

- I första hand ska Nya Aktier tilldelas dem som har tecknat Nya Aktier med stöd av teckningsrätter (subsidiär företrädesrätt), oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte. För det fall att tilldelning inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske i förhållande till det antal aktier som var och en tecknat i Erbjudandet och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.
- I andra hand ska tilldelning ske till övriga personer som anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter, varvid - vid överteckning - fördelning ska ske i förhållande till det antal aktier som angetts i respektive teckningsanmälan och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.
- Slutligen ska eventuella återstående aktier tilldelas emissionsgaranten Carl Bennet AB.

Vid försäljning av teckningsrätt övergår såväl den primära som den subsidiära företrädesrätten till den nya innehavaren av teckningsrätten.

Som bekräftelse på tilldelning av Nya Aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter översänds avräkningsnota till direktregistrerade aktieägare och övriga med VP-konto. Tecknade

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

De Nya Aktierna kommer att levereras efter att erforderlig registrering skett vid Bolagsverket. Sådan leverans beräknas ske omkring den 1 november 2016. Som bekräftelse på att Nya Aktier bokförts på VP-kontot översänds en VP-avi till direktregistrerade aktieägare eller förvaltare.

Rätt till utdelning

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

Offentliggörande av utfall i Erbjudandet

Teckningsresultat i Erbjudandet kommer att offentliggöras omkring den 24 oktober 2016 genom ett pressmeddelande från Elanders.

Handel med Nya Aktier

Elanders B-aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Efter att Bolagsverket har registrerat de Nya Aktierna kommer även de B-aktier som ges ut i Erbjudandet att handlas på Nasdaq Stockholm. Sådan handel beräknas inledas omkring den 1 november 2016. Elanders A-aktier är inte föremål för organiserad handel.

TIDPLAN

Nedanstående tidplan anger och sammanfattar vissa viktiga datum avseende Erbjudandet.

Första dag för handel med aktier exklusive rätt att erhålla teckningsrätter	29 september 2016
Avstämningsdag för deltagande i Erbjudandet	30 september 2016
Teckningsperioden inleds	3 oktober 2016
Handel med teckningsrätter inleds	4 oktober 2016
Handel med BTA inleds	4 oktober 2016
Handel med teckningsrätter avslutas	13 oktober 2016
Teckningsperioden löper ut	17 oktober 2016
Teckningsresultat i Erbjudandet offentliggörs	24 oktober 2016
Handel med BTA avslutas	26 oktober 2016
Leverans av Nya Aktier	Omkring 1 november 2016
Handel med Nya Aktier inleds	Omkring 1 november 2016

Oåterkallelig teckning

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

Övrig information

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

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

Beskattning

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



Marknadsöversikt

Prospektet innehåller viss marknads- och branschinformation som kommer från tredje part. Även om informationen har återgivits korrekt och Elanders anser att källorna är tillförlitliga har Elanders inte oberoende verifierat informationen. Elanders bekräftar att den information i Prospektet som tillhandahållits av tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan känna till och förvissa sig om genom jämförelse med annan information som har offentliggjorts av sådan tredje part har inte några uppgifter utelämnats som skulle kunna innebära att den återgivna informationen är felaktig eller vilseledande.

Inledning

Elanders är en global leverantör av integrerade lösningar inom områdena supply chain management, print & packaging och e-commerce. Bolagets affärsområden, vilka beskrivs mer ingående i avsnittet "Verksamhetsbeskrivning", benämns Supply Chain Solutions, Print & Packaging Solutions och e-Commerce Solutions. Elanders erbjudande omfattar även integrerade helhetslösningar som inkluderar tjänster från samtliga affärsområden. Nedan följer en beskrivning av marknaden för respektive affärsområde.

Supply Chain Solutions

Globalisering, ökad e-handel och digitalisering är drivkrafter som starkt påverkar utvecklingen av marknaden för supply chain management. Supply chain-marknaden har påverkats starkt av tillgången till internet och möjligheten att överföra information elektroniskt. Efterfrågan på supply chain-tjänster växer, bland annat som en följd av intensiv konkurrens, prispress, allt kortare produktlivsacykler och en växande medelklass som efterfrågar allt mer snabbbrörliga konsumtionsvaror och därmed ökad e-handel. Genom att outsourca betydande delar av produktion och försörjningskedja till externa aktörer ökar företagen sin leveranssäkerhet samtidigt som de undviker att binda kapital i anläggningar, personal och system. De får också möjlighet att koncentrera sig på sin kärnverksamhet i form av produktutveckling, tillverkning och marknadsföring. Med dagens enorma utbud av produkter upplever många företag både hård konkurrens och allt kunnigare och bättre

informerade konsumenter. Rätt utformade och väl genomförda kan supply chain-tjänster skapa tydliga konkurrensfördelar för kunderna som utnyttjar tjänsterna. Dessa tjänster har därför kommit att bli ett viktigt konkurrensmedel för företag i olika branscher.

Utvecklingen av marknaden för supply chain-tjänster har framför allt gått snabbt på den asiatiska marknaden, där en betydande del av världens tillverkning sker idag. Den höga andelen outsourcade produktionsanläggningar i regionen har skapat behov av samordnings- och distributionstjänster.

Framtiden för outsourcing bedöms som fortsatt positiv även om Bolaget uppfattar att den outsourcing-trend som rått de senaste åren har ersatts av välavvägda beslut om vilka processer som lämpar sig bäst för outsourcing. Insourcing av vissa specifika processer blir viktigare för kunderna, dock inte inom de områden som står för betydande delar av logistik-kostnaderna, som lagerhållning och transport. Enligt en studie av kunders syn på framtida trender, genomförd av en oberoende konsultbyrå under 2014, bedömde 53 procent av dessa kunder att outsourcingtrenden kommer att öka, 36 procent bedömde att den kommer att stagnera och elva procent bedömde att den kommer att minska. År 2002 bedömde 63 procent att trenden skulle öka, 30 procent att trenden skulle stagnera och sju procent att trenden skulle minska.

Graden av outsourcing varierar stort mellan olika tjänster och olika industrier. Exempelvis är standardmässiga transportlösningar (t.ex. transport av paket och mindre fraktvolymmer samt samlastning) nästan alltid helt outsourcade

MARKNADSTRENDER INOM AFFÄRSOMRÅDET SUPPLY CHAIN SOLUTIONS

Outsourcing

Ökad outsourcing skapar efterfrågan på effektiva supply chain-tjänster. Fordonsindustrin och globala företag inom konsumentelektronik-branschen har länge outsourcat en betydande del av sin verksamhet för att koncentrera sig på produktutveckling, tillverkning och marknadsföring. Andra branscher följer efter.

Miljö

Tillverkningsindustrin har höga krav på sig att minska miljöbelastningen. En effektiv hantering av försörjningskedjan bidrar till lägre resursutnyttjande och energiförbrukning, både för transporter och lagerhållning.

Urbanisering

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

medan det fortfarande finns stor tillväxtpotential för outsourcing inom exempelvis kontraktologistik. Inom områden som i mindre utsträckning handlar om fysiska tjänster eller som avser lednings- och styrprocesser är bolagen normalt mer konservativa i sin syn på outsourcing, vilket beror på en oro för att skapa beroenden och förlora kontroll över viktiga tjänster och processer. Vidare är de potentiella kostnadsbesparingarna normalt större inom fysiska tjänster än inom ledningsprocesser.

Konsumentelektronikbranschen och fordonsindustrin har länge legat långt fram och leder idag utvecklingen på supply chain-området. Många företag inom dessa branscher outsourcar stora delar av sin verksamhet. Även inom PC-branschen ser outsourcing-trenden ut att fortsätta, vilket främst förklaras av företagets ökade koncentration på kärnverksamheten och att produkternas livscyklar blir allt kortare. De stora datortillverkarna och övriga aktörer inom konsumentelektronikbranschen tar allt snabbare fram nya produkter som ska nå ut till konsumenterna snabbt. Samsung, Apple, HP och andra stora aktörer inom konsumentelektronik har kortat ner tiden från lansering av en ny modell till dess att den nya modellen når butik till bara några veckor. En viktig faktor för att lyckas med det är att det förberedande supply chain-arbetet planeras väl.

Genom förvärvet av LGI har Elanders stärkt sin position på marknaden för supply chain-tjänster främst i Tyskland men även i resten av Europa och framförallt på kontraktologistikområdet. Tyskland hade en logistikvolym om cirka 235 miljarder EUR 2014 och står för ungefär 25 procent av den europeiska logistikmarknaden. Den europeiska logistikmarknaden har haft en genomsnittlig årlig tillväxt om cirka 1,8 procent per år mellan 2009 och 2014.¹

De globala utmaningarna för att skapa ett hållbart samhälle är enorma. Högre krav på minskade utsläpp, lägre energikonsumtion, spårbarhet, återvinning och minskad trafikträngsel förväntas leda till att en stor del av de nuvarande

flödesstrukturerna inte kommer att anses uppfylla kraven. Enligt Elanders uppfattning kommer ett ökat fokus på hållbar utveckling sannolikt att innebära att framtidens försörjningsflöden kommer att behöva förändras kontinuerligt. Branscher kommer att tvingas till långtgående samarbeten för att klara av hållbarhetskraven. Transparensen mellan leverantörer, kunder och till och med konkurrenter måste öka, eftersom ett hållbart samhälle kräver samproduktion, samlagring, samdistribution och ett väsentligt ökat informationsutbyte. Kraven innebär vidare att komplexiteten i supply chain-kedjorna ökar, vilket ställer ännu högre krav på intelligenta IT-lösningar, spårbarhet och kontroll. Elanders är av uppfattningen att fokuset på hållbar utveckling sannolikt kommer att innebära att efterfrågan på externa supply chain-lösningar kommer att öka.

Den främsta konkurrensen inom supply chain management kommer från kundernas egna lösningar, innebärande att företagen själva bygger upp supply chain management-verksamheter lokalt eller i lågkostnadsländer. Det finns också de som anlitar lokala företag som erbjuder delar av en integrerad supply chain-lösning. Ett fåtal konkurrenter klarar av att erbjuda globala helhetslösningar för supply chain management, som till exempel Arvato Bertelsman i Tyskland och Modus-Link respektive RR Donnelley i USA.

Print & Packaging Solutions

Förpackningar och traditionellt tryck utgör en betydande del av den globala grafiska industrin, vilken förväntas nå en storlek på 980 miljarder USD 2018. Marknaden för förpackningar ökar något varje år medan marknaden för traditionellt tryck minskar på nästan alla geografiska marknader.²

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

MARKNADSTRENDER INOM AFFÄRSOMRÅDET PRINT & PACKAGING SOLUTIONS

Miljö	Inbyggd spårbarhet	Digitalisering	Ökad e-handel
Även om förpackningar i miljösammanhang ofta ses som något negativt kan smarta förpackningar minska miljöpåverkan, till exempel bidra till att minska den stora andelen matsvinn.	Nanoteknik och elektroniskt tryck växer när inbyggd spårbarhet blir ett krav, inte minst från läkemedelsindustrin för att motverka piratkopiering. Även livsmedelsindustrin har intresse av att kunna spåra produkternas härkomst och äkthet. Dessa krav medför ökade behov av specialiserad utrustning och kompetens i branschen.	Branschen befinner sig i en kraftig förändring när informationen blir digital. Tryckta offsetupplagor minskar medan personifieringen ökar och variabeltryck växer.	Ökad e-handel medför större behov av förpackningar för varor till konsumenter.

¹ Studie genomförd av en oberoende konsultbyrå, 2016.

² Smithers Pira, 2014.

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

Produktutveckling och kontinuerlig utveckling av erbjudanden kring tryck och förpackning är oerhört viktigt för att hitta nischer och affärer med bättre marginaler. Lönsamma nischer med lägre konkurrens kan till exempel vara områden där tjänsterna ställer höga krav på kapacitet och kunskaper, eller där tjänsterna utgör en del i ett integrerat erbjudande. För Elanders intressanta marknadssegment är till exempel globala helhetslösningar för chassiunika manualer inom fordonsindustrin, personifierade förpackningar för konfektyrindustrin, lyxförpackningar samt eftermarknadsinformation på hemelektronikmarknaden, där det finns bättre förutsättningar för något högre marginaler. Inom så kallad just-in-time-produktion av manualer och annan eftermarknadsinformation är konkurrensen lägre, och kommer främst från lokala tryckerier som saknar kapacitet och kunskaper för att ta ett helhetsgrepp om de globala kundernas behov.

Den grafiska branschen ser i stort sett likadan ut i de flesta länder. Det finns tusentals mindre, familjeägda tryckerier med traditionellt tryck som enda erbjudande och på denna del av marknaden pågår en omfattande strukturomvandling när en stor andel tryckt media övergår till att bli digital och där varianterna blir fler och fler men upplagestorlekarna minskar. Det finns endast ett fåtal koncerner av större storlek i varje land. Flera av dem är inte civiltryckerier utan förlag eller dagstidningar, vars egna tryckerier säljer sin överskottskapacitet på marknaden.

Elanders har kommit långt i internationaliseringen och erbjuder idag en konkurrenskraftig produktion av trycksaker i lågkostnadsländer som Indien, Kina, Polen och Ungern, men finns även representerat i Brasilien, Storbritannien, Sverige, Tyskland och USA. I exempelvis Sverige, som är en av

Elanders större marknader för förpackningar och traditionellt tryck, är Elanders ensamt om att kunna följa de större kunderna över landsgränserna med egna globala helhetslösningar, som innehåller såväl trycksaker och förpackningar som tjänster inom exempelvis supply chain management-området. Elanders största konkurrent inom Print & Packaging Solutions är, förutom mindre lokala aktörer, RR Donnelley i USA.

e-Commerce Solutions

Elanders verksamhet inom affärsområdet e-Commerce Solutions utgörs av onlineförsäljning av fotoprodukter huvudsakligen i Europa.

Marknaden för fotoprodukter drivs till stor del av ökad mobilanvändning för fotografering och av att tekniken blir mer tillgänglig när den via appar anpassas till smarta telefoner och surfplattor. Marknaden genomgår sedan några år en konsolideringsfas. Mindre lokala företag köps upp av ett fåtal större internationella aktörer som dominerar branschen. Utvecklingen beror främst på höga marknadsföringskostnader och de stora investeringskostnader som krävs för att hålla plattformarna konkurrenskraftiga.

Inom affärsområdet e-Commerce är Elanders via dotterföretagen fotokasten, myphotobook och dloIm en av de ledande aktörerna inom fotoprodukter i Europa. Elanders huvudsakliga konkurrenter inom detta affärsområde är framförallt Apple, CEWE, Photobox och Vistaprint, där samtliga aktörer förutom Apple producerar fotoprodukterna själva. Dessa konkurrenter återfinns i de områden i Europa där Elanders har största delen av sin försäljning. Marknaden för personifierade fotoprodukter förväntas att fortsätta att växa då användningen av tjänsterna ännu inte nått ut till de breda konsumentgrupperna och alla marknader. Vidare sker en intensiv produktutveckling inom området vilket medför att nya produkter ständigt tillkommer.

MARKNADSTRENDER INOM AFFÄRSOMRÅDET E-COMMERCE SOLUTIONS

Mobilanvändning

Konsumenterna använder i allt större utsträckning mobiltelefoner för såväl fotografering som skapande av fotoprodukter. Verktygen blir allt mer tillgängliga när de via appar anpassas till smarta telefoner och surfplattor. Aktörer på fotoproduktmarknaden måste därför ständigt arbeta med sitt erbjudande och finnas i för målgruppen relevanta kanaler.

Personifierade fotoprodukter

Som en följd av konsumenternas ökade tillgång till såväl digitala lagringsmöjligheter som pappersskrivare av bra kvalitet har efterfrågan på traditionellt fototryck minskat, samtidigt som intresset har ökat för personifierade fotoprodukter, som exempelvis presentartiklar i form av t-shirts, muggar, kalendrar och böcker samt inredningsdetaljer, som exempelvis tapeter, kuddar och mattor.



Verksamhetsbeskrivning

Översikt

Elanders är en global leverantör av integrerade lösningar inom områdena supply chain management, print & packaging och e-commerce. Elanders erbjuder olika produkter och tjänster som behövs för att andra bolags produkter ska nå slutkonsumenterna. Erbjudandet omfattar allt från att ta helhetsansvar för komplexa och globala leveransåtaganden som omfattar inköp, konfiguration, produktion, plockning, distribution, betalningslösningar och eftermarknadstjänster till att producera enstaka trycksaker och förpackningar. Utöver erbjudandet till B2B-marknaden säljer även Bolaget fotoprodukter direkt till konsument via de egna varumärkena fotokasten, myphotobook och dlölm.

Elanders har delat in sina kunder i följande kundsegment:

- Automotive
- Industrial Manufacturing
- Electronics
- Retail, Fashion & FMCG (Fast-Moving Consumer Goods)
- Service Sector
- Life Science

Genom förvärvet av LGI erhöll Elanders en större kundbas inom Fashion och Life Science.

Bolagets viktigaste marknader utgörs av Kina, Singapore, Storbritannien, Sverige, Tyskland och USA. Verksamheten bedrivs i fyra världsdelar, med flera stora distributionshubbar strategiskt belägna världen över. Elanders bedriver verksamhet i 18 länder; Brasilien (São Paulo), Indien (Chennai), Italien (Treviso), Japan (Tokyo), Kina (Beijing, Chengdu, Chongqing, Kunshan, Shanghai, Shenzhen, Songjiang och Xiamen), Mexiko (Juárez), Nederländerna (Amsterdam och Rotterdam), Polen (Płońsk och Wrocław), Ryssland (Moskva), Singapore (Singapore), Storbritannien (Glasgow, Milton Keynes och Newcastle), Sverige (Göteborg, Malmö och Stockholm), Taiwan (Taipei), Tjeckien (Brno, Prag och Zákupy), Tyskland (Berlin, Böblingen, Bremen, Duissberg, Düsseldorf, Frankfurt, Hamburg, Herrenberg, Manching, München, Neustadt, Nuremberg, Schwaig, Stuttgart, Werder och Wetzlar), Ungern (Budapest, Jászberény och Zalalövő), USA (Atlanta, Boston, Davenport, Miami och Ontario), samt Österrike (Wien).

Utöver dessa platser finns Elanders även representerat med försäljningskontor och utvecklingsavdelningar på ett flertal orter.

De affärsområden som Bolaget bedriver verksamhet inom är Supply Chain Solutions, Print & Packaging Solutions och e-Commerce Solutions. Under 2015 stod Supply Chain Solutions för 47 procent av omsättningen och 56 procent av rörelseresultatet, Print & Packaging Solutions stod för 47



Elanders verksamhet bedrivs i fyra världsdelar, med flera stora distributionshubbar strategiskt belägna världen över.

procent av omsättningen och 38 procent av rörelseresultatet och e-Commerce Solutions stod för sex procent av omsättningen och rörelseresultatet.

Genom förvärvet av LGI i juli 2016 stärkte Elanders sin position avsevärt inom Supply Chain Solutions och detta affärsområde blir därmed Elanders största. LGI har den största delen av sin verksamhet i Europa, vilket gör att Europa som marknad ökar i betydelse för Elanders efter förvärvet.

Beskrivning av LGI

LGI är en av Tysklands ledande aktörer inom industriell kontraktlogistik. LGI tillhandahåller lösningar för och hanterar lagerlogistik, produktionsprocesser och transporter åt företag inom kundsegmenten Automotive, Electronics, Industrial Manufacturing, Healthcare & Life Science samt Fashion & Lifestyle. LGI har ett särskilt fokus på produkt- och komponentflöden med extremt korta ledtider och tillhandahåller allt från enkla logistiklösningar till fullständiga supply chain management-lösningar. LGI bildades genom en avknoppning från Hewlett Packard Deutschland GmbH 1995. Sedan dess har LGI vuxit kraftigt och har idag cirka 4 000 anställda och fler än 45 anläggningar världen över, varav 35 i Tyskland. Förutom i Tyskland, som är LGI:s viktigaste marknad, bedriver LGI även verksamhet i Nederländerna, Polen, Ryssland, Storbritannien, Sverige, Tjeckien, Ungern, USA och Österrike.

LGI:s erbjudande omfattar följande tjänsteområden:

- Contract Logistics
- Transportation (Network Solutions, Air & Sea och Road)
- Services

LGI:s huvudsakliga erbjudande utgörs av tjänster inom Contract Logistics respektive Transportation. Under 2015 stod Contract Logistics för cirka 49 procent av LGI:s omsättning och Transportation stod för cirka 48 procent av LGI:s omsättning, varav Air & Sea stod för cirka 17 procent och Road för cirka 31 procent. Därutöver erbjuder LGI industriella/värdeadderande tjänster, tjänster inom tull och utlandshandel samt tjänster under varumärket pakadoo, vilket är en innovativ leveranstjänst som består i hantering av privata paketleveranser till kundernas anställda på deras arbetsplatser.

Inom området Contract Logistics erbjuds tjänster inom upphandling, produktion, distribution, reservdelslogistik och så kallad reverse logistics (omvänd logistik – till exempel hantering av retur och upphämtning av kasserade produkter för återvinning). Inom Contract Logistics erbjuder LGI även industriella/värdeadderande tjänster som installationer, uppdateringar, tester och certifieringar av elektroniska hård- och mjukvaruprodukter, av- och omlastning av produkter (så kallad cross docking), sekvensleveranser, tillhandahållande av depåcenter, tömning, rengöring och sortering av behållare samt paketeringstjänster.

LGI:s tjänsteområde Transportation innefattar bland annat

distribution, spedition, tillhandahållande av så kallad Lead Logistics Provider ("LLP"), rundtransporter (så kallad "milk run"), lokala transporter och returtransporter. En stor andel av tjänsteområdet utgörs av det som LGI benämner Network Solutions, vilket bland annat utgörs av rundtransporter och LLP-lösningar, där LGI kontinuerligt försörjer ett flertal fabriker hos fordons- och annan tillverkningsindustri med komponenter som hämtats hos underleverantörerna. Komponenterna levereras "in", "just-in-time" eller "just-in-sequence", direkt till produktionslinan hos kunden.

Tjänsteområdet Services består huvudsakligen av uthyrning av temporär arbetskraft, IT-lösningar och utbildningsverksamhet.

Under 2015 hade LGI en omsättning om cirka 430 miljoner EUR och ett EBITDA, exklusive engångsposter, om cirka 29 miljoner EUR. Engångsposter uppgick till cirka 4 miljoner EUR och var hänförliga till omstruktureringskostnader.

LGI:s verksamhet kommer att sortera under Elanders affärsområde Supply Chain Solutions vilket beskrivs närmare nedan.

Affärsområden

Inledning

Elanders bedriver verksamhet inom affärsområdena Supply Chain Solutions, Print & Packaging Solutions och e-Commerce Solutions, på en mängd olika marknader. Varje affärsområde står starkt för sig själv, men tillsammans kompletterar och stärker de varandra. Vissa tjänster överlappar varandra och synergivinster skapas genom att till exempel produktionen samordnas. Kundsarbeten, korsförsäljning och samarbete runt beställningsplattformar och IT-lösningar är andra uppenbara synergier som kan åstadkommas. Tydliga bevis på synergieffekter i verksamheten är till exempel de tryckvolymerna som både Supply Chain Solutions och e-Commerce Solutions skapar inom affärsområdet Print & Packaging Solutions. Synergieffekter uppstår också av att verksamheterna ingår i en global koncern och därmed kan ta del av de immateriella värden som skapas i andra delar av koncernen genom exempelvis kompetens- och erfarenhetsutbyte, marknadsnärvaro, varumärkesbyggande och kundnätverk.

Traditionellt tryck möter fortsatt tuffa utmaningar samtidigt som efterfrågan på förpackningar och etiketter ökar. De många distributionskanalerna, den minskade efterfrågan och den starka prispressen på traditionellt tryck, gjorde det naturligt för Elanders att ändra strategi och komplettera Bolagets huvudaffär med nya erbjudanden och affärsområden. Första steget i denna omställning gjorde Elanders genom förvärvet av fotokasten, dlom och myphotobook varigenom affärsområdet e-Commerce Solutions skapades. Parallellt med detta gjordes satsningar på förpackningar och Printpack förvärvades. 2014 tog Elanders ytterligare ett stort steg genom förvärvet av Mentor Media och skapade affärsområdet Supply Chain Solutions. Efter förvärvet av LGI flyttar Elanders fram sina positioner ytterligare inom global supply chain management.

