

WE SUPPLY THE WORLD



INNEHÅLL

Detta är Elanders	2
Året i korthet	4
VD-intervju: Magnus Nilsson	6
Affärsidé, mål och strategier	9
Marknad	12
Vårt integrerade erbjudande	14
Hållbar utveckling	26
Fem år i sammandrag	30
Aktiefakta och ägarstruktur	33
Förvaltningsberättelse	36
Risker och osäkerhetsfaktorer	39
Bolagsstyrningsrapport	41
Koncernen	46
Resultaträkningar	46
Rapport över totalresultatet	46
Rapport över kassaflöden	47
Rapport över finansiell ställning	48
Rapport över förändringar i eget kapital	49
Noter	50
Moderbolaget	72
Resultaträkningar	72
Rapport över totalresultatet	72
Kassaflödesanalyser	73
Balansräkningar	74
Förändringar i eget kapital	76
Noter	77
Förslag till vinstdisposition	83
Revisionsberättelse	84
Ekonomiska definitioner	86
Specifika termer	87
Styrelse	88
Koncernledning, revisorer och valberedning	90
Kontakta Elanders	92
Välkommen till årsstämman	94

USA

 **240** anställda

 **4** anläggningar

BRASILIEN

 **40** anställda

 **1** anläggning

MEXIKO

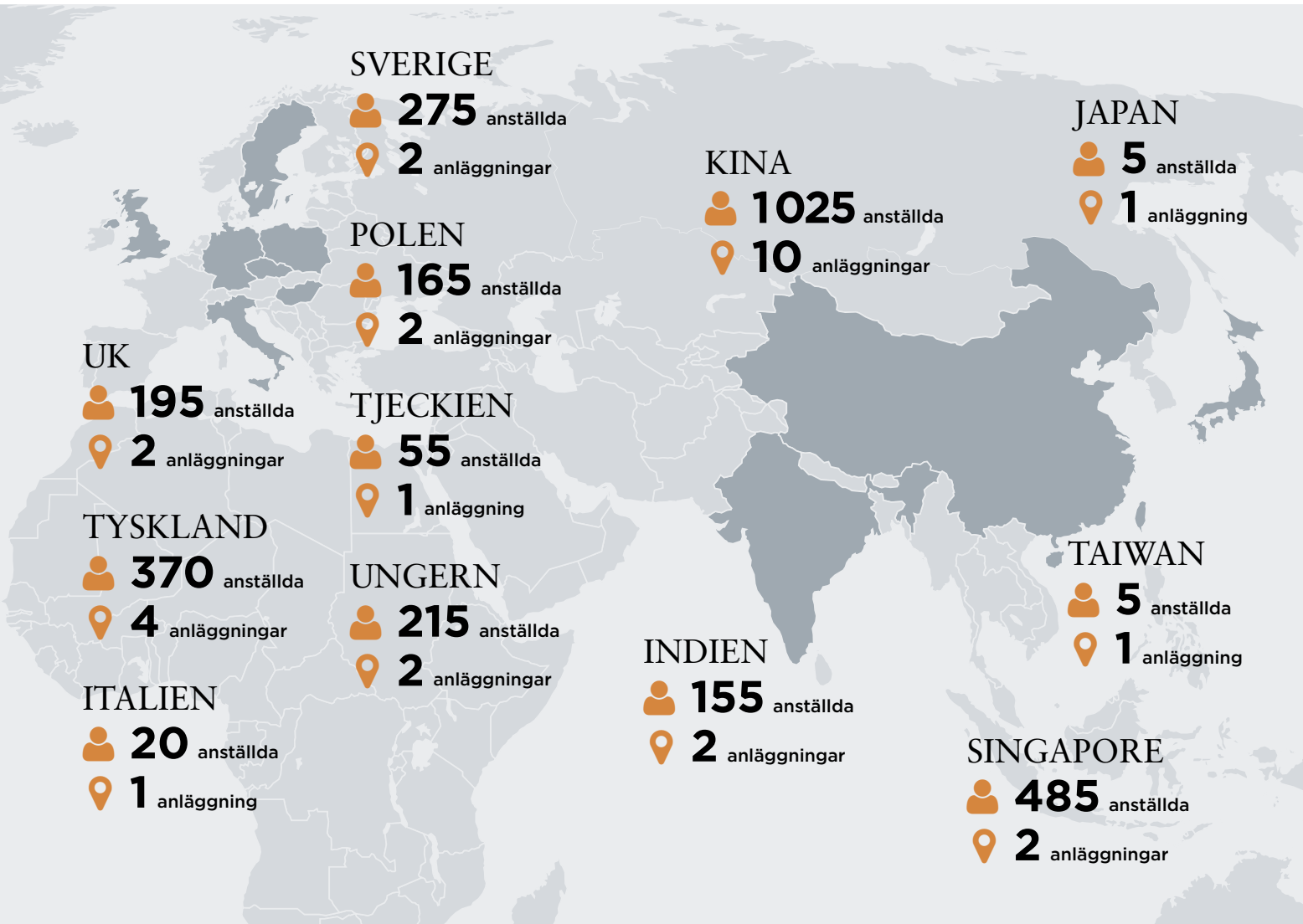
 **15** anställda

 **1** anläggning

Detta är Elanders

GLOBALA LÖSNINGAR

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. Elanders största kunder är framför allt tillverkare av fordon, konsumentelektronik och vitvaror.



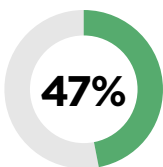
VÅRT INTEGRERADE ERBJUDANDE



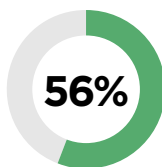
SUPPLY CHAIN SOLUTIONS

Elanders är specialister på att effektivt hantera globala flöden av produkter, komponenter och tjänster, med mycket korta ledtider. Betalningslösningar, realtidsinformation och detaljerad statistikrapportering är centrala delar av erbjudandet.

Andel av omsättning



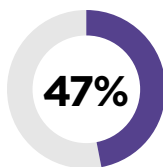
Andel av rörelseresultat



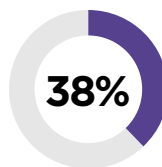
PRINT & PACKAGING SOLUTIONS

Med kostnadseffektiva och innovativa lösningar tillgodoses kundernas behov av trycksaker och förpackningar lokalt och globalt. Elanders har utvecklat avancerade beställningsplattformar som effektiviserar processen från order till leverans och möjliggör skräddarsydda leveransalternativ.

Andel av omsättning



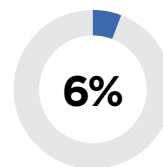
Andel av rörelseresultat



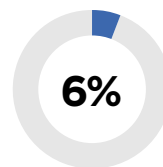
E-COMMERCE SOLUTIONS

Elanders har tagit en tydlig position på den europeiska e-handelsmarknaden och är en av de ledande aktörerna inom försäljning av fotoböcker och personifierade fotoprodukter. Verksamheten bedrivs både genom egna varumärken mot slutkonsument, och via olika white label-lösningar för andra varumärken.

Andel av omsättning



Andel av rörelseresultat



TJÄNSTER • Global Order Management • Sourcing & Procurement • Custom Configuration & Management • Warehouse & Inventory Management • Print • Packaging • Fulfillment & Distribution • Returns Management & Refurbishment • e-Commerce

2015 I KORTHET

År 2015 innebar nya framgångar för vårt integrerade erbjudande med en organisk tillväxt om närmare nio procent inom Supply Chain Solutions. Print & Packaging Solutions kunde trots minskande totalvolymen på marknaden uppvisa en klar resultat- och marginalförbättring jämfört med föregående år. Vårt tredje affärsområde, e-Commerce Solutions, avslutade året med ett starkt fjärde kvartal, efter tre förhållandevis svaga kvartal.

Jämfört med föregående år ökade nettoomsättningen med 506 Mkr till 4 236 Mkr, dvs 14 procent. Ökningen var till största delen hänförlig till den amerikanska dollarns utveckling. Om konstanta valutakurser används minskade omsättningen med en procent. Affärsområdet Print & Packaging Solutions försäljning minskade med sex procent, men detta kompensades av en organisk tillväxt om närmare nio procent inom Supply Chain Solutions.

Rörelseresultatet ökade till 292 (175) Mkr, vilket motsvarade en rörelsemarginal om 6,9 (4,7) procent. Valutakursrörelser påverkade rörelseresultatet positivt med cirka 43 Mkr, men då en stor del av räntekostnaderna är i USD och EUR begränsades denna effekt något i nettoresultatet. Rörelseresultatet belastades med engångsposter i storleksordningen -16 (-42) Mkr, främst hänförligt till nedskrivningar av outnyttjade maskiner i Asien samt förvärvskostnader för Schmid Druck, ett nischat förpackningsföretag i Tyskland. 2014 års engångsposter avsåg huvudsakligen omstruktureringskostnader i Print & Packaging Solutions svenska verksamhet.

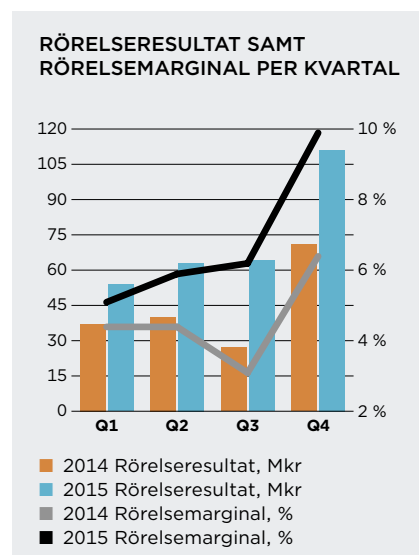
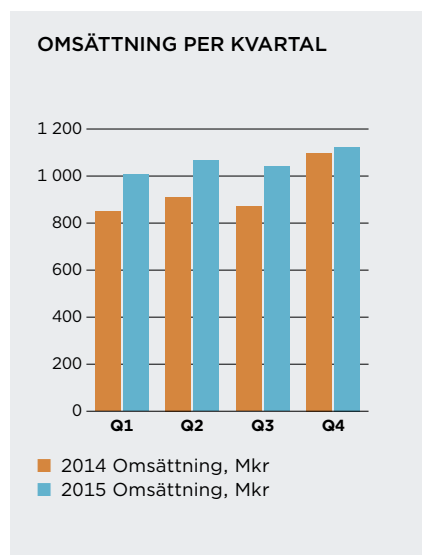
14 %

Nettoomsättningen ökade med 14 % under 2015.

TREÅRSÖVERSIKT

	2015	2014	2013
Nettoomsättning, Mkr	4 236	3 730	2 096
Resultat efter finansiella poster, Mkr	259	140	102
Resultat efter skatt, Mkr	175	88	70
Resultat per aktie, kr	6,58	3,48	2,99
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	10,13	6,42	5,48
Eget kapital per aktie, kr	56,11	50,82	44,39
Utdelning per aktie, kr	2,20 ¹⁾	1,10	0,78
Rörelsemarginal, %	6,9	4,7	6,2
Avkastning på totalt kapital, %	8,2	5,9	5,6
Avkastning på eget kapital, %	12,1	7,4	7,0
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12,6	8,7	7,7
Skuldsättningsgrad, ggr	0,5	0,7	0,7
Soliditet, %	42,0	37,8	42,2
Genomsnittligt antal aktier, tusental	26 518	25 204	23 395

¹⁾ Förslag från styrelsen.



AFFÄRSOMRÅDENAS UTVECKLING UNDER 2015

SUPPLY CHAIN SOLUTIONS



För affärsområdet Supply Chain Solutions har den positiva trenden fortsatt. Affärsområdet uppvisar för helåret en organisk tillväxt samt redovisade en förbättrad rörelsemarginal. Rörelseresultatet för affärsområdet har under året fått en bra draghjälp av den mot den svenska kronan stärkta amerikanska dollarn, då merparten av affärerna är i denna valuta. I övrigt har fokus varit på att utveckla befintliga kunder och skapa nya affärer, med nya och existerande kunder, som omfattar tjänster från alla affärsområden.

PRINT & PACKAGING SOLUTIONS



Marknaden för Print & Packaging Solutions har liksom tidigare år fortsatt att präglas av en hård prispress, minskande totalvolym och en överkapacitet. Försäljningen har också påverkats negativt av den minskade orderingången från gruv- och anläggningsindustri, där några av koncernens största kunder är verksamma. Trots detta kunde flertalet enheter inom affärsområdet uppvisa klart förbättrade siffror, i synnerhet inom Print & Packaging Europe. Inom det sistnämnda området kan effekterna ses i resultatet av de strukturåtgärder som vidtogs i den svenska verksamheten under fjärde kvartalet 2014. I kombination med en medveten selektion bland volymerna har en klar resultat- och marginalförbättring uppnåtts. Print & Packaging Asia har fortsatt haft sviktande efterfrågan från en av sina större kunder, vilket påverkat både omsättning och resultat negativt.

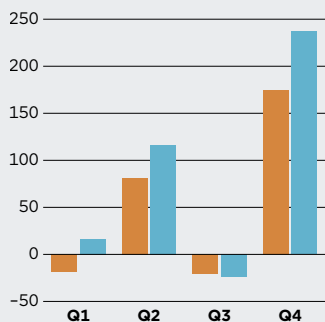
E-COMMERCE SOLUTIONS



Affärsområdet har stora säsongsvariationer i sin försäljning, och det fjärde kvartalet är vanligtvis sett det överlägset starkaste. I detta kvartal ligger normalt sett hela intjäningen för året, vilket det även gjorde i år. Efter tre relativt svaga kvartal skedde en rejäl återhämtning i fjärde kvartalet, som i sin tur ledde till ett bra helårsresultat.

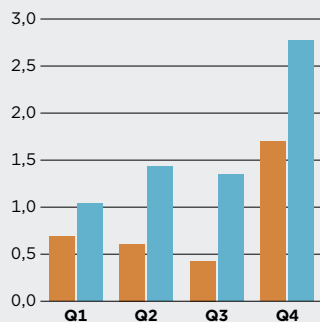
På den europeiska marknaden har det skett en stor konsolidering det sista året i vilken flera aktörer har blivit uppköpta. Konkurrenterna Cimpres (Vistaprint) och Photobox är båda aktörer som tagit en aktiv roll i denna konsolidering.

OPERATIVT KASSAFLÖDE EXKLUSIVE FÖRVÄRV PER KVARTAL



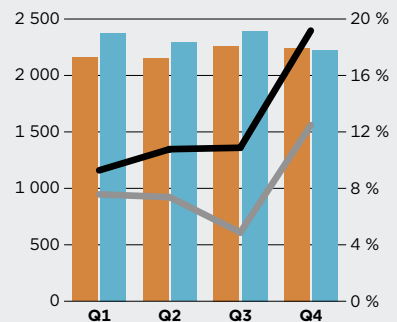
■ 2014 Operativt kassaflöde, Mkr
■ 2015 Operativt kassaflöde, Mkr

RESULTAT PER AKTIE PER KVARTAL



■ 2014 Resultat per aktie, kr
■ 2015 Resultat per aktie, kr

SYSSELSATT KAPITAL SAMT AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL PER KVARTAL



■ 2014 Sysselsatt kapital, Mkr
■ 2015 Sysselsatt kapital, Mkr
■ 2014 Avkastning på sysselsatt kapital, %
■ 2015 Avkastning på sysselsatt kapital, %

*VD-intervju:
Magnus Nilsson*

”

Vi fortsatte att utveckla
vår globala affär och
idag kan nästan samtliga
verksamheter i de länder
där Elanders är repre-
senterade erbjuda hela
vårt tjänsteutbud.

ETT INTEGRERAT ERBJUDANDE GER GODA TILLVÄXTMÖJLIGHETER

Framgångarna för Elanders affärsområde Supply Chain Solutions fortsatte och affärsområdet kunde återigen uppvisa ett starkt resultat, som var klart över det förväntade. e-Commerce Solutions återhämtade sig i fjärde kvartalet och Print & Packaging Solutions förbättrade sitt resultat på en krympande marknad efter det omfattande sparpaketet som genomfördes föregående år. Med konsolideringar och nyförvärv har Elanders ytterligare stärkt sin position som en integrerad helhetsleverantör på den globala marknaden.

F Magnus Nilsson, vd för Elanders, hur skulle du sammanfatta året för koncernen?

S – 2015 var ännu ett starkt år för Elanders, med ökad omsättning, fortsatt starkt kassaflöde och ett klart bättre resultat än förväntat. Vi fortsatte att utveckla vår globala affär och idag kan nästan samtliga verksamheter i de länder där Elanders är representerade erbjuda hela vårt tjänsteutbud. De strukturrättsåtgärder som genomfördes förra året föll ut som förväntat, och vi har fortsatt arbetet med att optimera verksamheten.

F Ni har på några få år gjort en stor förflyttning från att vara en global tryckerikoncern till att bli en av världens främsta supply chain management-företag. Hur ser er globala verksamhet ut idag?

S – Tack vare förvärvet av företaget Mentor Media i inledningen av 2014 har vi idag en stark position i Asien med våra supply chain management-tjänster.

I Europa är Print & Packaging Solutions vårt största affärsområde och i Nord- och Sydamerika har vi en bättre mix av alla våra erbjudanden.

– Under 2015 har vi bland annat växlat om vår enhet i São Paulo i Brasilien. Den tidigare tryck- och förpackningsanläggningen kommer inför nästa år även att erbjuda supply chain management-tjänster, och vi har därmed stärkt vårt integrerade erbjudande även i Sydamerika.

F Koncernens resultat för året blev över förväntan med ett rörelse-resultat som var klart bättre än föregående år. Hur ser du på det?

S – Återigen visade Supply Chain Solutions en väldigt positiv utveckling med en organisk tillväxt och ett klart bättre resultat än föregående år. Vi fortsätter att växa med våra befintliga kunder. Detta kombinerat med en växande nyför-säljning ligger bakom den fina resultat-utvecklingen. Även Print & Packaging förbättrade sitt resultat jämfört med

OM MAGNUS NILSSON

Ålder: 49 år.

Familj: Fru och tre barn.

Utbildning: Utbildad i grafisk teknik, design, företagsekonomi och marknadsföring.

Karriär: Aktiv i den grafiska industrin sedan 1987, började som affärsutvecklare på Elanders 1999. Produktionschef Elanders i Ungern 2002. Verkställande direktör Elanders Berlings Skogs 2003–2005 och Elanders i Kina 2005–2009. Koncernchef för Elanders sedan juni 2009.

Fritid: Prioriterar familjen, tycker om att träna och läser ofta böcker.



När vi kontrollerar hela försörjningskedjan kan vi förenkla hanteringen för våra kunder och leverera en oerhört konkurrenskraftig tjänst.

föregående år som en följd av de strukturåtgärder vi genomförde i den svenska verksamheten under 2014. Vi lyckades även att ta marknadsandelar och utveckla vårt kunderbjudande, vilket är väldigt positivt med tanke på den minskande efterfrågan inom tryck. e-Commerce Solutions hade under årets tre första kvartal ett något svagare resultat än tidigare år. Vi kunde däremot se en tydlig återhämtning i fjärde kvartalet.

– Sammantaget förbättrades koncernens rörelseresultat med 67 procent och landade på 292 Mkr. Vi hade ett starkt operativt kassaflöde under året. Just detta är något vi har arbetat aktivt med de senaste åren, bland annat genom att optimera investeringar och konsolidera vår produktionskapacitet. Arbetet med att nå vårt egna långsiktiga mål om att hålla kvoten av nettoskulden i förhållande till rullande tolv månaders EBITDA under 3,0 har också varit framgångsrikt. Kvoten hamnade vid årets utgång på 1,7. Detta är väldigt positivt med tanke på storleken av Mentor Media-förvärvet under 2014.

– Med 13 procent i avkastning på sysselsatt kapital under 2015 överträffade vi även vårt strategiska mål om minst 10 procent i avkastning.

F Elanders har verksamhet i många olika länder som levererar lösningar inom flera olika tjänsteområden. Finns det några tydliga synergieffekter och hur viktiga är de för er?

S – Bilden av synergieffekterna är tydlig både för oss och för våra kunder. Det handlar dels om rena skalfördelar där större volymer innebär bättre villkor för kunderna, men även en samordning av produktion och utveckling av tjänster. Elanders integrerade erbjudande ökar möjligheten att skapa organisk tillväxt samt kostnadsbesparingar för våra kunder genom ett komplett erbjudande som kombinerar avancerade supply chain management-tjänster med tillverkning av förpackningar och andra trycksaker. När vi kontrollerar hela kedjan kan vi förenkla hanteringen för våra kunder och leverera en oerhört konkurrenskraftig tjänst.

F Förvärv är en viktig del av er tillväxtstrategi. Hur resonerar ni där i tider av svagare världsekonomi?

S – Vi har en tydlig plan för hur vi vill växa och utvecklas både organiskt och genom förvärv. Vi tittar aktivt på potentiella företag som kan bidra till att påskynda utvecklingen av vårt integrerade erbjudande, men samtidigt är vi försiktiga och väntar på rätt tillfälle. I december 2015 förvärvade vi det nischade tyska förpackningsföretaget Schmid Druck. Vi kommer troligtvis att göra fler förvärv inom supply chain framöver, gärna genom en etablerad verksamhet i Europa eller i Nordamerika.

F Vad har högst prioritet inför 2016?

S – Vi kommer definitivt att fortsätta arbetet med att etablera vårt integrerade erbjudande globalt och skapa mervärdesaffärer för att åstadkomma organisk tillväxt.

– För att åstadkomma det har vi bland annat skapat ett särskilt team med uppdrag att sälja och utveckla integrerade lösningar som kombinerar Elanders alla tre affärsområden. Främst handlar det om att utveckla vårt befintliga erbjudande till existerande kunder, men även för att skapa helt nya affärer och öppna upp för nya segment. Våra kunder är främst inom konsumentelektronikbranschen, fordonsindustri eller annan tillverkningsindustri, men vi har även under året jobbat med projekt inom bland annat Life Science. Under 2015 har vi initierat en mängd

kundmöten som i sin tur har resulterat i ett flertal pågående projekt kring vårt integrerade erbjudande.

– Införsäljningen av vårt integrerade tjänsteerbjudande kräver seniora insatser, där jag själv och affärsområdescheferna är högst involverade och delaktiga. Sälvcykeln för denna typ av projekt är lång och tar oftast längre tid än förväntat, men under 2015 har vi inlett flera strategiska diskussioner som vi ser fram emot att fortsätta under 2016.

F Vad menar du krävs för att ytterligare stärka ert integrerade erbjudande inför 2016?

S – Ett strategiskt förvärv inom supply chain management-området i Europa eller USA skapar en möjlighet att snabba upp vår utveckling och stärka oss ytterligare. Under 2016 kommer vi att genomföra vissa offensiva investeringar för att skapa en plattform för organisk tillväxt. När det gäller traditionella investeringar i produktionsutrustning kommer vi att vara fortsatt disciplinerade och hålla dem på en låg nivå. Jag bedömer att vi kan bibehålla vår utvecklingstakt genom fortsatt optimering och konsolidering av produktionsenheter och därmed begränsa denna typ av investeringar likt tidigare år.

F Hur ser du på Elanders idag och vilka förväntningar har du inför 2016?

S – Elanders har en helt annan position än för sex år sedan när vår verksamhet till 95 procent bestod av trycksaker på en viktiga marknad, och vi har med framgång styrt om till att bli en global leverantör av integrerade lösningar.