Supply Chain Solutions

Elanders är ett av de ledande företagen i världen inom global supply chain management. Supply chain management handlar om att hantera och optimera flödet av varor, pengar och information mellan tillverkare och slutkund. Många olika aktörer samverkar direkt eller indirekt för att en beställd vara ska kunna levereras. Efterfrågan på supply chain-tjänster har ökat i takt med att allt fler företag väljer att outsourca de delar av sin verksamhet som inte hör till kärnaffären. Outsourcing av supply chain management är vidare ett sätt att undvika att binda kapital i anläggningar, personal och olika serviceåtaganden.

Elanders erbjuder sina kunder globala helhetslösningar inom supply chain management. Detta innefattar hantering av allt från ordermottagning, upphandling, inköp och lagerhantering till konfiguration, tillverkning och leverans. Elanders hanterar också betalningsflöden, synkronisering av inköp och lager med efterfrågan och eftermarknadsservice för globala logistiklösningar, liksom hantering av returnerade eller kasserade produkter. Även realtidsinformation och detaljerad statistikrapportering är centrala delar av erbjudandet.

Elanders har byggt upp avancerade IT-system som möjliggör individuella lösningar anpassade efter de olika kundernas behov. Systemen kan integreras med kundernas affärssystem och kopplas ihop med e-handelsplattformar för hantering av såväl kundtjänst som eftermarknadsservice.

Elanders uppdrag har inte sällan tuffa tidsramar, samtidigt som branschstandarder och regler ska uppfyllas. Allt hårdare miljökrav ökar också komplexiteten i försörjningskedjan och därmed behovet av specialistkunskaper. En effektiv hantering av försörjningskedjan kräver ett stort utbyte av information mellan alla viktiga intressenter; konsumenter, leverantörer, tillverkare, logistik tjänsteleverantörer, distributörer och återförsäljare.

I kundlistan för Supply Chain Solutions återfinns bland annat flera av de mest tongivande aktörerna inom PC- och elektronikbranschen. Med förvärvet av LGI stärker Elanders sina positioner även inom kundsegmenten Fashion och Life Science.

Print & Packaging Solutions

Elanders har i över 100 år verkat inom den traditionella grafiska industrin. Bolaget erbjuder idag kostnadseffektiva och innovativa lösningar som tillgodoser kundernas behov av tryckt material och förpackningar, både lokalt och globalt. Elanders har utvecklat avancerade, användarvänliga och internetbaserade beställningsplattformar som effektiviserar processen från order till leverans och möjliggör skräddarsydda just-in-time- och sekvensleveranser.

Elanders är ett av få företag i den grafiska industrin som kan erbjuda internationella kunder globala helhetslösningar, som både innehåller trycksaker, förpackningar och andra kringtjänster, såsom till exempel kittning och packning. Elanders har utvecklat avancerade beställningsplattformar

som effektiviserar processen från order till leverans och möjliggör skräddarsydda leveransalternativ.

En av de mest framgångsrika strategierna har historiskt sett varit att erbjuda större industrikoncerner helhetslösningar som innefattar såväl trycksaker och förpackningar som andra tjänster, ofta med betydande logistikinslag. På så vis har Elanders på några få år blivit en av de ledande aktörerna i Europa inom produktion och försäljning av personifierade trycksaker samtidigt som den grafiska industrin har genomgått en omfattande strukturomvandling och påverkats av en avvaktande konjunktur. Med sin grafiska kompetens, avancerade tekniska beställningsplattformar och globala närvaro kan Elanders erbjuda sina kunder helhetslösningar som mindre och medelstora tryckerier har svårt att matcha.

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

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

Några av Elanders större kunder inom Print & Packaging Solutions återfinns i fordonsindustrin, konsumentelektronikbranschen, och tillverkningsindustrin samt offentlig sektor. Inom konsumentelektronikbranschen består uppdragen normalt av att trycka själva förpackningen – ofta med en tillhörande manual som ska sampackas och sedan skeppas iväg till kunderna. För vissa av dessa kunder levererar Elanders in till deras fabrik var fjärde timme, varje dag, året runt. Exklusiva och ibland handgjorda förpackningar i begränsade upplagor erbjuds även till kosmetikföretag och kunder som säljer exklusiva modeaccessoarer. Inom fordonsindustrin består ofta uppdragen av att skapa en speciell premiumkänsla för förvaring av manualer och serviceböcker.

e-Commerce Solutions

På nästan alla marknader världen över expanderar e-handeln. Elanders hör till företagen som bejakat utvecklingen och är via en rad förvärv på väg att bli en av de mest tongivande aktörerna inom e-handelssegmentet fotoprodukter och denna verksamhet utgör Elanders affärsområde e-Commerce Solutions.

Elanders är en av de ledande aktörerna i Europa inom online-försäljning av personifierade fotoprodukter. Tjänsterna marknadsförs under tre varumärken; fotokasten, myphotobook och dloIm. fotokasten och myphotobook vänder sig huvudsakligen till konsumenter och erbjuder med hjälp av dloIm:s

e-handelslösningar ett brett utbud av fotoprodukter bestående av fotoböcker, kalendrar, presentartiklar och heminredningsdetaljer.

Inom e-Commerce Solutions utgör försäljning av fotoprodukter direkt till konsumenter den största andelen av Bolagets försäljning. Utöver detta erbjuder dloIm så kallade

white label-lösningar, som innebär att andra företag erbjuder delar av Elanders sortiment av fotoprodukter under eget varumärke. Elanders svarar för hela orderflödet, produktionsprocessen och leveransen medan varumärkesägarna är ansvariga för marknadsföring och försäljning. Bland white label-kunderna finns en av Europas större detaljistkedjor.

Globala integrerade helhetslösningar

Elanders skapar en nära och strategisk relation med kunden genom flera kontaktpunkter och avancerade IT-lösningar, vilket ökar inlåsningseffekten hos kunderna och ökar inträdesbarriärerna för nya marknadsaktörer. Elanders globala organisation är en styrka även i detta avseende. För kunderna innebär det att all hantering kan ske via en enda kontakt hos Elanders, oavsett hur omfattande uppdraget är och till vilken del av världen som produkten eller tjänsten ska levereras.

Från order till slutanvändare

Varje månad hanteras över en miljon produkter i Elanders distributionscenter i Singapore. De främsta kunderna är globala företag inom hemelektronikbranschen. Via kundernas affärssystem och e-handelsplattformar får Elanders ett konstant orderflöde som genererar beställningar från olika produkt- och komponenttillverkare. Aktuell information skickas i realtid till kunderna. Elanders konfigurerar och monterar produkterna och packar dem tillsammans med landsanpassade tillbehör och tryckta manualer på aktuellt språk innan de skickas vidare till kunden. Allt inom loppet av 24 timmar.

Global beställning, lokal distribution

Elanders globala beställningsplattform förser cirka 6 000 återförsäljare av anläggningsmaskiner med försäljningsmaterial såsom manualer, marknadsföringsmaterial och ritningar för tillverkarens räkning. Elanders hanterar även alla betalnings-

TJÄNSTER

Global Order Management	Elanders globala nätverk gör det möjligt för Elanders kunder att leverera ett brett sortiment av produkter i rätt tid till sina respektive slutkunder med maximal kostnadseffektivitet. Elanders systemlösningar är skalbara och flexibla vilket gör att de enkelt kan anpassas när kunderna exempelvis växer på befintliga eller nya marknader eller omlokaliserar produktion eller lager.
Sourcing & Procurement	Elanders tar ett övergripande ansvar för kundens upphandlingsprocess med tillverkare och andra leverantörer. Ett tvärfunktionellt samarbete gör inköpsstrategin mer effektiv och ger avsevärda kostnadsbesparingar, samtidigt som en mer optimerad produktion och lagerstyrning uppnås.
Custom Configuration & Manufacturing	I de nya globala försörjningskedjor som växer fram krävs det olika typer av kundanpassningar sent i processen för att hålla nere ledtider och färdigvarulager. Elanders utför dessa anpassningar, bestående av allt från enkel montering till komplex testning och installation av högteknologiska produkter och komponenter.
Warehouse & Inventory Management	Elanders hjälper sina kunder att optimera sina varuflöden, lagernivåer och lagerytor. Genom en effektiv hantering av delkomponenter, tillbehör och färdiga produkter och med lösningar anpassade efter varje kunds unika behov kan väsentliga kostnadsbesparingar uppnås.
Print	Med kostnadseffektiva och innovativa lösningar tillgodoses kundens behov av trycksaker både lokalt och globalt. Elanders har utvecklat avancerade, användarvänliga och internetbaserade beställningsplattformar som effektiviserar hela processen från order till leverans och ger möjlighet till print-on-demand-beställningar samt sekvens- och just-in-time-leveranser.
Packaging	Förpackningar är en viktig del av försörjningskedjan. En rätt konstruerad förpackning av rätt typ leder till ökad effektivitet. Vare sig det rör sig om exklusiva kundprofilerande förpackningar eller kostnadseffektiva konsumentförpackningar till detaljhandeln, tar Elanders fram skräddarsydda lösningar för alla branscher och behov.
Fulfillment & Distribution	Med sin globala infrastruktur ger Elanders sina kunder en smidig och snabb väg till världens alla marknader. I erbjudandet ingår enkla plock-, pack- och leverans-tjänster såväl som avancerade helhetslösningar. Elanders specialistkunskap om olika länders lokala regelverk samt integration med logistikpartners ger punktliga leveranser som sänker kundernas kostnader och ger snabbast möjliga time-to-market.
Freight Solutions	Elanders kan ta hand om kundens hela transportkedja. Det kan vara allt från att hitta lämpliga transportmedel för kundens räkning till att Elanders själva sköter transporten. Elanders kan även ta hand om mellanlagring av godset eller, om det behövs, ta emot godset, förtulla det och sköta om alla dokument som är nödvändiga för exempelvis import och export.
Returns Management & Refurbishment	Genom Elanders lösningar för returhantering rationaliseras processen så att tillverkare och distributörer kan ta tillvara på värdet av returnerade produkter. Lösningarna omfattar alla moment i returprocessen från upphämtning, inspektion och testning till reparation och återanvändning eller återvinning av produkten.
e-Commerce	Elanders erbjudande omfattar skräddarsydda B2C- och B2B-lösningar för e-handel som kan integreras med kundens affärssystem och olika beställningsplattformar. Med dessa lösningar får kunden en global överblick över hela sitt varuflöde och kan snabbt agera på förändringar i allt från efterfrågan till tillgängliga resurser.

flöden genom elektronisk fakturering. Produktionen sker på den av Elanders enheter som är närmast slutkunden, allt för att korta leveranstider, reducera miljöpåverkan och minska logistikkostnaderna. Vinsten för kunden blir fullständig kostnadskontroll, säkrad grafisk profil på material och minskad administration. Hållbarhetsvinster kommer på köpet.

Global eftermarknad

En verksamhets eftermarknad kan vara både kostsam och tidskrävande, särskilt om behovet är globalt. Elanders har en effektiv process för att hantera eftermarknader och hjälper idag ett flertal globala hemelektronikföretag med just denna process. När privatkunder beställer återställningsmedia för hemdatorer tillhandahåller Elanders en beställningsplattform

HISTORIK

År	Väsentliga händelser
1908	Elanders grundas av Otto Elander, Nils Hellner och Emil Ekström.
1978	Elanders etablerar sig i Storbritannien.
1989	Elanders børsintroduceras på Stockholms fondbörs. Förvärv av WeZäta AB som sedan 1908 svarat för bindningen av Rikstelefonkatalogen.
1991	Förvärv av norska Fabritius A.S. som bland annat producerar samtliga telefonkataloger till det norska Televerket.
1993	Den svenska lågkonjunkturen drabbar Elanders kärnverksamhet med full kraft varpå ett genomgripande rationaliseringsarbete genomförs.
1996	Elanders etablerar sig i Polen.
1997	Carl Bennet AB blir huvudägare i Elanders.
1997-2000	Elva företag förvärvas i Sverige och Elanders blir därmed Nordens största grafiska koncern.
1999	Elanders förvärvar Hindson i Newcastle, England. Förvärven inom affärsområdena infomedia och teknisk dokumentation påskyndar förändringen av Elanders profil mot IT/media samt medför en internationalisering av verksamheten.
2002	Etablering i Ungern med fokus på produktion av manualer till världsledande mobiltelefonstillverkare.
2004	Elanders startar ny verksamhet i Ungern tillsammans med Hansaprint för produktion av mobiltelefonmanualer. Ytterligare två bolag förvärvas i Sverige.
2005	Elanders följer, i enlighet med sin strategi, med sin kund Sony Ericsson till Kina.
2005-2006	Elanders verksamhet i Kungälv drabbas av prispress och avtagande volymer, genomgripande omstrukturering av verksamheten i Kungälv genomförs. Verksamheten avyttras året efter.
2007	Sommer Corporate Media i Tyskland och Artcopy i Brasilien förvärvas. Elanders startar sin första enhet i Italien.
2008	Elanders tar steget till USA och förvärvar Seiz Printing i Atlanta. Förvärv sker av tyska Mairs Graphische Betriebe.
2009-2010	Elanders drabbas hårt av finanskrisen och genomför personalminskningar i främst Sverige.
2010	Elanders förvärvar det tyska förpackningstryckeriet Printpack.
2011	Elanders fortsätter att konsolidera den svenska marknaden genom att ta över delar av verksamheterna i tryckerierna Fälth & Hässler och NRS Tryckeri.
2012	De tyska e-handelsföretagen fotokasten och d o m och det ledande print management-företaget Midland Information Resources Company i USA förvärvas.
2013	Förvärv sker av etiketryckeriet McNaughtan's Printers Ltd i Skottland som har ett flertal välkända whiskydestillerier som kunder, samt av tyska myphotobook, ett ledande e-handelsbolag inom försäljning av personifierade fotoprodukter till konsumenter.
2014	I syfte att minska exponeringen mot traditionellt tryck och för att öka närvaron i Asien förvärvas Mentor Media, ett supply chain management-bolag med starkt fotfäste i Asien.
2014	Elanders genomför en omstrukturering i Sverige med personalminskningar som följd.
2015	I linje med strategin att växa inom segmentet nischade förpackningar förvärvas Elanders det tyska förpackningsföretaget Schmid Druck.
2016	I syfte att komplettera Bolagets verksamhet inom Supply Chain Solutions och etablera ett starkare fotfäste på de europeiska marknaderna förvärvas LGI, en av Tysklands ledande aktörer inom industriell kontraktstlogistik.

för detta och hanterar alla eventuella betalningsflöden för kunden. Beställarens dator och geografiska plats identifieras genom det unika serienumret. Rätt programvara på rätt språk laddas ner på aktuellt medium – en DVD eller en USB-sticka – och skickas till beställaren. Ökad kundnöjdhet och högre kostnadseffektivitet är några av anledningarna till att företaget outsourcar hantering av eftermarknaden.

Historik

De senaste åren har varit händelserika och inneburit en stor omställning för Elanders. Från att ha varit en 100-årig svensk tryckerikoncern har Bolaget blivit en leverantör av integrerade helhetslösningar inom supply chain management på en global marknad.

Affärsidé, mål och strategier

Elanders affärsidé är att vara en global strategisk partner för kunderna i deras arbete med att effektivisera och utveckla sina affärskritiska processer.

Bolagets övergripande mål är att vara ledande på globala lösningar för supply chain management, print & packaging och e-commerce, med ett integrerat erbjudande i världsklass. För att uppnå detta har Elanders följande strategier:

1. Utveckla lokala kunder med globala behov till globala kunder
2. Optimera produktions- och leveranskapacitet
3. Förvärva verksamheter som leder till merförsäljning, breddar kundbasen och kompletterar erbjudandet

1. Utveckla lokala kunder med globala behov till globala kunder

Elanders växer och utvecklas med kunderna. De globala uppdragen växer ofta fram genom att goda relationer skapas när lokala behov tillgodoses genom bra lösningar, som därefter implementeras globalt hos kunderna. För att öka försäljningen av globala lösningar arbetar Elanders systematiskt med att utveckla den befintliga kundbasen inom varje segment för att fånga upp lokala kunder med globala behov. Elanders globala kunder kan även ha lokala behov som ska identifieras och utvecklas för att öka den lokala leveransen.

2. Optimera produktions- och leveranskapacitet

Elanders har verksamhet och kontor i många delar av världen. En viktig framgångsfaktor är att kapacitetsutnyttjandet i olika anläggningar optimeras. Detta görs genom förbättrade mätningar av tillgänglig kapacitet, gemensam produktionsplanering, en flexibel prissättning och genomförande av organisatoriska anpassningar.

3. Förvärva verksamheter som leder till merförsäljning, breddar kundbasen och kompletterar erbjudandet

Utöver arbetet med att utveckla den befintliga affären ska Elanders fortsätta att förvärva nya verksamheter som har potential att öka merförsäljningen, bredda kundbasen och komplettera Bolagets erbjudande.

Långsiktiga finansiella mål

Elanders nuvarande långsiktiga finansiella mål är följande:

- Omsättningstillväxt om minst tio procent per år, varav minst hälften ska vara organisk
- Rörelseresultattillväxt om minst tio procent per år
- Rörelsemarginal om minst sju procent
- Avkastning på sysselsatt kapital om minst tio procent
- Soliditet om minst 30 procent
- Skuldsättningsgrad under ett (1)

I och med förvärvet av LGI kommer såväl Bolagets verksamhet som Bolagets finansiella struktur att förändras. Arbetet med att integrera LGI i Elanderskoncernen och konsolidera LGI:s räkenskaper har påbörjats men är ännu inte slutfört. Bolagets styrelse kommer därför att se över de finansiella målen och fastställa nya finansiella mål så snart integrations- och konsolideringsarbetet har kommit längre och styrelsen har tydligare överblick över den nya koncernens finansiella konstitution och framtidsutsikter.

Personal

I takt med att Elanders har tagit marknadsandelar och förvärvat företag har antalet medarbetare ökat, samtidigt som effektiviseringar gjorde att antalet anställda minskade mellan 2014 och 2015. Vid slutet av 2015 var antalet medarbetare cirka 3 200. Med förvärvet av LGI i juli 2016 ökade antalet anställda till närmare 7 200.

NYCKELTAL INDIVIDKAPITAL

	2015 (inklusive LGI)	2015 (exklusive LGI)	2014
Medelantal anställda	7 035	3 182	3 360
Antal anställda, 31 december	6 980	3 177	3 320
Omsättning per anställd (medeltal), tusen kronor	1 189	1 331	1 110

Miljö

Sambandet mellan en kvalitetssäkrad produktion och mindre miljöbelastande tillverkning blir tydligt för allt fler företag. Miljökraven från kunder och myndigheter kan se mycket olika ut på de geografiska marknader som Elanders är verksam på, men den övergripande trenden är tydlig. Att erbjuda hållbar produktion i alla led blir i allt större utsträckning en förutsättning för Elanders för att kunna konkurrera, inte minst om de globala uppdragen.

Många globala koncerner har högt uppsatta interna miljö- och hållbarhetsmål för sin verksamhet. I egna miljö- och kvalitetsmärkningarna ställer de även krav som leverantörerna måste leva upp till. Elanders hållbarhetsarbete styrs därför i mångt och mycket av de globala uppdragsgivarnas höga krav. Sony instiftade till exempel redan 2001 sin miljöstandard Sony Green Partner Standards, med krav på att alla leverantörer ska kvalificera sig enligt den internationella miljöstan-

darden. En uppdaterad certifiering genomförs vartannat år. Elanders i Kina klarade kraven för Green Partner i början av 2016.

Under 2015 genomförde Elanders ett antal initiativ på miljöområdet i flera dotterbolag, i syfte att få lägre energiförbrukning, sänkta utsläpp av växthusgaser och generera mindre mängder farligt avfall. Varje enskilt bolag inom koncernen ansvarar för det egna miljö- och kvalitetsarbetet för att kunna leva upp till lokala regler samt de kvalitets- och miljörevisioner som initieras av Elanders kunder.

Några av Elanders miljöcertifieringar:

- Sony Green Partner i Kina
- Miljöcertifiering (ISO) av ett flertal av verksamheterna i Kina, Polen, Singapore, Storbritannien, Sverige, Tjeckien, Tyskland (inklusive LGI) och Ungern

Koncernens finansiella utveckling i sammandrag

Nedanstående sammandrag avser räkenskapsåren 2015, 2014 och 2013 samt första halvåret för 2016 och 2015. Räkenskaperna för åren 2015, 2014 och 2013 är reviderade av Bolagets revisorer medan uppgifterna för första halvåret 2016 och 2015 inte har granskats av Bolagets revisorer. Såvitt annat inte uttryckligen anges har ingen annan information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisorer. Räkenskaperna har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC). Nedan redovisas även vissa finansiella nyckeltal, varav vissa inte krävs eller beräknas enligt IFRS. Sådana nyckeltal tillhandahålls ändå i Prospektet eftersom Elanders anser att dessa nyckeltal är viktiga i samband med investerares bedömning av Bolaget och Erbjudandet. Dessa nyckeltal är dock inte reviderade av Bolagets revisorer och ska inte ses som ersättning till information som beräknas enligt IFRS. Eftersom olika bolag inte alltid beräknar dessa nyckeltal på samma sätt är det inte säkert att nyckeltalen i fråga är jämförbara med andra bolags nyckeltal med samma benämningar.

Finansiell information om LGI i Prospektet baseras på LGI:s reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2015. LGI:s årsredovisning är upprättad i EUR och i enlighet med god redovisningssed i Tyskland varefter den finansiella informationen rörande LGI har omräknats till SEK.

För kommentarer till nedanstående information hänvisas till avsnittet ”Kommentarer till den finansiella utvecklingen”. Informationen nedan ska läsas tillsammans med Bolagets räkenskaper för räkenskapsåren 2015, 2014 och 2013 som införlivats i Prospektet genom hänvisning. För mer information om de handlingar som införlivats genom hänvisning, se avsnittet ”Legala frågor och kompletterande information - Införlivande genom hänvisning”.

RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	Första halvåret		Helår		
	2016	2015	2015	2014	2013
Nettoomsättning	2 077	2 072	4 236	3 730	2 096
Kostnad för sålda varor	-1 639	-1 617	-3 252	-2 897	-1 591
Bruttoresultat	438	454	984	833	505
Försäljnings- och administrationskostnader	-340	-354	-718	-680	-416
Övriga rörelseintäkter	26	25	51	33	50
Övriga rörelsekostnader	-2	-8	-26	-11	-9
Rörelseresultat	122	117	292	175	131
Finansiella poster, netto	-10	-18	-33	-35	-29
Resultat efter finansiella poster	111	99	259	140	102
Skatt	-31	-34	-85	-52	-32
Periodens resultat	80	65	175	88	70
Periodens resultat hänförligt till:					
- moderbolagets aktieägare	80	65	175	88	70
- aktieägare utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-
<i>Resultat per aktie, kr^{1) 2) 3)}</i>	<i>3,03</i>	<i>2,46</i>	<i>6,58</i>	<i>3,48</i>	<i>2,99</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>	<i>25 204</i>	<i>23 395</i>
<i>Utestående aktier vid periodens utgång, tusental</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>	<i>23 395</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⁾ Historiska nyckeltal har räknats om med hänsyn till fondemissionselementet (det vill säga skillnaden mellan teckningskurs och börskurs) i nyemissionen 2014.