– Vi har även kraftigt expanderat vår kundbas och inlett ett stort antal strategiska diskussioner, dessutom fortsätter andelen globala affärer att öka.

– Jag är mycket nöjd med alla medarbetares prestationer under 2015 vilket resulterat i ett väldigt bra resultat. Min förhoppning är att flera av våra pågående diskussioner med kunder ska komma att resultera i nya affärer under 2016. Med det står vi väl rustade inför 2016 för att fortsätta arbetet med att utveckla ett globalt, integrerat Elanders.

GLOBAL STRATEGISK PARTNER



Elanders bidrar till att utveckla kundernas affär och öka deras konkurrenskraft. Koncernens övergripande mål är att vara ledande på globala lösningar inom supply chain, print & packaging och e-commerce, med ett integrerat erbjudande i världsklass. Det säkerställs genom ständig utveckling av befintlig verksamhet kombinerat med strategiska kompletterande förvärv. Genom att uppfylla koncernens långsiktiga finansiella mål skapas goda förutsättningar för tillväxt och utveckling.

STRATEGIER

Elanders strategier bidrar till att uppnå koncernens övergripande mål att vara en världsledande partner med ett integrerat erbjudande för globala lösningar inom supply chain, print & packaging och e-commerce.

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 ska Elanders arbeta systematiskt med att utveckla den befintliga kundbasen inom varje segment och fånga upp lokala kunder med globala behov. Koncernens globala kunder kan även ha lokala behov som ska identifieras och utvecklas för att öka den lokala leveransen.

OPTIMERA KONCERNENS PRODUKTIONS- OCH LEVERANSKAPACITET

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

FÖRVÄRVA VERKSAMHETER SOM LEDER TILL MERFÖRSÄLJNING, BREDDAR KUND- BASEN 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 erbjudandet. Förvärv är framför allt prioriterat för att bredda erbjudandet inom supply chain och för att om möjligt komplettera erbjudandet inom e-handel.

AFFÄRSIDÉ

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

10 %

Avkastning på sysselsatt kapital om minst 10 procent.

30 %

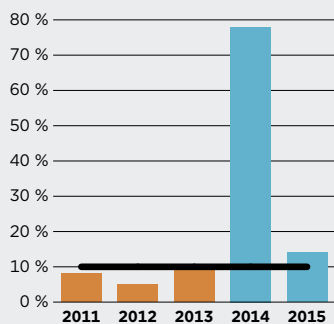
Soliditet om minst 30 procent.

<1

Skuldsättningsgrad under 1.

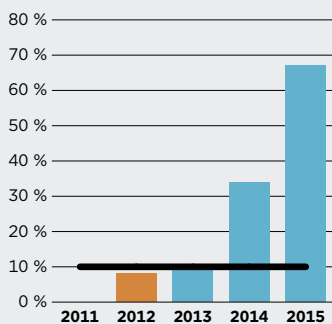
FINANSIELLA MÅL

OMSÄTTNINGSTILLVÄXT



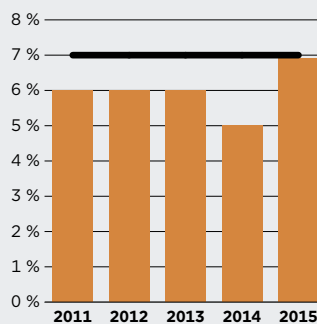
Omsättningstillväxt på minst 10 procent per år, varav minst hälften ska vara organisk.

RÖRELSERESULTATTILLVÄXT



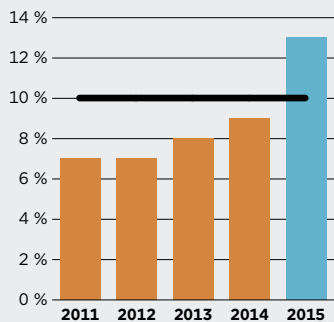
Rörelseresultattillväxt på minst 10 procent per år.

RÖRELSEMARGINAL



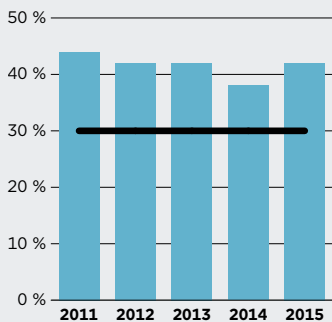
Rörelsemarginal om minst 7 procent.

AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL



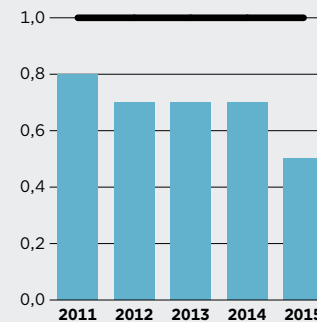
Avkastning på sysselsatt kapital om minst 10 procent.

SOLIDITET



Soliditet om minst 30 procent.

SKULDSÄTTNINGSGRAD



Skuldsättningsgrad under 1.

ÖKAD TILLVÄXT GENOM FÖRVÄRV

Elanderskoncernen har vuxit till en världsomspännande koncern genom en lång rad av förvärv och strategin att växa, bland annat genom förvärv, har fortsatt hög prioritet. Aktiviteterna inriktas främst på att hitta förvärvsobjekt som kan bidra till att stärka det integrerade erbjudandet och bredda koncernens erbjudande till nya branscher och marknadsområden.

Elanders har de senaste 20 åren genomfört en rad strategiska förvärv av bolag som alla bidrar till att utveckla eller komplettera befintlig verksamhet med nya kundgrupper, geografiska marknader eller utökad kapacitet. Under senaste året har förvärvsaktiviteten främst inriktats på att stärka det integrerade erbjudandet och bredda koncernens erbjudande till nya branscher och marknadsområden, liksom att växa inom vissa specifika segment som till exempel nischade förpackningar.

Ytterligare förvärv inom supply chain-området kommer sannolikt att göras för att bredda kundbasen och nå nya marknader. Särskilt intressanta är bolag med etablerad verksamhet som

stärker och kompletterar Elanders globala erbjudande i framför allt Europa och Nordamerika, och vars kunder behöver en partner i Asien. Högst prioritet har bolag med en stark kundbas utanför konsumentelektronikbranschen, i syfte att minska Elanders beroende av denna.

Synergieffekter med förvärv

Samordning av gemensamma funktioner och eventuell produktion med förvärvade objekt utgör ofta den mest uppenbara synergien. Samtidigt kan ett aktivt informationsutbyte i koncernen öppna möjligheter till långsiktig korsförsäljning, fördjupade kundrelationer och i slutändan ett starkare varumärke.



FÖRVÄRVSKRITERIER

Förvärv är en viktig aktivitet för att nå koncernens finansiella tillväxtmål om 10 procent per år. Hälften av tillväxten ska komma från förvärv, och för att strukturera urvalsprocessen ska förvärvsobjekten uppfylla ett eller flera av följande kriterier:

- Tillföra nya attraktiva kundsegment eller komplettera kundbasen med värdefulla unika kunder.
- Komplettera och stärka befintliga affärer med geografiskt nya marknader.
- Tillföra nya erbjudanden, produkter och tjänster.
- Långsiktigt vara en god affär på egen hand eller tillföra tydliga synergier.
- Öka vinst per aktie pro forma.



OUTSOURCING ÖKAR EFTER- FRÅGAN PÅ ELANDERS TJÄNSTER

Marknaden befinner sig i början av en ny era där globalisering, ökad e-handel och digitalisering är drivkrafter som starkt påverkar utvecklingen. Intensiv konkurrens, prispress och allt kortare produktlivscyklar har fått företag att outsourca betydande delar av sin produktion och försörjningskedja till externa aktörer för att koncentrera sig på sin kärnverksamhet.

Effektiv försörjningskedja skapar konkurrensfördelar

Med dagens enorma utbud av produkter upplever många företag både hård konkurrens och allt kunnigare och bättre informerade konsumenter. Därför blir den totala kundupplevelsen avgörande när produkten och varumärket ska värdas och utvecklas. Marknadsföringsbudskap kring varor och tjänster kan inte förverkligas om inte leveranser och kundnöjdhet uppfyller köparnas förväntningar. Rätt utformade och väl genomförda kan effektiva supply chain-tjänster skapa tydliga konkurrensfördelar och har därför kommit att bli ett viktigt konkurrensmedel.

En växande marknad

Likt den grafiska industrin har supply chain-marknaden påverkats starkt av tillgången till internet och möjligheten att överföra information elektroniskt. Efterfrågan på supply chain-tjänster växer stadigt, bland annat som en följd av en växande medelklass som efterfrågar allt mer snabbroliga konsumtionsvaror och därmed ökad e-handel. Genom att outsourca dessa tjänster ökar företagen leveranssäkerheten samtidigt som de undviker att binda kapital i anläggningar, personal och system. De får också möj-

lighet och kraft att koncentrera sig på sin kärnaffär i form av produktutveckling, tillverkning och marknadsföring.

Utvecklingen av supply chain har gått snabbt framför allt på den asiatiska marknaden, där en betydande del av tillverkningen sker idag. Den höga andelen outsourcade produktionsanläggningar i regionen har skapat behov av de samordningstjänster som Elanders tillhandahåller. Konsumentelektronikbranschen och fordonsindustrin har länge legat långt fram och leder idag utvecklingen. Många företag inom dessa branscher outsourcar stora delar av sin verksamhet.

Den framtida försörjningskedjan är hållbar

De globala utmaningarna för att skapa ett hållbart samhälle är enorma. Högre krav på minskade utsläpp, lägre energikonsumtion, spårbarhet, återvinning och minskad trafikträngsel kommer inom en snar framtid ställa nuvarande flödesstrukturer på sin spets, och framtidens försörjningsflöden måste förändras i grunden för att vara hållbara. 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 i sin tur att komplexiteten i supply chain-kedjorna ökar kraftigt, vilket ställer ännu högre krav på intelligenta IT-lösningar, spårbarhet och kontroll.

En rimlig slutsats är att framtidens ökade fokus på hållbar utveckling innebär att efterfrågan på externa supply chain-lösningar kommer att öka.

Konkurrens

Den hårdaste konkurrensen inom supply chain kommer fortfarande ifrån kundernas egna lösningar, där företag själva bygger upp 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, som till exempel Arvato Bertelsman i Tyskland och Modus-Link respektive RR Donnelley i USA.

Tryckta produkter - produktutveckling för att möta prisriget

Den globala marknaden för tryckta produkter har fortsatt att präglas av minskade volymer även om förpackningsvolymerna har ökat något. Produktutveckling och kontinuerlig utveckling av erbjudanden

kring tryck och förpackning är oerhört viktigt för att hitta nischer eller affärer med bättre marginaler. Lönsamma nischer med lägre konkurrens kan till exempel vara områden där lösningarna ställer höga krav på kapacitet och kunskaper, eller som en delmängd i ett integrerat erbjudande. Intressanta marknadssegment är till exempel globala helhetslösningar för chassiunika manualer inom fordonsindustrin, personifierade förpackningar för konfektyrindustrin, lyxförpackningar och eftermarknadsinformation inom hemelektronikmarknaden.

Fotoprodukter - växande marknad genomgår förändringar

Marknaden för personliga fotoprodukter förväntas att fortsätta växa då användningen av tjänsterna ännu inte nått ut till de breda konsumentgrupperna samt på alla marknader. Marknaden 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. Fotoboksmarknaderna i Europa och i USA uppskattas uppgå till 662 respektive 979 miljoner USD under 2016.

Marknaden genomgår sedan några år en konsolideringsfas. Mindre lokala företag köps upp av ett fåtal större internatio-



Rätt utformade och väl genomförda kan effektiva supply chain-tjänster skapa tydliga konkurrensfördelar och har kommit att bli ett viktigt konkurrensmedel.

nella aktörer som dominerar branschen, som till exempel Cimpres, Photobox och Shutterfly. Utvecklingen beror på höga marknadsföringskostnader och de stora investeringskostnader som krävs för att hålla plattformarna konkurrenskraftiga.

MARKNADSTRENDER

SUPPLY CHAIN

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

Miljö Tillverkningsindustrin har krav på sig från alla håll 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 från de stora städerna.



PRINT & PACKAGING

Miljö Även om förpackningar i miljösammanhang ofta ses som något ont kan rätt förpackning minska miljöpåverkan. Bättre förpackningar kan till exempel bidra till att mindre mängder mat måste kasseras. Därmed minskar behovet av matproduktion och miljövinster ökar.

Inbyggd spårbarhet 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 produktens härkomst och äkthet.

Digitalisering Branschen befinner sig i en kraftig omdaning när informationen blir elektronisk. Tryckta offsetupplagor minskar medan personifieringen ökar och digitaltryck växer.

Ökad handel Ökad e-handel medför större behov av förpackningar för varor till konsumenterna.



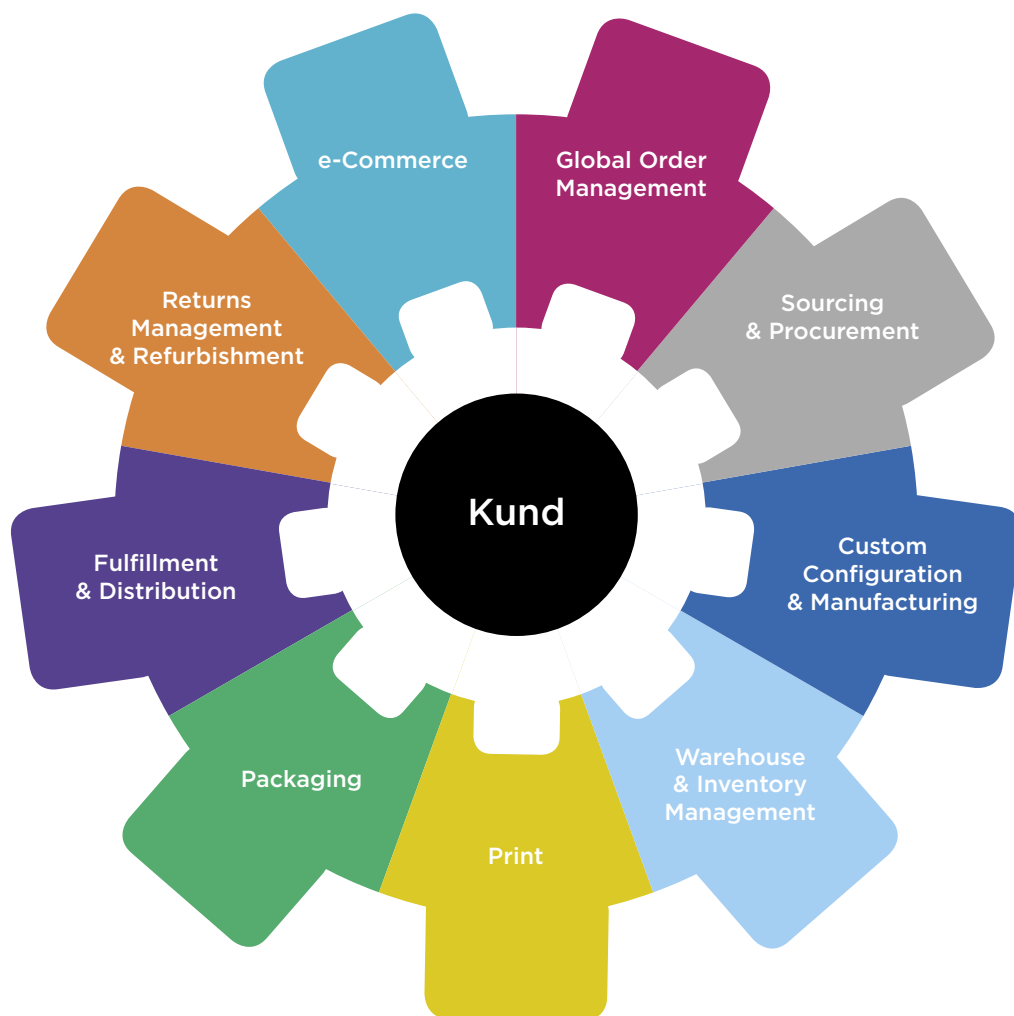
E-COMMERCE

Mobilanvändning Konsumenternas mobilitet har förändrat köpbeteendet och påverkat e-handeln positivt. Allt fler transaktioner inleds via mobil eller en surfplatta utanför hemmet. Aktörer på e-handelsmarknaden måste ständigt arbeta med sitt erbjudande och finnas i för målgruppen relevanta kanaler.

Showroom Den fysiska butiken har ännu inte spelat ut sin roll och kommer förmodligen finnas kvar inom överskådlig framtid. Fenomenet med showrooms är redan här och blir allt vanligare när bolag vill sätta fokus på både det egna varumärket och sina produkter.



Vårt integrerade erbjudande



INTEGRERAT ERBJUDANDE

Elanders erbjuder olika produkter och tjänster som behövs för att en produkt ska nå slutkonsumenten. 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 koncernen fotoprodukter direkt till konsument via de egna varumärkena fotokasten och myphotobook.

TJÄNSTER

Global Order Management

Elanders globala nätverk av produktionsenheter och distributionscentraler gör det möjligt för kunderna att leverera ett brett sortiment av produkter i rätt tid till slutkunden med maximal kostnadseffektivitet. Elanders systemlösningar är skalbara och flexibla vilket gör det enkelt när kunder växer på befintliga och nya marknader eller omlokaliserar produktion eller lager.

Sourcing & Procurement

Elanders erbjuder sig att ta 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 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 hålla nere både ledtider och färdigvarulager. Elanders kan utföra dessa anpassningar, allt från enkel montering till komplex testning och installation av högteknologiska produkter och komponenter.

Warehouse & Inventory Management

Elanders hjälper sina kunder att optimera deras varuflöde, 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 och rätt typ av och rätt konstruerad förpackning leder till ökad effektivitet. Vare sig det rör sig om exklusiva kundprofilrande förpackningar eller kostnadseffektiva konsumentförpackningar direkt till detaljhandeln, så 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 leveranstjänster såväl som avancerade helhetslösningar. Elanders specialkunskap gällande olika länders lokala regelverk samt integrationen med logistikpartners ger punktliga leveranser som sänker kostnaderna och ger snabbast möjliga time-to-market.

Returns Management & Refurbishment

Med Elanders lösningar kring 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, reparation och återanvändning alternativt återvinning av produkten utifrån kundens önskemål.

e-Commerce

Elanders erbjudande innehåller skräddarsydda B2C- samt 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.

ETT INTEGRERAT ERBJUDANDE GER SYNERGIVINSTER

Elanders är ett av de ledande företagen i världen avseende globala helhetslösningar inom supply chain med fokus på konsumentelektronik. Verksamheten utvecklades efter förvärvet av Mentor Media i Singapore 2014, vilket gav koncernen ett starkt fotfäste i Asien. Verksamheten bedrivs i fyra världsdelar, med flera stora distributionshubbar strategiskt belägna i länder som Kina, Singapore, Indien och USA.

Det komplexa försörjningsflödet

Supply chain management handlar om att hantera och optimera flödet av varor, pengar samt information mellan tillverkare och slutkund. Supply chain kan förklaras som försörjningskedja eller flödesekonomi och med det avses flödet av allt ifrån råvaror och komponenter till pengar, varor eller information från leverantör till slutkund genom alla steg i produktionen. Många olika aktörer samverkar direkt eller indirekt för att en beställd vara ska levereras.

Elanders erbjuder sina kunder globala helhetslösningar inom supply chain. 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. 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, logistiktjänsteleverantörer, distributörer och återförsäljare. Ett trovärdigt erbjudande inom supply chain management kräver avancerade lösningar för elektronisk utväxling av information (EDI) mellan supply chain management-bolagets och kundernas affärssystem.

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

En effektiv försörjningskedja skapar konkurrensfördelar och är affärskritisk för alla producerande företags överlevnad, inte minst i en global ekonomi.

En viktig del av erbjudandet kring supply chain management består av grafiska tjänster som tryck av manualer, etiketter och förpackningar till de produkter och komponenter som kunderna producerar.

Innovativa trycktjänster och skräddarsydda förpackningar

Elanders har i över 100 år verkat inom den traditionella grafiska branschen. Koncernen 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- eller sekvensleveranser.

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

E-handelslösningar för fotoprodukter

Elanders har på några få år blivit en av de ledande aktörerna i Europa inom försäljning av personifierade fotoprodukter. Tjänsterna marknadsförs under tre varumärken; fotokasten, myphotobook och dlolm. fotokasten och myphotobook vänder sig huvudsakligen till konsumenter och erbjuder med hjälp av dlolm:s e-handelslösningar ett brett utbud av fotoprodukter bestående av fotoböcker, kalendrar, presentartiklar och heminredningsdetaljer. Elanders har för närvarande störst försäljning till konsumenter. Stora investeringar görs i utveckling av tekniska plattformar anpassade för försäljning till andra företag för att öka andelen företagskunder. Som ett exempel erbjuder dlolm även så kallade white label-lösningar, där andra företag erbjuder delar av Elanders sortiment av fotoprodukter under eget varumärke. Elanders svarar för hela orderflödet, produktionsprocess och leverans medan varumärkesägare är ansvarig för marknadsföring och försäljning. Bland white label-kunderna finns en av Europas större detaljistkedjor.

Synergivinster i praktiken

Elanders försäljning skapas inom flera olika områden och på en mängd olika marknader. Varje affärsområde står starkt för sig själv, men tillsammans blir



En effektiv hantering av försörjningskedjan skapar konkurrensfördelar och är affärskritisk för alla producerande företags överlevnad, inte minst i en global ekonomi.

de ännu starkare, inte bara finansiellt. Vissa tjänster överlappar varandra och synergivinster nås genom att till exempel produktionen samordnas. Kundsamarbeten, korsförsäljning och samarbete runt beställningsplattformar och IT-lösningar är också uppenbara synergieffekter som kan åstadkommas. Tydliga bevis på substantiella synergieffekter i verksamheten är till exempel de tryckvolymerna som de två andra affärsområdena skapar inom Print & Packaging Solutions. Synergivinster uppstår också genom att verksamheterna ingår i en global koncern och därmed kan ta del av de immateriella värden som skapas genom kompetens- och erfarenhetsutbyte, marknadsnärvaro, varumärkesbyggande och nätverk.

NOTISER

”

Vi står väl rustade inför 2016 för att fortsätta arbetet med att utveckla ett globalt, integrerat Elanders.

Magnus Nilsson, VD



PRISAD FOTOBOKSSAJT

Elanders fotobokssajt fotokasten är ett av de ledande varumärkena i branschen på den tyska marknaden. Under året fick fotokasten pris som en av de bästa e-handelssajterna av tyska institutet för tjänstekvalitet, och vann kategorin "Oberoende fotoåterförsäljare".

1 066 568

Under 2015 producerade Elanders 1 066 568 fotoböcker/kalendrar.

ZALALÖVŐ, UNGERN

Elanders verksamhet i Ungern har idag 215 anställda och är en av de modernaste anläggningarna av sitt slag i Östeuropa.



LÖNSAMHET X 2

Enligt en PwC-undersökning är företag som tidigt satsat på att utveckla sin supply chain dubbelt så lönsamma jämfört med övriga.

Källa: PwC, "Förvaltning av distributionskedjor", 2012

x2



HÖGA KRAV PÅ FÖRPACKNINGAR TILL MOBILTELEFONTILLBEHÖR

Elanders har globala varumärkeskunder som till exempel tillverkare av mobiltefontillbehör vars produkter kräver hög kvalitet på förpackningar och försegling för att möta detaljhandelns krav.