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

TILLGÅNGAR

Mkr	30 juni		31 december		
	2016	2015	2015	2014	2013
Immateriella tillgångar	1 290	1 289	1 269	1 297	1 156
Materiella anläggningstillgångar	316	381	334	392	350
Övriga anläggningstillgångar	199	198	199	191	165
Summa anläggningstillgångar	1 805	1 868	1 802	1 880	1 672
Varulager	274	261	266	253	107
Kundfordringar	785	817	825	844	387
Övriga omsättningstillgångar	158	154	139	136	82
Likvida medel	489	405	529	457	215
Summa omsättningstillgångar	1 705	1 636	1 758	1 690	792
Summa tillgångar	3 510	3 504	3 560	3 570	2 464

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Mkr	30 juni		31 december		
	2016	2015	2015	2014	2013
Eget kapital	1 512	1 409	1 488	1 348	1 039
Skulder					
Ej räntebärande långfristiga skulder	86	86	83	86	69
Räntebärande långfristiga skulder	20	23	20	25	432
Summa långfristiga skulder	106	109	103	111	501
Ej räntebärande kortfristiga skulder	639	721	722	784	402
Räntebärande kortfristiga skulder	1 254	1 264	1 247	1 327	522
Summa kortfristiga skulder	1 892	1 986	1 969	2 111	924
Summa eget kapital och skulder	3 510	3 504	3 560	3 570	2 464

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

Mkr	Första halvåret		Helår		
	2016	2015	2015	2014	2013
Resultat efter finansiella poster	111	99	259	140	102
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	32	22	102	172	81
Betald skatt	-40	-48	-85	-61	-57
Förändringar i rörelsekapital	-46	14	-8	-89	3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	58	86	269	162	128
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-40	-21	-42	-296	-164
Amorteringar av lån	-53	-53	-107	-215	-43
Övriga förändringar i lång- och kortfristig upplåning	46	-44	-18	439	134
Utdelning	-58	-29	-29	-18	-14
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-65	-126	-154	326	77
Periodens kassaflöde	-48	-61	73	192	41
Likvida medel vid periodens ingång	529	457	457	215	168
Kursdifferenser	8	10	-0	49	6
Likvida medel vid periodens utgång	489	405	529	457	215
Nettoskuld vid periodens ingång	738	895	895	739	688
Kursdifferens i nettoskuld	8	22	40	76	-0
Nettoskuld i förvärvade verksamheter	-3	-	-	-94	-18
Förändring av nettoskuld	42	-36	-198	174	69
Nettoskuld vid periodens utgång	785	882	738	895	739
Operativt kassaflöde	68	132	344	-38	50

NYCKELTAL

Mkr	30 juni		31 december		
	2016	2015	2015	2014	2013
Nettoomsättning	2 077	2 072	4 236	3 730	2 096
EBITDA	177	178	428	292	229
Rörelseresultat	122	117	292	175	131
Rörelsemarginal, %	5,9	5,6	6,9	4,7	6,2
Resultat efter finansiella poster	111	99	259	140	102
Resultat efter skatt	80	65	175	88	70
Operativt kassaflöde	68	132	344	-38	50
Av- och nedskrivningar	55	61	136	118	98
Nettoinvesteringar	40	21	42	296	164
Goodwill	1 228	1 209	1 200	1 205	1 090
Balansomslutning	3 510	3 504	3 560	3 570	2 464
Eget kapital	1 512	1 409	1 488	1 348	1 039
Nettoskuld	785	882	738	895	739
Sysselsatt kapital	2 297	2 291	2 226	2 243	1 777
Avkastning på sysselsatt kapital, % ¹⁾	10,8	10,3	12,6	8,7	7,7
Skuldsättningsgrad, ggr	0,5	0,6	0,5	0,7	0,7
Soliditet, %	43,1	40,2	41,8	37,8	42,2
Antal anställda vid periodens slut	3 101	3 166	3 177	3 320	1 898

¹⁾ Avkastningsmått är annualiserade.

DATA PER AKTIE

Kr	30 juni		31 december		
	2016	2015	2015	2014	2013
Resultat före utspädning ¹⁾	3,03	2,46	6,58	3,48	2,99
Resultat efter utspädning ¹⁾	3,03	2,46	6,58	3,48	2,99
Eget kapital ¹⁾	57,03	53,13	56,11	50,82	44,39
Kassaflöde från den löpande verksamheten ¹⁾	2,18	3,26	10,13	6,42	5,48
Utdelning ¹⁾	-	-	2,20	1,10	0,78

¹⁾ Historiska nyckeltal har räknats om med hänsyn till fondemissionselementet (det vill säga skillnaden mellan teckningskurs och börskurs) i nyemissionen 2014.

Avstämning alternativa nyckeltal

Nedan nyckeltal är inte beräknade enligt IFRS men tillhandahålls ändå eftersom Elanders anser att dessa är viktiga i samband med investerares bedömning av Bolaget och Erbjudandet. EBITDA presenteras för att tydliggöra den operativa intjäningsförmågan före av- och nedskrivningar och finansiella poster. Rörelsemarginal presenteras för att det är ett av styrelsen antaget finansiellt mål. Operativt kassaflöde presenteras för att tydliggöra det kassaflöde som Bolaget genererar som är tillgängligt för aktieägare, långgivare och betalning av

skatt. Genomsnitt sysselsatt kapital används för beräkningen av avkastning på sysselsatt kapital som är ett av styrelsen antaget finansiellt mål. Avkastning på sysselsatt kapital är ett av styrelsen antaget finansiellt mål som presenteras för att visa på Bolagets avkastning oberoende av finansieringen. Nettoskuld presenteras för att tydliggöra det kapital som långgivare har ställt till förfogande justerat för likvida medel och används för beräkningen av skuldsättningsgrad som är ett av styrelsen antaget finansiellt mål. Soliditet presenteras för att det är ett av styrelsen antaget finansiellt mål.

AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL

Mkr	30 juni		31 december		
	2016	2015	2015	2014	2013
Rörelseresultat	122	117	292	175	131
Av- och nedskrivningar	55	61	136	118	98
EBITDA	177	178	428	292	229
Kassaflöde från den löpande verksamheten	58	86	269	162	128
Finansiella poster, netto	10	18	33	35	29
Betald skatt	40	48	85	61	57
Nettoinvesteringar	-40	-21	-42	-296	-164
Operativt kassaflöde	68	132	344	-38	50
Genomsnitt totala tillgångar	3 531	3 537	3 559	3 017	2 363
Genomsnitt likvida medel	-513	-431	-418	-336	-192
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-759	-839	-816	-671	-461
Genomsnitt sysselsatt kapital	2 259	2 267	2 325	2 010	1 710
Annualiserat rörelseresultat	244	234	292	175	131
Avkastning på sysselsatt kapital, %	10,8	10,3	12,6	8,7	7,7
Räntebärande långfristiga skulder	20	23	20	25	432
Räntebärande kortfristiga skulder	1 254	1 264	1 247	1 327	522
Likvida medel	-489	-405	-529	-457	-215
Nettoskuld	785	882	738	895	739
Eget kapital	1 512	1 409	1 488	1 348	1 039
Skuldsättningsgrad, ggr	0,5	0,6	0,5	0,7	0,7
Eget kapital	1 512	1 409	1 488	1 348	1 039
Balansomslutning	3 510	3 504	3 560	3 570	2 464
Soliditet, %	43,1	40,2	41,8	37,8	42,2

På vissa ställen i Prospektet anges EBITDA för LGI under 2015, exklusive engångsposter (s.k. justerad EBITDA). LGI:s rörelseresultat (EBIT) för räkenskapsåret 2015 enligt god redovisningssed i Tyskland uppgick till 19 miljoner EUR. Denna siffra har i Prospektet justerats för av- och nedskrivningar om 7 miljoner EUR samt engångsposter om cirka

4 miljoner EUR. Sådana engångsposter avsåg huvudsakligen omstruktureringskostnader i samband med stängning av en av LGI:s anläggningar i Tyskland. Nyckeltalet presenteras för att separat tydliggöra LGI:s underliggande operativa intjäningsförmåga före av- och nedskrivningar samt engångsposter.

EKONOMISKA DEFINITIONER

Avkastning på sysselsatt kapital	Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.
EBITDA	Resultat före finansiella poster och av- och nedskrivningar, EBITDA.
Eget kapital per aktie	Eget kapital dividerat med utestående aktier vid periodens utgång.
Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie	Kassaflöde från löpande verksamheten för perioden dividerat med genomsnittligt antal aktier.
Genomsnitt	Genomsnittsberäkningar utifrån de i respektive period ingående kvartalsvisa balanserna.
Nettoskuld	Räntebärande skulder minus likvida medel.
Operativt kassaflöde	Kassaflöde från den löpande verksamheten samt investeringsverksamheten justerat för betald skatt och finansiella poster.
Resultat per aktie	Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.
Rörelseresultat	Resultat före finansiella poster, EBIT.
Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder minus likvida medel i förhållande till redovisat eget kapital, inklusive eget kapital hänförligt till aktieägare utan bestämmande inflytande.
Soliditet	Eget kapital, inklusive eget kapital hänförligt till aktieägare utan bestämmande inflytande, i förhållande till balansomslutningen.
Sysselsatt kapital	Totala tillgångar minskade med likvida medel och icke räntebärande skulder.



Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Första halvåret 2016 i jämförelse med första halvåret 2015

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen ökade med 5 miljoner kronor till 2 077 miljoner kronor under det första halvåret 2016 (2 072 miljoner kronor under det första halvåret 2015). Rensat för valutakursrörelser och förvärv minskade omsättningen med 0,7 procent.

Rörelseresultatet ökade till 122 miljoner kronor (117 miljoner kronor) inklusive engångskostnader om cirka 5 miljoner kronor under det andra kvartalet 2016.

Resultatet före skatt ökade med 2 miljoner kronor till 111 miljoner kronor (99 miljoner kronor) inklusive engångskostnader om totalt cirka 7 miljoner kronor. Engångskostnaderna var i stort sett uteslutande hänförliga till förvärvet av LGI och utgjordes av rådgivningskostnader och finansiella kostnader. Exklusive engångskostnader ökade resultatet före skatt till 119 miljoner kronor (99 miljoner kronor). Resultatförbättringen är främst hänförlig till lägre finansieringskostnader, förvärvet av Schmid Druck (se vidare avsnittet ”Legala frågor och kompletterande information – Förvärvet av Schmid Druck”) och fortsatt bra utveckling inom Supply Chain Solutions. Resultatet efter skatt ökade med 15 miljoner kronor till 80 miljoner kronor (65 miljoner kronor).

Investeringar och avskrivningar

Nettoinvesteringar under det första halvåret 2016 uppgick till 40 miljoner kronor (21 miljoner kronor). I årets investeringar ingår företagsförvärv uppgående till 34 miljoner kronor. Av- och nedskrivningar uppgick till 55 miljoner kronor (61 miljoner kronor). Minskningen i av- och nedskrivningar förklaras huvudsakligen av tillgångar som har blivit fullt avskrivna under 2015.

Finansiell ställning, kassaflöde och soliditet

Koncernens nettoskuld uppgick per den 30 juni 2016 till 785 miljoner kronor (882 miljoner kronor per den 30 juni 2015).

Det operativa kassaflödet under det första halvåret 2016 uppgick till 68 miljoner kronor (132 miljoner kronor). Skillnaden mellan perioderna förklaras främst av betalad köpeskilling för förvärvet av Schmid Druck uppgående till 34 miljoner kronor och förändringar i rörelsekapital till följd av ökad kapitalbindning.

Det egna kapitalet uppgick till 1 512 miljoner kronor (1 409 miljoner kronor), vilket gav en soliditet på 43,1 procent per den 30 juni 2016 (40,2 procent per den 30 juni 2015).

Medarbetare

Medelantalet anställda under perioden var 3 157 (3 192), varav 275 (273) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 3 101 (3 166) anställda, varav 277 (274) i Sverige.

2015 i jämförelse med 2014

Nettoomsättning och resultat

Under 2015 ökade nettoomsättningen med 506 miljoner kronor till 4 236 miljoner kronor (3 730 miljoner kronor under 2014), det vill säga en ökning med 14 procent jämfört med föregående år. Ökningen var till största delen hänförlig till utvecklingen i USD. Om konstanta valutakurser används minskade nettoomsättningen med en procent. Affärsområdet Print & Packaging Solutions nettoomsättning minskade organiskt med sex procent, vilket dock kompensades av en organisk tillväxt om nio procent inom Supply Chain Solutions.

Rörelseresultatet ökade till 292 miljoner kronor (175 miljoner kronor), vilket motsvarade en rörelsemarginal om 6,9 procent (4,7 procent). Valutakurserna påverkade rörelseresultatet positivt med cirka 43 miljoner kronor, men då en stor del av räntekostnaderna är i USD och EUR reducerades denna effekt något i periodens resultat. Rörelseresultatet belastades med engångsposter om -16 miljoner kronor (-42 miljoner kronor), främst hänförligt till nedskrivningar av utnyttjade maskiner i Asien samt förvärvskostnader relaterade till förvärvet av Schmid Druck. Engångsposter för 2014 avsåg huvudsakligen omstruktureringskostnader i affärsområdet Print & Packaging Solutions svenska verksamhet.

Resultatet före skatt uppgick till 259 miljoner kronor för 2015 (140 miljoner kronor) och resultatet efter skatt uppgick till 175 miljoner kronor (88 miljoner kronor).

Investeringar och avskrivningar

Nettoinvesteringar under 2015 uppgick till 42 miljoner kronor (296 miljoner kronor). Investeringarna avsåg huvudsakligen ersättningsinvesteringar i produktionsanläggningar. Under 2014 utgjordes 254 miljoner kronor av företagsförvärv, medan övriga investeringar huvudsakligen utgjordes av ersättningsinvesteringar i olika produktionsanläggningar. Av- och nedskrivningar uppgick till 136 miljoner kronor (118 miljoner kronor).

Finansiell ställning, kassaflöde och soliditet

Koncernens nettoskuld uppgick per den 31 december 2015 till 738 miljoner kronor (895 miljoner kronor per den 31 december 2014). I nettoförändringen ingår en ökning med 40 miljoner kronor hänförlig till försvagningen i SEK gentemot huvudsakligen USD under året.

Det operativa kassaflödet uppgick för helåret 2015 till 344 miljoner kronor (-38 miljoner kronor under 2014), varav företagsförvärv utgjorde 0 miljoner kronor (254 miljoner kronor). Utöver att inga förvärv genomfördes under 2015 förklaras skillnaden i det operativa kassaflödet bland annat av optimerade investeringar genom en konsolidering av produktionskapaciteten och av förändringar i rörelsekapital.

Det egna kapitalet uppgick per den 31 december 2015 till

1 488 miljoner kronor (1 348 miljoner kronor). Vid utgången av 2015 var soliditeten 41,8 procent (37,8 procent).

Medarbetare

Medelantalet anställda under 2015 var 3 182 (3 360 under 2014), varav 276 (319) i Sverige. Vid slutet av 2015 hade koncernen 3 177 (3 320) anställda, varav 277 (281) i Sverige. Minskningen i antalet anställda beror på effektiviseringar och rationaliseringar utförda i slutet av 2014, som fick full effekt under 2015.

2014 i jämförelse med 2013

Nettoomsättning och resultat

Elanders nettoomsättning ökade under 2014 med 1 634 miljoner kronor till 3 730 miljoner kronor (2 096 miljoner kronor under 2013), det vill säga en ökning med 78 procent. Ökningen förklaras framför allt av förvärvet av Mentor Media som genomfördes under 2014. Om förvärv exkluderas och konstanta valutakurser används minskade nettoomsättningen med tre procent jämfört med 2013.

Rörelseresultatet exklusive engångsposter 2014 ökade till 217 miljoner kronor (132 miljoner kronor), vilket motsvarade en rörelsemarginal om sex procent (sex procent 2013). Skillnaden förklaras främst av förvärvet av Mentor Media. Med jämförbara enheter påverkade valutakurserna rörelseresultatet positivt med cirka 9 miljoner kronor, men då en stor del av räntekostnaderna är i USD och EUR reducerades denna effekt något i periodens resultat. Under 2014 medförde omstruktureringen av den svenska verksamheten engångskostnader inom affärsområdet Print & Packaging om totalt 42 miljoner kronor. 2013 belastades resultatet med engångsposter om netto 1 miljoner kronor hänförliga till rådgivningskostnader i samband med förvärv, intäktsförd bokmoms och omstrukturingskostnader hänförliga till verksamheterna i Sverige och Tyskland.

Resultatet före skatt uppgick till 140 miljoner kronor 2014 (102 miljoner kronor) och resultatet efter skatt uppgick till 88 miljoner kronor (70 miljoner kronor).

Investeringar och avskrivningar

Nettoinvesteringarna uppgick under 2014 till 296 miljoner kronor (164 miljoner kronor), varav företagsförvärv utgjorde 254 miljoner kronor (103 miljoner kronor). Merparten av övriga investeringar utgjordes huvudsakligen av ersättningsinvesteringar i olika produktionsanläggningar. Av- och nedskrivningarna uppgick 2014 till 118 miljoner kronor (98 miljoner kronor 2013).

Finansiell ställning, kassaflöde och soliditet

Koncernens nettoskuld uppgick per den 31 december 2014 till 895 miljoner kronor (739 miljoner kronor per den 31 december 2013). Ökningen jämfört med 2013 är hänförlig till köpeskillingen om 48 miljoner USD, motsvarande 312 miljoner kronor, för förvärvet av Mentor Media som delvis finansierades med externa krediter, samt förändrade valutakurser, huvudsakligen USD och EUR som ökade nettoskulden med 76 miljoner kronor. Den nyemission som genomfördes under andra kvartalet 2014 för att delfinansiera förvärvet av Mentor Media inbringade 121 miljoner kronor efter emissionskostnader om 4 miljoner kronor.

Det operativa kassaflödet 2014 uppgick till -38 miljoner kronor (50 miljoner kronor), varav företagsförvärv utgjorde 254 miljoner kronor (103 miljoner kronor).

Det egna kapitalet uppgick per den 31 december 2014 till 1 348 miljoner kronor (1 039 miljoner kronor). Vid utgången av 2014 var soliditeten 37,8 procent (42,2 procent).

Medarbetare

Medelantalet anställda under 2014 var 3 360 (1 864 under 2013). Vid slutet av 2014 hade koncernen 3 320 (1 898) anställda. Den stora skillnaden är hänförlig till förvärvet av Mentor Media.



Kapitalstruktur och annan finansiell information

Eget kapital och skulder

Elanders är finansierat med eget kapital och skulder, där huvuddelen av skulderna utgörs av räntebärande skulder till kreditinstitut. Det egna kapitalet uppgick per den 30 juni 2016 till 1 512 miljoner kronor. Elanders hade per samma datum kortfristiga räntebärande skulder om 1 254 miljoner kronor och långfristiga räntebärande skulder om 20 miljoner kronor. Av de totala skulderna om 1 998 miljoner kronor var 1 274 miljoner kronor räntebärande skulder. De icke räntebärande skulderna om totalt 724 miljoner kronor bestod av leverantörsskulder, upplupna kostnader, uppskjutna skatteskulder, inkomstskatteskulder samt övriga skulder och avsättningar. Nedan redovisas Elanders kapitalstruktur per den 30 juni 2016, det vill säga före Erbjudandets genomförande.

Mkr	30 juni 2016
Summa kortfristiga skulder	1 892
Mot borgen	-
Mot säkerhet ¹⁾	1 200
Utan borgen eller säkerhet	692
Summa långfristiga skulder	106
Mot borgen	-
Mot säkerhet	5
Utan borgen eller säkerhet	101
Summa eget kapital	1 512
Aktiekapital	265
Övrigt bundet kapital	586
Fritt eget kapital	661

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

Redogörelse för rörelsekapitalet och kapitalbehov

Styrelsen bedömer att Bolagets rörelsekapital är tillräckligt för att finansiera de aktuella behoven åtminstone under den kommande tolv månadersperioden. För att delfinansiera förvärvet av LGI genomför Elanders Erbjudandet som i sin helhet omfattas av tecknings- och garantiåtaganden. Övrig finansiering som krävs till förvärvet av LGI täcks av externa krediter. För mer information om Elanders externa krediter hänvisas till avsnittet "Kreditavtal" nedan.

Nettoskuldsättning

Nedan redovisas Elanders nettoskuldssättning per den 30 juni 2016, det vill säga före Erbjudandets genomförande.

Gällande Elanders nettoskuldssättning bör noteras att effekterna av förvärvet av LGI inte ingår. Se avsnittet "Proformaredovisning" för en illustration av på vilket sätt balansräkningen, per den 30 juni 2016, skulle ha kunnat påverkas av förvärvet och dess finansiering efter en genomförd nyemission i enlighet med detta Prospekt. Avsnittet "Proformaredovisning" är dock inte avsett att beskriva Elanders faktiska eller förväntade finansiella ställning eller resultat.

Mkr	30 juni 2016
(A) Kassa	489
(B) Andra likvida medel	-
(C) Kortfristiga placeringar	-
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	489
(E) Kortfristiga finansiella fordringar	-
(F) Kortfristiga bankskulder	45
(G) Kortfristig del av låneskulden	1 156
(H) Andra kortfristiga finansiella skulder	54
(I) Kortfristiga räntebärande skulder (F)+(G)+(H)	1 254
(J) Kortfristig nettoskuldssättning (I)-(E)-(D)	765
(K) Långfristiga bankskulder	5
(L) Emitterade obligationer	-
(M) Andra långfristiga skulder	15
(N) Långfristiga räntebärande skulder (K)+(L)+(M)	20
(O) Nettoskuldssättning (J)+(N)	785

Kostnadsstruktur

Före förvärvet av LGI utgjorde handelsvaror och personalkostnader en stor del av de totala rörelsekostnaderna. Under 2015 stod dessa kostnader för 59 procent (55 procent under 2014). För LGI utgör även köpta tjänster för kunders räkning en stor del av rörelsekostnaderna. Under 2015 utgjorde dessa 44 procent av de totala rörelsekostnaderna samtidigt som motsvarande post för Elanders utgjorde åtta procent (tio procent under 2014).

Kreditavtal

Elanders har under juli 2016 ingått ett treårigt låneavtal med sina två svenska huvudbanker, Nordea och SEB, avseende refinansiering av koncernen. I och med att det blir ett längre avtal, en högre skuldsättning och att förvärvet av LGI gör att kreditramarna utökas väsentligt, kommer finansieringskostnaden att bli högre än tidigare. Elanders genomsnittliga effektiva räntesats uppgick under 2015 till 1,8 procent. De totala kreditramarna enligt det nya avtalet uppgår till närmare 3,8 miljarder kronor, inklusive den bryggfinansiering om 610 miljoner kronor som behövs fram till dess att nyemissionen är genomförd. Bryggfinansieringen förfaller till betalning efter sex månader från den 26 juli 2016 då förvärvet av LGI slutfördes. Inklusive bryggfinansieringen uppgår de totala faciliteterna till 181 miljoner EUR, 1 610 miljoner kronor och 69 miljoner USD. Det nya avtalet är förenat med vissa finansiella villkor som behöver vara uppfyllda av Elanders för att säkerställa den fortsatta finansieringen. Villkoren avser vissa framtida nivåer för nettoskuld i förhållande till EBITDA, nettoskuld i förhållande till eget kapital, förmågan att betala räntor och amorteringar med det kassaflöde som verksamheten genererar samt investeringar.

Investeringar

Elanders huvudsakliga investeringar under åren 2013–2015 och första halvåret 2016 redovisas i tabellen nedan.

Förvärvet av LGI slutfördes den 26 juli 2016. Det finns inga pågående större investeringar och Elanders har heller inte gjort några väsentliga åtaganden avseende framtida investeringar.

Period	Miljoner kronor	Väsentliga händelser
2013	212	Förvärv av myphotobook GmbH (91 miljoner kronor) samt McNaughtan's Printers Ltd (28 miljoner kronor). Investeringar i produktionsutrustning för kapacitetsökning i Kina samt ersättningsinvesteringar i Väst och Östeuropa.
2014	446	Förvärv av Mentor Media Ltd (395 miljoner kronor). I övrigt huvudsakligen ersättningsinvesteringar.
2015	55	Huvudsakligen ersättningsinvesteringar.
Första halvåret 2016	56	Förvärv av Schmid Druck (34 miljoner kronor). ¹⁾

¹⁾ Förvärvet av Schmid Druck offentliggjordes i december 2015 men slutfördes i januari 2016.

Immateriella anläggningstillgångar

Elanders immateriella anläggningstillgångar består av goodwill, programvara, kundrelationer och varumärken. Per den 30 juni 2016 uppgick Elanders immateriella anläggningstillgångar till 1 290 miljoner kronor, varav 1 228 miljoner kronor var hänförliga till goodwill.

Materiella anläggningstillgångar

Elanders materiella anläggningstillgångar består främst av maskiner, inventarier, verktyg och byggnader. Per den 30 juni 2016 uppgick Elanders materiella anläggningstillgångar till 316 miljoner kronor.

Känslighetsanalys

Av uppställningen nedan framgår hur Bolagets resultat efter finansiella poster skulle påverkas vid en förändring uppgående till en procentenhet avseende variablerna kopplade till Elanders olika verksamhetsrisker. Varje variabel har behandlats för sig under förutsättning att de andra förblir oförändrade. En nettoomsättningsförändring antas påverka förädlingsvärdet på marginalen som därefter antas falla rakt igenom resultaträkningen. En förändring av kostnader för råvaror och handelsvaror, löner och andra ersättningar samt köpta tjänster för kunders räkning multipliceras med totalkostnaden för densamma. Analysen gör inget anspråk på att vara exakt utan är endast indikativ och syftar till att visa storheterna i sammanhangen. Belopp är angivna i miljoner kronor. För mer information, se not 18 i Elanders årsredovisning 2015.

	+/- 1 %
	2015
Nettoomsättning	+ / - 20
Råvaror och handelsvaror	+ / - 19
Löner och ersättningar till personal	+ / - 10
Köpta tjänster för kunders räkning	+ / - 3

Finansiell riskhantering

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

Valutarisk

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

Transaktionsexponering

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

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

Translationsexponering

Finansiella tillgångar och skulder i annan än dotterbolagens lokala valuta säkras. Exponering hänförlig till omräkning av nettoresultat i utländska dotterbolag valutakurssäkras dock inte. Elanders resultat från utländska dotterföretag i utländska valutor utgörs främst av EUR och USD och koncernens totala resultat är känsligt för kursförändringar i dessa valutor.

Bolagets utestående skulder är huvudsakligen i EUR, SEK och USD.

Vad beträffar nettotillgångar i utländska dotterbolag hänförs denna exponering till främst EUR, USD och CNY. Valutasäkring har delvis skett av de tyska verksamheterna inklusive LGI samt av förvärven av Midland och Mentor Media genom upptagande av lån i EUR respektive USD.

Ränterisk

Ränterisken definieras som risken för en resultatförsämring orsakad av en förändring av marknadsräntorna. Elanders eftersträvar en avvägning mellan å ena sidan en kostnads-effektiv upplåning och riskexponering och å andra sidan den potentiella negativa påverkan på resultatet som en plötslig större ränteförändring skulle ha.

Finansieringsrisk

Finansieringsrisken definieras som risken för att ej kunna uppfylla betalningsåtaganden som en följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att erhålla finansiering. För närvarande har Elanders ett kreditavtal med sina två svenska huvudbanker, Nordea och SEB, avseende rörelsefinansieringen som löper ut den 8 juli 2019. För ytterligare information, se rubriken "Kreditavtal" ovan.

Kreditrisk

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

Finansiell kreditrisk

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

Kommersiell kreditrisk

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

Tendenser och väsentliga förändringar

Förvärvet av LGI beräknas bidra positivt till resultatet per aktie redan under räkenskapsåret 2016. Vidare har förvärvet av LGI förstärkt Elanders produkterbjudande inom global supply chain management och därmed stärkt Elanders position på marknaden avsevärt. Utöver slutförandet av förvärvet av LGI, det nya kreditavtalet samt offentliggörandet av Erbjudandet har inga händelser av väsentlig betydelse för Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden inträffat sedan den 30 juni 2016.



Proformaredovisning

Ändamål för proformaredovisning

Elanders förvärv av LGI, som genomfördes i juli 2016, kommer att ha en direkt påverkan på framtida resultat och kassaflöden för Elanders, dels genom den förvärvade koncernen, dels genom lånefinansieringen. Extra bolagsstämman i Elanders den 23 september 2016 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, att genomföra en nyemission med företrädesrätt för Elanders aktieägare i syfte att ersätta delar av lånefinansieringen med eget kapital. Nyemissionen (Erbjudandet) kommer även den att påverka Elanders resultat och finansiella ställning. Ändamålet med nedanstående konsoliderade proformaredovisning är att redovisa den hypotetiska påverkan som förvärvet, den nya lånefinansieringen och Erbjudandet skulle ha haft på Elanders konsoliderade resultaträkning i sammandrag för helåret 2015 och första halvåret 2016 samt den konsoliderade balansräkningen i sammandrag per den 30 juni 2016. I enlighet med prospektförordningen är transaktionen beaktad i proformaresultaträkningarna i de ingående balanserna och i proformabalansräkningen per balansdagen. Proformaredovisningen har endast till syfte att informera och belysa fakta. Proformaredovisningen är till sin natur avsedd att beskriva en hypotetisk situation och tjänar således inte att beskriva Elanders faktiska finansiella ställning eller resultat. Vidare är proformaredovisningen inte representativ för hur verksamhetsresultatet kommer att se ut i framtiden. Investerares bör vara försiktiga med att lägga för stor vikt vid proformaredovisningen.

Utformning av proformaredovisning

Elanders tillämpar IFRS i sina finansiella rapporter medan LGI tillämpar god redovisningssed i Tyskland. I samband med proformaredovisningen har Elanders gått igenom de väsentligaste skillnaderna mellan god redovisningssed i Tyskland och IFRS och vilken påverkan dessa skillnader sedan har på LGI:s resultat och finansiella ställning. Skillnader har blandat annat identifierats avseende redovisning av leasing, factoring och avsättningar för pensioner. Den största skillnaden för LGI hänför sig till redovisningen av finansiell leasing, där avtal som tidigare redovisats som operationell leasing, där kostnaden tas i takt med leasingavgifterna, nu istället behöver redovisas som finansiell leasing. Det sistnämnda innebär att dessa poster tas upp som en tillgång i balansräkningen och skrivs av löpande samtidigt som nuvärdet av de återstående leasingavbetalningarna redovisas som en räntebärande skuld och amorteras i takt med leasingbetalningarna. Proformajusteringar har därefter gjorts för att reflektera påverkan från förvärvet av LGI, lånefinansieringen samt Erbjudandet (under förutsättning att detta fulltecknas). LGI förvärvades i juli 2016 för cirka 257 miljoner EUR på skuldfri basis. De förvärvskostnader som belastade resultatet under första halvåret 2016 har justerats för i proformaredovisningen. Proformaredovisningen har framtagits i enlighet med Elanders redovisningsprinciper såsom de beskrivs i 2015 års årsredovisning, med ovan angivna antaganden. Vid upprättandet av proformaredovisningen har motsvarande valutakurser EUR till SEK

använts som i tidigare publicerade finansiella rapporter.¹ Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder är oförändrade jämfört med dem som tillämpats i årsredovisningen 2015. Se avsnittet ”Kapitalstruktur och annan finansiell information – Kreditavtal” för ytterligare information om den nya lånefinansieringen.

Proformajusteringar

Förvärvsanalys

Elanders har upprättat en preliminär förvärvsanalys varvid samtliga förvärvade tillgångar och skulder i LGI upptagits till verkligt värde. I den preliminära förvärvsanalysen har betydande värden allokaterats till immateriella tillgångar såsom varumärken, kundrelationer och goodwill. Uppskjutna skatter har beaktats där tillämpligt. Skillnaden mellan förvärvspriset och det verkliga värdet på de förvärvade nettotillgångarna har redovisats som goodwill i proformabalansräkningen. Varumärken och goodwill är inte föremål för avskrivningar. Dock sker årliga nedskrivningsprövningar för att fastställa om det redovisade värdet kan försvaras. Historiska avskrivningar avseende immateriella och materiella anläggningstillgångar har ersatts med den uppskattade avskrivningen på de värden som fastställts i den preliminära förvärvsanalysen. Preliminär nyttjandetid för kundrelationer har bedömts till tio år vilket använts för beräkning av avskrivning på de preliminära identifierade tillgångarna. Vid upprättande av den preliminära förvärvsanalysen har valutakurs EUR till SEK om 9,51 använts vilket motsvarar officiell valutakurs per förvärvsdagen.

Finansieringskostnader

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

Factoringskuld

LGI använder sig av factoring som en finansieringsform för sin verksamhet vilken i LGI:s redovisning inte tagits upp som en skuld. Som en del i finansieringen av förvärvet kommer factoringen att lösas och ersättas med sedvanlig bankfinansiering varför justering har gjorts för detta i proformaredovisningen.

Transaktionskostnader

Transaktionskostnader består av förvärvskostnader samt emissionskostnader. Förvärvskostnaderna bedöms uppgå till cirka 27 miljoner kronor av vilka cirka 7 miljoner kronor har belastat Elanders resultat första halvåret 2016 och har justerats för i proformaredovisningen. Dessa utgörs huvudsakligen av arvodet till rådgivare i förvärvsprocessen. Emissionskostnaderna bedöms uppgå till cirka 12 miljoner kronor och har redovisats mot eget kapital i proformabalansräkningen. Samtliga transaktionskostnader är preliminära och kan komma att ändras. I resultatet för LGI det första halvåret 2016 ingår kostnader hänförliga till försäljningen av bolaget om cirka 14 miljoner kronor, vilka har justerats för i proformaredovisningen.

¹ 9,36 avseende resultaträkningar i sammandrag för 2015, 9,30 avseende resultaträkningar i sammandrag för första halvåret 2016 samt 9,42 för rapport över finansiell ställning i sammandrag per 30 juni 2016.

RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG HELÅR 2015

Mkr	Elanders	LGI	Proforma-justeringar	Nya koncernen
Nettoomsättning	4 236	4 125	-	8 362
Kostnad för sålda varor och tjänster	-3 252	-3 655	-	-6 907
Bruttoresultat	984	470	-	1 454
Försäljnings- och administrationskostnader	-718	-322	-38 ¹⁾	-1 077
Övriga rörelseintäkter	51	34	-	85
Övriga rörelsekostnader	-26	-18	-	-44
Rörelseresultat	292	165	-38	419
Finansiella poster, netto	-33	-33	-19 ²⁾	-84
Resultat efter finansiella poster	259	132	-57	334
Skatt	-85	-43	18 ³⁾	-109
Årets resultat	175	89	-39	225
Årets resultat hänförligt till:				
- moderbolagets aktieägare	175	89	-39	225

¹⁾ Avskrivning avseende kundrelationer enligt preliminär förvärvsanalys.

²⁾ Finansiella kostnader baserat på lånestruktur och lånevillkor efter förvärvet.

³⁾ Skatteeffekt på proformajusteringar baserat på skattesats i Sverige om 22 procent samt i Tyskland om 32 procent.

RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG FÖRSTA HALVÅRET 2016

Mkr	Elanders	LGI	Proforma-justeringar	Nya koncernen
Nettoomsättning	2 077	2 082	-	4 159
Kostnad för sålda varor och tjänster	-1 639	-1 851	-	-3 490
Bruttoresultat	438	231	-	669
Försäljnings- och administrationskostnader	-340	-180	1 ¹⁾	-519
Övriga rörelseintäkter	26	13	-	39
Övriga rörelsekostnader	-2	-7	-	-9
Rörelseresultat	122	57	1	180
Finansiella poster, netto	-10	-17	-7 ²⁾	-34
Resultat efter finansiella poster	111	41	-7	145
Skatt	-31	-20	4 ³⁾	-47
Årets resultat	80	21	-3	98
Årets resultat hänförligt till:				
- moderbolagets aktieägare	80	21	-3	98

¹⁾ Avskrivning om 19 miljoner kronor avseende kundrelationer enligt preliminär förvärvsanalys samt återläggning av transaktionskostnader om 20 miljoner kronor.

²⁾ Finansiella kostnader baserat på lånestruktur och lånevillkor efter förvärvet.

³⁾ Skatteeffekt på proformajusteringar baserat på skattesats i Sverige om 22 procent samt i Tyskland om 32 procent. Då förvärvsrelaterade kostnader ej påverkar det skattepliktiga resultatet görs ingen justering för skatt på dessa.

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG 30 JUNI 2016

Mkr	Elanders	LGI	Proforma-justeringar	Nya koncernen
TILLGÅNGAR				
Immateriella tillgångar	1 290	20	1 803 ¹⁾	3 113
Materiella anläggningstillgångar	316	453	-	769
Övriga anläggningstillgångar	199	51	-	250
Summa anläggningstillgångar	1 805	525	1 803	4 133
Varulager	274	8	-	282
Kundfordringar	785	567	239 ²⁾	1 590
Övriga omsättningstillgångar	158	136	-	293
Likvida medel	489	48	-	536
Summa omsättningstillgångar	1 705	758	239	2 702
Summa tillgångar	3 510	1 283	2 042	6 835
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
EGET KAPITAL	1 512	140	533^{1) 3)}	2 186
Skulder				
Ej räntebärande långfristiga skulder	86	102	124 ¹⁾	312
Räntebärande långfristiga skulder	20	187	1 119 ¹⁾	1 325
Summa långfristiga skulder	106	288	1 243	1 637
Ej räntebärande kortfristiga skulder	639	604	27 ³⁾	1 270
Räntebärande kortfristiga skulder	1 254	249	239 ²⁾	1 742
Summa kortfristiga skulder	1 892	854	266	3 012
Summa eget kapital och skulder	3 510	1 283	2 042	6 835

¹⁾ Förfärdelimering inklusive nyemission utifrån preliminär förfärdelimering.

²⁾ Lösen av factoringskuld.

³⁾ Reservering avseende tillkommande förfärdkostnader.

Revisors rapport avseende proformaredovisning

Till Styrelsen i Elanders AB (publ), org.nr 556008-1621

Vi har reviderat proformaredovisningen som framgår på sidorna 57–59 i Elanders AB:s (publ) prospekt daterat 27 september 2016.

Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att informera om hur förvärvet av LGI-koncernen skulle ha kunnat påverka koncernbalansräkningen för Elanders AB:s (publ) per 30 juni 2016 och koncernresultaträkningen för helårsperioden 2015 och delårsperioden fram till 30 juni 2016.

Styrelsen ansvar för den finansiella proformainformationen

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

Revisorns ansvar

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

Utfört arbete

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt*. Det innebär att vi följer FARs etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig

säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vårt arbete, vilket inte innefattande en oberoende granskning av underliggande finansiell information, har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med källdokumentation, bedöma underlag till proformajusteringarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen

Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar vi bedömt nödvändiga för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att proformaredovisningen har sammanställts enligt de grunder som anges på sidan 57 och att dess grunder överensstämmer med redovisningsprinciperna som tillämpas av bolaget.

Uttalande

Enligt vår bedömning har proformaredovisningen sammanställts på ett korrekt sätt enligt de grunder som anges på sidan 57 och dess grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Mölnlycke den 27 september 2016

PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Willfors
Auktoriserad revisor



Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelse

Carl Bennet, styrelsens ordförande.

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

Övriga uppdrag: Styrelseordförande och verkställande direktör för Carl Bennet AB, styrelseordförande i Getinge AB och Lifco AB (publ). Styrelseledamot i Holmen Aktiebolag och L E Lundbergföretagen Aktiebolag (publ).

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseordförande i Göteborgs universitet till 2013.

Aktieinnehav: 1 361 110 A-aktier och 15 171 447 B-aktier (via Carl Bennet AB).

Johan Stern, styrelsens vice ordförande.

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

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Fädriften Invest AB, HealthInvest Partners AB, Rolling Optics AB, Badhytten AB och Skanör Falsterbo Kallbadhus AB. Styrelseledamot i Carl Bennet AB, Johan Stern AB, Estea AB, Getinge AB, Lifco AB (publ), RP Ventures AB, Stiftelsen Harry Cullbergs Fond och Swedish-American Chamber of Commerce, Inc.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot i Estea Sverigefastigheter 3 AB (publ), Estea Logistic Properties 5 AB, Estea Sverigefastigheter 2 AB (publ) till 2016, Styrelseledamot i Estea Logistikfastigheter 2 AB till 2014 samt Estea Vreten AB till 2013.

Aktieinnehav: 80 000 B-aktier.

Pam Fredman, styrelseledamot.

Född 1950. Styrelseledamot sedan 2016. Civilingenjör, PhD i Neurokemi. Ledamot i ersättningsutskottet.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Sahlgrenska Science Park AB. Rektor Göteborgs Universitet (t.o.m. 30 juni 2017).

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot Göteborg & Co. Träffpunkt Aktiebolag till 2013 och Lindholmen Science Park Aktiebolag till 2012.

Aktieinnehav: 1 207 B-aktier (via närstående).

Erik Gabrielson, styrelseledamot.

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

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Allegresse AB och Redoma Recycling AB. Styrelseledamot i Lifco AB (publ), Generic Sweden AB, Rosengård Invest AB, ECG Vignoble AB, ECG Vininvest AB, Doxa Aktiebolag och Storegate AB. Styrelsesuppleant i Lamiflex Group AB och Hjertmans Sweden AB.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseordförande i ECG Vignoble AB och ECG Vininvest AB till 2012. Styrelseledamot i Advokatfirman Vinge AB och Advokatfirman Vinge Skåne AB till 2015.

Aktieinnehav: Inget.

Linus Karlsson, styrelseledamot.

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

Övriga uppdrag: Creative Chairman för Commonwealth/McCann samt Chief Creative Officer för MING Utility & Entertainment Group LLC och Dynasty Studios LLC. Styrelseledamot och medlem av den verkställande kommittén i Swedish-American Chamber of Commerce, New York samt styrelseledamot i World Childhood Foundation USA och Facebook Creative Council. Medlem av den globala ledningsgruppen för McCann-Erickson samt ägare av Geisel Productions LLC.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Inga.

Aktieinnehav: Inget.

Cecilia Lager, styrelseledamot.

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

Övriga uppdrag: Styrelseledamot och verkställande direktör för Sherpani Advisors AB. Styrelseordförande i och Navigera AB. Styrelseledamot i Intellecta AB, Collector AB, Collector Bank AB, NC Lahega AB (publ), Capacent Holding AB (publ), Altor Fund Manager AB, Cinnober Financial Technology AB, Kungl. Tennishallen AB, Kvinvest AB och Vardia Insurance Group ASA.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Verkställande direktör för Max Matthiessen Värdepapper AB till 2011. Styrelseordförande i Max Matthiessen Värdepapper AB till 2014 och i Föreningen Enskilda Gymnasiet till 2013. Styrelseledamot i Oniva Online Group Europe AB, Eniro AB och Knowit AB (publ) till 2016, DIBS Payment Services AB (publ) till 2015 samt Orc Group AB till 2012. Styrelsesuppleant i Ringsvets Aktiebolag och Ringsvets Intressenter AB till 2016.

Aktieinnehav: 28 141 B-aktier.

Anne Lenerius, styrelseledamot.

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

Övriga uppdrag: Ekonomidirektör för Carl Bennet AB. Styrelseledamot i Arado AB.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseordförande i Entercircle Konfektion AB till 2016. Styrelseledamot i Biotech Invest i Albano AB till 2014.

Aktieinnehav: 4 666 B-aktier.

Magnus Nilsson, styrelseledamot samt verkställande direktör och koncernchef.

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

Övriga uppdrag: Flertal uppdrag inom Elanderskoncernen.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Inga.

Aktieinnehav: 55 183 B-aktier.

Caroline Ekelund Sundewall, styrelseledamot.

Född 1958. Styrelseledamot sedan 2015. Civilekonom. Ledamot i revisionsutskottet.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Stiftelsen Streber cups tennislänningar, Styrelseledamot i Caroline Sundewall AB, Mertzig Asset Management AB, Cramo Finland Oy och Hemfosa Fastigheter AB.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseordförande i Cloetta AB till 2016 och Svolder AB till 2014. Styrelseledamot i Lifo AB (publ) och Södra Skogsägarna ekonomisk förening till 2015, Pänggruppen AB och Södra Cell AB till 2014, Tradedoubler AB till 2013 samt Ahlsell AB (publ), Haldex Aktiebolag och SJ AB till 2012.

Aktieinnehav: 5 000 B-aktier

Lilian Larnefeldt, arbetstagarrepresentant.

Lilian Larnefeldt kommer inom kort att gå i pension och kommer därmed att ersättas av en annan arbetstagarrepresentant i Elanders styrelse under hösten 2016.

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

Övriga uppdrag: Inga.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Inga.

Aktieinnehav: Inget.

Marcus Olsson, arbetstagarrepresentant.

Född 1971. Arbetstagarrepresentant sedan 2014. Gymnasial utbildning. Anställd i Elanders Sverige AB som printeroperatör.

Övriga uppdrag: Inga.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Inga.

Aktieinnehav: Inget.

Eija Persson, arbetstagarrepresentant (suppleant).

Född 1959. Arbetstagarrepresentant (suppleant) sedan 2014. Högskoleexamen i informatik. Anställd i Elanders Sverige AB som projektledare inom IT-utveckling.

Övriga uppdrag: Inga.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Inga.

Aktieinnehav: 500 B-aktier.

Martin Schubach, arbetstagarrepresentant (suppleant).

Född 1974. Arbetstagarrepresentant (suppleant) sedan 2015. Gymnasial utbildning. Anställd i Elanders Sverige AB inom Prepare/Automation.

Övriga uppdrag: Inga.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Inga.

Aktieinnehav: 200 B-aktier.

Ledande befattningshavare

Magnus Nilsson, *verkställande direktör och koncernchef för Elanders.*

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

Lim Kok Khoon, *ansvarig för Supply Chain Solutions.*

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

Övriga uppdrag: Inga

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Inga

Aktieinnehav: Inget.

Martin Lux, *ansvarig för e-Commerce Solutions.*

Född 1964. Anställd sedan 2012 (i samband med förvärvet av dlom och fotokasten). Masterexamen i elektro- och systemteknik, Hannovers universitet. 20 års erfarenhet inom IT- och e-handelsbolag.

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

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Grundare av M2 Telecom GmbH samt medgrundare av Veeseo GmbH och Mediaclipping GmbH.

Aktieinnehav: Inget.

Kevin Rogers, *ansvarig för Print & Packaging Solutions i Asien.*

Född 1969. Anställd sedan 1999 (i samband med förvärvet av Hindson Print). Utbildningar inom matematik, engelska, IT, produktionsplanering och medlem av Chartered Institute of Marketing. Mer än 25 års erfarenhet av digitaltryck, försäljnings och marknadsföringsstrategi, optimering av arbetsflöde och ledarskap.

Övriga uppdrag: Inga.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Inga.

Aktieinnehav: Inget.

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

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

Övriga uppdrag: VD för Midland Information Resources. Styrelseledamot i Mississippi Valley Regional Blood Center och Printing Industry Midwest.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Inga.

Aktieinnehav: Inget.

Peter Sommer, *ansvarig för Print & Packaging Solutions i Europa.*

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

Övriga uppdrag: Inga.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot i Metapaper GmbH & Co. KG.

Aktieinnehav: 674 333 B-aktier.

Andreas Wikner, *ekonomidirektör.*

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

Övriga uppdrag: Flertal uppdrag inom Elanderskoncernen.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Inga.

Aktieinnehav: 3 499 B-aktier.

Övrig information

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har något familjeband med annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Utöver vad som anges nedan förekommer inte några intressekonflikter mellan, å ena sidan, styrelseledamöternas eller de ledande befattningshavarnas förpliktelser gentemot Elanders eller dess dotterbolag och, å andra sidan, deras privata intressen och/eller andra förpliktelser. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har dömts i bedrägerirelaterade mål under de senaste fem åren. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har under de senaste fem åren varit delaktig eller inblandad i någon konkurs, likvidation eller konkursförvaltning i egenskap av styrelseledamot eller ledande befattningshavare i ett bolag. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har under de senaste fem åren varit föremål för anklagelse och/eller sanktion från myndighet, yrkessammanslutning eller liknande organ, meddelats näringsförbud eller annars förbjudits av domstol att ingå som medlem av bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag. Det finns inga särskilda överenskommelser om ersättning för styrelseledamot eller ledande befattningshavare efter det att uppdraget eller anställningen avslutats.

För information om transaktioner mellan vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare och Elanders, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Transaktioner med närstående".