Elanders erbjuder Blister Packaging och Clam Shell Packaging med serienummer för att garantera varje produkts spårbarhet, samt försegling med Radio Frequency-teknik.

Varorna är förpackade som slutprodukter, redo att säljas i butiker. Anläggningen i Chennai, Indien, har en kapacitet att tillverka 10 miljoner förpackningar varje år.

1 641 000 000

Värdet av fotoboksmarknaden i Europa och USA under 2016 uppskattas till 1,6 miljarder amerikanska dollar.

”

Elanders integrerade erbjudande ökar möjligheten att skapa organisk tillväxt samt kostnadsbesparingar för våra kunder genom ett komplett erbjudande som kombinerar avancerade supply chain management-tjänster med tillverkning av förpackningar och andra trycksaker.

Magnus Nilsson, VD



127

Elanders levererar till 127 länder från sina hubbar i Orlando (USA), Brno (Tjeckien), Shanghai (Kina) och Singapore.

35 000

Varje månad hanteras cirka 35 000 pallar i Elanders distributionscenter i Singapore.



STORT INTRYCK MED LITET AVTRYCK

Elanders erbjuder både miljömärkta och klimatneutrala trycksaker.

BEIJING, KINA

Verksamheten i Beijing startades år 2005 då Elanders som underleverantör valde att följa med en av sina större kunder när de flyttade sin produktion från Europa till Kina. Idag arbetar mer än 300 personer där.



CENTRAL COLLEGE NOTTINGHAM

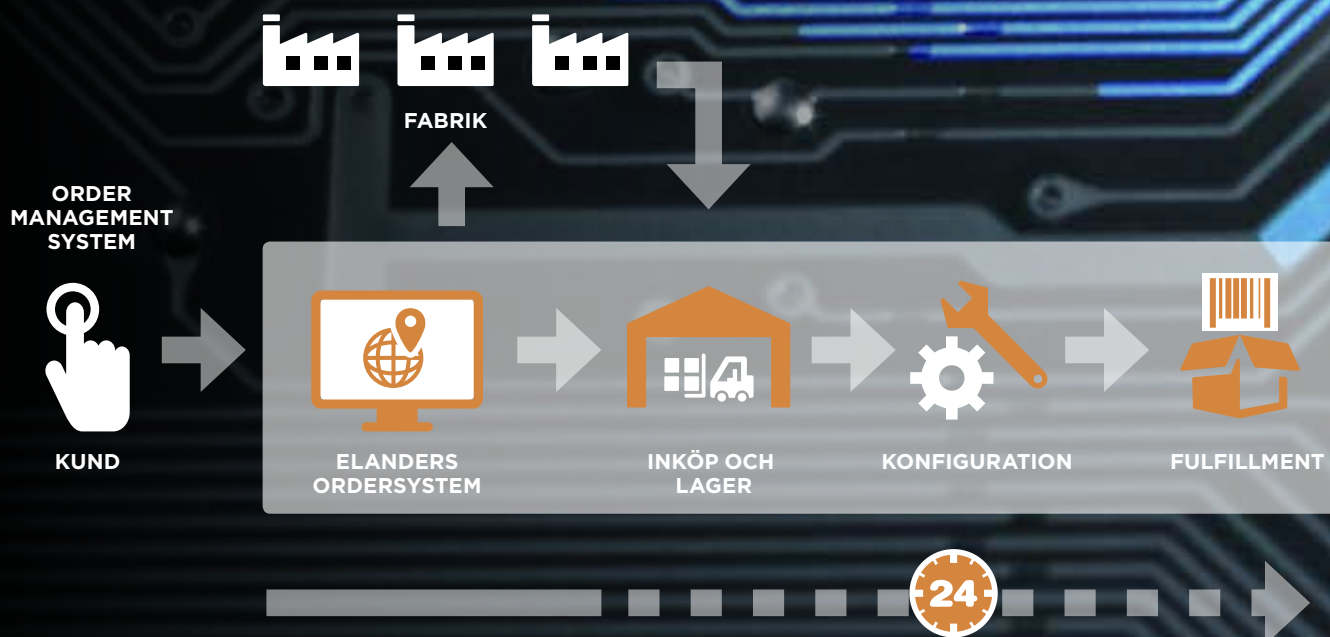
När man vill ha mer konkreta resultat och kunna mäta effekten av sina trycksaker är digitaltryck den ideala lösningen. Genom möjligheten att samla in data blir effekten av trycket mätbar och det är precis vad Elanders hjälpte Central College Nottingham med. Med hjälp av en specialdesignad mjukvara i kombination med toppmoderna digitala tryckpressar förändrade kunden sina generiska kursguider till personliga prospekt, vilket i sin tur möjliggjorde en för den enskilda individen strukturerad och helt anpassad rekryteringsprocess.

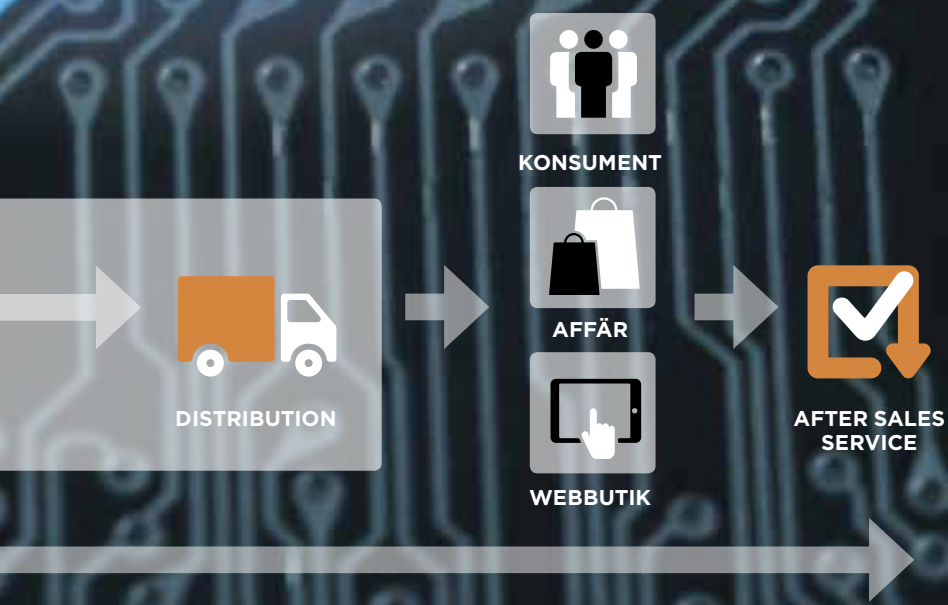
30 000

Supply Chain Solutions hanterar varje år cirka 30 000 olika produktgrupper.

FRÅN ORDER TILL SLUT- ANVÄNDARE

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

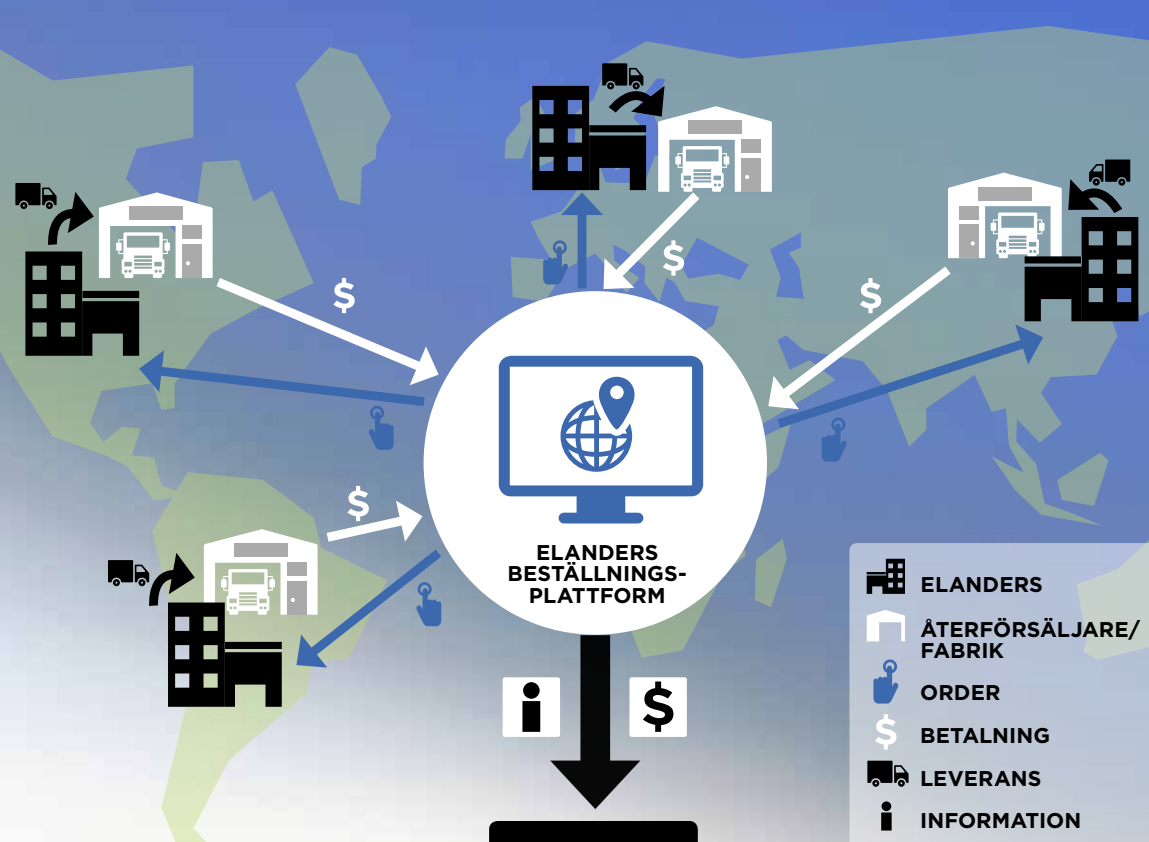




- ### TJÄNSTER
- Global Order Management
 - Sourcing & Procurement
 - Custom Configuration & Management
 - Warehouse & Inventory Management
 - » VMI (Vendor Managed Inventory)
 - Print
 - » Print-on-demand
 - Fulfillment & Distribution
 - Returns Management & Refurbishment
 - e-Commerce
 - » EDI

GLOBAL BESTÄLLNING LOKAL PRODUKTION

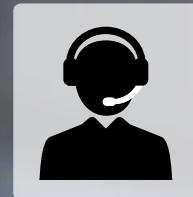
Elanders globala beställningsplattform förser 6 000 olika återförsäljare av anläggningsmaskiner med försäljningsmaterial såsom manualer, marknadsmaterial och ritningar för tillverkarens räkning. Elanders hanterar även alla betalningsflöden genom elektronisk fakturering. Produktionen sker på den av Elanders enheter som är närmast slutkunden, allt för att korta leveranstider, reducera miljöpåverkan och minska logistikkostnader. Vinsten för kunden blir fullständig kostnadskontroll, säkrad grafisk profil på material och rejält minskad administration. Hållbarhetsvinsterna kommer på köpet.



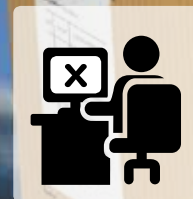
- ### TJÄNSTER
- Global Order Management
 - Sourcing & Procurement
 - Custom Configuration & Management
 - Warehouse & Inventory Management
 - Print
 - » Print-on-demand
 - Fulfillment & Distribution
 - » Subscription management
 - e-Commerce
 - » EDI

GLOBAL EFTER- MARKNAD

En verksamhets eftermarknad kan vara både kostsam och tidskrävande, särskilt om behovet är globalt. Elanders har en effektiv process för att hantera eftermarknaden och hjälper idag ett flertal globala hemelektronikföretag med just denna process. När privatkunder beställer återställningsmedia för hemdatorer tillhandahåller Elanders beställningsplattformen och hanterar alla eventuella betalningsflöden. Beställarens dator och geografiska plats identifieras utifrån 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 kan vara några av vinsterna med att outsourca hantering av eftermarknad.



CALL CENTER



KUND

E-COMMERCE



STATUS

ORDER



KONFIGURATION OCH PAKETERING



STATUS

ORDER



DISTRIBUTION

TJÄNSTER

- Global Order Management
- Sourcing & Procurement
- Custom Configuration & Management
- Warehouse & Inventory Management
 - » Data management
- Fulfillment & Distribution
- e-Commerce

Hållbar utveckling

ANSVARSFULLT FÖRETAGANDE

Kraven på ansvarsfullt företagande ökar för varje dag. Det som gäller stora, multinationella företag blir en fråga i precis lika hög grad för deras leverantörer och partners. Det handlar dock inte bara om krav. Hållbarhet skapar också möjligheter och bestående värde på sikt och alla inom koncernen har ett ansvar för att minska påverkan på miljön, förbättra arbetsförhållanden och jämställdhet samt motverka korruption. Elanders arbetar efter riktlinjer kring ansvarsfullt företagande och har som ambition att bidra till samhällsutvecklingen i de 15 länder där koncernen har verksamhet.

MILJÖ

Elanders har högt uppsatta miljömål för att minska sitt ekologiska fotavtryck. Dessa mål mynnar ut i ett kvalitetsarbete för att möta de krav som stora globala uppdragsgivare ställer på företaget.

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

Kundernas krav styr arbetet

Många globala koncerner har högt uppsatta interna mål för sin verksamhet kring miljö och hållbarhet. I egna miljö- och kvalitetsmärkningar sätter de även kraven som leverantörerna ska 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 till den internationella miljöstandarden. En uppdaterad certifiering genomförs vartannat år. Elanders i Kina klarade kraven för Green Partner i början av 2014.

Hållbarhetsarbetet handlar inte bara

om krav, utan också om möjligheter. Att arbeta aktivt med hållbarhetsfrågor ger stora möjligheter att skapa värde. Ett aktivt hållbarhetsarbete kan bidra till förbättrad lönsamhet. Det sker till exempel genom förbättrad resurseffektivitet och sänkta kostnader, exempelvis sänkta råvaru-, energi- och resekostnader m m.

Elanders har en rad miljömärkningar i sina olika verksamheter, som till exempel Svanen, FSC® Hållbart skogsbruk och Klimatneutralt företag. Den grafiska industrin har i många länder varit en föregångare med ett offensivt miljöarbete. Industrin har kunnat påvisa miljöförbättringar i form av minskat pappersspill och farligt avfall, lägre energiförbrukning samt sänkta utsläpp av växthusgaser. Över tid har miljöfrågan vidgats till att även omfatta lagerhållning och distribution. Beställare som har långtgående miljökrav tittar på produktens hela livscykel.

Det finns ett övergripande mål att samtliga bolag inom Elanders ska arbeta aktivt för att minska miljöpåverkan och det ekologiska avtrycket. Under året genomförs en rad initiativ på miljöområdet. Från lägre energiförbrukning och sänkta växthusgaser till att 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 VÅRA MILJÖ-CERTIFIERINGAR

- Klimatneutralt företag i Sverige
- Svanenmärkt i Polen och Sverige
- Sony Green partner i Kina
- Miljöcertifierade i ett flertal av verksamheterna i Kina samt Polen, Singapore, Storbritannien, Sverige, Tjeckien, Tyskland och Ungern
- Klimatneutrala trycksaker i Sverige och Tyskland
- FSC® för trycksaker, som till exempel denna årsredovisning



Mölnlycke, Sverige

SOCIALT ANSVAR

Elanders genomför många projekt inom socialt ansvar på de olika bolagen i koncernen. Hos Elanders Americas har medarbetarna möjlighet att avsätta 40 arbetstimmar per år för valfritt volontärarbete. Ett flertal olika välgörenhetsprojekt genomförs varje år och donerar medel till organisationer som till exempel mentorprogrammen Big Sister och Big Brother. Elanders stöder Läkare utan gränser som årlig fältpartner och med särskilda insatser vid behov. Elanders stöder också Rädda barnen och Röda korset kontinuerligt.

Priser och professurer

Ett uppmärksammat initiativ i Sverige är Göteborgspriset för hållbar utveckling där Elanders är ett av elva företag som bidrar till prissumman. Till de mer namnkunniga

pristagarna hör Gro Harlem Brundtland (2002), Al Gore (2008) och Kofi Annan (2011).

Årets pris tilldelades Jeremy Leggett för insatser på området solenergi och solceller. Pris fick även Peter Hennie för sin forskning inom energieffektivisering och Beate Weber-Schuerholz i sin roll som borgmästare i staden Heidelberg där CO₂-utsläppen minskats med 30 procent under 15 år.

Ett annat initiativ som är värt att omnämna är den gästprofessur som Elanders sponsrar vid Handelshögskolan i Göteborg. Visiting Professor Programme är en gästprofessur med målsättningen att stödja utbildning, forskning och social utveckling på en internationell nivå. Elanders har sponsrat sedan starten 2009.

CSR-PROJEKT I URVAL

- Läkare utan gränser
- Rädda barnen
- Röda korset
- Bigs for Littles
- Domestic Violence Sheltering Services
- Blodgivarprojekt
- Gästprofessur på Handelshögskolan
- Göteborgspriset för hållbar utveckling

GEMENSAMMA VÄRDERINGAR OCH SJÄLVSTÄNDIGHET I ARBETET

Elanders har förvärvat en rad företag runt om i världen och medarbetarstyrkan har nästan fördubblats på några få år. Nu väntar spännande utmaningar och stora möjligheter i att skapa gemensamma värderingar i hela koncernen.

Elanderskoncernen har idag fler medarbetare än någonsin. Vid årets utgång arbetade nästan 3 200 personer i sammanlagt 15 olika länder på fyra kontinenter. Den största ökningen i antalet anställda skedde genom förvärvet av Mentor Media under 2014 och har bidragit till en spännande och utmanande utveckling för organisationen.

Värdegrund i självstyrande bolag

Elanders affärsområden och vissa enstaka bolag är i hög utsträckning självstyrande och lyder under gällande lagar och regler i respektive region. Det gäller även i rollen som arbetsgivare. Därför är en viss uppsättning gemensamma värderingar för de anställda viktiga för en stabil värdegrund i företaget. Ansvar för den egna leveransen, förändringsbenägenhet och initiativkraft är några av de värderingarna. I koncernen uppmanas medarbetarna att ta eget ansvar och initiativ och att vara aktiva, bland annat genom att lämna in förbättringsförslag. Det bör också finnas en stolthet i att alltid prestera sitt bästa och ta ansvar för egna kundleveranser.

En annan viktig aspekt på arbetsklimatet är sjukfrånvaron. Låg sjukfrånvaro innebär stora vinster för både medarbetaren och företaget. Därför arbetar Elanders med att ständigt förbättra sig inom detta område.

Prisbelönt arbetsmiljö

Inom koncernen finns många goda exempel på hur arbetsmiljön prioriteras. Midland Information Resources som ingår i Elanders Americas har för 15:e året i rad utsetts till bästa arbetsplats i den amerikanska grafiska industrin. Utmärkelsen "Best of the Best Workplace" ges till den främsta arbetsplatsen i en bransch som består av över 100 000 företag. Juryn bedömer företagen utifrån kriterier som arbetsmiljö, hälsoprogram, säkerhetsföreskrifter och hur väl medarbetarna kan finna en bra balans mellan arbete och fritid.

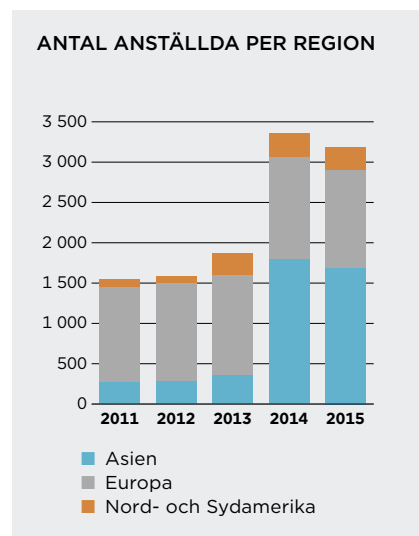
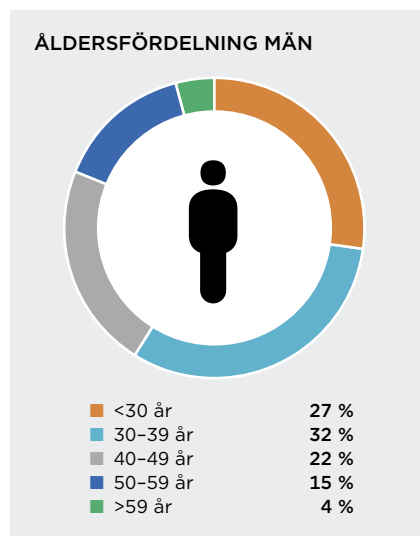
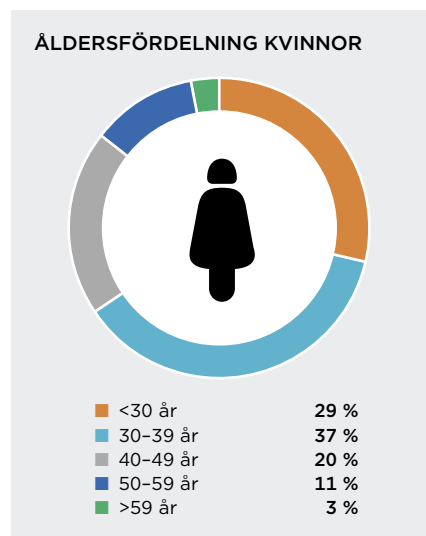
Elanders (Beijing) Printing Co., Ltd är certifierade för OHSAS 18001, ett ledningssystem för arbetsmiljö. Ledningssystemet samspelar väl med kvalitetsstandarderna ISO 9001 och miljöledningssystemet ISO 14001. Några exempel på mål som ingår i OHSAS 18001 är att säkerställa rimliga arbetsförhållanden, att minska sjukfrånvaron och att därigenom också förbättra kvalitet och lönsamhet. Det ingår även att kunna analysera och förebygga hälsoproblem, sjukdomar och olyckor.

CODE OF CONDUCT

Elanders har utarbetat en uppförandekod som ska styra handlingar i alla organisationens olika delar. I Elanders Code of Conduct finns tydliga förbud mot barnarbete och mot all form av diskriminering av till exempel ras, kön, religion och etnisk bakgrund. Den innehåller även riktlinjer kring antikorrupktion och säkerhet.

3 200

Elanders har 3 200 anställda i 15 länder.





Ma Ying arbetar på Elanders avdelning för hårda lådor i Peking. Produktionen av lådorna är semi-automatisk kombinerat med vissa manuella moment.

ETT INTEGRERAT ERBJUDANDE OCH EN FORTSATT GLOBAL EXPANSION

De sista åren har varit händelserika och inneburit en stor omställning för Elanders. Från att ha varit ett anrikt 100-årigt svenskt tryckeri har bolaget blivit en leverantör av integrerade helhetslösningar inom supply chain på en global marknad.

2015

År 2015 går till historien som Elanders mest lönsamma år någonsin. Affärsområdet Supply Chain Solutions fortsatte att växa och affärsområdet Print & Packaging Solutions uppvisade trots ökad lönsamhet en negativ tillväxt, då totalvolymerna inom tryck fortsatte att minska. I december förvärvades verksamheten i det tyska företaget Schmid Druck, som konsolideras från och med den 1 januari 2016.

Fokus under året var på att hitta nya affärer, öka korsförsäljningen mellan affärsområdena, optimera investeringar och konsolidera produktionskapacitet. För helåret blev rörelseresultatet 292 (175) Mkr, varav poster av engångskaraktär utgjorde -16 (-42) Mkr.

2014

2014 års höjdpunkt blev den lyckade integrationen av koncernens hittills största företagsköp – förvärvet av Singapore-baserade bolaget Mentor Media som innebar en kraftig ökning av omsättning, rörelseresultat och antal medarbetare. I och med detta nåddes det viktiga målet att bygga ett Elanders med en ökad global närvaro och ett bredare erbjudande. Koncernen står nu stabilt med tre affärsområden som både balanserar och kompletterar varandra. Rörelseresultatet för helåret blev 175 (131) Mkr, varav poster av engångskaraktär uppgick till -42 (1) Mkr.

2013

2013 var ett starkt år med en breddning av erbjudandet samt en resultat- och omsättningsökning. Främsta förklaringen till resultatförbättringen var de senaste årens lyckosamma företagsförvärv som bidragit positivt till resultaträkningen. Print & Packaging mötte dock minskad efterfrågan, vilket föranledde Elanders att koncentrera produktionen till färre enheter i Sverige och Tyskland.

Under första kvartalet förvärvades företaget McNaughtan's i Skottland, specialister på produktion av etiketter och exklusiva förpackningar. I tredje kvartalet förvärvades tyska e-handelsbolaget myphotobook GmbH. Bolaget är ett av Europas ledande e-handelsbolag inom försäljning av personifierade fotoprodukter till konsumentmarknaden. Fjärde kvartalet präglades av en hög aktivitet och inte minst slutförhandlingarna om förvärvet av Mentor Media. Rörelseresultatet för helåret blev 131 (119) Mkr varav poster av engångskaraktär uppgick till -1 (15) Mkr.

2012

Världsekonomin präglades av osäkerhet under hela 2012, men Elanders klarade sig förhållandevis bra och verksamheten växte med förbättrad lönsamhet. Under första kvartalet förvärvades samtliga aktier i de tyska bolagen fotokasten GmbH och d|o|m Deutsche Online Medien GmbH. Genom förvärven har Elanders etablerat

sig på marknaden för försäljning av foto-produkter via internet. Båda bolagen ligger långt framme när det gäller att erbjuda och utveckla avancerade tekniska lösningar.

Sent i december månad offentliggjordes förvärvet av det amerikanska bolaget Midland Information Resources. Genom förvärvet fortsatte Elanders sin internationella expansion och ökade närvaron på världens enskilt största grafiska marknad.

Fjärde kvartalet brukar vara Elanders starkaste och 2012 var inget undantag. För helåret blev rörelseresultatet 119 (110) Mkr, varav poster av engångskaraktär uppgick till 15 (25) Mkr.

2011

Året inleddes med en tydlig omsättnings- och resultatökning. Inte minst ökade beläggningen av tyska produktioner i den ungerska anläggningen och svenska produktioner i Polen. Under året förvärvades ett par svenska tryckerier som bland annat bidrog till att bredda Elanders produkt-erbjudande med kvalificerade illustrerade böcker. Elanders satsning på personifierat tryck och utvecklingen av nya produkt-koncept gav resultat under året.

Året avslutades med en tioprocentig omsättningsökning under fjärde kvartalet. För helåret blev rörelseresultatet 110 (-76) Mkr varav poster av engångskaraktär svarade för 25 (-59) Mkr.



Singapore



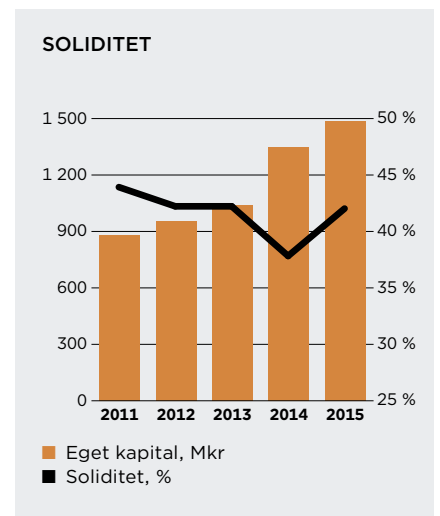
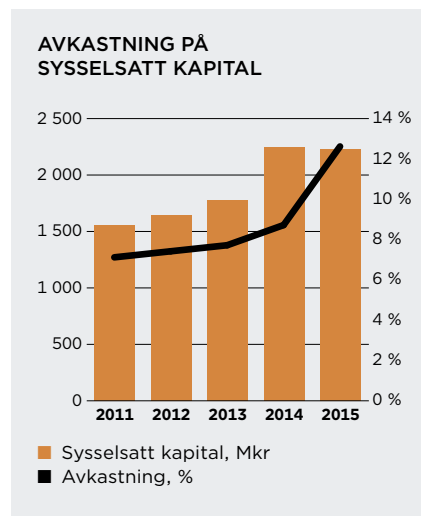
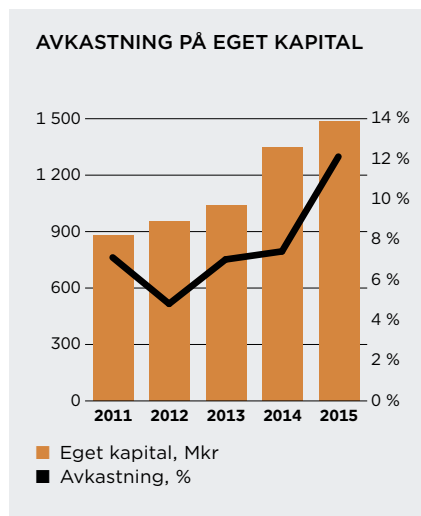
Davenport, USA



Stuttgart, Tyskland

NYCKELTAL

	2015	2014	2013	2012	2011
Rörelsemarginal, %	6,9	4,7	6,2	6,2	6,0
Vinstmarginal, %	6,1	3,8	4,8	4,9	4,3
Bruttoresultat / Förädlingsvärde, %	49,6	46,2	40,4	34,3	34,8
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,2	1,2	0,9	0,9	0,9
Soliditet, %	42,0	37,8	42,2	42,2	43,9
Andel riskbärande kapital, %	44,1	40,1	44,8	44,4	45,6
Räntetäckningsgrad, ggr	12,7	5,0	5,3	5,6	4,4
Skuldsättningsgrad, ggr	0,5	0,7	0,7	0,7	0,8
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
Avkastning på totalt kapital, %	8,2	5,9	5,6	5,6	5,5
EBIT-multipel	8,8	11,0	9,9	9,9	9,1
Medelantal anställda	3 182	3 360	1 864	1 587	1 546
Nettoskuld/EBITDA, ggr	1,7	3,1	3,2	3,3	3,4
Rörelsens värde (Enterprise Value), Mkr	2 555	1 919	1 298	1 177	1 005
Riskbärande kapital, Mkr	1 568	1 431	1 104	1 004	915
Sysselsatt kapital, Mkr	2 226	2 243	1 777	1 642	1 556
Nettoskuld, Mkr	738	895	739	688	676



RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

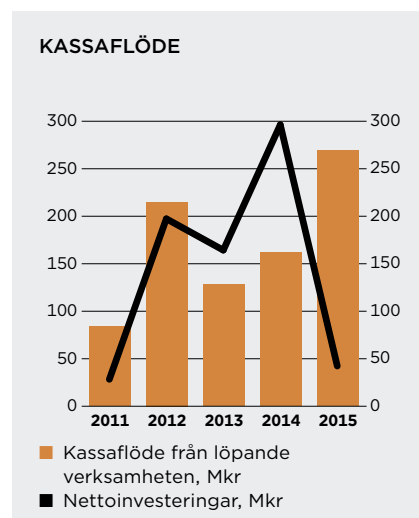
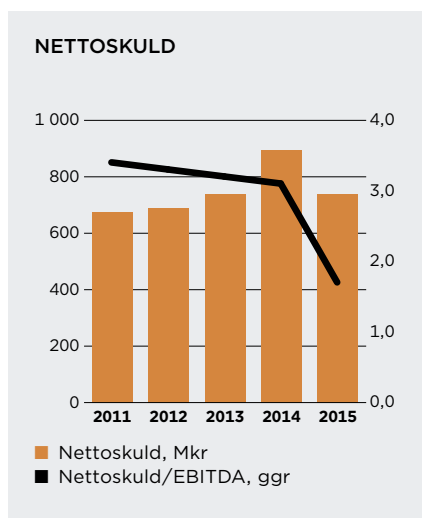
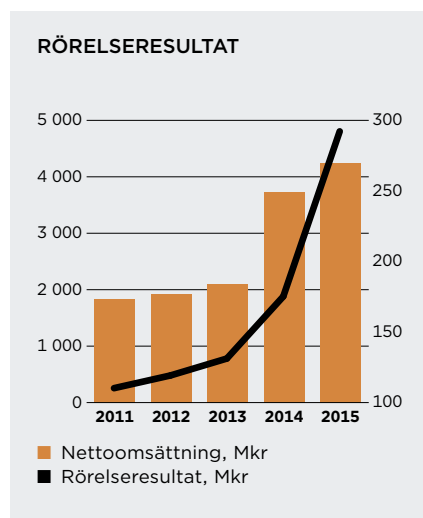
Mkr	2015	2014	2013	2012	2011
Nettoomsättning	4 236	3 730	2 096	1 924	1 839
Rörelsens kostnader	-3 944	-3 555	-1 965	-1 806	-1 729
Rörelseresultat (EBIT)	292	175	131	119	110
Finansnetto	-33	-35	-29	-25	-30
Resultat efter finansnetto	259	140	102	93	80
Årets resultat	175	88	70	45	60
EBITDA	428	292	229	209	196

KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

Mkr	2015	2014	2013	2012	2011
Kassaflöde från den löpande verksamheten	269	162	128	215	84
Betald skatt	-85	-61	-57	-23	-7
Nettoinvesteringar	-42	-296	-164	-197	-28
Operativt kassaflöde	344	-38	50	67	93
Förändring i nettoskuld	-198	174	69	24	-57

BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	2015	2014	2013	2012	2011
Goodwill	1 200	1 205	1 090	978	834
Övriga anläggningstillgångar	602	675	582	541	515
Varulager	266	253	107	116	126
Kundfordringar	825	844	387	393	385
Övriga kortfristiga fordringar	139	136	82	66	64
Likvida medel	529	457	215	168	81
Eget kapital	1 488	1 348	1 039	954	880
Räntebärande skulder	1 267	1 352	954	856	758
Icke räntebärande skulder	805	870	471	451	367
Balansomslutning	3 560	3 570	2 464	2 261	2 005



BRA VÄRDE- TILLVÄXT I AKTIEN

Elandersaktien steg kraftigt under året efter ett antal bra rapporter och det bästa året någonsin vad gäller lönsamhet och omsättning. Den största värdetillväxten skedde under fjärde kvartalet med sin absoluta topp den 2 december.

Historik

Elanders B-aktie introducerades på Stockholms Fondbörs den 9 januari 1989. Den 31 december 2015 hade bolaget 25 157 204 B-aktier noterade på NASDAQ OMX nordiska lista inom segmentet Small Cap under symbolen ELAN B.

Utveckling under året

Kursen på B-aktien steg under 2015 med 78 (57) procent och utvecklades väsentligt bättre än Stockholmsbörsens index OMX Stockholm PI som steg med 6 (12) procent under samma period. Under 2015 omsattes över börsen totalt

5 368 759 (6 864 270) Elandersaktier, vilket motsvarar en omsättningshastighet om 0,20 (0,27) gånger.

Aktien betalades som lägst under året den 7 januari med 38,60 kronor och som högst den 2 december med 70,00 kronor. Sista betalkurs för 2015 var 68,50 (38,60) kronor, vilket innebar att Elanders börsvärde vid årsskiftet uppgick till cirka 1 816 (1 023) Mkr.

Aktiekapital, aktieslag och likviditetsgaranti

Vid utgången av 2015 fanns det 1 361 110 (1 361 110) A-aktier och 25 157 204 (25 157 204) B-aktier utgivna.

Varje A-aktie har tio röster och varje B-aktie en röst. Kvotvärdet är 10 kronor per aktie och varje aktie berättigar till lika utdelning. Aktiekapitalets och rösternas fördelning framgår av tabellerna på nästa uppslag. Elanders B-aktie omfattas av likviditetsgaranti med Remium AB som garant.

Aktiens spridning

Vid årsskiftet hade Elanders 2 743 (2 468) ägare. Andelen utländska aktieägare uppgick till 7 (6) procent av kapitalet. Sett till aktieägartyp och andel av kapitalet i bolaget så äger privatpersoner 11 (11) procent och institutionella ägare 14 (15) procent.

Utdelningspolitik

I utdelningen för kommande år beaktar styrelsen såväl koncernens utvecklingsmöjligheter som dess finansiella ställning samt de finansiella mål som är fastställda avseende skuldsättningsgrad, soliditet och lönsamhet. Målet är att utdelningen ska följa den långsiktiga resultatutvecklingen och i genomsnitt motsvara cirka 30–50 procent av resultatet efter skatt.

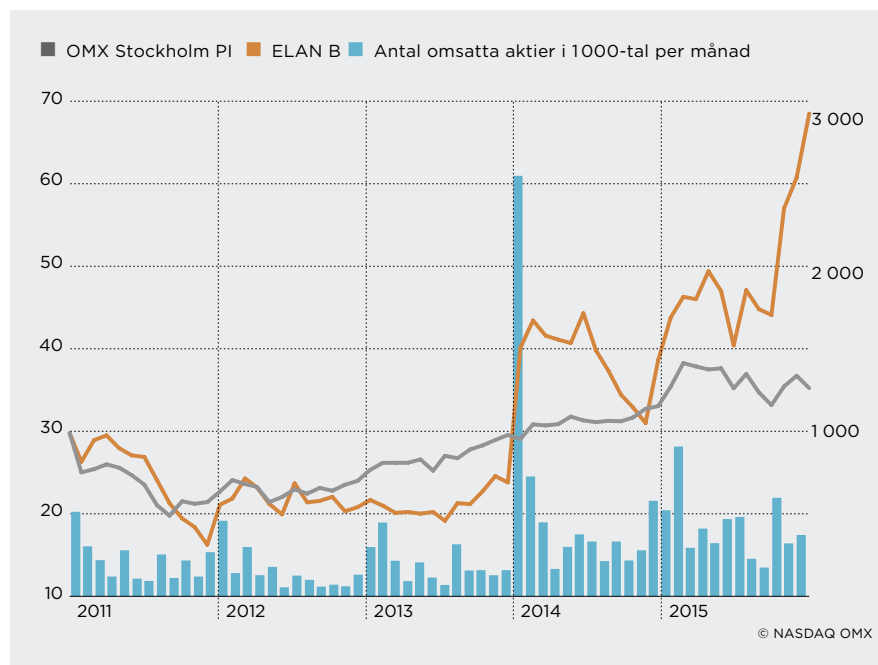
DATA PER AKTIE

	2015	2014	2013	2012	2011
Resultat, kr	6,58	3,48	2,99	1,99	3,00
Börskurs vid årets utgång, kr	68,50	38,60	24,60	21,50	16,80
P/E-tal, ggr	10,4	11,1	8,2	10,8	5,6
P/S-tal, ggr	0,4	0,3	0,3	0,2	0,2
Utdelning, kr	2,20 ¹⁾	1,10	0,78	0,58	0,49
Direktavkastning, %	4,5	2,9	3,6	2,6	1,9
Börskurs/eget kapital, ggr	1,2	0,8	0,6	0,5	0,4
Substansvärde, kr	56,11	50,82	44,39	40,77	43,75
Riskbärande kapital, kr	59,14	53,97	47,18	37,86	45,52
EBITDA, kr	16,12	11,61	9,75	9,39	9,76
Operativt kassaflöde, kr	12,98	-1,51	2,16	2,99	4,64
Kassaflöde från den löpande verksamheten, kr	10,13	6,42	5,48	9,64	4,20
Genomsnittligt utestående antal aktier, tusental	26 518	25 204	23 395	22 279	20 102
Omsättningshastighet, ggr	0,20	0,27	0,11	0,08	0,13

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

¹⁾ Styrelsens förslag.

ELANDERS KURSUTVECKLING

ÖVRIG
INFORMATION

Finansiell information om Elanders finns på koncernens webbplats, www.elanders.com, under rubriken Investera.

Frågor kan även ställas direkt till bolaget via e-post info@elanders.com. Det går bra att rekvidera årsredovisningar, delårsrapporter och annan information från koncernens huvudkontor på telefon 031-750 00 00, från webbplatsen eller via e-postadressen ovan.

Vi lämnar också gärna information om Elanders vid aktiviteter som anordnas av aktiespararföreningar, svenska och utländska fondkommissionärer och banker.

En analytiker följer kontinuerligt vår utveckling och publicerar regelbundet analyser av Elanders: Remium AB, Equity Research, Claes Vikbladh.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Akkumulerat antal aktier	Akkumulerat aktiekapital, kr
Vid börsintroduktionen 1989	200 000	1 380 000	1 580 000	15 800 000
1991 Riktad nyemission för förvärvet av Fabritius A/S i Norge	-	252 000	1 832 000	18 320 000
1993 Fondemission 1:1	200 000	1 632 000	3 664 000	36 640 000
1997 Riktad nyemission för förvärvet av Graphic Systems-koncernen	-	650 000	4 314 000	43 140 000
1997 Riktad nyemission för förvärvet av Skandinaviska Lithorex	-	250 000	4 564 000	45 640 000
1997 Riktad nyemission för förvärvet av Gummessons	-	350 000	4 914 000	49 140 000
1997 Nyemission 1:4 i samband med förvärvet av Minab-koncernen	100 000	1 128 000	6 142 500	61 425 000
1998 Riktad nyemission för förvärvet av Skogs-koncernen	-	1 287 500	7 430 000	74 300 000
2000 Riktad nyemission för förvärv av aktierna i KåPe-koncernen	-	450 000	7 880 000	78 800 000
2000 Riktad nyemission för förvärv av aktierna i Novum-koncernen	-	490 000	8 370 000	83 700 000
2007 Nyemission 1:6 i samband med förvärvet av Sommer Corporate Media	83 333	1 311 666	9 764 999	97 649 990
2010 Nyemission 1:1	583 333	9 181 666	19 529 998	195 299 980
2012 Riktad nyemission för förvärvet av d o m och fotokasten	-	3 200 000	22 729 998	227 299 980
2014 Nyemission 1:6 i samband med förvärvet av Mentor Media	194 444	3 593 872	3 788 316	265 183 140
Utstående aktier och aktiekapital 31 december 2015	1 361 110	25 157 204	26 518 314	265 183 140

Källa: Euroclear Sweden AB.

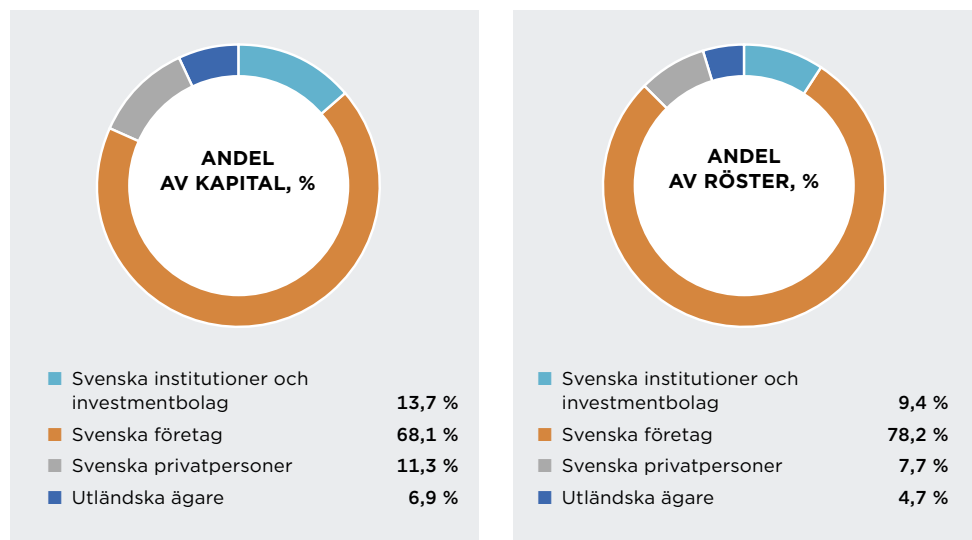
DE STÖRSTA ÄGARNA DEN 31 DECEMBER 2015

	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av röster, %	Andel av kapital, %
Carl Bennet AB	1 361 110	15 171 447	74,2	62,3
Carnegie Fonder	-	2 335 368	6,0	8,8
Peter Sommer	-	674 333	1,7	2,5
P-A Bendt AB	-	515 000	1,3	1,9
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	-	396 656	1,0	1,5
Ejderholmen AB	-	368 312	1,0	1,4
Danica Pension	-	360 760	0,9	1,4
Dan Olsson	-	223 014	0,6	0,8
JPM Chase	-	220 226	0,6	0,8
Försäkringsaktiebolaget Skandia	-	171 146	0,4	0,6
Övriga aktieägare	-	4 720 942	12,2	17,8
Summa	1 361 110	25 157 204	100,0	100,0

ÄGARE PER STORLEKSKATEGORI DEN 31 DECEMBER 2015

Antal aktier	Antal ägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapital, %	Andel av röster, %
1-500	1 827	-	299 058	1,1	0,8
501-5 000	771	-	1 197 953	4,5	3,1
5 001-50 000	117	-	1 614 137	6,5	4,2
50 001-500 000	24	-	3 349 908	13,1	8,6
500 001-	4	1 361 110	18 696 148	74,8	83,3
Summa	2 743	1 361 110	25 157 204	100,0	100,0

ÄGARE PER KATEGORI DEN 31 DECEMBER 2015



FÖRVALTNINGS- BERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Elanders AB (publ), organisationsnummer 556008-1621, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2015.

Elanders AB (publ) är moderbolag i Elanderskoncernen och bolagets B-aktier är noterade på NASDAQ OMX Stockholms Small Cap-lista. Elanders AB (publ) är ett dotterföretag till Carl Bennet AB, organisationsnummer 556379-0715, med säte i Göteborg. Carl Bennet AB upprättar koncernredovisning som omfattar Elanderskoncernen.

Verksamheten

Koncernen har verksamhet i mer än 15 länder på fyra kontinenter. De viktigaste marknaderna utgörs av Kina, Singapore, Storbritannien, Sverige, Tyskland och USA och de största kunderna är framför allt tillverkare av fordon, datorer, konsumentelektronik eller vitvaror.

Erbjudandet

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, konfiguration, 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.

Koncernens verksamhetsorter

Under 2015 bedrev koncernen verksamhet i 15 länder; Brasilien (São Paulo), Indien (Chennai), Italien (Treviso), Japan (Tokyo), Kina (Beijing, Chengdu, Chongqing, Kunshan, Shanghai, Shenzhen, Songjiang och Xiamen), Mexiko (Juárez), Polen (Płońsk och Wrocław), Singapore, Storbritannien (Glasgow och Newcastle), Sverige (Göteborg och Stockholm), Taiwan (Taipei), Tjeckien (Brno), Tyskland (Berlin och Stuttgart), Ungern (Zalalövő och Jászberény), samt USA (Atlanta, Davenport, Miami och Ontario). Utöver dessa platser finns Elanders även representerat med försäljningskontor och utvecklingsavdelningar på ett flertal andra orter.