Kontorsadressen till styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna är:

Elanders AB (publ)
Designvägen 2
435 33 Mölnlycke

Revisorer

PricewaterhouseCoopers AB har varit revisor i Elanders sedan 2008. Auktoriserade revisorn Magnus Willfors, född 1963, är huvudansvarig revisor sedan 2015. Magnus Willfors är ledamot av FAR. Revisorns adress är PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm.



Bolagsstyrning

Allmänt

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

Bolagsstämma

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

Valberedningen

Valberedningen utarbetar förslag till bolagsstämman avseende bland annat val och arvodering av styrelsens ledamöter och ordförande. Valberedningens förslag presenteras i kallelsen till bolagsstämman samt på Bolagets hemsida. Enskilda aktieägare kan lämna förslag på styrelseledamöter till valberedningen. Vid årsstämman i Elanders den 28 april 2016 beslöts att valberedningen inför årsstämman 2017 ska bestå av styrelsens ordförande, en representant för envar av Bolagets två största aktieägare per den 31 augusti 2016 samt en representant för de mindre aktieägarna.

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

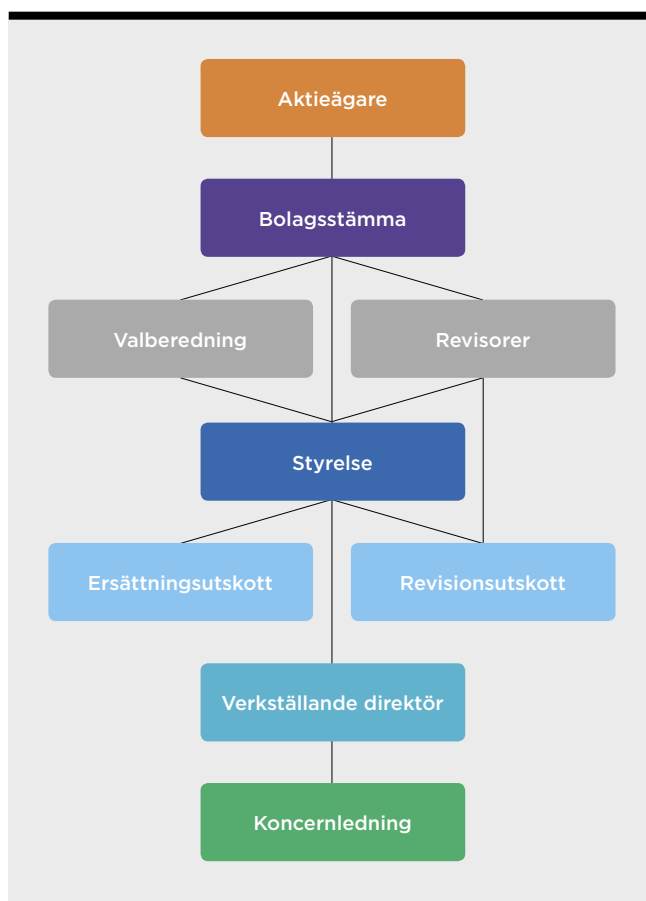
Styrelsen

Styrelsens sammansättning och arbete

Elanders styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst tio stämموvalda ledamöter med högst två suppleanter. Styrelsen består för närvarande av nio stämموvalda ledamöter utan suppleanter valda för tiden intill dess att nästa årsstämma i Bolaget har hållits. Därutöver ingår två arbetstagarrepresentanter och två suppleanter till arbetstagarrepresentanterna. För mer information om styrelseledamöterna, se avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

Styrelsen ansvarar för att Elanders verksamhet bedrivs i enlighet med tillämplig lagstiftning och Bolagets bolagsordning

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



är ekonomidirektör. Vidare är Magnus Nilsson beroende i förhållande till Bolaget i egenskap av verkställande direktör.

Styrelsearvode

Vid årsstämman i Elanders den 28 april 2016 beslöts att arvode till styrelsens ledamöter ska uppgå till 3 440 000 kronor, att fördelas med 640 000 kronor till styrelsens ordförande och med 320 000 kronor vardera till övriga ledamöter som inte är anställda i Bolaget. Därutöver beslöts att ersättning till ordföranden i revisionsutskottet ska utgå med 130 000

kronor och med 65 000 kronor vardera till övriga ledamöter i revisionsutskottet samt att ersättning till ordföranden i ersättningsutskottet ska utgå med 68 000 kronor och med 34 000 kronor vardera till övriga ledamöter i ersättningsutskottet.

Styrelsens utskott

Ersättningsutskottet

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

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

Revisionsutskottet

Revisionsutskottet utses inom styrelsen med beaktande av erfarenhet av och kompetens inom finansiell rapportering

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

Revisionsutskottet består av Johan Stern (ordförande), Cecilia Lager, Anne Lenerius och Caroline Ekelund Sundewall.

Koncernledningen

Koncernledningens sammansättning och arbete

Elanders verkställande direktör leder Elanders verksamhet inom de ramar som styrelsen har fastställt och ansvarar för att styrelsen förses med löpande rapportering av Elanderskoncernens resultat och ställning samt underlag för de beslut som styrelsen har att fatta.

ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSELEDAMÖTER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE UNDER 2015

TSEK	Grundlön / styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionspremier ²⁾	Ersättning för utskottsarbete
Carl Bennet	610	-	-	-	64
Johan Stern	305	-	-	-	156
Erik Gabrielson	305	-	-	-	32
Göran Johnsson	305	-	-	-	62
Linus Karlsson	305	-	-	-	32
Cecilia Lager	305	-	-	-	62
Anne Lenerius	305	-	-	-	62
Kerstin Paulsson	305	-	-	-	62
Caroline Ekelund Sundewall	305	-	-	-	62
Magnus Nilsson	-	-	-	-	-
Summa styrelsearvode	3 050	-	-	-	594
Magnus Nilsson, VD	5 714	2 808	79	1 997	-
Andra ledande befattningshavare (sex stycken)	23 368	12 249	1 881	1 126	-
Summa ersättning till ledande befattningshavare	29 082	15 057	1 960	3 123	-
Summa ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare	32 132	15 057	1 960	3 123	594

²⁾ En tidigare ledande befattningshavare i Bolaget har både avgifts- och förmånsbestämd pensionsplan. Nuvärdet av pensionsförpliktsen under den förmånsbestämda pensionsplanen uppgick per den 31 december 2015 till 3,1 miljoner kronor.

Koncernchefen leder det arbete som utförs av koncernledningen. Utöver Elanders verkställande direktör Magnus Nilsson består Bolagets koncernledning av Lim Kok Khoon, ansvarig för Supply Chain Solutions, Martin Lux, ansvarig för e-Commerce Solutions, Kevin Rogers, ansvarig för Print & Packaging i Asien, Thomas Sheehan, ansvarig för Print & Packaging i Nord- och Sydamerika, Peter Sommer, ansvarig för Print & Packaging i Europa samt Andréas Wikner, ekonomidirektör. För mer information om koncernledningen, se avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer”.

Ersättning till koncernledningen

Vid årsstämman i Elanders den 28 april 2016 beslöts om riktlinjer för ersättning till de ledande befattningshavarna enligt vilka Elanders ska erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att kvalificerade ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Ersättningen till de ledande befattningshavarna ska bestå av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension.

Grundlönen ska beakta den enskildes ansvarsområden och erfarenhet.

Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning ska stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet. Den rörliga ersättningen ska baseras på utfallet i förhållande till individuellt uppsatta mål. För verkställande direktören och ekonomidirektören ska den rörliga ersättningen uppgå till högst 60 respektive 50 procent av grundlönen. För övriga ledande befattningshavare ska den rörliga ersättningen uppgå till högst 40 procent av grundlönen.

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

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

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

Mellan Bolaget och verkställande direktören ska gälla en uppsägningstid om 18 månader vid uppsägning från Bolagets sida. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida ska gälla en uppsägningstid om sex månader. Uppsägningstider från Bolagets sida för andra ledande befattningshavare ska normalt vara 3–18 månader. Under uppsägningstiden ska normal lön utgå. Avgångsvederlag ska ej utgå.

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

Intern kontroll

Syftet med den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen inom Elanderskoncernen är att säkerställa att Bolagets finansiella rapportering är tillförlitlig och att de finansiella rapporterna är framtagna i enlighet med god redovisningssed och i övrigt följer tillämpliga lagar och regler som gäller för aktiemarknadsbolag. Styrelsen har enligt aktiebolagslagen och Koden det övergripande ansvaret för att Bolaget har en effektivt fungerande intern kontroll. Den interna kontrollen bedrivs enligt det ramverk för intern kontroll som ges ut av COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission), vilket omfattar kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning. Den verkställande direktören ansvarar för att det finns organisatoriska förutsättningar och processer för att säkerställa kvaliteten i den finansiella rapporteringen till styrelsen och marknaden.

Aktiekapital och ägarförhållanden

Allmänt

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

Aktier och aktiekapital

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

Bolaget och dess aktier är anslutna till det elektroniska värdepapperssystemet, VP-systemet, med Euroclear som central värdepappersförvaltare och clearingorganisation (Euroclear Sweden AB, Box 7822, 103 97 Stockholm). Euroclear administrerar Bolagets aktiebok och kontoför dess aktier på person. Aktiebrev är ej utfärdade.

Bolaget har två aktieslag: A-aktier och B-aktier. Vid bolagsstämma i Elanders berättigar en A-aktie till tio röster och en B-aktie till en röst. A-aktierna och B-aktierna har

lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Elanders A-aktier omfattas av hembud enligt bolagsordningen. Enligt Elanders bolagsordning ska A-aktier kunna utges till ett antal motsvarande högst halva aktiekapitalet och B-aktier ska kunna utges till ett antal motsvarande högst hela aktiekapitalet. Om Bolaget ger ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsmission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till det antal aktier som innehades före emissionen. Elanders A-aktie har ISIN-kod SE0000182123 och Elanders B-aktie har ISIN-kod SE0000119299.

Bolagets aktiekapital ska enligt Bolagets bolagsordning uppgå till lägst 90 000 000 kronor och högst 360 000 000 kronor, fördelat på lägst 9 000 000 och högst 36 000 000 aktier. Aktiekapitalet i Elanders uppgår per dagen för detta Prospekt till 265 183 140 kronor, fördelat på totalt 26 518 314 aktier, varav 1 361 110 A-aktier och 25 157 204 B-aktier. Aktiens kvotvärde är således 10 kronor.

Erbjudandet omfattar totalt högst 8 839 437 Nya Aktier, varav 453 703 A-aktier och 8 385 734 B-aktier. Genom Erbjudandet, som i sin helhet omfattas av tecknings- och garantiåtaganden, ökar Bolagets aktiekapital med 88 394 370 kronor, från 265 183 140 kronor till 353 577 510 kronor. Antalet aktier kommer efter Erbjudandet att uppgå till totalt 35 357 751 aktier, varav 1 814 813 A-aktier och 33 542 938 B-aktier.

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

År	Händelse	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier	Aktiekapital, kr
1989	Börsintroduktion	200 000	1 380 000	1 580 000	15 800 000
1991	Nyemission		252 000	1 832 000	18 320 000
1995	Fondemission	200 000	1 632 000	3 664 000	36 640 000
1997	Nyemission		650 000	4 314 000	43 140 000
1997	Nyemission		250 000	4 564 000	45 640 000
1997	Nyemission		350 000	4 914 000	49 140 000
1997	Nyemission	100 000	1 128 500	6 142 500	61 425 000
1998	Nyemission		1 287 500	7 430 000	74 300 000
2000	Nyemission		450 000	7 880 000	78 800 000
2000	Nyemission		490 000	8 370 000	83 700 000
2007	Nyemission	83 333	1 298 507	9 751 840	97 518 400
2007	Nyemission		13 159	9 764 999	97 649 990
2010	Nyemission	583 333	9 181 666	19 529 998	195 299 980
2012	Nyemission		3 200 000	22 729 998	227 299 980
2014	Nyemission	194 444	3 593 872	26 518 314	265 183 140
2016	Erbjudandet	453 703	8 385 734	35 357 751	353 577 510

Aktiekapitalets utveckling

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

Större aktieägare och aktieägarstruktur

Antalet aktieägare uppgick till 3 411 per den 31 augusti 2016. Nedanstående tabeller visar Bolagets största ägare samt ägarstruktur per den 31 augusti 2016.

Utdelning

Utdelning beslutas av bolagsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear. Rätt till utdelning tillkommer den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken på den avstämningsdag som beslutas av bolagsstämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie, men kan också avse annat än kontant utdelning. Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom

DE STÖRSTA ÄGARNA PER DEN 31 AUGUSTI 2016

	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av Aktie- kapital, %	Andel av röster, %
Carl Bennet AB	1 361 110	15 171 447	62,3	74,2
Carnegie Fonder	-	2 165 035	8,2	5,6
Sommer, Peter	-	674 333	2,5	1,7
Lannebo Fonder	-	426 030	1,6	1,1
P-A Bendt AB	-	407 500	1,5	1,1
Danica Pension	-	392 849	1,5	1,0
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	-	354 828	1,3	0,9
Nordnet Pensionsförsäkring AB	-	295 014	1,1	0,8
Olsson, Dan	-	223 014	0,8	0,6
Skandia Försäkring	-	133 368	0,5	0,3
Övriga aktieägare	-	4 913 786	18,6	12,7
Summa	1 361 110	25 157 204	100,0	100,0

ÄGARSTRUKTUR PER DEN 31 AUGUSTI 2016

Antal aktier	Antal ägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av Aktie- kapital, %	Andel av röster, %
1-500	2 453	-	373 797	1,4	1,0
501-1 000	416	-	325 792	1,2	0,8
1 001-2 000	238	-	355 382	1,3	0,9
2 001-5 000	161	-	541 160	2,0	1,4
5 001-10 000	54	-	388 097	1,5	1,0
10 001-20 000	34	-	484 150	1,8	1,2
20 001-50 000	26	-	807 079	3,0	2,1
50 001-100 000	13	-	1 005 226	3,8	2,6
100 001-	16	1 361 110	20 876 521	83,9	89,0
Summa	3 411	1 361 110	25 157 204	100,0	100,0

allmänna regler för preskription. Vid preskription tillfaller hela beloppet Elanders. Det föreligger inte några restriktioner eller särskilda förfaranden för utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige.

Styrelsen beaktar såväl Elanderskoncernens utvecklingsmöjligheter som dess finansiella ställning samt de finansiella mål som är fastställda avseende skuldsättningsgrad, soliditet och lönsamhet i samband med att utdelning till aktieägarna föreslås. Målet är att utdelningen ska följa den långsiktiga resultatutvecklingen och i genomsnitt motsvara cirka 30–50 procent av resultatet efter skatt. Årsstämman den 28 april 2016 beslutade om utdelning om 2,20 kronor per aktie.

Övrig information

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

lag för de förvärvade bolagen. Under 2013 utnyttjade flertalet säljare möjligheten att sälja sina aktier till Carl Bennet AB. Peter Sommer, en av säljarna av dloim och numera ansvarig för Print & Packaging i Europa, har emellertid inte utnyttjat säljoptionen. Peter Sommers innehav i Elanders uppgår per dagen för detta Prospekt till 674 333 B-aktier. Såvitt avser Peter Sommer har villkoren för säljoptionen omförhandlats och medför att Peter Sommer kan sälja sina aktier till Carl Bennet AB under tiden fram till 10 juni 2018 till ett pris om 29,09 kronor per aktie.

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

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

Bolagsordning

§ 1

Bolaget är ett publikt bolag med firma Elanders AB (publ).

§ 2

Bolaget har till föremål för sin verksamhet att idka boktryckeri- och förlagsrörelse, förvärva och förvalta fast egendom samt utöva därmed förenlig verksamhet.

§ 3

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 90 000 000 kronor och högst 360 000 000 kronor.

§ 4

Antalet aktier skall vara lägst 9 000 000 och högst 36 000 000.

Aktier skall uppdelas i två serier, serie A och serie B. Aktier av serie A skall kunna utges till ett antal motsvarande högst halva aktiekapitalet och aktier av serie B skall kunna utges till ett antal motsvarande högst hela aktiekapitalet. Aktier tillhörande serie A skall medföra 10 röster och aktier tillhörande serie B skall medföra 1 röst.

§ 5

Styrelsen har sitt säte i Härryda kommun.

§ 6

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst tio ledamöter med högst två suppleanter.

§ 7

Bolaget skall ha en eller två revisorer med högst två suppleanter. Till revisor skall utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

§ 8

Bolagets räkenskapsår skall omfatta tiden 1 januari – 31 december.

§ 9

Bolagsstämma skall hållas där styrelsen har sitt säte eller i Göteborg eller Mölnlycke.

På årsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av två justerare.
4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
5. Godkännande av dagordningen.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.

7. Beslut i fråga om

- a) fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkningen,
 - b) dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
 - c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör.
8. Fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelse suppleanter samt, i förekommande fall, antalet revisorer och revisorssuppleanter.
 9. Fastställande av arvoden till styrelsen och, i förekommande fall, revisor.
 10. Val av styrelse och, i förekommande fall, revisor.
 11. Val av valberedning.
 12. Styrelsens förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.
 13. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 10

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse har skett skall annonseras i Dagens Industri.

§ 11

En aktieägare som vill delta i bolagsstämma skall anmäla detta till bolaget senast kl 13.00 den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman. Om en aktieägare vill ha med sig biträden vid bolagsstämman skall antalet biträden (högst två) anges i anmälan.

§ 12

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

§ 13

Om en A-aktie har övergått till en ny ägare, som inte förut är A-aktieägare, har övriga A-aktieägare rätt att lösa aktien. Aktiens nya ägare skall snarast anmäla aktieövergången till bolagets styrelse på det sätt som aktiebolagslagen föreskriver (hembud). Lösen får ej ske av ett mindre antal aktier än hembudet omfattar. Styrelsen skall genast lämna en underrättelse om hembudet till varje lösningsberättigad med känd postadress. I underrättelsen skall lämnas uppgift om den tid inom vilken lösningsanspråk skall framställas. Lösningsanspråk skall framställas inom två månader från behörigt hembud

enligt ovan. Om lösningsanspråk framställs av fler än en lösningsberättigad, skall samtliga aktier så långt det är möjligt fördelas jämnt mellan de lösningsberättigade som framställt lösningsanspråk. Återstående aktier skall fördelas genom lottning verkställd av notarius publicus.

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

§ 14

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

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier av serie A eller serie B, skall samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier avser serie A eller serie B,

äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

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

Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission skall nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid skall gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

§ 15

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

Antagen på årsstämman den 28 april 2015.

Legala frågor och kompletterande information

Koncernstruktur

Elanderskoncernen består av 67 direkt eller indirekt helägda dotterbolag till Elanders.

KONCERNSTRUKTUR

Bolag	Land
d o l m Deutsche Online Medien GmbH	Tyskland
myphotobook GmbH	Tyskland
Elanders Anymedia AB	Sverige
Elanders (Beijing) Printing Company Ltd	Kina
Elanders (Beijing) Digital Development Ltd	Kina
Elanders do Brasil Ltda	Brasilien
Elanders Reprodução de Imagens Ltda	Brasilien
Elanders GmbH	Tyskland
Elanders International AB	Sverige
Mentor Media Ltd	Singapore
Chengdu Mentor Media Co., Ltd	Kina
Mentor Internet Solution Pte Ltd	Singapore
Mentor Media (Chongqing) Co., Ltd	Kina
Mentor Media (Kunshan) Co., Ltd	Kina
Mentor Media (Shenzhen) Co., Ltd	Kina
Mentor Media (Songjiang) Co., Ltd	Kina
Mentor Media (Suzhou) Co., Ltd	Kina
Mentor Media (USA) Supply Chain Management Inc	USA
Mentor Media (Xiamen) Co., Ltd	Kina
Mentor Media CBZ (Chongqing) Co., Ltd	Kina
Mentor Media Czech s.r.o.	Tjeckien
Mentor Media Japan Godogaisha	Japan
Mentor Media Juárez S.A. de C.V.	Mexiko
Mentor Media Logistics (Shenzhen) Co., Ltd	Kina
Mentor Media Printing Pte Ltd	Singapore
Mentor Printing and Logistics Private Limited	Indien
Mentor Shanghai Trading Co., Ltd	Kina
Shanghai Mentor Media Co., Ltd	Kina
Shanghai Mentor Media Printing Co., Ltd	Kina
Tristellar Graphic Sdn. Bhd.	Malaysia
Elanders Holding GmbH	Tyskland
LGI Logistics Group International GmbH	Tyskland
24 plus Systemverkehre GmbH & Co. KG	Tyskland
Helix Software + Support GmbH	Tyskland
LGI Austria GmbH	Österrike
LGI Espana s.l.	Spanien
LGI Hungaria Logisztikal Kft.	Ungern

KONCERNSTRUKTUR (FORTS.)

Bolag	Land
LGI Logistics Group International AB	Sverige
LGI Logistics Group International Ltd.	Storbritannien
LGI Polska Sp. Z.o.o.	Polen
LGI Czechia s.r.o.	Tjeckien
LGI Bohemia Immobilien-Verwaltung s.r.o.	Tjeckien
LGI Deutchland GmbH	Tyskland
LGI Supply Chain Solutions GmbH	Tyskland
ITG GmbH Internationale Spedition und Logistik	Tyskland
ITG Global Logistics BV	Nederländerna
ITG Internationale Spedition Ges.mbH.	Österrike
ITG International Transports Inc.	USA
OOO ITG International Transports + Logistics	Ryssland
TRANSCONTAINER-UNIVERSAL GmbH & Co. KG	Tyskland
Logistik Lernzentrum GmbH	Tyskland
LOGworks GmbH	Tyskland
Elanders Hungary Kft	Ungern
Elanders Infologistics AB	Sverige
Elanders Sverige AB	Sverige
Falköping Karlavagnen 6 AB	Sverige
Elanders NRS AB	Sverige
Elanders FoH AB	Sverige
Elanders Italy S.r.l.	Italien
Elanders Ltd	Storbritannien
McNaughtan's Printers Ltd	Storbritannien
Elanders Polska Sp. z o.o.	Polen
Elanders Taiwan Co. Ltd	Taiwan
Elanders UK Ltd	Storbritannien
fotokasten GmbH	Tyskland
Midland Information Resources Company	USA
ElandersUSA, LLC	USA

Väsentliga avtal

Leverantörsavtal

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

LGI kontrakterar externa leverantörer primärt för att utföra delar av bolagets logistikverksamhet. För det ändamålet används ett internt utarbetat standardavtal för transporter som fungerar som ett ramavtal för parternas affärsförhållande. Individuella uppdrag orderläggs därefter inom ramen för dessa avtal i enlighet med en på förhand fastställd prismodell. Det finns huvudsakligen inga volymåtaganden från LGI:s sida i avtalen. Avtalen är utformade för att ge LGI största möjliga flexibilitet och konkurrenskraft samt innehåller krav på leverantören att ha planerat för alternativa lösningar för det fall störningar i den ordinarie verksamheten uppkommer. Avtalen innehåller också ett åtagande för leverantören att följa LGI:s uppförandekod.

Kundavtal

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

Den övervägande delen av Elanders avtal med kunder saknar volymåtaganden från kunden. I stället är det typiskt sett fråga om olika slags avropsavtal. För mindre uppdrag tillämpar parterna vanligtvis standardavtal upprättade och anpassade för de aktuella tjänsterna.

LGI:s största kunder återfinns inom tillverknings- och fordonsindustrin samt elektronikbranschen. Kundavtalen inom LGI omfattar ofta stora volymer och löper över lång tid. Mot bakgrund av komplexiteten i de tjänster LGI tillhandahåller används i stor utsträckning ett internt utarbetat standardiserat avtal som grund för de individuella kundavtalen. För respektive kund finns dessutom regelmässigt flera avtal med olika divisioner/avdelningar hos kunden. Avtalen kompletteras ofta av ett tyskt standardavtal för frakttjänster (Allgemeine Deutsche Spediteurbedingungen). Det internt utarbetade standardiserade avtalet löper tills vidare med nio månader ömsesidig uppsägningstid. Flertalet av LGI:s största kunder har långa och väl utarbetade relationer med LGI.