Omsättning och resultat

Jämfört med föregående år ökade nettoomsättningen med 506 Mkr till 4 236 Mkr, dvs 14 procent. Ökningen var till största delen hänförlig till den amerikanska dollarns utveckling. Om konstanta valutakurser används minskade omsättningen med en procent. Affärsområdet Print & Packaging Solutions försäljning minskade med sex procent, men detta komparerades av en organisk tillväxt om nio procent inom Supply Chain Solutions.

Rörelseresultatet ökade till 292 (175) Mkr, vilket motsvarade en rörelsemarginal om 6,9 (4,7) procent. Valutakurserna påverkade rörelseresultatet positivt med cirka 43 Mkr, men då en stor del av räntekostnaderna är i USD och EUR reducerades denna effekt något i nettoresultatet. Rörelseresultatet belastades med engångsposter i storleksordningen -16 (-42) Mkr, främst hänförligt till nedskrivningar av outnyttjade maskiner i Asien samt förvärvskostnader för Schmid Druck, ett nischat förpackningsföretag i Tyskland. 2014 års engångsposter avsåg huvudsakligen omstruktureringskostnader i Print & Packaging Solutions svenska verksamhet.

Väsentliga händelser under året

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 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. Det belopp Elanders kan komma att behöva ersätta sina kunder med är redan redovisat som en räntebärande skuld och inkluderat i nettoskulden.

Förvärv

I december 2015 tecknade Elanders avtal om att förvärva verksamheten i Schmid Druck, ett nischat förpackningsföretag i Tyskland. Verksamheten kommer att 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 nästan i sin helhet reglerats i inledningen av januari månad 2016. Förvärvskostnaderna uppgick till cirka 2 Mkr och belastade 2015 års resultat.

Investeringar och avskrivningar

Årets nettoinvesteringar uppgick till 42 (296) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde 0 (254) Mkr. Investeringarna avsåg huvudsakligen ersättningsinvesteringar i produktionsanläggningar. Av- och nedskrivningar uppgick till 136 (118) Mkr.

Finansiell ställning, kassaflöde och finansiering

Koncernens nettoskuld uppgick per 31 december 2015 till 738 Mkr jämfört med 895 Mkr vid ingången av året. I nettoförändringen ingår en ökning med 40 Mkr hänförlig till kronans försvagning mot huvudsakligen den amerikanska dollarn under året. Det operativa kassaflödet exklusive företagsförvärv uppgick för helåret till 344 (216) Mkr.

Nettoskulden i förhållande till rullande tolv månaders EBITDA sjönk till 1,7 från 3,1 vid årets ingång.

Vid månadsskiftet juni/juli signerade Elanders ett nytt ettårigt avtal avseende finansieringen med sina två svenska huvudbanker. I avtalet finns en option om förlängning med ytterligare ett år. De totala ramarna uppgår till 30 MEUR, 476 MSEK och 75 MUSD, dvs totalt cirka 1,4 miljarder kronor. Eftersom avtalet endast är på ett år redovisas all bankfinansiering som kortfristig i balansräkningen, även om denna i sin natur är långsiktig.

Forskning och utveckling

Koncernen utvecklar kontinuerligt olika erbjudanden och utvecklingen är huvudsakligen sammanhängande med specifika kundprojekt och består exempelvis av beställningsgränssnitt, bilddata-baser och andra publiceringsverktyg. Inom våra e-handelsföretag sker en kontinuerlig utveckling av beställningsplattformar, där mycket av arbetet kostnadsförs löpande.

Medarbetare

Medelantalet anställda under året var 3 182 (3 360), varav 276 (319) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 3 177 (3 320), varav 277 (281) i Sverige. Övriga upplysningar rörande antalet anställda samt löner, ersättningar och anställningsvillkor lämnas i not 4 till koncernens finansiella rapporter.

Moderbolaget

Moderbolaget har under året utfört koncerngemensamma tjänster. Någon extern försäljning har inte förekommit. Årets investeringar uppgick till 0 (0) Mkr. Medelantalet anställda var under året 9 (8) och vid årsskiftet hade bolaget 9 (8) anställda. Beträffande antal anställda, löner, ersättningar och anställningsvillkor hänvisas till not 4 till koncernens finansiella rapporter.

Miljöpåverkan

Koncernen ger i huvudsak upphov till direkt miljöpåverkan genom buller och utsläpp av lösningsmedel till luft, men även en mindre del utsläpp till vatten.

Lagkrav och incidenter

Koncernen lägger stor vikt vid att strikt följa lagkraven på miljöområdet. Härmed minimeras risken för händelser som kan medföra avsevärda affärsrisker och/eller böter. Det är särskilt

angeläget att säkerställa lagenlighet och efterlevnad av andra krav vid de regelbundna miljörevisionerna enligt ISO 14001 och i de due diligence-genomgångar som genomförs där det ses som angeläget vid eventuella förvärv. Enligt miljöbalken i Sverige och motsvarande lagstiftningar i andra länder är flera tryckerier tillstånds- eller anmälningsskyldiga beroende på den totala förbrukningen av lösningsmedel.

I den svenska verksamheten bedrevs under 2015 tillståndsskyldig verksamhet i Mölnlycke. Utanför Sverige bedriver Elanders tillståndsskyldiga verksamheter, i olika omfattningar, i Kina, Polen, Storbritannien, Tyskland, Ungern och USA. Inga väsentliga olyckor eller incidenter har inträffat under 2015.

Under 1999 upptäcktes markföroreningar i en begränsad yta under en fastighet där Elanders tidigare bedrivit verksamhet. Markföroreningarna har uppstått genom avloppsledningsläckage före 1970 och består mestadels av tungmetaller som zink, krom och koppar. Miljödomstolen har på formella grunder återförvisat ärendet till miljöförvaltningen i Göteborg för fortsatt handläggning. Miljöförvaltningen 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 koncernen inte föreligger.

Upplysning avseende bolagets aktier

Per 31 december 2015 var 1 361 110 A-aktier och 25 157 204 B-aktier utgivna; totalt 26 518 314 aktier. B-aktierna är noterade under symbolen ELAN B på NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap. Varje A-aktie medför tio röster och varje B-aktie en röst. Aktieägare får rösta för samtliga de aktier han eller hon äger eller företräder. Alla aktier berättigar till lika utdelning. Bolagsstämman har inte lämnat styrelsen några bemyndiganden att förvärva aktier eller utge nya aktier. Några belöningsprogram med utspädningseffekt finns inte.

Överlåtbarhet

Några begränsningar i B-aktiernas överlåtbarhet finns inte enligt bolagsordningen eller gällande lagstiftning. Bolagsordningen innehåller en hembudsklausul avseende bolagets A-aktier.

I övrigt känner inte bolaget till några avtal mellan aktieägare som begränsar aktiernas överlåtbarhet.

Aktieinnehav

Ägare med direkta eller indirekta aktieinnehav uppgående till mer än en tiondel av rösterna i bolaget var per den 31 december 2015 endast Carl Bennet AB med 74 (74) procent. Inga aktier ägs av anställda genom pensionsstiftelser eller liknande.

Avtal med klausuler om ägarförändring

Koncernen har vissa avtal som kan sägas upp vid en ägarförändring.

Inga avtal finns mellan bolaget och styrelseledamöter eller anställda som föreskriver ersättningar om dessa säger upp sig, sägs upp utan skäligen grund eller om deras anställning eller uppdrag upphör som följd av ett offentligt uppköpserbjudande.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Bolagets riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare antogs av årsstämman den 28 april 2015. Styrelsen föreslår att årsstämman 2016 beslutar om riktlinjer som i stort är oförändrade jämfört med 2015, förutom en mindre ändring avseende riktlinjerna för den rörliga ersättningen för verkställande direktören, där begränsningen ändras från 50 till 60 procent av grundlönen.

Det nya förslaget till riktlinjer lyder enligt följande:

Med ledande befattningshavare avses de personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen. Riktlinjerna ska gälla för anställningsavtal som ingås efter stämmans beslut om riktlinjer liksom för det fall ändringar görs i befintliga villkor efter stämmans beslut.

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.

Grundlön

Grundlönen ska beakta den enskildes ansvarsområden och erfarenhet.

Rörlig ersättning

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.

Övriga förmåner

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

Pension

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.

Avgångsvederlag m m

Mellan bolaget och verkställande direktören ska gälla en uppsägningstid om 18 månader vid uppsägning från bolagets sida. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida ska gälla en uppsägningstid om 6 månader. Uppsägningstider från bolagets sida för andra ledande befattningshavare ska normalt vara 3–18 månader. Under uppsägningstiden ska normal lön utgå. Avgångsvederlag utgår ej.

Frångående av riktlinjerna

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

Utsikter för framtiden

Elanders har en fortsatt stark ställning hos sina globala industrikunder och här finns de största möjligheterna till expansion både på kort och på lång sikt. Trenden är tydlig att en allt större andel på de globala företagen centraliserar sina inköpsprocesser i kombination med önskemål om lokala leveranser. Elanders marknadsposition och globala avtryck ligger därmed helt rätt i tiden.

Händelser efter balansdagen

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

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till årsstämmans förfogande stående vinstmedel och andra fria fonder i moderbolaget uppgående till 304 464 578 kronor, disponeras enligt följande:

- | | |
|--|--------------------|
| • att 2,20 kronor per aktie utdelas till aktieägarna | 58 340 291 kronor |
| • att som kvarstående vinstmedel balanseras | 246 124 287 kronor |

Styrelsen anser att föreslagen utdelning är försvarlig i relation till de krav som koncernverksamhetens art, omfattning och risker ställer på koncernens eget kapital som koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Elanders delar in risker i omvärldsrisker (konjunkturkänslighet och tjänsternas/produkternas framtid), finansiella risker (valuta-, ränte-, finansierings- och kreditrisk) samt verksamhetsrisker (kundkoncentration, driftsrisk, risker i rörelsekostnader samt avtal och tvister). För ytterligare information än beskrivningen nedan samt känslighetsanalys hänvisas till not 18 till koncernens finansiella rapporter.

Omvärldsrisk

De faktorer i omvärlden som har störst påverkan på Elanders verksamhet är världskonjunkturen samt framtidsutsikterna för koncernens tjänster och produkter. Då dessa faktorer ligger utanför koncernens kontroll pågår ett ständigt arbete för att anpassa verksamheten för att möta nya förutsättningar.

Konjunkturkänslighet

Den mest påtagliga konjunkturkänsligheten återfinns i de delar av koncernens verksamheter som levererar till kunder inom tillverkningsindustrin, i synnerhet inom fordonsindustrin och konsumentelektronikbranschen. Försäljningen till kunder inom livsmedel, kosmetik, läkemedel och offentlig sektor samt försäljning direkt till privatpersoner är däremot inte konjunkturkänslig i samma utsträckning.

För att balansera konjunktursvängningarna arbetar koncernen aktivt med att både öka försäljningen till kunder inom mindre konjunkturkänsliga branscher, bredda kundbasen generellt samt öka den geografiska spridningen.

Tjänsternas/produkternas framtid

Ökad outsourcing skapar efterfrågan på effektiva supply chain-tjänster. Fordonsindustrin och globala företag inom konsumentelektronikbranschen har länge outsourcat en betydande del av sin verksamhet för att koncentrera sig på produktutveckling, tillverkning samt marknadsföring och andra branscher följer efter. Vad gäller trycksaken pågår det ett skifte från den traditionella efterfrågan på större upplagor inom offsettryck till kortare serier inom digitaltryck och från tryckt till digitalt media. Dessa skiften ger sig till exempel uttryck i finpapperskonsumtionen i Väst-europa och Nordamerika som minskat år efter år. Trots det ökar tryckvolymerna globalt, men en betydande del av denna ökning utgörs av förpackningar. Förpackningsmarknaderna i samtliga delar av världen där koncernen verkar fortsätter att växa och det är Asien som förväntas ha störst tillväxt.

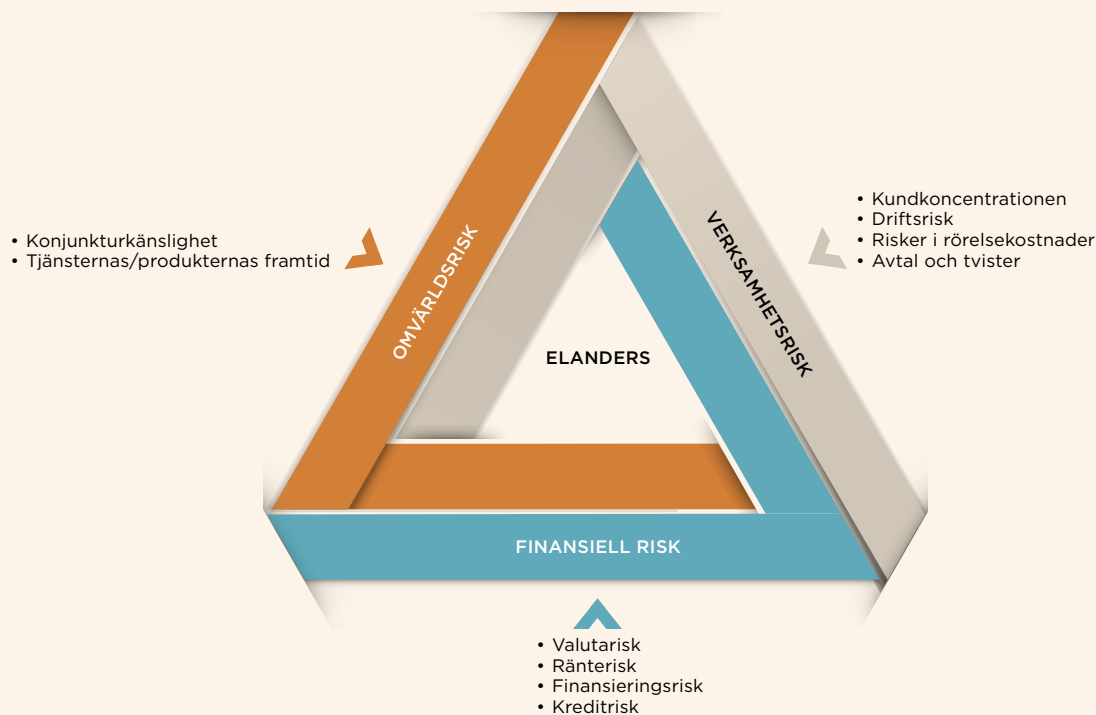
Elanders positionering som en leverantör av globala lösningar inom supply chain management, print & packaging och e-commerce balanserar de utmaningar som finns på delar av koncernens marknader, såväl geografiska som för vissa av koncernens produkter och tjänster.

Finansiell risk

De finansiella riskerna med störst påverkan på Elanders resultat och finansiella ställning är valutarisk, ränterisk och finansieringsrisk.

Valutarisk

Koncernens valutaexponering uppstår genom transaktioner i annan valuta än bolagens lokala valuta (transaktionsrisk) samt



vid konvertering av nettoresultat och nettotillgångar från de utländska dotterbolagen (translationsrisk).

Transaktionsrisken är trots koncernens geografiska spridning förhållandevis låg då de huvudsakliga intäkterna och kostnaderna i respektive bolag är i respektive bolags funktionella valuta.

I de fall då transaktioner i annan valuta förekommer säkras faktiska fordringar och skulder samt kontrakterade inköps- och försäljningsorder genom användande av främst valutaterminer.

Translationsrisken är främst kopplad till USD och EUR. Exponeringen avseende nettotillgångar i utländska dotterbolag hänförs främst till USD, EUR och CNY och säkring har delvis gjorts genom upptagande av lån i USD och EUR. Utöver denna säkring har ingen säkring gjorts avseende translationsrisken.

Ränterisk

Exponering avseende förändringar i räntenivån är främst hänförliga till koncernens räntebärande skulder med rörlig ränta. De utestående skulderna ligger huvudsakligen i USD, EUR och SEK.

Koncernen eftersträvar en avvägning mellan kostnadseffektiv upplåning och riskeponering mot en negativ påverkan på resultatet vid en plötslig större ränteförändring. Med bakgrund av den låga räntenivån som förväntas av marknaden har ingen säkring gjorts avseende räntenivå. Elanders följer utvecklingen noga och kan komma att ingå säkringar.

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 koncernens kreditvärdighet. Koncernen har för närvarande ett ettårigt kreditavtal med två svenska banker avseende rörelsefinansieringen som löper ut 30 juni 2016. I avtalet finns en option om förlängning med ytterligare ett år.

Kreditrisk

Koncernen är exponerad för förluster genom risken att en 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. Koncernens kommersiella kreditrisk är fördelad på ett stort antal kunder, men det finns samtidigt en koncentration på ett fåtal kunder som står för en stor andel av de totala kundfordringarna.

Den finansiella kreditrisken begränsas och kontrolleras genom att transaktioner endast får ske med finansiella institutioner som är godkända av moderbolagets ekonomi- och finansfunktion. Den kommersiella kreditrisken hanteras primärt av respektive dotterbolag genom externa kreditupplysningar, löpande kommunikation med kunderna, bevakning av betalningsförmåga samt uppföljning av deras finansiella rapporter.

Verksamhetsrisk

Risker i verksamheten är något som Elanders möter dagligen och som normalt ligger inom koncernens kontroll. Koncernledningens nära arbete med verksamhetens alla delar är en viktig faktor som kontrollerar dessa risker.

Kundkoncentration

Koncernens större kunder är huvudsakligen industriföretag och avtalen med dessa kunder löper normalt på två till tre år. De tio största kunderna svarade under 2015 för 60 (52) procent av omsättningen. Elanders har två kunder, vars omsättning överstiger tio procent av koncernens totala omsättning. Försäljningen till koncernens största kund uppgick under året till 21 (25) procent av omsättningen. Försäljningen till denna kund sker till flera av dess divisioner, i tre världsdelar och baseras på ett flertal fristående avtal.

Elanders har som strategi att till de större kunderna inte endast vara en leverantör utan en strategisk partner vilket leder till ökade förutsättningar för långvariga affärsrelationer. Flertalet av koncernens allra största kunder har Elanders haft och har fleråriga samarbeten med.

Driftsrisk

Risken för att koncernen ska drabbas av betydande driftstopp är relativt liten. Koncernens enheter inom respektive affärsområde är i stor utsträckning kompatibla och kan avlasta varandra vid driftstörningar. Dessutom är det endast i ett fåtal fall som det inte finns alternativa leverantörer av insatsvaror.

Koncernen arbetar med att identifiera och förebygga eventuella risker som kan leda till driftstörningar. Arbetet innefattar löpande besiktningar av produktionsanläggningarna där identifierade förbättringsområden ligger till grund för åtgärdsprogram. Koncernen har även avbrottsförsäkring som täcker bortfall av täckningsbidrag i samband med driftsavbrott i upp till tolv månader.

Risker i rörelsekostnader

Den huvudsakliga delen av rörelsekostnaderna utgörs av handelsvaror samt personalkostnader, vilka under 2015 stod för 59 (55) procent av de totala rörelsekostnaderna.

Koncernen ser ingen direkt risk i att någon av dessa kostnader inom en nära framtid kommer att öka i en sådan omfattning att det skulle kunna få en väsentlig effekt på koncernens resultat. Elanders har även möjlighet att föra vidare ökade kostnader till kunderna.

Avtal och tvister

I en affärsverksamhet kan ibland tvister uppstå i samband med den ordinarie verksamheten.

För att minimera risken för att tvister ska uppstå används normalt de avtal som tagits fram av branschorganisationer. Elanders har ingen kännedom om någon tvist som kan komma att få någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella ställning. Koncernens försäkringsprogram innefattar en global ansvarsförsäkring, som omfattar allmänt ansvar, produktansvar, ren förmögenhetsskada i kontraktsförhållanden, avbrottskydd och begränsat skydd vid miljöskada. Elanders har även tecknat ansvarsförsäkring för styrelse och ledande befattningshavare.

Känslighetsanalys

Under not 18 till koncernens finansiella rapporter lämnas en sammanfattad analys av hur förändringar av de variabler som beskrivits ovan skulle ha påverkat koncernens resultat efter finansnetto.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Denna bolagsstyrningsrapport, som är en del av förvaltningsberättelsen i årsredovisningen, beskriver Elanders bolagsstyrning, innefattande ledning och förvaltning av bolagets verksamhet samt den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen.

Bolagsstyrningen i Elanders syftar till att skapa goda förutsättningar för en aktiv och ansvarstagande ägarroll, en lämplig ansvarsfördelning mellan de olika bolagsorganen samt god kommunikation gentemot bolagets samtliga intressenter.

Svensk kod för bolagsstyrning

Elanders tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("koden"). Koden utgår ifrån principen "följ eller förklara" vilket innebär att ett bolag som tillämpar koden kan avvika ifrån enskilda regler men ska i så fall förklara anledningen härtill. I Elanders finns följande avvikelse från koden:

- Styrelsens ordförande är ordförande i valberedningen.

Denna avvikelse förklaras nedan under avsnittet om valberedningen. Information om koden finns på www.bolagsstyrning.se.

Bolagsstyrningen i Elanders - en överblick

Bolagsstyrningen i Elanders utgår ifrån lagar (främst aktiebolagslagen och redovisningsregelverket), bolagsordningen, NASDAQ OMX Stockholms emittentregelverk, interna riktlinjer och koden.

Elanderskoncernens styrning, ledning och kontroll fördelas mellan aktieägarna på bolagsstämman, styrelsen och verkställande direktören i enlighet med aktiebolagslagen och bolagsordningen samt koncernledningen. Aktieägarna utser bolagets valberedning, styrelse och revisorer vid den ordinarie bolagsstämman (årsstämman).

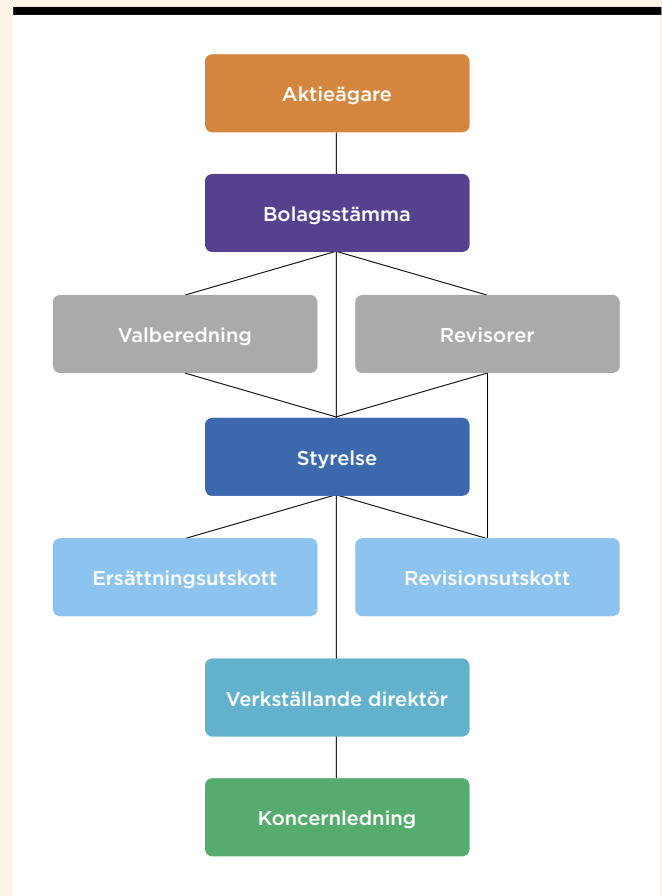
Aktieägare

Antalet aktieägare i Elanders uppgick till 2 743 (2 468) per den 31 december 2015. Den utländska ägarandelen i Elanders uppgick vid samma tidpunkt till 7 (6) procent av aktierna och 5 (4) procent av rösterna.

Ägare med direkta eller indirekta aktieinnehav uppgående till mer än en tiondel av rösterna i bolaget var per den 31 december 2015 endast Carl Bennet AB med 74 (74) procent. Inga aktier ägs av anställda genom pensionsstiftelser eller liknande.

Bolagsstämman

Aktieägarnas inflytande utövas vid bolagsstämman, som är Elanders högsta beslutande organ, se figur ovan. Alla aktieägare som är registrerade i aktieboken på avstämningsdagen och som har anmält sitt deltagande till stämman inom angiven tid har rätt att delta i stämman. De aktieägare som inte har möjlighet att närvara personligen ges möjlighet att företrädas genom ombud. Vid bolagsstämma 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. Vid bolagsstämman får varje röstberättigad rösta för det fulla antalet innehavda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten. Elanders A-aktier omfattas av hembud enligt bolagsordningen.

Bolagsstämman beslutar om förändringar i bolagsordningen, väljer ordförande, styrelse och revisorer, fastställer räkenskaperna, beslutar om eventuell utdelning och andra dispositioner av resultatet samt ansvarsfrihet för styrelsen. Vidare beslutar stämman bland annat om riktlinjer för lön och annan ersättning till ledande befattningshavare, eventuella nyemissioner och hur valberedningen ska utses. De aktieägare som vill ha ett ärende behandlat på stämman ska lämna förslag till styrelsens ordförande alternativt vända sig till valberedningen med nomineringsförslag. Protokoll från Elanders bolagsstämmor finns på www.elanders.com under Bolagsstyrning.

Årsstämma 2015

Vid årsstämman den 28 april 2015 fattades bl a följande beslut:

- att fastställa årsredovisningen för 2014,
- att utdelning om 1,10 kronor per aktie skulle lämnas för räkenskapsåret 2014,
- att bevilja styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2014,
- att arvode inklusive utskottsarbete om totalt 3 644 000 kronor skulle utgå till styrelsen, att fördelas inom styrelsen såsom angivits i kallelsen till årsstämman,
- att ändra bolagsordningen med avseende på antalet ledamöter i styrelsen, från högst nio till högst tio ledamöter,
- att utse styrelse enligt följande:
 - Carl Bennet (omval)
 - Erik Gabrielson (omval)
 - Göran Johnsson (omval)
 - Linus Karlsson (omval)
 - Cecilia Lager (omval)
 - Anne Lenerius (omval)
 - Magnus Nilsson (vd) (omval)
 - Kerstin Paulsson (omval)
 - Johan Stern (omval)
 - Caroline Sundewall (nyval)
- att utse Carl Bennet till styrelsens ordförande,
- att välja PricewaterhouseCoopers till revisor i bolaget fram till nästa års stämma,
- att uppdraga åt styrelsens ordförande att sammankalla en valberedning inför årsstämman 2016,

- att fastställa regler för valberedningens arbete m m såsom angivits i kallelsen till årsstämman,
- att godkänna styrelsens förslag till ersättningar till ledande befattningshavare.

Årsstämman 2016

Nästa årsstämma för aktieägare i Elanders kommer att hållas på Gothia Towers, Mässans gata 24 i Göteborg torsdagen den 28 april 2016. Mer information om årsstämman publiceras på www.elanders.com.

Valberedningen

Valberedningen utarbetar förslag till årsstämman avseende val av och arvode till styrelsens ordförande, övriga styrelseledamöter och utskottsledamöter samt revisorer, de senare dessförinnan föreslagna av revisionsutskottet. Valberedningen sammanträder vid behov, dock minst en gång årligen. Under året sammanträdde valberedningen två gånger och behandlade då även styrelsens arbete, styrelseledamöternas oberoende, styrelseledamöternas utvärdering av styrelsens arbete, utskottens arbete, revisionen samt valberedningens sammansättning. Valberedningen har under året bestått av Carl Bennet, ordförande (Carl Bennet AB), Hans Hedström (Carnegie Fonder) samt Britt-Marie Årenberg (representant för de mindre aktieägarna). Inga arvoden har utgått till valberedningens ledamöter. Ledamöternas kontaktinformation finns på sidan 91 i årsredovisningen samt på www.elanders.com under Bolagsstyrning.

Styrelsens ordförande är ordförande i valberedningen, vilket är en avvikelse från koden. Anledningen till detta är att det enligt

Ledamöternas ersättningar och närvaro m m

Ledamot	Styrelse- möten, närvaro (antal möten)	Ersättnings- utskottet, närvaro (antal möten)	Revisions- utskottet, närvaro (antal möten)	Summa närvaro, %	Ersättning styrelse- samt utskotts- arbete, kkr	Aktie- innehav ¹⁾	Oberoende
Stämموالدا ledamöter							
Carl Bennet, ordförande	8 (8)	1 (1)	Ingår ej	100	610 + 64	1 361 110 A	Nej, ägare
Johan Stern, vice ordförande	8 (8)	1 (1)	3 (3)	100	305 + 124 + 32	80 000 B	Nej, ägare
Erik Gabrielson	8 (8)	1 (1)	Ingår ej	100	305 + 32	-	Ja
Göran Johnsson	8 (8)	Ingår ej	3 (3)	100	305 + 62	2 410 B	Ja
Linus Karlsson	6 (8)	1 (1)	Ingår ej	78	305 + 32	-	Ja
Cecilia Lager	8 (8)	Ingår ej	2 (3)	91	305 + 62	28 141 B	Ja
Anne Lenerius	8 (8)	Ingår ej	3 (3)	100	305 + 62	4 666 B	Nej, ägare
Magnus Nilsson, verkställande direktör	8 (8)	Ingår ej	Ingår ej	100	Anställd	55 183 B	Nej, bolag
Kerstin Paulsson	8 (8)	Ingår ej	3 (3)	100	305 + 62	2 333 B	Ja
Caroline Sundewall	6 (6)	Ingår ej	2 (2)	100	305 + 62	5 000 B	Ja
Arbetsstagarrepresentanter							
Lilian Larnefeldt	7 (7)	Ingår ej	Ingår ej	100	Anställd	-	Nej, bolag
Marcus Olsson	5 (7)	Ingår ej	Ingår ej	71	Anställd	-	Nej, bolag
Summa				96	3 644		

¹⁾ Aktieinnehav per 31 december 2015.

Elanders mening ter sig naturligt att den röstmässigt störste ägaren är ordförande i valberedningen eftersom denne likväl torde ha ett avgörande inflytande över valberedningens sammansättning genom sin röstmajoritet på bolagsstämman.

Styrelsen och dess arbete under 2015

Styrelsen utses av årsstämman på förslag från valberedningen. Styrelsen är ytterst ansvarig för bolagets förvaltning, 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. Styrelsen har det yttersta ansvaret för att bolaget har tillfredsställande system för intern kontroll samt att redovisningshandlingar upprättas och är tillförlitliga när de publiceras. Bolaget och dess ledning har flera metoder för att kontrollera de risker som sammanhänger med verksamheten. Styrelsen bistår ledningen med att löpande, på ett strukturerat sätt, övervaka och identifiera affärsrisker samt inrikta arbetet i bolaget mot att hantera de mest betydande riskerna. I sammanfattning utgör detta styrelsens ansvar för bolagets förvaltning.

Enligt Elanders bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tio ledamöter, med högst två suppleanter. Styrelsen i Elanders har under året bestått av tio ledamöter, utan suppleanter: Carl Bennet, ordförande, Johan Stern, vice ordförande, Erik Gabrielson, Göran Johnsson, Linus Karlsson, Cecilia Lager, Anne Lenerius, Magnus Nilsson, Kerstin Paulsson och Caroline Sundewall. De anställda har under 2015 representerats i styrelsen av Lilian Larnefeldt och Marcus Olsson samt att Eija Persson och Martin Schubach varit suppleanter till arbetstagarledamöterna. Av styrelsens stämmevalda ledamöter är samtliga utom Magnus Nilsson oberoende i förhållande till bolaget. Erik Gabrielson, Göran Johnsson, Linus Karlsson, Cecilia Lager, Kerstin Paulsson och Caroline Sundewall är oberoende i förhållande till bolagets större ägare. Carl Bennet är beroende i förhållande till aktieägaren Carl Bennet AB, vari han är styrelseordförande och ägare. Johan Stern samt Anne Lenerius är också beroende i förhållande till Carl Bennet AB, där de är styrelseledamot respektive ekonomidirektör.

Styrelsen har utarbetat och fastställt en arbetsordning som reglerar arbetsfördelningen mellan styrelsen, styrelsens ordförande och verkställande direktören. Den innehåller vidare en övergripande plan för styrelsens sammanträden och instruktioner om ekonomisk rapportering samt de ärenden som ska behandlas av styrelsen. Arbetsordningen ses över en gång årligen samt därtöver vid behov.

Styrelsen sammanträder vanligtvis vid sju tillfällen under året; fyra gånger i samband med bokslutskommunikén och kvartalsrapporterna, ett möte som är särskilt inriktat på strategifrågor, ett möte rörande fastställandet av kommande årsbudget samt ett konstituerande sammanträde direkt efter årsstämman. Dessutom kallas styrelsen till ytterligare sammanträden vid behov. Vid sammanträdena som behandlar rapporten för årets första nio månader samt det möte som behandlar bokslutskommunikén deltar revisorerna för att meddela styrelsen i sin helhet resultatet av revisionen.

Under året följde styrelsen sammanträdesplanen och sammanträdde därtöver vid ett tillfälle rörande beslut om finansiering.

På det konstituerande sammanträdet ses arbetsordningen och instruktionen för vd över samt fattas beslut avseende firmateck-

nare. Vidare fastställs arbetsordningar för ersättningsutskottet och revisionsutskottet samt utses ledamöter i dessa utskott. Vid det konstituerande sammanträde som följde efter årsstämman 2015 utsågs Johan Stern till styrelsens vice ordförande. Det beslöts vidare att bolagets firma ska tecknas av styrelsen i sin helhet samt två i förening av styrelsens ordförande, verkställande direktören och ekonomidirektören. Vid det möte som behandlade bokslutsrapporten träffade styrelsen revisorerna utan att vd eller någon annan medlem av koncernledningen var närvarande.

Styrelsen reser så ofta det är möjligt för att besöka och hålla sina sammanträden på något av koncernens dotterföretag. Ledamöternas ersättningar och närvaro under året framgår i närmare detalj i tabellen på föregående sida.

Styrelsens ordförande

Styrelsens arbete leds och organiseras av dess ordförande. Styrelsens ordförande håller en löpande dialog med verkställande direktören samt ansvarar för att styrelsen fullgör sina uppgifter och att ledamöterna löpande får den information som behövs för att styrelsearbetet ska hålla hög kvalitet och bedrivas i enlighet med det regelverk som gäller för aktiemarknadsbolag. Styrelsens ordförande ansvarar vidare för att styrelsens arbete årligen utvärderas och att styrelsen och valberedningen informeras om resultatet av utvärderingen. Utvärderingen sker i enkätform och behandlar sammansättning, ersättning, styrelsematerial, administration, arbetssätt, mötenas innehåll, avrapportering från utskott och utbildning. Utvärderingen sker enligt en skala 1–5 där 5 är högsta betyg. För 2015 blev det genomsnittliga betyget 4,70 (4,74). Vidare företräder styrelsens ordförande bolaget i ägarfrågor och förmedlar synpunkter från ägarna inom styrelsen. Styrelsens ordförande utses av årsstämman. Carl Bennet har varit styrelsens ordförande sedan 1997.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet utses inom styrelsen med beaktande av kompetens 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 koncernen fattas på så sätt att medarbetarens ersättning bestäms av närmaste chef i samråd med dennes närmaste chef, även benämnd ”farfarsprincipen”. Under året sammanträdde utskottet vid ett tillfälle varvid arbetsordning fastställdes och förslag till ersättningsriktlinjer utarbetades. Utskottet har under året bestått av Carl Bennet, ordförande, Erik Gabrielson, Linus Karlsson och Johan Stern. De riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som beslutades på årsstämman 2015 återfinns i not 4 till den formella årsredovisningen samt på www.elanders.com under Bolagsstyrning. Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare för 2015 samt styrelsens förslag till riktlinjer för 2016 återfinns på sidan 38 i årsredovisningen för 2015. Bolaget har inte ställt ut och ämnar inte ställa ut några optionsprogram eller liknande incitamentsprogram.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottet utses inom styrelsen med beaktande av erfarenhet av och kompetens inom finansiell rapportering och intern kontroll. Utskottet följer en arbetsordning som fastställs 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 koncernen. Revisionsutskottet utvärderar vidare revisorernas kvalifikationer och oberoendeställning. Revisionsutskottet rapporterar löpande sina iakttagelser till styrelsen och lämnar, när så är aktuellt, förslag till val av revisorer till valberedningen. Utskottet sammanträder minst två gånger per år samt därutöver vid behov. Vid sammanträdena medverkar normalt revisorerna. Under 2015 har utskottet haft tre sammanträden. Vid dessa tillfällen behandlades revisorernas rapportering beträffande granskningen av niomånadersrapporten och årsbokslutet, bolagets förhållande till koden samt internkontrollfrågor. Bolagets revisionsutskott har under året bestått av Johan Stern, ordförande, Göran Johnsson, Cecilia Lager, Anne Lenerius, Kerstin Paulsson och Caroline Sundewall.

Verkställande direktören

Verkställande direktören är tillika koncernchef samt ledamot av styrelsen och leder koncernens verksamhet. Verkställande direktörens arbete styrs av aktiebolagslagen, andra lagar och förordningar, gällande regler för aktiemarknadsbolag inklusive koden, bolagsordningen samt inom de ramar styrelsen fastslagit i bl a vd-instruktionen. Verkställande direktören tecknar firman för löpande förvaltningsåtgärder enligt aktiebolagslagen samt tecknar firman i koncernens samtliga dotterföretag. Han ansvarar för att styrelsen förses med löpande rapportering av koncernens resultat och ställning samt underlag för de beslut som styrelsen har att fatta. Verkställande direktören håller därutöver styrelsens ordförande löpande informerad om verksamheten. Vd-instruktioner finns utgivna för samtliga verkställande direktörer i koncernens dotterföretag. Dessa instruktioner innehåller ansvarsfördelning mellan styrelsen och verkställande direktören och de ramar inom vilka verkställande direktören har att bedriva verksamheten.

Koncernledningen

Verkställande direktören, tillika koncernchefen, leder det arbete som utförs av koncernledningen och fattar beslut efter samråd med koncernledningens medlemmar. I koncernledningen utövas den löpande koncernmässiga ekonomiska och affärsmässiga styrningen och uppföljningen. Koncernledningen arbetar också med att fortlöpande åstadkomma synergier, identifiera förvärvs- och strukturmöjligheter samt anpassa koncernens verksamhet efter marknads behov och utveckling på lång och kort sikt. Koncernledningen bevakar fortlöpande att koncernens kompetens och kapacitet samordnas samt anpassas för optimering av kundnytta och lönsamhet på lång och kort sikt. Koncernledningen har kvar-talsvisa möten, ofta i anslutning till besök på någon av koncernens enheter. Koncernledningen i Elanders består av:

- Magnus Nilsson, vd och koncernchef
- Andréas Wikner, ekonomidirektör
- Peter Sommer, Print & Packaging Solutions Europe
- Thomas Sheehan, Print & Packaging Solutions Americas
- Kevin Rogers, Print & Packaging Solutions Asia
- Kok Khoon Lim, Supply Chain Solutions
- Martin Lux, e-Commerce Solutions

Styrelsens rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

Syftet med intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen är att säkerställa att den finansiella rapporteringen 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 den svenska aktiebolagslagen och koden det övergripande ansvaret för att koncernen 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.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön i Elanders präglas av korta avstånd mellan koncernledning och de operativa enheterna. Samtliga medlemmar i koncernledningen, utom koncernchefen och ekonomidirektören, är också verkställande direktörer i någon av koncernens större operativa enheter. Ramverket för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen inom Elanders utgörs bland annat av rutiner och ansvarsfördelningar som är tydligt kommunicerade i interna riktlinjer och olika typer av manualer. Inom styrelsen har det fastställts en arbetsordning som reglerar styrelsens ansvar och hur styrelsens arbete ska ske i utskott. Inom styrelsen har det också utsetts ett revisionsutskott vars uppgift är att säkerställa att fastlagda principer för den finansiella rapporteringen och den interna kontrollen efterlevs och vidareutvecklas samt att upprätthålla löpande relationer med bolagets revisorer. För att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö och god intern kontroll har styrelsen delegerat det praktiska ansvaret till den verkställande direktören samt upprättat en vd-instruktion i vilken bland annat ansvarsfördelningen mellan styrelse och verkställande direktören framgår. Från och med 2014 har Elanders en särskild internkontrollfunktion som rapporterar till koncernchefen och ekonomidirektören. Internkontrollfunktionen genomför granskningar av koncernens enheter utifrån en årlig revisionsplan där rutiner och processer utvärderas samt att testning genomförs avseende bolagens interna kontroller.

Riskbedömning

Styrelsen ansvarar för att väsentliga finansiella risker respektive risker för fel i den finansiella rapporteringen identifieras och hanteras. I detta ingår att identifiera områden i den finansiella rapporteringen med förhöjd risk för väsentliga fel samt att utforma kontrollsystem för att förebygga och upptäcka dessa fel. Detta görs främst genom att identifiera händelser i verksamheten samt händelser i omvärlden som kan påverka den finansiella rapporteringen.

Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteterna syftar till att säkerställa att den finansiella rapporteringen är korrekt och fullständig och bygger på koncernens krav för intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Kontrollaktiviteterna består av såväl övergripande som detaljerade kontroller och kan vara både förebyggande och upptäckande till sin karaktär. Som ett exempel så följer styrelsen löpande verksamhetens utveckling genom månatliga rapportpaket, som innehåller detaljerad finansiell information, koncernchefens kommentarer kring verksamheten samt resultat

och finansiell ställning. Koncernens enheter besöks regelbundet av representanter från moderbolagets ekonomi- och finansfunktion eller koncernens internkontrollfunktion, varvid den interna kontrollen och den finansiella rapporteringen utvärderas. Det är respektive dotterföretags verkställande direktör som ansvarar för att koncernens styrinstrument införs och efterlevs samt att eventuella avvikelser rapporteras. De bolag som ingår i Elanderskoncernen genomför dessutom årligen en självutvärdering av den interna kontrollen i förhållande till koncernens fastställda mål.

Information och kommunikation

För att skapa en medvetenhet hos koncernens medarbetare om interna riktlinjer och manualer kommuniceras dessa årligen, samt vid förändringar, till alla berörda medarbetare inom koncernen. För att säkerställa att den externa informationen blir korrekt och fullständig har styrelsen därtill fastställt en informationspolicy som anger vad som ska kommuniceras externt, av vem samt på vilket sätt informationen ska offentliggöras.

Uppföljning

Styrelsens uppföljning av den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen hanteras i första hand genom revisionsutskottet. De iakttagelser och potentiella förbättringsområden avseende den interna kontrollen som identifierats i den externa revisionen går igenom av revisionsutskottet tillsammans med de externa revisorerna och ekonomidirektören. Resultatet från de granskningar som genomförs av koncernens internkontrollfunktion samt slutsatserna från den årliga självutvärderingen av den egna interna kontrollen som varje koncernbolag genomför avrapporteras till revisionsutskottet samt de externa revisorerna.

Externrevision

På årsstämman 2015 utsågs den auktoriserade revisionsfirman PricewaterhouseCoopers AB till revisor i Elanders intill nästa årsstämma. Huvudansvarig revisor är auktoriserade revisorn Magnus Willfors. En gång om året, vanligen vid det styrelsesammanträde som behandlar bokslutsrapporten, deltar revisorerna i styrelsesammanträdet utan att verkställande direktören eller någon annan medlem av bolagets ledning närvarar. Revisorerna deltar därtill vid det styrelsesammanträde som behandlar rapporten för årets första nio månader.

RESULTATRÄKNINGAR

Belopp i kkr	Not	2015	2014
Nettoomsättning	2	4 236 118	3 730 128
Kostnad för sålda varor och tjänster		-3 252 006	-2 897 450
Bruttoresultat		984 112	832 678
Försäljningskostnader		-259 996	-243 674
Administrationskostnader		-457 577	-436 109
Övriga rörelseintäkter	3	51 059	32 768
Övriga rörelsekostnader	3	-25 736	-11 062
Rörelseresultat	4, 5, 6, 7, 25	291 862	174 601
Finansiella intäkter	8	11 270	65 954
Finansiella kostnader	8	-43 822	-100 638
Resultat efter finansiella poster		259 310	139 917
Skatter	9	-84 803	-52 087
Årets resultat		174 507	87 830
Årets resultat hänförligt till			
- moderbolagets aktieägare		174 507	87 830
Resultat per aktie, kr ¹⁾	10	6,58	3,48

¹⁾ Någon utspädningsseffekt förekommer ej.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Belopp i kkr	2015	2014
Årets resultat	174 507	87 830
Omräkningsdifferenser	38 727	180 913
Värdeförändring på kassaflödessäkringar, netto	165	2 514
Skatteeffekt på värdeförändring på kassaflödessäkringar, netto	-36	-553
Värdeförändring på säkring av nettoinvestering i utlandet	-56 262	-82 690
Skatteeffekt på värdeförändring på säkring av nettoinvestering i utlandet	12 378	18 192
Summa komponenter som kommer omklassificeras till årets resultat	-5 028	118 376
Summa övrigt totalresultat	-5 028	118 376
Årets totalresultat	169 479	206 206
Årets totalresultat hänförligt till		
- moderbolagets aktieägare	169 479	206 206

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i kkr	Not	2015	2014
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		259 310	139 917
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	12	101 604	172 210
Betald skatt	9	-84 854	-61 182
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		276 060	250 945
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/minskning (+) av varulager		-5 269	-49 828
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		32 017	-142 048
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		-34 259	102 778
Kassaflöde från den löpande verksamheten		268 549	161 847
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	13, 14	-54 517	-50 333
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	14	8 575	6 599
Förvärv av verksamheter	26	-	-254 193
Erhållna betalningar avseende långfristiga innehav		4 261	2 223
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-41 681	-295 704
Finansieringsverksamheten			
Amorteringar av lån		-106 933	-215 175
Upptagna lån		-	351 454
Övriga förändringar i kortfristig upplåning	12	-18 212	87 082
Nyemission		-	121 014
Utdelning till moderbolagets aktieägare		-29 170	-18 184
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-154 315	326 191
Årets kassaflöde		72 553	192 334
Likvida medel vid årets ingång		456 673	215 299
Kursdifferens i likvida medel		-265	49 040
Likvida medel vid årets utgång	17	528 961	456 673
Förändring av nettoskuld			
Nettoskuld vid årets ingång		895 345	738 886
Nettoskuld i förvärvade verksamheter		-	-93 488
Kursdifferenser		40 466	76 383
Förändring av räntebärande skulder och likvida medel		-198 105	173 564
Nettoskuld vid årets utgång		737 706	895 345
Operativt kassaflöde			
Kassaflöde från den löpande verksamheten exkl finansiella poster och betald skatt		385 955	257 713
Nettoinvesteringar		-41 681	-295 704
Operativt kassaflöde	11	344 274	-37 991

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

Belopp i kkr	Not	2015	2014
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	13	1 268 761	1 296 689
Materiella anläggningstillgångar	14, 24	333 880	392 271
Uppskjutna skattefordringar	9	194 334	181 979
Övriga finansiella tillgångar		4 629	8 890
Summa anläggningstillgångar	27	1 801 604	1 879 829
Omsättningstillgångar			
Varulager	15	265 853	253 496
Kundfordringar	18	824 603	843 807
Aktuella skattefordringar	9	6 535	9 579
Övriga fordringar		80 784	71 467
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	51 420	54 975
Likvida medel	17	528 961	456 673
Summa omsättningstillgångar		1 758 156	1 689 997
Summa tillgångar		3 559 760	3 569 826
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			
Aktiekapital	19	265 183	265 183
Övrigt tillskjutet kapital		585 862	585 862
Säkringsreserv		-5	-134
Omräkningsreserv		100 925	106 082
Balanserade vinstmedel		536 018	390 681
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 487 983	1 347 674
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Övriga räntebärande skulder	18, 20, 24	5 219	10 037
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	21	14 561	15 029
Övriga avsättningar	22	2 726	2 623
Uppskjutna skatteskulder	9	80 414	83 399
Summa långfristiga skulder		102 920	111 088
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	18, 20, 24	1 246 990	1 327 055
Leverantörsskulder	18	396 482	437 982
Aktuella skatteskulder	9	28 081	30 957
Övriga skulder		74 071	87 115
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	215 344	184 533
Övriga avsättningar	22	7 889	43 422
Summa kortfristiga skulder		1 968 857	2 111 064
Summa eget kapital och skulder		3 559 760	3 569 826

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare						
Belopp i kkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Säkrings-reserv	Omräknings-reserv	Balanserat resultat	Totalt
Ingående balans per 1 jan 2014	227 300	585 862	-2 095	-10 333	237 846	1 038 580
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-	-	-	-18 184	-18 184
Nyemission	37 883	-	-	-	83 131	121 014
Årets totalresultat	-	-	1 961	116 415	87 830	206 206
Utgående balans per 31 dec 2014	265 183	585 862	-134	106 082	390 681	1 347 674
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-	-	-	-29 170	-29 170
Årets totalresultat	-	-	129	-5 157	174 507	169 479
Utgående balans per 31 dec 2015	265 183	585 862	-5	100 925	536 018	1 487 983

NOT 1. Redovisningsprinciper

Allmän information

Elanders AB (publ) med organisationsnummer 556008-1621 är ett aktiebolag registrerat i Sverige. Företagets säte är i Mölnlycke. Elanders är noterat på NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap. Företagets huvudsakliga verksamhet och dess dotterföretag beskrivs i förvaltningsberättelsen i denna årsredovisning. Koncernredovisningen för det verksamhetsår som slutade den 31 december 2015 har godkänts av styrelsen och kommer att föreläggas årsstämman den 28 april 2016 för fastställande.