Förvärvet av LGI

Den 17 juni 2016 ingick Elanders Holding GmbH, ett helägt dotterbolag till Elanders AB (publ), ett aktieöverlåtelseavtal avseende förvärv av samtliga aktier i LGI Logistics Group International GmbH. Säljare av LGI var de tyska investeringsbolagen Kajo Neukirchen Group och "Mittelstandsfonds" som är en del av M Cap Finance. Förvärvet var villkorat av godkännande från tyska respektive österrikiska konkurrensmyndigheter, vilka godkännanden erhöles den 19 juli 2016. Elanders tillträdde aktierna i LGI den 26 juli 2016.

Köpeskillingen för LGI uppgår till cirka 257 miljoner EUR på skuldfri basis, motsvarande cirka 2 459 miljoner kronor. Köpeskillingen är föremål för mindre skattemässiga justeringar i samband med utgången av LGI:s förkortade räkenskapsår 2016. Elanders AB (publ) har åtagit sig att, såsom för egen skuld, uppfylla alla åtaganden som åligger Elanders Holding GmbH enligt överlåtelseavtalet.

Säljarna har utställt garantier avseende bland annat ägandet i LGI och dess dotterbolag, att LGI inte är föremål för konkurs, likvidation eller liknande förfaranden, att LGI:s räkenskaper är upprättade i enlighet med tillämpliga regler, att inga materiella avtal eller affärsförhållanden har sagts upp eller är på väg att sägas upp, att inga miljörättsliga problem föreligger, att inga nyckelpersoner sagt upp sig från bolaget samt att bolagets verksamhet i övrigt bedrivits i enlighet med tidigare rutiner. Säljarnas ansvar för eventuella garantibrott begränsas, med vissa undantag, av vad som delgivits Elanders i samband med förvärvet. Säljarnas garantiansvar är vidare föremål för

sedvanliga begränsningar i belopp och tid.

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

Förvärvet av Schmid Druck

I december 2015 förvärvade Elanders det tyska förpackningsföretaget Schmid Druck. I och med förvärvet stärkte Elanders ytterligare sitt erbjudande inom förpackningar, i synnerhet på den viktiga tyska marknaden. Köpeskillingen uppgick till cirka 4,5 miljoner EUR, varav merparten erlades i samband med förvärvet. Resterande del av köpeskillingen, motsvarande cirka 7,5 procent av den totala köpeskillingen, kommer i enlighet med överlåtelseavtalet att erläggas vid två tillfällen: vid årsskiftet 2016/2017 och årsskiftet 2017/2018.

Tillstånd

Elanders verksamhet kräver, i enlighet med vad som anges nedan under rubriken "Miljö", i vissa fall tillstånd för bedrivande av miljöfarlig verksamhet. Dessutom kräver Elanders verksamhet i Kina speciella tillstånd beträffande miljöpåverkan och verksamheten i stort. Såvitt Bolaget känner till innehar Elanderskoncernen per dagen för detta Prospekt alla väsentliga tillstånd som krävs för verksamhetens bedrivande.

Miljö

Vissa av Elanders dotterbolag, primärt inom tryckeribranschen, är tillstånds- eller anmälningspliktiga enligt miljölagstiftningen i respektive land, bland annat beroende på förbrukningen av lösningsmedel. Elanders verksamhet ger i huvudsak upphov till direkt miljöpåverkan genom buller och utsläpp av lösningsmedel till luft, men även en mindre del utsläpp till vatten. Inom LGI bedrivs en omfattande transportverksamhet som ger upphov till utsläpp av avgaser i luften. I den svenska verksamheten bedrivs tillståndspliktig verksamhet i Mölnlycke. Utanför Sverige bedriver Elanders tillståndspliktig verksamhet, i olika omfattningar, i Kina, Polen, Storbritannien, Tyskland, Ungern och USA.

I samband med försäljningen av ett dotterbolag (Elanders Tryckeri AB) i februari 2007 har Elanders åtagit sig att ersätta dotterbolaget för det fall kostnader uppkommer på grund av vissa markföreningar. Bakgrunden är att Miljöförvaltningen i Göteborg har förelagt dotterbolaget att vidta efterbehandlingsåtgärder inom fastigheten Kallebäck 2:3 i Göteborg där Elanders tidigare bedrev verksamhet. Markföreningarna har uppstått före 1970 genom avloppsledningsläckage och består mestadels av tungmetaller som zink, krom och koppar. Elanders överklagade miljöförvaltningens beslut till länsstyrelsen som avlog överklagandet, varvid Elanders överklagade länsstyrelsens beslut till Miljödomstolen i Vänersborg som på formella grunder återförvisade ärendet till miljöförvaltningen i Göteborg för fortsatt handläggning. Miljö-

förvaltningen i Göteborg har bedömt att föroreningarna, med hänsyn till lokaliseringen, inte utgör någon allvarlig hälso- eller miljörisk. En utredning av kostnader för olika alternativ för att åtgärda föroreningarna har utförts och diskussioner pågår för närvarande med fastighetsägaren om den fortsatta hanteringen av ärendet. Elanders bedömer utifrån rådande ansvarsförhållanden och den begränsade omfattningen av föroreningen att någon väsentlig ekonomisk risk för Bolaget inte föreligger.

Fastigheter

Elanders bedriver merparten av sin verksamhet i hyrda lokaler, men äger de fastigheter där verksamheten bedrivs i Chennai (Indien), Davenport (USA), Płońsk (Polen), Zákupy (Tjeckien) samt Zalalövő (Ungern). Hyresavtalen inom Elanderskoncernen löper med varierande längd och till vad Elanders bedömer vara marknadsmässiga villkor.

Momsfrågor

I februari 2010 kom ett utslag från EU-domstolen i det så kallade Graphic Procédé-målet. I Sverige har detta särskild betydelse för gränsdragningen mellan tryckeriers tillhållande av varor (det vill säga trycksaker) och tjänster samt för tillämpningen av den så kallade bokmomsen, det vill säga en mervärdesskattesats om sex procent.

Elanders har under åren 2010–2012 lämnat in yrkande till Skatteverket om återbetalning av moms för åren 2004–2007. Skälet till detta är att en del av Elanders momspliktiga omsättning under denna period har avsett varor, inte tjänster, enligt den gränsdragning som nu bedöms vara den korrekta. Samtidigt har Skatteverket under åren 2011–2013 fattat ett stort antal följdändringsbeslut för flertalet av Elanders kunder, varefter dessa i sin tur riktat vidare ett krav mot Elanders. Den 22 december 2015 avkunnades en dom från Högsta domstolen i vilken det framkom att en kund med rättslig grund kan rikta ett krav mot sin tryckleverantör med anledning av den följdändring som Skatteverket gjort av kunden. Utgången av denna dom förväntas dock inte få någon negativ effekt på vare sig Elanders resultat eller finansiella ställning. Elanders har efter denna dom reglerat flera av dess kunders krav. Det ytterligare belopp Elanders kan komma att behöva ersätta sina kunder med är redovisat som en räntebärande skuld och inkluderat i nettoskulden.

Tvister

Ett av Elanders dotterbolag i USA är föremål för stämning av en grupp anställda som begär skadestånd för att en annan anställd i samma bolag monterat en dold kamera i vissa av företagets lokaler. De anställda hävdar att dotterbolaget hade kännedom eller borde haft kännedom om detta förhållande och därmed är ersättningskyldigt för den skada som uppkommit. Elanders har bestritt ansvar. I nuläget är det svårt att bedöma utgången av tvisten samt hur stort ett eventuellt

skadeståndsansvar kan komma att bli vid ett, för Elanders, negativt resultat av tvisten.

För information om övriga relevanta tvister, se avsnitten ”Miljö” och ”Momsfrågor” ovan. Utöver vad som anges ovan avseende stämningen av det amerikanska dotterbolaget har Elanders inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu inte avgjorda ärenden eller sådana som Elanders är medvetet om som kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, och som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets eller Elanderskoncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

Transaktioner med närstående

Transaktioner mellan bolag inom Elanderskoncernen genomförs på normala, affärsmässiga villkor och till marknadspriser. Under 2015 uppgick den koncerninterna försäljningen av varor och tjänster till 516 miljoner kronor (501 miljoner kronor under 2014 och 416 miljoner under 2013).

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

Under de tre senaste räkenskapsåren har inköp från Carl Bennet AB gjorts om cirka 0,6, 0,5 respektive 0,5 miljoner kronor per år. Transaktionerna rör framförallt omkostnader för Carl Bennet i hans roll som styrelseordförande i Elanders. Därutöver är en av styrelseledamöterna, Erik Gabrielson, delägare i Advokatfirman Vinge som under 2015, 2014 och 2013 har erhållit totalt cirka 6,9 miljoner kronor för juridisk rådgivning till Bolaget.

Närstående till Peter Sommer, som ingår i koncernledningen för Elanders och är verkställande direktör för Elanders GmbH, äger delar av en fastighet i vilken Elanders GmbH bedriver större delen av sin verksamhet. Elanders GmbH har under 2015 erlagt hyra för denna fastighet om 12,0 miljoner kronor (11,6 miljoner kronor under 2014). Hyran bedöms vara marknadsmässig.

Det tyska förpackningsföretaget Schmid Druck, som Elanders förvärvade i december 2015 (se ovan), bedriver sin verksamhet i lokaler som hyrs av verkställande direktören i bolaget, tillika bolagets tidigare ägare. Hyresavtalet löper på fem år med en årlig hyra på cirka 2,7 miljoner kronor, vilket bedöms marknadsmässigt.

Försäkringar

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

Immateriella rättigheter

Elanders utvecklar och äger upphovsrätten till olika programvaror där Elanders kunder antingen kan teckna licensavtal eller tjänsteavtal för tillgodogörande av programvarans funktioner via Internet. Elanders tillhandahåller också ett flertal andra kundunika IT-lösningar där Elanders efter kundens önskemål gör tillägg och anpassningar. Elanders övriga immateriella rättigheter består primärt av varumärken.

Teckningsåtagande och emissionsgaranti

Elanders har den 31 augusti 2016 ingått avtal med Bolagets största aktieägare, Carl Bennet AB, avseende teckningsåtagande och emissionsgaranti i anslutning till Erbjudandet. Carl Bennet AB har således förbundit sig att teckna sin företrädesrättsandel i Erbjudandet, vilket motsvarar cirka 62 procent av det totala antal aktier som Erbjudandet omfattar, motsvarande cirka 441 miljoner kronor. Carl Bennet AB har därutöver förbundit sig att teckna de eventuella ytterligare aktier i Erbjudandet som inte tecknas av andra. Erbjudandet omfattas därmed i sin helhet av tecknings- och garantiåtaganden.

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

För den del av Carl Bennet AB:s åtagande som avser eventuell teckning utöver Carl Bennet AB:s företrädesrättsandel i Erbjudandet erhåller Carl Bennet AB en garantiprovision om en (1) procent av det garanterade beloppet, vilket motsvarar cirka 2,6 miljoner kronor.

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

Kostnader hänförliga till Erbjudandet

Erbjudandet, som i sin helhet omfattas av tecknings- och garantiåtaganden, kommer att inbringa cirka 707 miljoner kronor till Elanders. Från emissionsbeloppet uppskattas avdrag göras för kostnader hänförliga till ersättning till emissionsinstitutet, finansiella och legala rådgivare samt uppskattade övriga transaktionskostnader, inklusive garanti-

provision, föranledda av Erbjudandet (emissionskostnader) om cirka 12 miljoner kronor. Netto beräknas Bolaget därmed tillföras cirka 695 miljoner kronor.

Rådgivares intressen

I samband med Erbjudandet tillhandahåller Nordea och SEB finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget för vilket de från Bolaget kommer att erhålla en fast ersättning. Från tid till annan kan Nordea och SEB även inom ramen för den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner komma att tillhandahålla tjänster till Bolaget. Vidare är Nordea och SEB långgivare till Bolaget (se avsnittet "Kapitalstruktur och annan finansiell information – Kreditavtal") och nettolikviden från Erbjudandet kommer huvudsakligen att användas till att återbetala den bryggfinansiering som Elanders har erhållit från Nordea och SEB i samband med förvärvet av LGI.

Dokument tillgängliga för granskning

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

Införlivande genom hänvisning

Elanders räkenskaper och revisionsberättelser för räkenskapsåren 2015, 2014 och 2013 utgör en del av detta Prospekt och ska läsas som en del härav. Räkenskaperna och revisionsberättelserna återfinns i årsredovisningarna för respektive år. Hänvisning görs därmed till sidorna 46–71 samt 84–85 i årsredovisningen för 2015, sidorna 60–89 samt 104–105 i årsredovisningen för 2014 och sidorna 81–110 samt 124–125 i årsredovisningen för 2013. Årsredovisningarna finns tillgängliga på Elanders hemsida, www.elanders.com, och tillhandahålls kostnadsfritt från Bolaget under Prospektets giltighetstid.

De sidor i årsredovisningarna vilka ej hänvisas till innehåller information som återfinns på annan plats i Prospektet eller anses ej vara av relevans för Erbjudandet.



Skattefrågor i Sverige

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

Sammanfattningen behandlar inte:

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

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

Allmänt

Fysiska personer

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

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

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

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

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

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktiga utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procents skatt. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som beskrivits ovan. Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Kapitalförlust på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår, utan begränsning i tiden. Om en kapitalförlust

inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt (eller som skulle ha haft det om inte något av företagets bokföringsskyldighet upphör). Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga för vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investmentföretag.

Utnyttjande av erhållna teckningsrätter

Om aktieägare i Bolaget utnyttjar erhållna teckningsrätter för förvärv av Nya Aktier utlöses ingen beskattning.

Avyttring av erhållna teckningsrätter

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

Förvärvade teckningsrätter

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter i Bolaget utgör vederlaget omkostnadsbelopp för dessa. Utnyttjande av teckningsrätterna för teckning av aktier utlöser ingen beskattning. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp ska medräknas vid beräkning av aktiernas omkostnadsbelopp. Avyttras istället teckningsrätterna utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätter

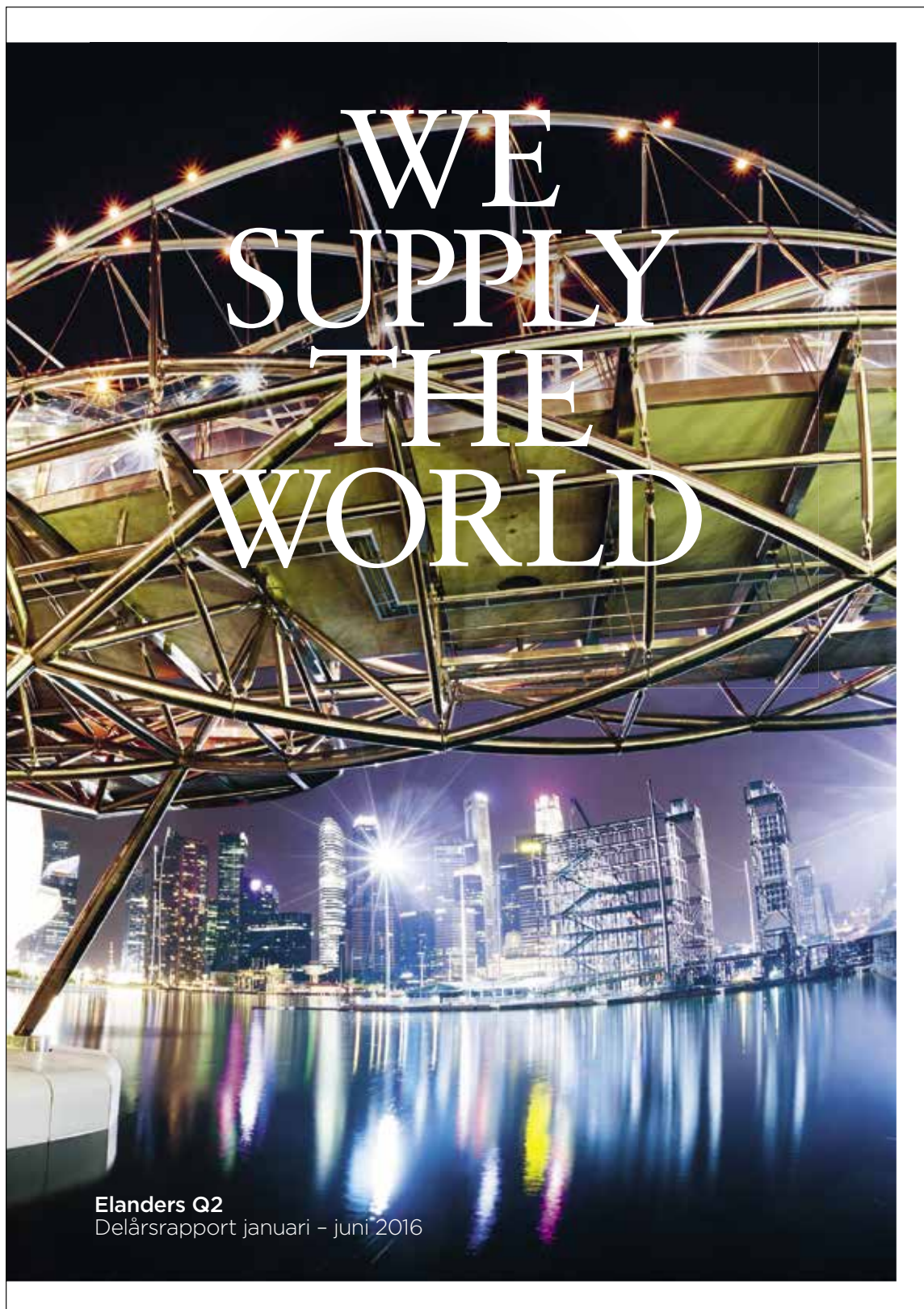
beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonmetoden får användas för marknadsnoterade teckningsrätter förvärvade på nu angivet sätt. En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för noll kronor.

Aktieägare och innehavare av teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent. Kupongskattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal. I Sverige verkställer normalt Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt. Sveriges skatteavtal medger generell nedsättning av kupongskatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället förutsatt att Euroclear eller förvaltaren erhållit erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade. Investeringar berättigade till en reducerad skattesats enligt skatteavtal kan begära återbetalning från Skatteverket om källskatt har innehållits med en högre skattesats.

Aktieägare och innehavare av teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige – och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige – kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier eller teckningsrätter. Aktieägare respektive innehavare av teckningsrätter kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel är dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier och teckningsrätter i Bolaget, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal.

Delårsrapport för det andra kvartalet 2016



Elanders Q2
Delårsrapport januari - juni 2016

INNEHÅLL

Bulletpoints	3
Koncernchefens kommentar	4
Koncernen	5
Moderbolaget	8
Övrig information	8
Koncernens finansiella rapporter	10
Moderbolagets finansiella rapporter	15
Kvartalsdata	17
Flerårsöversikt	18
Avstämning alternativa nyckeltal	20
Ekonomiska definitioner	22

Omslag: iStock by Getty Images. Helix Bridge är en gångbro som förbinder Marina Centre med Marina South i Marina Bay-området i Singapore. Den öppnades officiellt den 24 april 2010, men bara halva bron öppnades på grund av pågående byggnadsarbete vid Marina Bay Sands. Den ligger bredvid Benjamin Sheares Bridge och åtföljs av en fordonsbro, Bayfront Bridge. Hela bron öppnades den 18 juli 2010.

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

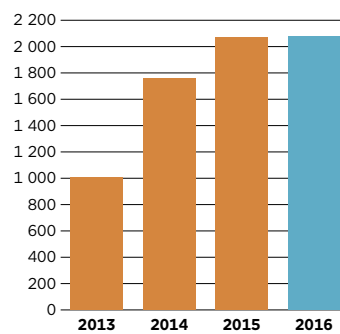
Frågor kring denna rapport kan ställas till:

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

Andreas Wikner
Ekonomidirektör
Tel. 031-750 07 50

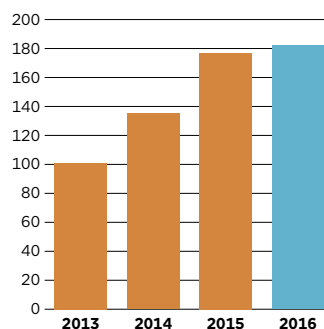
Elanders AB (publ)
(org. nr. 556008-1621)
Box 137, 435 23 Mölnlycke
Tel. 031-750 00 00

NETTOOMSÄTTNING, MKR



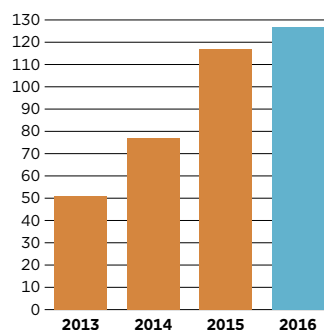
Januari - juni

EBITDA EXKLUSIVE ENGÅNGSPOSTER, MKR



Januari - juni

EBIT EXKLUSIVE ENGÅNGSPOSTER, MKR



Januari - juni

Bulletpoints

FÖRSTA HALVÅRET

- Omsättningen ökade till 2 077 (2 072) Mkr.
- Rörelseresultatet exklusive engångskostnader ökade till 127 (117) Mkr. Inklusiva engångskostnader ökade rörelseresultatet till 122 (117) Mkr.
- Resultat före skatt exklusive engångskostnader ökade till 119 (99) Mkr, vilket var en resultatförbättring med 20 %. Inklusiva engångskostnader ökade resultat före skatt till 111 (99) Mkr.
- Nettoresultatet ökade till 80 (65) Mkr motsvarande 3,03 (2,46) kronor per aktie.
- Exklusive företagsförvärv uppgick det operativa kassaflödet till 101 (132) Mkr. Inklusiva företagsförvärv uppgick det till 68 (132) Mkr.
- I juni 2016 tecknade Elanders avtal om att förvärva LGI Logistics Group International GmbH, ett supply chain-bolag med en stark närvaro i Europa och särskilt i Tyskland. Genom förvärvet fördubblar Elanders sin storlek och den årliga omsättningen ökar från 4,2 till cirka 8,3 miljarder kronor och antalet medarbetare stiger från 3 200 till cirka 7 200 (proforma år 2015).
- Engångskostnaderna utgjordes av rådgivningskostnader och finansiella kostnader i samband med förvärvet av LGI. Ytterligare 28–33 Mkr beräknas belasta resultatet i tredje kvartalet, om alla ytterligare villkor för affären uppfylls.

ANDRA KVARTALET

- Omsättningen ökade till 1 079 (1 066) Mkr.
- Rörelseresultatet exklusive engångskostnader ökade till 71 (63) Mkr. Inklusiva engångskostnader ökade rörelseresultatet till 66 (63).
- Resultat före skatt exklusive engångskostnader ökade till 68 (55) Mkr, vilket var en förbättring med 24 %. Inklusiva engångskostnader uppgick resultatet före skatt till 61 (55) Mkr.
- Nettoresultatet ökade till 45 (38) Mkr motsvarande 1,69 (1,43) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet uppgick till 64 (116) Mkr.

KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

Genom förvärvet av LGI skapar vi en stabil plattform för organisk tillväxt inom Supply Chain Solutions. Förvärvet breddar även vår kundbas inom supply chain till att även innefatta kunder inom Fashion & Lifestyle, Industrial Manufacturing, Automotive samt Healthcare & Life Science. Förvärvet är ett ytterligare led i den strategi som vi bedrivit de senaste åren med målet att bli en tydlig global aktör och att minska koncernens beroende av traditionellt tryck.

LGI har idag närmare 4 000 anställda och merparten i Tyskland. De omsatte under 2015 cirka 430 MEUR med en normaliserad EBITDA, dvs rörelseresultat före avskrivningar rensat för engångsposter, om cirka 29 MEUR. Tillsammans får vi en helt annan styrka inom supply chain management och contract logistics, och vårt globala erbjudande blir mer komplett. Det blir oerhört spännande att se hur det här affärsområdet kommer att utvecklas framöver.

Förvärvet är villkorat av att godkännande erhålls från de tyska och österrikiska konkurrensmyndigheterna och ett godkännande har vi redan fått från

den tyska, som var den viktigaste. Den österrikiska konkurrensmyndigheten förväntas meddela beslut senare i juli.