Redovisningsprinciper

Redovisning

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) per den 31 december 2015. Vidare tillämpar koncernen även Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner, vilken specificerar de tillägg till IFRS-upplysningar som krävs enligt bestämmelserna i årsredovisningslagen. I koncernredovisningen har värdering av poster skett till anskaffningsvärde, såvida ej annat anges. Koncernens rapporteringsvaluta är svenska kronor. Samtliga belopp är angivna i tusentals kronor om ej annat anges. Nedan beskrivs tillämpade redovisningsprinciper vilka bedömts vara väsentliga.

Konsolidering

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget, Elanders AB, och de företag i vilka Elanders AB direkt eller indirekt har ett bestämmande inflytande. Dotterföretag är alla företag (inklusive strukturerade företag) över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör. Eget kapital i koncernen omfattar eget kapital i moderbolaget och den del av eget kapital i dotterföretagen som tillkommit efter förvärvet. Alla interna transaktioner mellan koncernföretag samt koncernmellanhavanden elimineras i koncernredovisningen.

Rörelseförvärv

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Förvärvade identifierbara tillgångar, skulder och eventalförpliktelser värderas till verkligt värde på förvärvsdagen. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet för de förvärvade andelarna och summan av verkliga värden på förvärvade identifierbara tillgångar och skulder redovisas som goodwill. Anskaffningsvärdet utgörs av verkligt värde på de tillgångar som lämnas som ersättning till säljaren samt övertagna skulder per överlåtelsedagen. Om anskaffningskostnaden understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen. Tilläggsköpeskillingar redovisas som avsättningar tills det att de regleras. Samtliga förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs. Företag som förvärvats under löpande år ingår i koncernens redovisning från och med förvärvstidpunkten. Avyttrade företag ingår i koncernens redovisning till och med tidpunkten för avyttringen.

Intäktsredovisning

Intäkter för varor och tjänster redovisas vid leveranstillfället om äganderätten har övergått till köparen. Med nettoomsättning avses försäljningsvärdet med avdrag för mervärdesskatt, returer och rabatter. Vid pågående tjänsteuppdrag redovisas intäkter i normalfallet vid slutleverans. I undantagsfall, när det är möjligt, i takt med avtalsenliga delleveranser. Nettoomsättningen innehåller såväl varu- som tjänsteförsäljning. En uppdelning på dessa kategorier ter sig inte meningsfull eftersom tjänsterna i all väsentlighet är integrerade delar av leveranser som innehåller varuproduktion.

Leasingavtal

Ett finansiellt leasingavtal är ett avtal enligt vilket de ekonomiska riskerna fördelas som förknippas med ägandet av ett objekt i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetaagaren. De leasingavtal som inte är finansiella klassificeras som operationella leasingavtal. En tillgång som innehas enligt ett finansiellt leasingavtal redovisas som anläggningstillgång i balansräkningen och motsvarande finansiell skuld hänförs till räntebärande skulder. Det initiala värdet på båda dessa poster utgörs av det lägsta av tillgångens verkliga värde eller nuvärdet av minimileasingavgifterna. Leasingbetalningarna fördelas mellan amortering av skulden och ränta så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats på den under respektive period redovisade skulden. Leasingavgifter som erläggs under operationella leasingavtal kostnadsförs systematiskt över leasingperioden.

Utländsk valuta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är ursprungligen redovisade i den valuta som används i den primära ekonomiska miljön där respektive enhet huvudsakligen bedriver sin verksamhet (funktionell valuta). I koncernredovisningen omräknas samtliga belopp till svenska kronor vilket är moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta redovisas i respektive enhet baserat på enhetens funktionella valuta enligt transaktionsdagens valutakurs. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta omräknas till balansdagens kurs och uppkomna kursdifferenser inkluderas i periodens resultat. Kursdifferenser på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelse-resultatet, medan kursdifferenser på finansiella fordringar och skulder redovisas i finansnettot.

Omräkning av utländska dotterföretag

Vid upprättande av koncernredovisning omräknas utländska verksamheters balansräkningar till svenska kronor med balansdagens valutakurs medan resultaträkningar omräknas till periodens genomsnittskurs. De omräkningsdifferenser som uppstår redovisas i totalresultatet samt mot omräkningsreserven i eget kapital. Den ackumulerade omräkningsdifferensen omförs och redovisas som en del av realisationsresultatet i händelse att en utlandsverksamhet avyttras. Goodwill och justeringar till verkligt värde som är hänförliga till förvärv av verksamheter med annan funktionell valuta än svenska kronor behandlas som tillgångar och skulder i den förvärvade verksamhetens valuta och omräknas till balansdagens valutakurs.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda i form av löner, betald semester, betald sjukfrånvaro med mera samt pensioner redovisas i takt

NOT 1. Redovisningsprinciper (forts.)

med intjänandet. Vad avser pensioner och andra ersättningar efter avslutad anställning klassificeras dessa som avgiftsbestämda eller förmånsbestämda pensionsplaner.

Avgiftsbestämda planer

För avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till en separat oberoende juridisk enhet och har ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Koncernens resultat belastas för kostnader i takt med att förmånerna intjänas vilket normalt sammanfaller med tidpunkten då premier erläggs.

Förmånsbestämda planer

Den skuld som redovisas i balansräkningen avseende förmånsbestämda pensionsplaner motsvaras av nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen på balansdagen minus verkligt värde på förvaltningstillgångarna. Aktuariella förändringar redovisas inom övrigt totalresultat. Inom Elanderskoncernen finns medarbetare som har ITP-planer försäkrade i Alecta, vilka klassificeras som förmånsbestämda planer som omfattar flera arbetsgivare. Detta innebär att koncernen ska redovisa sin proportionella del av de förmånsbestämda förpliktelserna samt de förvaltningstillgångar och kostnader som är förknippade med planen. Enligt uppgift från Alecta kan de ej lämna dessa uppgifter varför planen redovisas som en avgiftsbestämd plan enligt punkt 34 i IAS 19.

Skatt

Periodens skattekostnad eller skatteintäkt består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt baseras på årets skattepliktiga resultat. Årets skattepliktiga resultat skiljer sig från årets redovisade resultat genom att det har justerats för ej skattepliktiga och ej avdragsgilla poster. Uppskjuten skatt är skatt som hänför sig till skattepliktiga eller avdragsgilla temporära skillnader vilka medför eller reducerar skatt i framtiden. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Beloppen beräknas baserat på hur de temporära skillnaderna förväntas bli utjämnade och med tillämpning av de skattesatser och skatte regler som är beslutade eller aviserade per balansdagen. Uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga underskott och avdragsgilla temporära skillnader redovisas endast i den utsträckning det är sannolikt att framtida skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna och underskottsavdragen kan utnyttjas. Uppskjuten skatt redovisas som intäkt eller kostnad i resultaträkningen förutom i de fall den avser transaktioner vilka redovisats direkt mot övrigt totalresultat då även eventuell skatteeffekt redovisas direkt mot övrigt totalresultat. Uppskjutna skattefordringar och skattekulder kvittas då de hänför sig till inkomstskatt som debiteras av samma skattemyndighet och då koncernen har för avsikt att reglera skatten med ett nettobelopp.

Resultat per aktie

Resultat per aktie beräknas genom att årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med det genomsnittliga antalet utestående aktier under perioden. Vid beräkning av resultat per aktie efter eventuell utspädning justeras det genomsnittliga antalet utestående aktier under perioden för samtliga potentiella utspädande stamaktier.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar kostnadsförs så att tillgångens värde skrivs av linjärt

över den beräknade nyttjandeperioden. Någon avskrivning på mark görs ej. Utgifter för reparation och underhåll redovisas som kostnader. För beräkning av avskrivningar tillämpas följande nyttjandeperioder:

• Byggnader	25-30 år
• Byggnadsinventarier	5-15 år
• Markanläggningar	20 år
• Tryckpressar, offset	7-10 år
• Tryckpressar, digitala	3-5 år
• Övrig mekanisk utrustning	7-10 år
• Datorutrustning/-system	3-5 år
• Fordon	5 år
• Övriga inventarier	5-10 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperioder utvärderas vid varje balansdag. Eventuella realisationsvinster/-förluster vid försäljning av tillgångarna redovisas under Övriga rörelseintäkter respektive Övriga rörelsekostnader.

Immateriella tillgångar

Goodwill

Goodwill utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och koncernens andel av verkliga värdet på ett förvärvat dotterföretags, intresseföretags eller gemensamt styrda företags identifierbara tillgångar, skulder och eventualförpliktelser på förvärvsdagen. Om det vid förvärvet visar sig att verkligt värde på förvärvade tillgångar, skulder och eventualförpliktelser överstiger anskaffningsvärdet redovisas överskottet omedelbart som en intäkt i resultaträkningen. Goodwill har en obestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade nedskrivningar. Vid försäljning av en verksamhet redovisas andel av goodwill hänförlig till denna verksamhet i beräkningen av realisationsresultatet.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar består av kundrelationer, varumärken, förmånliga avtal identifierade vid rörelseförvärv samt utgifter för inköp och utveckling av programvara. Internt upparbetade immateriella tillgångar redovisas endast som tillgång om en identifierbar tillgång har skapats, det är sannolikt att tillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar och utgifterna för att utveckla tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Om det inte är möjligt att redovisa någon internt upparbetad immateriell tillgång redovisas utgifter för utveckling som en kostnad i den period de uppkommer. Övriga immateriella tillgångar skrivs av linjärt över en beräknad nyttjandeperiod om 2-5 år.

Nedskrivningar

Vid varje rapporttillfälle görs en bedömning av om det föreligger någon indikation på en värdeminskning avseende koncernens tillgångar. Eventuella nedskrivningsbehov avseende goodwill prövas dock minst på årlig basis. Om så är fallet beräknas tillgångens återvinningsvärde. Goodwill har allokerats till minsta kassagenererande enheter, vilket sammanfaller med koncernens rörelsesegment. Återvinningsvärdet utgörs av det högsta av nyttjandevärdet av tillgången i verksamheten och nettoförsäljningsvärdet. Nyttjandevärdet utgörs av nuvärdet av samtliga in- och utbetalningar som är hänförliga till tillgången under den period den förväntas nyttjas i verksamheten med tillägg av nuvärdet av nettoförsäljningsvärdet vid nyttjandeperiodens slut. Om det beräknade återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet görs en nedskrivning till tillgångens återvinningsvärde. En tidigare nedskrivning återförs när det har inträffat en förändring i de antaganden

NOT 1. Redovisningsprinciper (forts.)

som låg till grund för att fastställa tillgångens återvinningsvärde när den skrevs ned och som innebär att nedskrivningen ej längre bedöms som erforderlig. Återföringar av tidigare gjorda nedskrivningar prövas individuellt och redovisas i resultaträkningen. Nedskrivningar av goodwill återförs inte i en efterföljande period.

Varulager

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Anskaffningsvärdet beräknas efter den så kallade först-in-först-ut-principen (FIFU) eller vägda genomsnittspriser. I anskaffningsvärdet inräknas kostnader för material, direkta lönekostnader samt pålägg för omkostnader för att bringa varorna till dess plats och skick. Nettoförsäljningsvärdet utgörs av beräknat försäljningsvärde efter avdrag för försäljningskostnader.

Finansiella instrument

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när Elanders blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar och skulder som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången förutom i de fall bolaget förvärvar eller avyttrar noterade värdepapper då likviddagsredovisning tillämpas. Vid varje rapporttillfälle utvärderar Elanders om det finns objektiva indikationer på att en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar är i behov av nedskrivning. Finansiella instrument redovisas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde beroende på den initiala kategoriseringen under IAS 39 (se nedan).

Beräkning av verkligt värde för finansiella instrument

Vid fastställande av verkligt värde för långfristiga derivatinstrument används officiella marknadsnoteringar på bokslutsdagen. Vid marknadsvärdering av övriga finansiella tillgångar och finansiella skulder görs värdering genom allmänt vedertagna metoder såsom diskontering av framtida kassaflöden till noterad marknadsränta för respektive löptid.

Upplupet anskaffningsvärde

Upplupet anskaffningsvärde beräknas med hjälp av effektivräntemetoden, vilket innebär att eventuella över- eller underkurser samt direkt hänförliga kostnader eller intäkter periodiseras över kontraktets löptid med hjälp av den beräknade effektivräntan. Effektivräntan är den ränta som ger instrumentets anskaffningsvärde som resultat vid en nuvärdesberäkning av de framtida kassaflöden som är hänförliga till instrumentet.

Kvittning av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen när det finns legal rätt att kvitta och när avsikt finns att reglera posterna med ett nettobelopp eller att realisera tillgången och reglera skulden vid samma tidpunkt.

Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel hos finansinstitut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid understigande tre månader, vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för fluktuationer i värde. Dessa redovisas som Låne- och kundfordringar.

Kundfordringar

Kundfordringar kategoriseras som Låne- och kundfordringar vilket innebär redovisning till upplupet anskaffningsvärde och diskonteras ej. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader.

Långfristiga fordringar, kortfristiga fordringar samt övriga fordringar

Ovanstående fordringar kategoriseras som Låne- och kundfordringar och redovisas till upplupet anskaffningsvärde. I de fall fordringarnas löptid är kort har redovisning skett till nominellt belopp utan diskontering enligt metoden för upplupet anskaffningsvärde.

Derivatinstrument

Samtliga derivatinstrument redovisas till verkligt värde i balansräkningen. Vid kassaflödessäkring redovisas värdeförändringarna i särskilda kategorier inom övrigt totalresultat i avvaktan på att den säkrade posten redovisas i resultaträkningen. Eventuella vinster eller förluster på säkringsinstrumentet hänförligt till den effektiva delen av säkringen redovisas i det egna kapitalet under säkringsreserven. Eventuella vinster eller förluster hänförliga till ineffektiva delar av en säkring redovisas i resultaträkningen. Säkringar av nettoinvesteringar i utländska dotterföretag redovisas på motsvarande sätt som en kassaflödessäkring, men eventuella effekter redovisas i stället mot omräkningsreserven.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder kategoriseras som Övriga finansiella skulder vilket innebär redovisning till upplupet anskaffningsvärde. Leverantörsskulders korta förväntade löptid medför att de redovisas till nominellt belopp utan diskontering.

Övriga finansiella skulder

Skulder till kreditinstitut kategoriseras som Övriga finansiella skulder och värderas till upplupet anskaffningsvärde, varvid direkt hänförliga kostnader såsom uppläggningsavgifter periodiseras över lånets löptid med hjälp av effektivräntemetoden. Långfristiga skulder har en förväntad löptid längre än 1 år medan kortfristiga har en löptid kortare än 1 år.

Avsättningar

Avsättningar redovisas i balansräkningen när företaget har ett formellt eller informellt åtagande som en följd av en inträffad händelse och det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Avsättningar för omstruktureringsutgifter redovisas när koncernen har en fastställd detaljerad omstruktureringsplan som har meddelats berörda parter och det finns en tydlig förväntan hos dessa att planen kommer att genomföras. Avsättningar omprövas vid varje bokslutstillfälle. Någon diskontering av de avsatta beloppen görs ej.

Rapportering för segment

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 rörelse-

NOT 1. Redovisningsprinciper (forts.)

segment. Dessa har därefter slagits samman och bildat ett rapporterbart segment. I de övriga affärsområdena sammanfaller rörelsesegmenten med de rapporterbara segmenten. Verksamheterna inom respektive rapporterbart segment har likartade ekonomiska egenskaper, liknar varandra med avseende på produkternas och tjänsternas karaktär, produktionsprocess och kundkategorier. Prissättning vid försäljning mellan segmenten sker på marknadsmässiga villkor. Vid presentation av geografisk försäljning har kundens lokalisering varit avgörande för vilket geografiskt område som försäljningen allokerats till.

Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som trätt i kraft under 2015

Under året har inga standarder, tolkningar eller ändringar av befintliga standarder trätt i kraft som haft någon väsentlig påverkan på Elanders finansiella rapporter.

Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder där ändringen inte ännu har trätt i kraft

International Accounting Standards Board (IASB) har givit ut nya och ändrade standarder, till exempel IFRS 9, IFRS 15 samt IFRS 16. IFRS 9 "Financial Instruments" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 träder i kraft 1 januari 2018 och bedöms inte få någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter den period den tillämpas första gången. IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningsskyldigheten innebär att information om intäktsslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2018. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden. IFRS 16 "Leases" kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. IFRS 16 träder ikraft den 1 januari 2019. EU har ännu inte antagit standarden. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Vid upprättandet av de finansiella rapporterna görs uppskattningar och antaganden om framtiden som påverkar de i bokslutet redovisade balans- och resultatposterna. Dessa bedömningar baseras på historiska erfarenheter och de olika antaganden som ledningen och styrelsen anser vara rimliga under rådande omständigheter. I de fall då det ej är möjligt att fastställa det redovisade värdet på tillgångar och skulder genom information från andra källor ligger sådana uppskattningar och antaganden till grund för värderingen. Om andra antaganden görs eller andra förutsättningar är för handen kan faktiskt utfall skilja sig från dessa bedömningar. Det är särskilt inom områdena nedskrivningsprövning av goodwill, värdering av underskottsavdrag, avsättningar och redovisning av bokmoms som skilda bedömningar kan få en betydande påverkan på Elanders resultat och ställning.

Goodwill

För goodwill med obegränsad nyttjandeperiod sker nedskrivningsprövning årligen samt om det finns någon indikation på att något nedskrivningsbehov föreligger. Nedskrivningsprövningen görs på den lägsta nivå där separerbara kassaflöden identifierats, vilket för Elanders utgör rörelsesegmentsnivå. Nedskrivningsprövningen innehåller ett antal antaganden som vid olika bedömningar kan få väsentlig påverkan på beräkningen av återvinningsvärde, såsom till exempel:

- rörelsemarginaler/-resultat
- diskonteringsränta
- tillväxt/inflation

I not 13 återfinns en redogörelse för gjorda väsentliga antaganden vid prövning av nedskrivningsbehov för goodwill, samt en beskrivning av effekten av rimligt möjliga förändringar i de antaganden som ligger till grund för beräkningarna.

Värdering av underskottsavdrag

I koncernen redovisade uppskjutna skattefordringar avseende underskottsavdrag uppgår till 192 (175) Mkr per den 31 december 2015. Det redovisade värdet på dessa skattefordringar har prövats på bokslutsdagen och det har bedömts som sannolikt att avdragen kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. Skattefordringarna avser i huvudsak svenska underskottsavdrag vilka kan utnyttjas under obegränsad tid. Koncernens svenska verksamhet, har historiskt sett varit lönsam och förväntas att ge betydande överskott i framtiden. Elanders anser därför att det finns faktorer som övertygande talar för att de underskottsavdrag som skattefordringarna är hänförliga till kommer att kunna utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott.

Avsättningar

En avsättning för omstrukturering innehåller uppskattningar om tidpunkten och kostnaden för planerade, framtida aktiviteter. Uppskattningarna avser de kostnader som krävs för avgångsvederlag eller andra förpliktelser i samband med uppsägning, såsom kostnader för uppsägning av avtal eller andra kostnader för utträdande. Sådana uppskattningar baseras på aktuellt läge i förhandlingar med motparten.

Bokmomsen

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 Skatteverket 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. Det belopp Elanders kan komma att behöva ersätta sina kunder med är redan redovisat som en räntebärande skuld och inkluderat i nettoskulden.

NOT 2. Segmentsredovisning

NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT

Belopp i kkr	2015	2014
Supply Chain Solutions	2 044 953	1 525 179
Print & Packaging Solutions	2 053 661	2 029 468
e-Commerce Solutions	237 049	263 367
Koncerngemensamma funktioner	26 932	24 321
Elimineringar	-126 457	-112 207
Summa	4 236 138	3 730 128

RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT

Belopp i kkr	2015	2014
Supply Chain Solutions	181 929	106 411
Print & Packaging Solutions	122 285	71 171
e-Commerce Solutions	18 376	23 925
Koncerngemensamma funktioner	-30 728	-26 906
Summa	291 862	174 601

INVESTERINGAR PER SEGMENT

Belopp i kkr	2015	2014
Supply Chain Solutions	12 694	406 504
Print & Packaging Solutions	38 891	31 854
e-Commerce Solutions	2 882	7 733
Koncerngemensamma funktioner	50	258
Summa	54 517	446 349

Investeringar år 2014 inkluderar verksamhetsförvärv om 395 Mkr.