Under kvartalet har framgångarna inom Supply Chain Solutions fortsatt och marginalerna förbättrats jämfört med föregående år. Inom segmentet Print & Packaging Solutions fortsätter vår transformering av verksamheten med ett tydligare fokus på digitaltryck och mer mottagaranpassade produkter. Sedan årsskiftet ingår i koncernen det tyska bolaget Schmid Druck, som erbjuder avancerade förpacknings- och specialtryckslösningar för marknadsmaterial. Schmid Druck hade en mycket bra inledning på året och har fortsatt att utvecklas positivt. Inom e-Commerce Solutions har omsättningen stabiliserats och vi kan även se en resultatförbättring.



Magnus Nilsson
Verkställande direktör och koncernchef



Genom förvärvet av LGI skapar vi en stabil plattform för organisk tillväxt inom Supply Chain Solutions.

TREÅRSÖVERSIKT

Mkr	Första halvåret			Andra kvartalet		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
Nettoomsättning	2 077	2 072	1 761	1 079	1 066	910
Rörelsens kostnader	-1 955	-1 955	-1 684	-1 013	-1 003	-870
Rörelseresultat	122	117	77	66	63	40
Finansnetto	-10	-18	-17	-5	-8	-8
Resultat före skatt	111	99	60	61	55	32

KONCERNEN

Verksamheten

Elanders är en global leverantör av integrerade lösningar inom områdena supply chain management, print & packaging och e-commerce. Koncernen har verksamhet i mer än 15 länder på fyra kontinenter. De viktigaste marknaderna utgörs av Kina, Singapur, Storbritannien, Sverige, Tyskland och USA. De största kunderna är framför allt tillverkare av fordon, konsumentelektronik eller vitvaror.

Omsättning och resultat

Första halvåret

Omsättningen ökade med 5 Mkr till 2 077 (2 072) Mkr under de första sex

månaderna. Rensat för valutakursrörelser och förvärv minskade omsättningen med 0,7 %. Rörelseresultatet ökade till 122 (117) Mkr inklusive engångskostnader om cirka 5 Mkr under andra kvartalet. Engångskostnaderna var nästan uteslutande hänförliga till förvärvet av LGI och utgjordes av rådgivningskostnader och finansiella kostnader. I resultatet före skatt som ökade från 99 till 111 Mkr ingick engångskostnader om cirka 7 Mkr totalt. Exklusive engångskostnader ökade resultatet efter finansiella poster till 119 Mkr att jämföras med 99 Mkr för samma period föregående år. Resultatförbättringen är främst hänförlig till lägre finansieringskostnader, förvärvet av

Schmid Druck och fortsatta framgångar inom Supply Chain Solutions.

Andra kvartalet

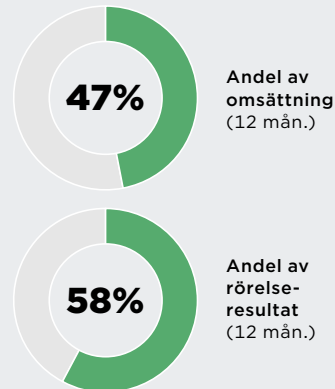
Under kvartalet ökade nettoomsättningen med 13 Mkr till 1 079 (1 066) Mkr jämfört med samma period föregående år. Rensat för valutakursrörelser och förvärv ökade omsättningen med 2 %. Rörelseresultatet förbättrades något och ökade till 66 (63) Mkr, vilket motsvarade en rörelsemarginal om 6,1 (5,9) %. Exklusive engångskostnader om cirka 5 Mkr, främst hänförliga till förvärvsprocessen av LGI, ökade rörelseresultatet till 71 (63) Mkr, vilket gav en rörelsemarginal om 6,6 (5,9) %.

Supply Chain Solutions

Elanders är 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 eftermarknads-service.

För affärsområdet Supply Chain Solutions fortsätter den positiva utvecklingen. Affärsområdet uppvisar för första halvåret en klar marginalförbättring även

om omsättningen minskade något. Om konstanta valutakurser används minskade omsättningen något under första kvartalet, men ökade under andra. Det är fortsatt högsta prioritet på att utveckla befintliga kunder och skapa nya affärer med nya och existerande kunder som omfattar tjänster från alla affärsområden. Det är också viktigt att bredda kundbasen till att omfatta fler kunder inom andra kundsegment än konsumentelektronik för att därmed minska Elanders beroende av detta kundsegment.



Supply Chain Solutions	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2015
	2016	2015	2016	2015		
Nettoomsättning, Mkr	981,1	993,3	520,6	528,0	2 032,8	2 045,0
Rörelseresultat, Mkr	82,5	73,2	45,9	44,1	191,2	181,9
Rörelsemarginal, %	8,4	7,4	8,8	8,4	9,4	8,9
ROCE (rullande 12 mån.), %	40,6	42,6	40,6	42,6	41,2	42,1
Medelantal anställda	1 409	1 439	1 413	1 439	1 415	1 430

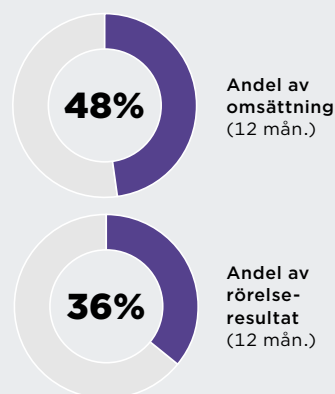
Koncernen

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.

Marknaden för Print & Packaging Solutions fortsätter att präglas av en hård prispress, minskande totalvolym och en överkapacitet. Om förvärv exkluderas och konstanta valutakurser används minskade omsättningen under första

halvåret med närmare 1 %. Minskningen är främst hänförlig till fortsatt sviktande efterfrågan från en av de större kunderna hos Print & Packaging Asia, vilket också påverkat resultat negativt. Den brasilianska verksamheten och delar av den amerikanska genomgår just nu en transformering i vilken tyngdpunkten i verksamheten förskjuts från tryck till supply chain. Det sker även en tydlig förskjutning mot digitaltryck och mer mottagaranpassade produkter, istället för traditionellt offsettryck med stora upplagor.

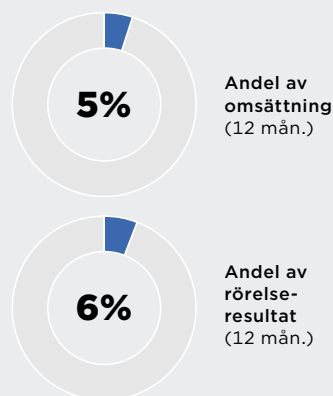


Print & Packaging Solutions	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2015
	2016	2015	2016	2015		
Nettoomsättning, Mkr	1 047,0	1 032,2	535,4	517,9	2 068,5	2 053,7
Rörelseresultat, Mkr	54,9	60,6	30,3	30,6	116,6	122,3
Rörelsemarginal, %	5,2	5,9	5,7	5,9	5,6	6,0
ROCE (rullande 12 mån.), %	7,5	7,6	7,5	7,6	7,5	7,7
Medelantal anställda	1 676	1 680	1 632	1 672	1 674	1 676

e-Commerce Solutions

fotokasten, myphotobook och dlovm är koncernens varumärken inom e-Commerce. fotokasten och myphotobook erbjuder med hjälp av dlovm:s e-handelslösningar ett brett utbud av fotoprodukter till huvudsakligen konsumenter.

Affärsområdet har stora säsongsvariationer i sin försäljning och det fjärde kvartalet är normalt sett det överlägset starkaste. I detta kvartal ligger generellt hela intjäningen för året. Försäljningen för de första sex månaderna ligger strax efter föregående år, men resultatet är något bättre. Resultatförbättringen är främst hänförlig till bättre kostnadskontroll.



e-Commerce Solutions	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2015
	2016	2015	2016	2015		
Nettoomsättning, Mkr	83,7	85,4	40,4	39,4	235,3	237,0
Rörelseresultat, Mkr	-0,7	-1,1	-1,3	-3,7	18,8	18,4
Rörelsemarginal, %	-0,8	-1,3	-3,2	-9,4	8,0	7,8
ROCE (rullande 12 mån.), %	12,3	13,6	12,3	13,6	12,3	13,6
Medelantal anställda	63	65	62	67	66	67

Väsentliga händelser under första halvåret

Förvärv

LGI Logistics Group International

I juni 2016 tecknade Elanders avtal om att förvärva samtliga aktier i det tyska företaget LGI Logistics Group International GmbH, som är en av Tysklands ledande aktörer inom Industrial Contract Logistics. Under 2015 omsatte LGI cirka 430 MEUR, hade ett normaliserat EBITDA om cirka 29 MEUR samt bedrev verksamhet i tio länder, huvudsakligen i Europa med Tyskland som viktigaste marknad. Genom förvärvet flyttar Elanders fram sina positioner avsevärt inom global supply chain management och koncernens omsättning på helårsbasis ökar från cirka 4,2 till 8,3 miljarder kronor samtidigt som antalet medarbetare stiger från cirka 3 200 till 7 200 (proforma 2015 års nivå). Förvärvet beräknas bidra positivt till resultat per aktie redan under innevarande år. Köpeskillingen beräknas uppgå till cirka 257 MEUR på skuldfri basis. Förvärvet är villkorat av att godkännande erhålls från de tyska och österrikiska konkurrensmyndigheterna och ett godkännande har redan erhållits från den tyska, vilket också var det viktigaste. Den österrikiska konkurrensmyndigheten förväntas meddela beslut senare i juli. Förvärvs- och engångskostnader hänförligt till förvärvet beräknas uppgå till cirka 35–40 Mkr, varav cirka 7 Mkr belastade resultatet före skatt under andra kvartalet. Resterande del kommer med allra största sannolikhet att belasta tredje kvartalets resultat och är till största delen villkorat av att förvärvet slutligen godkänns och genomförs.

LGI är en av Tysklands ledande aktörer inom Industrial Contract Logistics och har haft visionen att på lång sikt bli en av de marknadsledande aktörerna i Europa. LGI bildades genom en avknoppning från Hewlett Packard Deutschland GmbH år 1995, har sedan dess vuxit kraftigt och har idag mer än 45 anläggningar världen över, varav 35 i Tyskland. Förutom i Tyskland bedriver de även verksamhet i Nederländerna, Polen, Ryssland, Storbritannien, Sverige, Tjeckien, Ungern, USA och Österrike. LGI är specialiserade på värdeadderande tjänster till kunder inom Automotive, Electronics, Healthcare & Life Science,

Industrial samt Fashion & Lifestyle.

Bolaget har ett särskilt fokus på produkt- och komponentflöden med extremt korta ledtider och tillhandahåller allt från enkla logistiklösningar till fullständiga supply chain management-lösningar. Kunderna inom Fashion & Lifestyle adderades till kundbasen år 2013 när LGI förvärvade ITG GmbH från Deutsche Post.

LGI kommer troligtvis att konsolideras i Elanders från och med månadsskiftet juli/ augusti 2016. Som en del av finansieringen av förvärvet avser Elanders styrelse att föreslå en nyemission med företrädare för befintliga aktieägare om cirka 600 Mkr. Emissionen kommer att föreläggas en extra bolagsstämma under hösten för beslut. Hela nyemissionen kommer 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 bolagsstämman.

Schmid Druck

I december 2015 tecknade Elanders avtal om att förvärva verksamheten i Schmid Druck, ett nischat förpackningsföretag i Tyskland. Verksamheten konsolideras i Elanderskoncernen från och med 1 januari 2016. Under 2015 omsatte Schmid Druck cirka 8,5 MEUR och uppnådde en EBITDA-nivå om 1,6 MEUR. Förvärvet förväntas bidra positivt till koncernens rörelseresultat redan under 2016. Köpeskillingen uppgick till 4,5 MEUR på skuldfri basis och har till största delen reglerats i inledningen av januari månad 2016. Förvärvskostnaderna uppgick till cirka 2 Mkr och belastade 2015 års resultat.

Bokmoms

I februari 2010 kom ett utslag från EU-domstolen i det så kallade Graphic Procédé-målet. I Sverige har detta särskild betydelse för gränsdragningen mellan tryckeriers tillhandahållande av varor (dvs trycksaker) och tjänster samt för tillämpningen av den så kallade bokmomsen, dvs en mervärdesskattesats om sex procent. Elanders har under åren 2010–2012 lämnat in yrkande till Skatteverket om återbetalning av moms för åren 2004–2007. Skälet till detta är att en del av Elanders momspliktiga omsättning under denna period har avsett

varor, inte tjänster, enligt den gränsdragning som nu bedöms vara den korrekta. Samtidigt har Skatteverket under åren 2011–2013 fattat ett stort antal följd-ändringsbeslut för flertalet av Elanders kunder, varefter dessa i sin tur riktat vidare ett krav mot Elanders.

Den 22 december 2015 avkunnades en dom från Högsta domstolen i vilken det framkom att en kund med rättslig grund kan rikta ett krav mot sin tryckleverantör med anledning av den följdändring som Skatteverket gjort av kunden. Utgången av denna dom förväntas dock inte få någon negativ effekt på vare sig Elanders resultat eller finansiella ställning. Det belopp Elanders kan komma att behöva ersätta sina kunder med är redan redovisat som en räntebärande skuld och inkluderat i nettoskulden.

Tvister

Mentor Medias dotterbolag i Kalifornien har blivit stämde av en grupp anställda som begär skadestånd för att en annan anställd i samma bolag monterat en dold kamera. De hävdar vidare att Bolaget hade kännedom eller borde haft kännedom om detta förhållande. Bolaget har bestritt ansvar.

Investeringar och avskrivningar

Första halvåret

Periodens nettoinvesteringar uppgick till 40 (21) Mkr, i årets investeringar ingår företagsförvärv uppgående till 34 Mkr. Av- och nedskrivningar uppgick till 55 (61) Mkr.

Andra kvartalet

För kvartalet uppgick nettoinvesteringarna till –3 (19) Mkr och avskrivningarna till 26 (30) Mkr.

Finansiell ställning, kassaflöde och finansiering

Koncernens nettoskuld uppgick per 30 juni 2016 till 785 Mkr jämfört med 738 Mkr vid ingången av året. I nettoförändringen ingår en ökning med 34 Mkr avseende betald köpeskillning för förvärvet av Schmid Druck. Det operativa kassaflödet exklusive företagsförvärv uppgick för perioden till 101 (132) Mkr.

Nettoskulden i förhållande till rullande tolv månaders rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) ökade till 1,8, jämfört med 1,7 vid ingången av året.

Koncernen, Moderbolaget och Övrig Information

Personal

Första halvåret

Medelantalet anställda under perioden var 3 157 (3 192), varav 275 (273) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 3 101 (3 166) anställda varav 277 (274) i Sverige.

Andra kvartalet

Under andra kvartalet var medelantalet anställda 3 117 (3 186), varav 274 (272) i Sverige.

MODERBOLAGET

Moderbolaget har utfört koncerngemensamma tjänster. Medelantalet anställda var under perioden 9 (7) och vid slutet

av perioden uppgick antalet anställda till 9 (7).

ÖVRIG INFORMATION

Elanders erbjudande

Elanders erbjuder globala integrerade lösningar inom supply chain management, print & packaging och e-commerce. Koncernen kan ta ett helhetsansvar för komplexa och globala leveransåtaganden som omfattar bland annat inköp, lager, konfigurering, produktion och distribution. I erbjudandet ingår även hantering av beställningslösningar, betalningsflöden och eftermarknadstjänster för kundernas räkning.

Tjänsterna tillhandahålls 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 även koncernen fotoprodukter direkt till konsument via de egna varumärkena, fotokasten och myphotobook.

Mål och strategi

Elanders övergripande mål är att vara ledande på globala lösningar inom supply chain management, print & packaging

och e-commerce, med ett integrerat erbjudande i världsklass. 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. Förvärv spelar en betydande roll i koncernens utveckling och tillför kompetens, bredare produkt- och tjänsterbjudande samt större kundbas.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Elanders indelar risker i omvärldsrisk (produkternas/tjänsternas framtidsutsikter och konjunktur-känslighet), 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 2015. 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 2015.

Säsongsvariationer

Koncernens omsättning och därmed intjäning är utsatt för säsongsvariationer. Historiskt har det fjärde kvartalet varit det starkaste.

Händelser efter balansdagen

Elanders har efter balansdagen erhållit godkännande från den tyska konkurrensmyndigheten avseende förvärvet av LGI. Den österrikiska konkurrensmyndigheten har inte ännu gett besked.

Elanders har under juli 2016 signerat ett treårigt avtal med sina två svenska huvudbanker rörande en refinansiering av koncernen, som är villkorat av att förvärvet av LGI genomförs. I och med att det blir ett längre avtal, en högre skuldsättning och att det kommer att krävas väsentligt utökade ramar för förvärvet av LGI kommer finansieringskostnaden att bli högre än tidigare. Totala kreditramar kommer att uppgå till närmare 3,8 miljarder kronor, inklusive den bryggfinansiering som kommer att behövas fram till det att nyemissionen är genomförd.

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

Övrig Information

Utsikter för framtiden

Någon prognos lämnas ej för 2016.

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 Årsredovisnings-

lagen. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts som i den senaste årsredovisningen. De primära alternativa nyckeltalen som redovisas i denna rapport är EBITDA, avkastning på sysselsatt kapital, nettoskuld samt operativt kassaflöde. Definition av dessa nyckeltal återfinns på sidan 22 samt avstämning på sidorna 20–21 i denna rapport.

Kommande rapporter från Elanders

- Tredje kvartalet 2016
20 oktober 2016
- Fjärde kvartalet 2016
26 januari 2017
- Första kvartalet 2017
26 april 2017

Avgivande och intygande

Styrelsen för Elanders AB (publ) intygar 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 13 juli 2016

Carl Bennet
Ordförande

Johan Stern
Vice ordförande

Pam Fredman

Erik Gabrielson

Linus Karlsson

Cecilia Lager

Anne Lenerius

Caroline Sundewall

Lilian Larnefeldt

Marcus Olsson

Magnus Nilsson
Vd och koncernchef

Koncernens finansiella rapporter

RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2015
	2016	2015	2016	2015		
Nettoomsättning	2 077,3	2 071,6	1 079,2	1 065,8	4 241,8	4 236,1
Kostnad för sålda varor och tjänster	-1 638,9	-1 617,3	-856,9	-838,8	-3 273,6	-3 252,0
Bruttoresultat	438,4	454,2	222,2	227,1	968,2	984,1
Försäljnings- och administrationskostnader	-340,4	-353,8	-166,9	-167,1	-704,2	-717,6
Övriga rörelseintäkter	26,2	24,6	10,7	6,4	52,7	51,1
Övriga rörelsekostnader	-2,3	-8,3	-0,3	-3,5	-19,7	-25,7
Rörelseresultat	121,9	116,8	65,7	62,9	297,0	291,9
Finansiella poster, netto	-10,4	-17,7	-4,9	-8,1	-25,2	-32,6
Resultat efter finansiella poster	111,5	99,0	60,8	54,8	271,7	259,3
Skatt	-31,2	-33,7	-16,2	-16,9	-82,3	-84,8
Periodens resultat	80,2	65,3	44,7	37,9	189,4	174,5
Periodens resultat hänförligt till:						
- moderbolagets aktieägare	80,2	65,3	44,7	37,9	189,4	174,5
<i>Resultat per aktie, kr^{1) 2)}</i>	<i>3,03</i>	<i>2,46</i>	<i>1,69</i>	<i>1,43</i>	<i>7,14</i>	<i>6,58</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental</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>
<i>Utestående aktier vid periodens utgång, tusental</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.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2015
	2016	2015	2016	2015		
Periodens resultat	80,2	65,3	44,7	37,9	189,4	174,5
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	0,5	59,9	32,0	-52,0	-20,7	38,7
Kassafördessäkringar, netto efter skatt	-0,1	0,0	-0,2	-0,1	0,0	0,1
Säkring av nettoinvestering i utlandet, netto efter skatt	2,0	-34,8	-11,0	19,5	-7,1	-43,9
Summa komponenter som kommer att omklassificeras till resultaträkningen	2,4	25,1	20,8	-32,6	-27,8	-5,1
Övrigt totalresultat	2,4	25,1	20,8	-32,6	-27,8	-5,1
Periodens totalresultat	82,6	90,4	65,5	5,3	161,6	169,4
Totalresultat hänförligt till:						
- moderbolagets aktieägare	82,6	90,4	65,5	5,3	161,6	169,4

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2015
	2016	2015	2016	2015		
Resultat efter finansiella poster	111,5	99,0	60,8	54,8	271,7	259,3
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	32,2	22,1	20,4	32,3	111,7	101,6
Betald skatt	-39,6	-48,4	-23,5	-21,3	-76,1	-84,9
Förändringar i rörelsekapital	-46,2	13,7	-25,1	39,3	-67,4	-7,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	57,8	86,4	32,6	105,1	240,0	268,5
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar	-7,3	-23,0	2,9	-19,9	-30,3	-45,9
Förvärv av verksamheter	-33,7	-	-	-	-33,7	-
Erhållna betalningar avseende långfristiga innehav	0,7	2,0	0,1	1,0	3,0	4,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-40,3	-21,0	3,0	-18,9	-61,0	-41,7
Amorteringar av lån	-53,1	-53,2	-27,7	-26,2	-106,8	-106,9
Förändring i lång- och kortfristig upplåning	46,0	-44,0	3,0	-4,9	71,7	-18,2
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-58,3	-29,2	-58,3	-29,2	-58,3	-29,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-65,4	-126,4	-83,0	-60,3	-93,3	-154,3
Periodens kassaflöde	-47,9	-61,0	-47,3	26,0	85,6	72,5
Likvida medel vid periodens ingång	529,0	456,7	522,1	401,3	405,4	456,7
Kursdifferenser	7,6	9,6	13,9	-21,9	-2,3	-0,3
Likvida medel vid periodens utgång	488,7	405,4	488,7	405,4	488,7	529,0
Nettoskuld vid periodens ingång	737,7	895,3	750,0	945,2	881,9	895,3
Kursdifferens i nettoskuld	7,7	22,4	11,8	-6,4	25,7	40,5
Nettoskuld i förvärvade verksamheter	-3,1	-	-	-	-3,1	-
Förändring av nettoskuld	42,4	-35,8	22,9	-56,9	-119,9	-198,1
Nettoskuld vid periodens utgång	784,7	881,9	784,7	881,9	784,7	737,7
Operativt kassaflöde	67,6	131,6	64,1	115,7	280,3	344,3

Koncernens finansiella rapporter

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

Mkr	30 juni		31 dec. 2015
	2016	2015	
TILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar	1 290,3	1 289,1	1 268,8
Materiella anläggningstillgångar	315,9	380,6	333,9
Övriga anläggningstillgångar	199,0	198,1	199,0
Summa anläggningstillgångar	1 805,3	1 867,7	1 801,6
Varulager	274,1	260,7	265,9
Kundfordringar	784,5	816,5	824,6
Övriga omsättningstillgångar	157,8	153,8	138,7
Likvida medel	488,7	405,4	529,0
Summa omsättningstillgångar	1 705,1	1 636,4	1 758,2
Summa tillgångar	3 510,4	3 504,2	3 559,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	1 512,3	1 409,0	1 488,0
Skulder			
Ej räntebärande långfristiga skulder	86,2	86,4	83,2
Räntebärande långfristiga skulder	19,6	22,9	19,7
Summa långfristiga skulder	105,8	109,3	102,9
Ej räntebärande kortfristiga skulder	638,5	721,5	721,9
Räntebärande kortfristiga skulder	1 253,8	1 264,4	1 247,0
Summa kortfristiga skulder	1 892,3	1 985,9	1 968,9
Summa eget kapital och skulder	3 510,4	3 504,2	3 559,8

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Totalt eget kapital
Belopp vid årets ingång 2015	1 347,7	1 347,7
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-29,2	-29,2
Årets totalresultat	169,4	169,4
Belopp vid årets utgång 2015	1 488,0	1 488,0
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
Belopp vid årets ingång 2016	1 488,0	1 488,0
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-58,3	-58,3
Periodens totalresultat	82,6	82,6
Belopp vid första halvårets utgång 2016	1 512,3	1 512,3

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 samman-

faller 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 2015
	2016	2015	2016	2015		
Supply Chain Solutions	981,1	993,3	520,6	528,0	2 032,8	2 045,0
Print & Packaging Solutions	1 047,0	1 032,2	535,4	517,9	2 068,5	2 053,7
e-Commerce Solutions	83,7	85,4	40,4	39,4	235,3	237,0
Koncerngemensamma funktioner	15,7	11,9	8,0	6,2	30,7	26,9
Elimineringar	-50,2	-51,2	-25,2	-25,6	-125,5	-126,5
Nettoomsättning koncernen	2 077,3	2 071,6	1 079,2	1 065,9	4 241,8	4 236,1

RÖRELSERESULTAT

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2015
	2016	2015	2016	2015		
Supply Chain Solutions	82,5	73,2	45,9	44,1	191,2	181,9
Print & Packaging Solutions	54,9	60,6	30,3	30,6	116,6	122,3
e-Commerce Solutions	-0,7	-1,1	-1,3	-3,7	18,8	18,4
Koncerngemensamma funktioner	-14,8	-15,9	-9,2	-8,1	-29,6	-30,7
Rörelseresultat koncernen	121,9	116,8	65,7	62,9	297,0	291,9

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 juni		31 dec. 2015
	2016	2015	
Ej räntebärande kortfristiga skulder - Derivat för säkringsändamål	0,1	0,1	0,1

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

Koncernens finansiella rapporter

FÖRVÄRV AV VERKSAMHET 2016

SPECIFIKATION AV GJORDA FÖRVÄRV

Bolag	Förvärvsdatum	Land	Antal anställda
Schmid Druck & Medien GmbH	Januari 2016	Tyskland	75

I december 2015 tecknade Elanders avtal om att förvärva verksamheten i Schmid Druck, ett nischat förpackningsföretag i Tyskland. Verksamheten konsolideras i Elanders-koncernen från och med 1 januari 2016. Under 2015 omsatte Schmid Druck cirka 8,5 MEUR och uppnådde en EBITDA-nivå om 1,6 MEUR. Förvärvet förväntas bidra positivt till koncernens rörelseresultat redan under 2016. Köpeskillingen

uppgick till 4,5 MEUR på skuldfri basis och har nästan i sin helhet reglerats i inledningen av januari månad 2016. Förvärvskostnaderna uppgick till cirka 2 Mkr och belastade 2015 års resultat. Under första halvåret 2016 har Schmid Druck omsatt 5,0 MEUR och rörelseresultatet uppgått till 0,5 MEUR.

TILLGÅNGAR OCH SKULDER I FÖRVÄRVAD VERKSAMHET

Mkr	Redovisat värde i förvärvad verksamhet	Justeringar till verkligt värde	Redovisat värde i koncernen
Anläggningstillgångar	9,9	7,9	17,8
Varulager	4,8	-	4,8
Kundfordringar	5,8	-	5,8
Övriga omsättningstillgångar	0,6	-	0,6
Likvida medel	3,1	-	3,1
Leverantörsskulder	-2,2	-	-2,2
Övriga skulder	-5,0	-1,4	-6,4
Identifierbara nettotillgångar	17,0	6,5	23,5
Goodwill			17,8
Totalt			41,3
Avgår:			
Ej utbetald köpeskillning			-4,5
Likvida medel i förvärvad verksamhet			-3,1
Negativ effekt på koncernens likvida medel			33,7

Moderbolagets finansiella rapporter

RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2015
	2016	2015	2016	2015		
Nettoomsättning	15,3	12,4	7,6	6,7	29,3	26,4
Rörelsekostnader	-24,2	-26,8	-14,5	-14,2	-53,1	-55,7
Rörelseresultat	-8,9	-14,4	-6,9	-7,5	-23,8	-29,3
Finansiella poster, netto	40,0	16,6	26,0	86,8	106,9	83,5
Resultat efter finansiella poster	31,1	2,2	19,1	79,3	83,1	54,2
Skatt	0,6	11,2	4,3	-5,7	4,7	15,3
Periodens resultat	31,7	13,4	23,4	73,6	87,8	69,5

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Mkr	Första halvåret		Andra kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2015
	2016	2015	2016	2015		
Periodens resultat	31,7	13,4	23,4	73,6	87,8	69,5
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	31,7	13,4	23,4	73,6	87,8	69,5

BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	30 juni		31 dec. 2015
	2016	2015	
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar	2 100,4	2 067,8	2 055,7
Omsättningstillgångar	158,6	151,2	212,8
Summa tillgångar	2 259,0	2 219,0	2 268,5
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Eget kapital	875,4	846,0	902,0
Avsättningar	2,9	2,9	2,9
Långfristiga skulder	76,8	70,6	70,6
Kortfristiga skulder	1 303,9	1 299,5	1 293,0
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	2 259,0	2 219,0	2 268,5

Moderbolagets finansiella rapporter

**RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR
I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG**

Mkr	Aktie- kapital	Reserv- fond	Fritt eget kapital	Totalt eget kapital
Belopp vid årets ingång 2015	265,2	332,4	264,2	861,8
Utdelning	-	-	-29,2	-29,2
Årets totalresultat	-	-	69,5	69,5
Belopp vid årets utgång 2015	265,2	332,4	304,4	902,0
Belopp vid årets ingång 2015	265,2	332,4	264,2	861,8
Utdelning	-	-	-29,2	-29,2
Periodens totalresultat	-	-	13,4	13,4
Belopp vid första halvårets utgång 2015	265,2	332,4	248,4	846,0
Belopp vid årets ingång 2016	265,2	332,4	304,4	902,0
Utdelning	-	-	-58,3	-58,3
Periodens totalresultat	-	-	31,7	31,7
Belopp vid första halvårets utgång 2016	265,2	332,4	277,8	875,4

Kvartalsdata

KVARTALSDATA

Mkr	2016 Q2	2016 Q1	2015 Q4	2015 Q3	2015 Q2	2015 Q1	2014 Q4	2014 Q3	2014 Q2
Nettoomsättning	1 079	998	1 124	1 041	1 066	1 006	1 099	870	910
EBITDA	92	85	154	95	93	85	101	56	69
Rörelseresultat	66	56	111	64	63	54	71	27	40
Rörelsemarginal, %	6,1	5,6	9,9	6,2	5,9	5,4	6,4	3,1	4,4
Resultat efter finansiella poster	61	51	105	55	55	44	62	18	32
Resultat efter skatt	45	36	73	36	38	27	45	11	15
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	1,69	1,34	2,77	1,35	1,43	1,04	1,70	0,43	0,61
Operativt kassaflöde	64	3	237	-24	116	16	175	-21	81
Kassaflöde per aktie, kr ^{2) 3)}	1,23	0,95	8,86	-1,99	3,96	-0,71	6,00	-1,04	2,74
Av- och nedskrivningar	26	29	43	31	30	31	30	29	29
Nettoinvesteringar	-3	43	14	7	19	2	7	8	10
Goodwill	1 228	1 211	1 200	1 217	1 209	1 224	1 205	1 168	1 150
Balansomslutning	3 510	3 524	3 560	3 547	3 504	3 629	3 570	3 336	3 277
Eget kapital	1 512	1 505	1 488	1 445	1 409	1 433	1 348	1 245	1 203
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	57,03	56,76	56,11	54,48	53,13	54,03	50,82	46,93	45,36
Nettoskuld	785	750	738	951	882	945	895	1 016	949
Sysselsatt kapital	2 297	2 255	2 226	2 396	2 291	2 378	2 243	2 260	2 151
Avkastning på totalt kapital, % ⁴⁾	7,5	6,4	12,6	7,3	7,1	6,0	8,2	3,3	5,1
Avkastning på eget kapital, % ⁴⁾	11,8	9,5	20,0	10,0	10,7	7,9	14,0	3,7	5,3
Avkastning på sysselsatt kapital, % ⁴⁾	11,6	10,0	19,2	10,9	10,8	9,3	12,5	4,9	7,4
Skuldsättningsgrad, ggr	0,5	0,5	0,5	0,7	0,6	0,7	0,7	0,8	0,8
Soliditet, %	43,1	42,7	42,0	40,7	40,2	39,5	37,8	37,3	36,7
Räntetäckningsgrad, ggr ⁵⁾	16,1	14,3	12,7	10,0	7,2	5,9	5,0	4,6	5,1
Antal anställda vid periodens slut	3 101	3 173	3 177	3 182	3 166	3 146	3 320	3 327	3 389

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⁾ Avkastningsmåten är annualiserade.

⁵⁾ Räntetäckningsgraden beräknas på rullande 12 månader.

Flerårsöversikt

FLERÅRSÖVERSIKT – FÖRSTA HALVÅRET

	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning, Mkr	2 077	2 072	1 761	1 005	941
Resultat efter skatt, Mkr	80	65	31	22	32
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	3,03	2,46	1,30	0,95	1,52
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr ²⁾	2,18	3,26	1,28	0,58	3,06
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	57,03	53,13	45,36	41,68	41,21
Avkastning på eget kapital, % ³⁾	10,7	9,5	5,6	4,6	7,0
Avkastning på sysselsatt kapital, % ³⁾	10,8	10,3	7,9	6,1	7,4
Rörelsemarginal, %	5,9	5,6	4,4	5,1	6,2
Genomsnittligt antal aktier, tusental ²⁾	26 518	26 518	23 889	23 395	21 164

¹⁾ Någon utspädningsseffekt förekommer ej.

²⁾ Historiskt antal aktier samt historiska nyckeltal har räknats om med hänsyn till fondemissionselementet i nyemissionen 2014. Någon justering avseende historiskt antal aktier har inte gjorts avseende nyemissionen 2012 då den ej innehöll något fondemissionselement.

³⁾ Avkastningsmåtten är annualiserade.

FLERÅRSÖVERSIKT – ANDRA KVARTALET

	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning, Mkr	1 079	1 066	910	512	481
Resultat efter skatt, Mkr	45	38	15	28	22
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	1,69	1,43	0,61	0,50	1,00
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr ²⁾	1,23	3,96	2,74	1,75	1,54
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	57,03	53,13	45,36	41,68	41,21
Avkastning på eget kapital, % ³⁾	11,8	10,7	5,3	4,9	9,7
Avkastning på sysselsatt kapital, % ³⁾	11,6	10,8	7,4	6,7	9,8
Rörelsemarginal, %	6,1	5,9	4,4	5,6	8,0
Genomsnittligt antal aktier, tusental ²⁾	26 518	26 518	24 383	23 395	22 227

¹⁾ Någon utspädningsseffekt förekommer ej.

²⁾ Historiskt antal aktier samt historiska nyckeltal har räknats om med hänsyn till fondemissionselementet i nyemissionen 2014. Någon justering avseende historiskt antal aktier har inte gjorts avseende nyemissionen 2012 då den ej innehöll något fondemissionselement.

³⁾ Avkastningsmåtten är annualiserade.

FLERÅRSÖVERSIKT – HELÅR

	2015	2014	2013	2012	2011
Nettoomsättning, Mkr	4 236	3 730	2 096	1 924	1 839
Resultat efter finansiella poster, Mkr	259	140	102	93	80
Resultat efter skatt, Mkr	175	88	70	45	60
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	6,58	3,48	2,99	1,99	3,00
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr ²⁾	10,13	6,42	5,48	9,64	4,20
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	56,11	50,82	44,39	40,77	43,75
Utdelning per aktie, kr ²⁾	2,20	1,10	0,78	0,58	0,49
Rörelsemarginal, %	6,9	4,7	6,2	6,2	6,0
Avkastning på totalt kapital, %	8,2	5,9	5,6	5,6	5,5
Avkastning på eget kapital, %	12,1	7,4	7,0	4,8	7,1
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12,6	8,7	7,7	7,4	7,1
Skuldsättningsgrad, ggr	0,5	0,7	0,7	0,7	0,8
Soliditet, %	42,0	37,8	42,2	42,2	43,9
Genomsnittligt antal aktier, tusental ²⁾	26 518	25 204	23 395	22 279	20 102

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

²⁾ Historiskt antal aktier samt historiska nyckeltal har räknats om med hänsyn till fondemissionselementet i nyemissionen 2014. Någon justering avseende historiskt antal aktier har inte gjorts avseende nyemissionen 2012 då den ej innehöll något fondemissionselement.

Avstämning alternativa nyckeltal

AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – KVARTALSDATA

Mkr	2016 Q2	2016 Q1	2015 Q4	2015 Q3	2015 Q2	2015 Q1	2014 Q4	2014 Q3	2014 Q2
Rörelseresultat	66	56	111	64	63	54	71	27	40
Av- och nedskrivningar	26	29	43	31	30	31	30	29	29
EBITDA	92	85	154	95	93	85	101	56	69
Kassaflöde från den löpande verksamheten	33	25	235	-53	105	-19	159	-28	67
Finansiella poster, netto	5	6	6	9	8	10	8	9	8
Betald skatt	24	16	9	27	21	27	15	6	17
Nettoinvesteringar	3	-43	-14	-7	-19	-2	-7	-8	-10
Operativt kassaflöde	64	3	237	-24	116	16	175	-21	81
Genomsnitt totala tillgångar	3 517	3 542	3 543	3 526	3 567	3 600	3 453	3 307	3 196
Genomsnitt likvida medel	-505	-526	-451	-389	-403	-429	-397	-354	-322
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-736	-776	-782	-794	-829	-860	-804	-746	-718
Genomsnittligt sysselsatt kapital	2 276	2 240	2 311	2 344	2 334	2 311	2 252	2 206	2 156
Annualiserat rörelseresultat	263	224	444	256	252	216	282	108	159
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11,6	10,0	19,2	10,9	10,8	9,3	12,5	4,9	7,4
Räntebärande långfristiga skulder	20	20	20	23	23	25	25	27	848
Räntebärande kortfristiga skulder	1 254	1 252	1 247	1 301	1 264	1 322	1 327	1 327	472
Likvida medel	-489	-522	-529	-372	-405	-401	-457	-338	-371
Nettoskuld	785	750	738	951	882	945	895	1 016	949

AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – FÖRSTA HALVÅRET

Mkr	2016	2015	2014	2013	2012
Genomsnitt totala tillgångar	3 531	3 537	2 870	2 264	2 027
Genomsnitt likvida medel	-513	-431	-293	-134	-81
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-759	-839	-613	-444	-366
Genomsnittligt sysselsatt kapital	2 259	2 267	1 964	1 686	1 581
Annualiserat rörelseresultat	244	234	154	102	117
Avkastning på sysselsatt kapital, %	10,8	10,3	7,9	6,1	7,4

AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – ANDRA KVARTALET

Mkr	2016	2015	2014	2013	2012
Genomsnitt totala tillgångar	3 517	3 567	3 196	2 247	2 014
Genomsnitt likvida medel	-505	-403	-322	-106	-84
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-736	-829	-718	-432	-356
Genomsnittligt sysselsatt kapital	2 276	2 334	2 156	1 708	1 574
Annualiserat rörelseresultat	263	252	159	114	155
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11,6	10,8	7,4	6,7	9,8

AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL – HELÅR

Mkr	2015	2014	2013	2012	2011
Genomsnitt totala tillgångar	3 559	3 017	2 363	2 133	2 008
Genomsnitt likvida medel	-418	-336	-192	-125	-66
Genomsnitt ej räntebärande skulder	-816	-671	-461	-410	-389
Genomsnittligt sysselsatt kapital	2 325	2 010	1 710	1 598	1 553
Rörelseresultat	292	175	131	119	110
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12,6	8,7	7,7	7,4	7,1

EKONOMISKA DEFINITIONER

Avkastning på eget kapital

Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)

Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.

Avkastning på totalt kapital

Rörelseresultat plus finansiella intäkter i förhållande till genomsnittligt totala tillgångar.

EBIT

Earnings before interest and taxes; rörelseresultat.

EBITDA

Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization; rörelseresultat ökat med avskrivningar och nedskrivningar av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar.

Genomsnittligt antal aktier

Vägt genomsnitt under perioden utestående aktier.

Medelantal anställda

Antalet anställda vid varje månads utgång dividerat med antal månader.

Nettoskuld

Räntebärande skulder minus likvida medel.

Operativt kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten samt investeringsverksamheten, justerat för betald skatt och finansiella poster.

Resultat per aktie

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat plus ränterintäkter dividerat med räntekostnader.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.

Skuldsättningsgrad

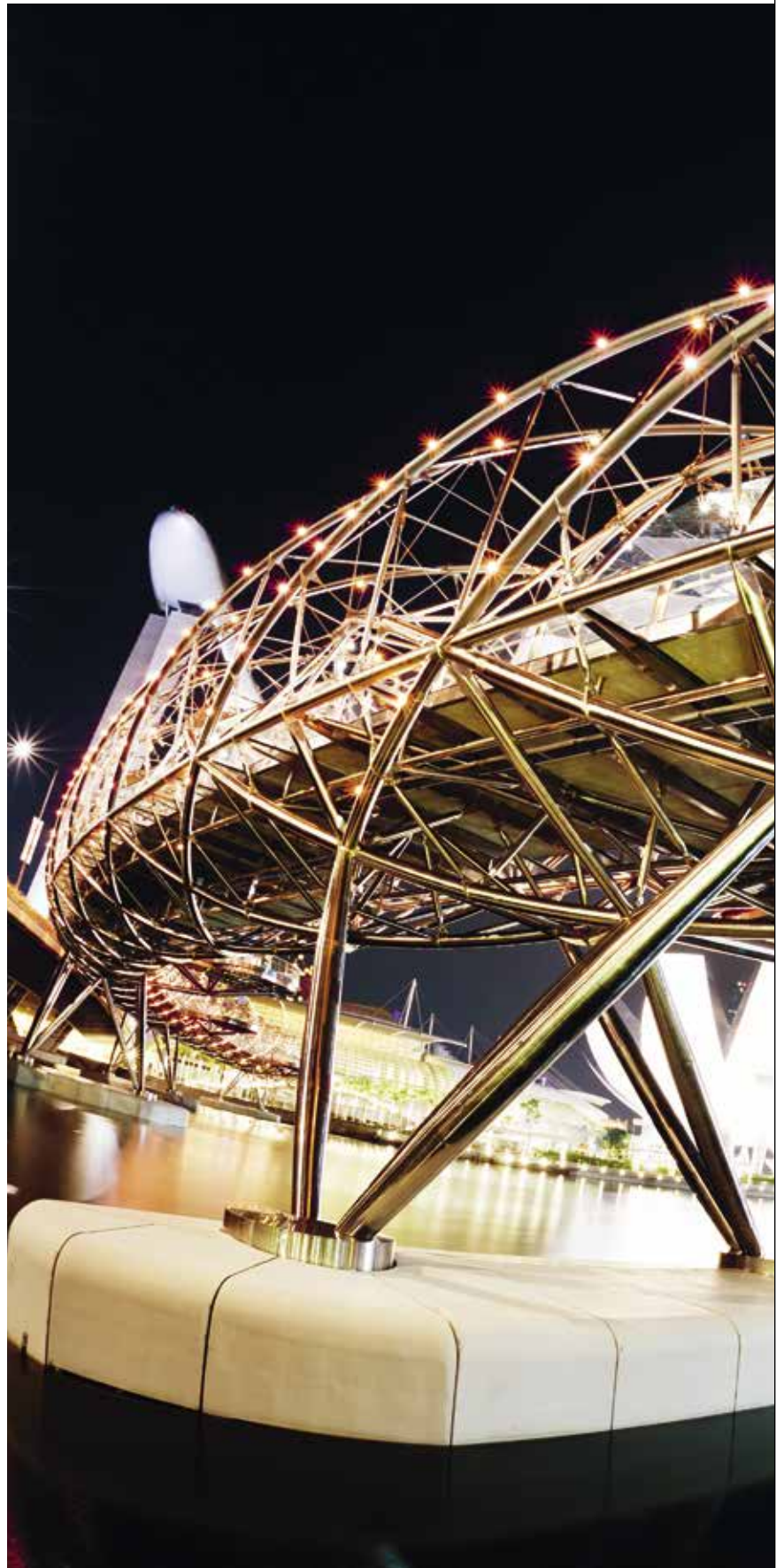
Nettoskuld i förhållande till redovisat eget kapital inklusive eget kapital hänförligt till aktieägare utan bestämmande inflytande.

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.



Ordlista

Business-to-business (B2B)

Omsättning av varor och tjänster mellan företag, till exempel mellan en tillverkare och en grossist, eller mellan en grossist och en detaljist.

Business-to-consumer (B2C)

Omsättning av varor och tjänster mellan ett företag och konsumenterna.

e-Commerce

När beställning görs via e-handelsplattformar direkt av slutkunden. Det omfattar både de fall där Elanders säljer direkt till konsument samt som underleverantör till e-handelsföretag.

FMCG

Från engelskans: Fast Moving Consumer Goods. Snabbrotliga konsumentvaror är produkter som säljs snabbt och till relativt lågt pris. Exempel inkluderar varor som läsk, toalettariklar, bearbetade livsmedel och andra förbrukningsvaror. FMCG omsätts snabbt, antingen som en följd av hög efterfrågan från konsument eller på grund av att produkten har kort hållbarhet.

Fulfillment

Direkt översatt från engelska: fullbordad. Termen används för processen mellan produktion och distribution och kan innefatta, plockning från lager, konfigurering, streckodsmärkning samt packning för slutanvändarändamål.

Just-in-time

Fritt översatt från engelska: exakt i tid. Leveransprecision – att leverera exakt när behovet uppstår. Begreppet innebär även att kunden inte behöver lagervaror för sina publikationer.

Just-in-sequence

Fritt översatt från engelska: exakt i ordningsföljd. Leveransprecision – att leverera exakt när behovet uppstår och leverera i rätt ordning. Begreppet innebär även att kunden inte behöver lagervaror för sina publikationer.

Kontraktologistik

Kontraktologistik kombinerar olika logistikfunktioner och erbjuder en helhetslösning baserat på kundens individuella behov och önskemål. Kontraktologistik utförs genom tredjepartslogistik, förkortat 3PL (från engelskans: third-party logistics).

Lead Logistics Provider (LLP)

En LLP är initiativtagare till och hanterar förändringar över hela varuflödeskedjan för att kunna möta nya krav från marknaden och kunden.

Offsettryck

Tryckmetod som innebär att färg och fuktig vatten fördelas på tryckplåtar som sedan går emot en gummiduk. Denna tar upp färgen och överför den till papperet. Uttrycket offset kommer av att tryckplåten aldrig är i kontakt med papperet.

Outsourcing

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

Packaging

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

Reverse logistics

Logistik innefattar normalt aktiviteter som för produkten till kunden. Reverse logistics innebär att produkten i stället rör sig bakåt i leveranskedjan. Exempelvis produkter som går tillbaka från kunden till distributören eller producenten. Reverse logistics innefattar hantering av överskottsprodukter, returerna samt defekta produkter inklusive testning, demontering, reparation, återvinning eller avyttrande av produkten.

Rundtransporter (så kallad "milk run")

Transporter av varor från olika leverantörer. I stället för en transport per leverantör och leveranställe samordnas leveranserna från flera leverantörer till en gemensam transport, vilket kan liknas vid en rundtur.

Supply chain

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

White-labeling

Detta är ett begrepp som kan likställas med private labeling där detaljhandeln säljer produkter under eget varumärke (till exempel Coop, ICA, Tesco, med flera), men inte tillverkar produkterna själva, utan låter en leverantör tillverka dessa i stället. White-labeling är utifrån leverantörens perspektiv, där denna tillhandahåller en motsvarande tjänst.

Adresser

Elanders AB (publ)

Besöksadress, huvudkontor

Designvägen 2, Mölnlycke

Postadress, huvudkontor

Box 137

435 23 Mölnlycke

Telefon: 031-750 00 00

www.elanders.com

Finansiella rådgivare

Nordea Bank AB (publ)

Smålandsgatan 17

105 71 Stockholm

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

SEB Corporate Finance

Kungsträdgårdsgatan 8

106 40 Stockholm

Legal rådgivare

Advokatfirman Vinge

Östergatan 30

111 87 Malmö

Revisor

PricewaterhouseCoopers AB

Torsgatan 21

113 21 Stockholm