AV- OCH NEDSKRIVNINGAR PER SEGMENT

Belopp i kkr	2015	2014
Supply Chain Solutions	-32 067	-21 506
Print & Packaging Solutions	-92 623	-86 141
e-Commerce Solutions	-9 908	-9 242
Koncerngemensamma funktioner	-1 017	-1 078
Summa	-135 615	-117 967

FÖRSÄLJNING PER GEOGRAFISKT OMRÅDE

Belopp i kkr	2015	2014
Singapore	1 129 523	749 008
Kina	685 580	598 027
Tyskland	621 103	593 679
Sverige	477 986	589 151
USA	407 653	324 068
Storbritannien	296 416	253 349
Polen	109 772	115 141
Italien	67 384	51 277
Indien	66 579	59 690
Övriga länder	374 122	396 738
Summa	4 236 118	3 730 128

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR PER GEOGRAFISKT OMRÅDE

Belopp i kkr	2015	2014
Tyskland	63 899	79 845
USA	60 712	64 923
Kina	56 883	90 145
Polen	47 033	53 695
Ungern	45 929	60 376
Storbritannien	35 835	27 360
Singapore	35 289	42 136
Indien	28 749	31 840
Sverige	21 734	26 449
Övriga länder	6 962	6 864
Summa	403 025	483 633

Anläggningstillgångarna ovan inkluderar övriga immateriella tillgångar samt materiella anläggningstillgångar. Goodwill om 1 200 (1 205) Mkr har ej fördelats geografiskt då denna är fördelad per rörelsesegment.

Information avseende koncernens största kunder

Under 2015 uppgick försäljningen till koncernens största kund till 21 (25) procent av den totala omsättningen. Försäljningen till denna kund sker till flera av dess divisioner, på tre världsdelar och baseras på ett flertal fristående avtal. Ytterligare en kund stod för 10 procent eller mer av koncernens omsättning. Koncernens tio största kunder utgjorde tillsammans 60 (52) procent av den totala omsättningen.

NOT 3. Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

Belopp i kkr	2015	2014
Valutakursvinster	16 602	8 704
Realisationsvinster vid försäljning av anläggningstillgångar	9 961	2 326
Intäkter från kupongförsäljning	7 036	6 140
Övrigt	17 460	15 598
Summa	51 059	32 768

ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

Belopp i kkr	2015	2014
Valutakursförluster	-11 911	-6 949
Realisationsförluster vid försäljning av anläggningstillgångar	-4 524	-
Övrigt	-9 301	-4 113
Summa	-25 736	-11 062

I posten övrigt ingår bland annat intäkter hänförliga till återbetald bokmoms samt försäljning av spillpapper och använda tryckplåtar.

NOT 4. Personal

MEDELANTAL ANSTÄLLDA

	Kvinnor		Män		Totalt	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Moderbolag						
Sverige	4	3	5	5	9	8
Dotterföretag						
Kina	714	802	326	378	1 040	1 180
Singapore	223	216	260	256	483	472
Tyskland	93	97	190	198	283	295
Sverige	76	93	191	218	267	311
USA	103	112	134	130	237	242
Ungern	91	85	124	125	215	210
Storbritannien	49	49	146	142	195	191
Polen	51	64	115	118	166	182
Indien	24	17	133	129	157	146
Tjeckien	29	28	25	25	54	53
Brasilien	20	16	18	20	38	36
Italien	13	10	5	4	18	14
Mexiko	7	7	7	7	14	14
Taiwan	4	4	1	1	5	5
Japan	-	-	1	1	1	1
Koncernen totalt	1 501	1 603	1 681	1 757	3 182	3 360

FÖRDELNING MELLAN KVINNOR OCH MÄN PÅ LEDANDE BEFATTNINGAR

	Kvinnor		Män		Totalt	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Styrelse	4	3	6	6	10	9
Koncernledning	-	-	7	7	7	7
Mellanchefer	66	78	118	142	184	220

NOT 4. Personal (forts.)

ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE, VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH ANDRA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE 2015

Belopp i kkr	Grundlön/ styrelse- arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- premier	Ersättning för utskotts- arbete
Carl Bennet, ordförande	610	-	-	-	64
Johan Stern, vice ordförande	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 Sundewall	305	-	-	-	62
Summa styrelsearvode	3 050	-	-	-	594
Magnus Nilsson, verkställande direktör	5 714	2 808	79	1 997	-
Andra ledande befattningshavare (6 personer)	23 368	12 249	1 881	1 126	-
Summa ersättningar till vd och ledande befattningshavare	29 082	15 057	1 960	3 123	-
Summa ersättningar till styrelse, vd och ledande befattningshavare	32 132	15 057	1 960	3 123	594

ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE, VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH ANDRA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE 2014

Belopp i kkr	Grundlön/ styrelse- arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- premier	Ersättning för utskotts- arbete
Carl Bennet, ordförande	590	-	-	-	64
Johan Stern, vice ordförande	295	-	-	-	152
Erik Gabrielson	295	-	-	-	32
Göran Johnsson	295	-	-	-	60
Linus Karlsson	295	-	-	-	32
Cecilia Lager	295	-	-	-	60
Anne Lenerius	295	-	-	-	60
Kerstin Paulsson	295	-	-	-	60
Summa styrelsearvode	2 655	-	-	-	520
Magnus Nilsson, verkställande direktör	5 493	1 000	77	1 910	-
Andra ledande befattningshavare (6 personer)	20 897	8 222	1 820	1 800	-
Summa ersättningar till vd och ledande befattningshavare	26 390	9 222	1 897	3 710	-
Summa ersättningar till styrelse, vd och ledande befattningshavare	29 045	9 222	1 897	3 710	520

I summan för Andra ledande befattningshavare ingår kostnader för 7 månader avseende ledande befattningshavare som slutat under 2014.

NOT 4. Personal (forts.)

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR

Belopp i kkr	Styrelse och vd					
	Grundlön inkl. förmåner		Rörlig ersättning		Övriga anställda	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Moderbolag	9 358	8 668	2 808	1 000	8 291	7 172
Dotterföretag	27 237	23 222	12 852	8 875	704 296	713 769
Koncernen totalt	36 595	31 890	15 660	9 875	712 587	720 941

Belopp i kkr	Löner och ersättningar		Sociala avgifter		Pensionskostnader	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
	Moderbolag	20 457	16 840	3 358	2 844	4 985
Dotterföretag	744 385	745 866	124 862	121 075	34 429	35 957
Koncernen totalt	764 842	762 706	128 220	123 919	39 414	40 711

Grundlön/styrelsearvode

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode och ersättning för utskottsarbete inom ramen för den sammanlagda ersättning till styrelsen som bolagsstämman beslutat. Styrelseledamöter och suppleanter som är anställda i koncernen har inte erhållit ersättningar eller förmåner utöver dem som är förenade med anställningen. Styrelsens ordförande har ej erhållit någon ersättning utöver styrelsearvode och ersättning för utskottsarbete. Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med ledande befattningshavare avses de personer som tillsammans med verkställande direktören utgjorde koncernledningen under 2015.

Rörlig ersättning

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

Pensionsförmåner och förmåner till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgår som del av den totala ersättningen. Rörlig ersättning avser för verksamhetsåret 2015 kostnadsförd ersättning, vilken utbetalas under 2016.

För verkställande direktören baserades bonus på mål uppsatta av styrelsen. För andra ledande befattningshavare baserades den rörliga ersättningen på mål uppsatta av koncernchefen i samråd med ersättningsutskottet. Några rörliga eller andra ersättningar med utspädningseffekt förekommer ej.

Övriga förmåner

Övriga förmåner avser bostadsförmån, tjänstebil med mera.

Pension

Koncernen har både förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensionsplaner. Pensionskostnad avser den kostnad som påverkat årets resultat. En tidigare anställd person som var medlem i koncernledningen hade både avgiftsbestämd och förmånsbestämd pensionsplan. Nuvärdet av pensionsförpliktelsen under förmånsbestämd pension uppgick per 31 december 2015 till 3,1 (3,0) Mkr. Samtliga pensioner är oantastbara, det vill säga ej villkorade av framtida anställning.

Den nuvarande verkställande direktören har enbart avgiftsbestämd pensionsplan och denna skall motsvara 35 procent av pensionsgrundande lön. Med pensionsgrundande lön avses grundlönen. Pensionsåldern är 65 år.

För andra ledande befattningshavare är pensionsåldern 65 år. Pensionsavsättningar motsvarar högst 35 procent av den pensionsgrundande lönen eller, i förekommande fall, högst ITP-kostnaden med tillägg för allmän pensionsavgift enligt lag eller motsvarande.

Finansiella instrument

Ersättningar och förmåner i form av finansiella instrument har ej utgått eller förekommit.

Övrig ersättning

Några övriga ersättningar har ej utgått eller förekommit.

Avgångsvederlag m m

Mellan bolaget och verkställande direktören gäller en uppsägningstid om 18 månader vid uppsägning från bolagets sida. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida gäller en uppsägningstid om 6 månader. Uppsägningstider från bolagets sida för andra ledande befattningshavare är normalt sett 12 månader. Oavsett vilken part som står för uppsägningen utgår i normalfallet inget avgångsvederlag. Under uppsägningstiden utgår normal lön.

Frågående av riktlinjerna

Styrelsen har rätt att frågå ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar detta. Styrelsen har under året frångått riktlinjerna för en av de ledande befattningshavarna och det gällde den rörliga ersättningen som var maximerad till 40 procent av grundlönen.

Berednings- och beslutsprocess

Ersättningsutskottet har under året givit styrelsen rekommendationer gällande principer för ersättning till ledande befattningshavare. Rekommendationerna har innefattat proportionerna mellan fast och rörlig ersättning samt storleken på eventuella löneökningar. Ersättningsutskottet har vidare föreslagit kriterier för bedömning av rörlig ersättning samt pensionsvillkor och avgångsvederlag. Styrelsen har diskuterat ersättningsutskottets förslag och fattat beslut med ledning av utskottets rekommendationer.

Ersättningar till verkställande direktören för verksamhets-

NOT 4. Personal (forts.)

Året 2015 har beslutats av styrelsen utifrån ersättningsutskottets rekommendation. Ersättningar till andra ledande befattningshavare har beslutats av verkställande direktören efter samråd med ersättningsutskottets ordförande.

Ersättningsutskottet har under året bestått av Carl Bennet, ordförande, Erik Gabrielson, Linus Karlsson och Johan Stern. Utskottet sammanträder vid behov, dock minst en gång per år för att utarbeta förslag till ersättning för verkställande direktören samt till- eller avstyrka dennes förslag till ersättningar

och villkor för de ledande befattningshavare som rapporterar direkt till honom. Vidare upprättar utskottet principer för lönesättning och anställningsvillkor för koncernens ledande befattningshavare. Ersättningsutskottet framlägger förslag till ersättningar, villkor och principer för styrelsen som sedan beslutar i dessa frågor. Utskottet har under 2015 sammanträtt vid ett tillfälle. Utskottets arbete har utförts med stöd av extern expertis i frågor rörande ersättningsnivåer och ersättningsstrukturer.

NOT 5. Revisionsarvoden

Belopp i kkr	2015	2014
PwC		
Revisionsuppdraget	4 601	4 193
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	64	286
Skatterådgivning	406	914
Övriga tjänster	510	-
Övriga		
Revisionsuppdraget	1 008	553
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	623	267
Skatterådgivning	904	698
Övriga tjänster	-	458
Summa	8 116	7 369

Med revisionsuppdraget avses arvode för den lagstadgade revisionen, dvs sådant arbete som varit nödvändigt för att avge revisionsberättelsen, samt så kallad revisionsrådgivning som lämnas i samband med revisionsuppdraget.

NOT 6. Kostnader fördelade på kostnadsslag

Belopp i kkr	2015	2014
Handelsvaror	1 386 183	1 020 433
Personalkostnader	959 011	930 501
Papperskostnader	392 881	386 650
Övriga produktionskostnader	335 234	332 039
Kostnader för legoarbete	232 552	259 294
Övrigt produktionsmaterial	151 354	161 330
Av- och nedskrivningar	135 615	117 967
Transportkostnader	94 311	100 228
Kostnader för försäljning och marknadsföring	91 146	87 566
Övriga kostnader	191 292	181 225
Summa	3 969 579	3 577 233

Tabellen visar totala kostnader för sålda varor och tjänster, försäljningskostnader och administrationskostnader fördelade på kostnadsslag.

NOT 7. Operationell leasing

Belopp i kkr	Årskostnad		Framtida leasingavgifter och hyreskostnader		
	2015	2014	2016	2017-2020	2021-
Datorutrustning	1 649	3 293	1 649	1 679	-
Maskiner och inventarier	59 387	53 725	51 217	73 096	3 319
Hyresavtal, lokaler	49 795	51 834	47 922	119 980	17 735
Summa	110 831	108 852	100 788	194 755	21 054

Leasingperioden för maskiner och inventarier omfattar normalt tidsperioden 3-8 år.

NOT 8. Finansiella intäkter och kostnader

FINANSIELLA INTÄKTER

Belopp i kkr	2015	2014
Ränteintäkter	967	1 392
Kursvinster	10 303	64 562
Summa	11 270	65 954

FINANSIELLA KOSTNADER

Belopp i kkr	2015	2014
Räntekostnader	-23 034	-34 944
Kursförluster	-14 072	-61 941
Övrigt	-6 716	-3 753
Summa	-43 822	-100 638

NOT 9. Skatter

REDOVISAD SKATT

Belopp i kkr	2015	2014
Aktuell skatt på årets resultat	-70 529	-53 803
Stämpelskatt på utdelning samt övriga skatter	-14 325	-7 725
Korrigerig av tidigare års aktuella skattekostnad	96	2 481
Uppskjuten skatt	-45	6 960
Redovisad skatt	-84 803	-52 087

AVSTÄMNING AV REDOVISAD SKATT

Belopp i kkr	2015	2014
Resultat före skatt	259 310	139 917
Skatt enligt i Sverige gällande skattesats om 22 %	-57 048	-30 782
Skatteeffekt av:		
Andra skattesatser för utländska bolag	-9 421	-11 205
Ej avdragsgilla kostnader	-3 343	-1 033
Förändring av ej bokförda uppskjutna skattefordringar	5 711	1 917
Ej värderade underskottsavdrag	-6 837	-5 416
Korrigerig av tidigare års skattekostnad	96	2 481
Stämpelskatt på utdelning samt övriga skatter	-14 325	-7 725
Övrigt	364	-324
Redovisad skatt	-84 803	-52 087

FÖRFALLOSTRUKTUR - UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR AVSEENDE UNDERSKOTTSAVDRAG

Belopp i kkr	2015	2014
Förfaller efter 10 år	-	5 828
Inget förfalldatum	191 649	169 303
Utgående värde	191 649	175 131

UPPSKJUTNA SKATTER PER SLAG, NETTO

Belopp i kkr	2015	2014
Underskottsavdrag	191 649	175 131
Omstruktureringsreserver	337	8 245
Materiella anläggningstillgångar	-54 558	-48 470
Övriga poster	-5 889	-10 531
	131 539	124 375
Avgår:		
Ej bokförda uppskjutna skattefordringar	-17 619	-25 795
Utgående värde, netto	113 920	98 580

Ej bokförda uppskjutna skattefordringar avser ej värderade underskottsavdrag. För upplysningar avseende värdering av underskottsavdrag se not 1, avsnittet Viktiga uppskattningar och bedömningar, sid 53.

FÖRDELNING AV UPPSKJUTNA SKATTER I BALANSRÄKNINGEN

Belopp i kkr	2015	2014
Uppskjutna skattefordringar	194 334	181 979
Uppskjutna skatteskulder	-80 414	-83 399
Utgående värde, netto	113 920	98 580

FÖRÄNDRING AV UPPSKJUTEN SKATT

Belopp i kkr	2015	2014
Ingående värde, netto	98 580	88 560
Förvärv av dotterföretag	-	-7 616
Redovisad uppskjuten skatt på årets resultat	-45	6 960
Skatteposter som redovisas direkt mot övrigt totalresultat	12 342	17 639
Effekt hänförlig till korrigerig av tidigare års taxering	2 286	-8 095
Omräkningsdifferens	757	1 132
Utgående värde, netto	113 920	98 580

Skatteposter som redovisas direkt mot övrigt totalresultat avser koncernens säkringsreserv samt säkring av nettoinvestering i utlandet.

NOT 10. Resultat per aktie

Resultat per aktie beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med genomsnittligt antal utestående aktier under perioden.

	2015	2014
Årets resultat hänförligt till aktieägare, kkr	174 507	87 830
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental	26 518	25 204
Resultat per aktie, kr ¹⁾	6,58	3,48

¹⁾ Resultat per aktie före och efter utspädning.

NOT 11. Operativt kassaflöde

Med operativt kassaflöde menas kassaflödet från den löpande verksamheten, exklusive finansiella poster och betalda skatter, samt kassaflöde från investeringsverksamheten.

Belopp i kkr	2015	2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten	268 549	161 847
Finansiella poster	32 552	34 684
Betald skatt	84 854	61 182
Förvärv och försäljning av verksamheter	-	-254 193
Övriga poster inkluderade i kassaflöde från investeringsverksamheten	-41 681	-41 511
Operativt kassaflöde	344 274	-37 991

NOT 12. Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalyser

Likvida medel

Likvida medel består framför allt av kassa- samt banktillgodohavanden. Kortfristiga placeringar klassificeras som likvida medel när:

- risken för förändring av verkligt värde är obetydlig
- de lätt kan omsättas
- förfallodagen ligger närmare än tre månader från tidpunkten för förvärvet.

Övriga förändringar i kortfristig upplåning

Posten består till största delen av förändringar avseende utnyttjande av revolverande krediter.

JUSTERING FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

Belopp i kkr	2015	2014
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	135 615	117 967
Nedskrivningar av omsättningstillgångar	-	2 195
Kassaflödespåverkande förändring i avsättningar	-36 202	34 192
Orealiserade kursvinster och kursförluster	7 752	16 413
Resultat vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	-5 561	1 443
Summa	101 604	172 210

BETALDA OCH ERHÅLLNA RÄNTOR

Belopp i kkr	2015	2014
Betald ränta	-23 012	-35 017
Erhållen ränta	967	1 392
Summa	-22 045	-33 625

NOT 13. Immateriella tillgångar

Belopp i kkr	Goodwill		Övriga immateriella tillgångar		Totalt	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Ingående anskaffningsvärde	1 206 017	1 090 218	190 364	135 981	1 396 381	1 226 199
Inköp	-	-	3 557	4 409	3 557	4 409
Förvärvade verksamheter	-	37 475	-	36 007	-	73 482
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-2 024	-	-2 024
Omräkningsdifferens	-5 711	78 324	1 274	15 991	-4 437	94 315
Utgående anskaffningsvärden	1 200 306	1 206 017	195 195	190 364	1 395 501	1 396 381
Ingående ackumulerade avskrivningar	-	-	-93 264	-63 370	-93 264	-63 370
Ackumulerade avskrivningar i förvärvade verksamheter	-	-	-	-52	-	-52
Årets avskrivningar	-	-	-27 918	-26 987	-27 918	-26 987
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	2 024	-	2 024
Omräkningsdifferens	-	-	870	-4 879	870	-4 879
Utgående ackumulerade avskrivningar	-	-	-120 312	-93 264	-120 312	-93 264
Ingående nedskrivningar	-690	-690	-5 738	-5 738	-6 428	-6 428
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-690	-690	-5 738	-5 738	-6 428	-6 428
Utgående restvärde	1 199 616	1 205 327	69 145	91 362	1 268 761	1 296 689

De under 2014 förvärvade Övriga immateriella anläggningstillgångarna utgörs av kundrelationer, varumärke, programvara och hyresrätter.

FÖRDELNING AV AV- OCH NEDSKRIVNINGAR PER FUNKTION I RESULTATRÄKNINGEN

Belopp i kkr	2015	2014
Kostnad för sålda varor och tjänster	-2 389	-3 499
Försäljningskostnader	-23 013	-18 307
Administrationskostnader	-2 516	-5 181
Summa	-27 918	-26 987

Prövning av nedskrivningsbehov på goodwill

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill sker årligen samt när indikatorer finns på att nedskrivningsbehov kan föreligga. Prövningen görs vanligen på den kassagenererande enhet som goodwillen tillhör, men kan även göras för en enskild tillgång.

Återvinningsvärdet för kassagenererande enheter fastställs baserat på beräkningen av nyttjandevärde. Vad gäller nedskrivningstest har detta gjorts på den lägsta nivå där separerbara kassaflöden identifierats, vilket för Elanders utgör rörelse-segmentsnivå.

Nyttjandevärdet för Elanders kassagenererande enheter har beräknats baserat på diskonterade eviga kassaflöden. Kassaflöden för de första tre åren baseras på budget och strategiska planer. Väsentliga variabler i testerna är exempelvis tillväxttakt, rörelsemarginal samt investeringsnivå. För perioden där efter har kassaflöden antagits ha en tillväxttakt motsvarande inflation om 2,0 (2,0) procent, vilket understiger bolagets förväntningar. I år har olika diskonteringsräntor använts för de olika affärsområdena, då hänsyn tagits till bland annat affärsområdenas avkastningskrav. För nedskrivningsprövningen har diskonteringsränta före skatt beräknats utifrån vägd genomsnittlig kapitalkostnad (WACC).

- Supply Chain Solutions 10,6 %
- Print & Packaging Solutions 10,1 %
- e-Commerce Solutions 12,0 %

Föregående år användes en WACC om 10,5 procent för samtliga affärsområden. Med de antaganden som redovisas ovan överstiger nyttjandevärdet redovisat värde för samtliga kassagenererande enheter.

GOODWILL MED OBEGRÄNSAD NYTTJANDEPERIOD FÖRDELAT PER KASSAGENERERANDE ENHET

Belopp i kkr	2015	2014
Supply Chain Solutions	41 077	38 418
Print & Packaging Solutions Americas	156 624	148 635
Print & Packaging Solutions Asia	89 895	89 223
Print & Packaging Solutions Europe	764 201	775 194
e-Commerce Solutions	147 819	153 857
Summa	1 199 616	1 205 327

Känslighetsanalys

Ett antal känslighetsanalyser har gjorts för att utvärdera om rimliga ogynnsamma förändringar skulle kunna leda till nedskrivning. Vid en minskning av den genomsnittliga tillväxt-takten eller rörelsemarginalen respektive ökad diskonterings-ränta med 2 procentenhet visar detta inte på något nedskrivningsbehov. Inte heller vid en kombination av båda dessa visar detta på ett nedskrivningsbehov.

NOT 14. Materiella anläggningstillgångar

Belopp i kkr	Byggnader och mark ¹⁾		Maskiner och andra tekniska anläggningar		Inventarier, verktyg och installationer	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Ingående anskaffningsvärde	132 445	114 344	945 418	744 427	238 592	124 373
Inköp	167	-	25 880	18 144	17 653	11 959
Förvärvade verksamheter	-	5 163	-	91 849	-	82 157
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-46 293	-18 226	-10 187	-7 543
Omklassificering	21 874	500	18 939	12 668	-16 071	-296
Omräkningsdifferens	-65	12 438	6 587	96 556	3 078	27 942
Utgående anskaffningsvärde	154 421	132 445	950 531	945 418	233 065	238 592
Ingående ackumulerade av- och nedskrivningar	-42 803	-33 271	-710 885	-505 826	-197 426	-104 575
Ackumulerade avskrivningar i förvärvade verksamheter	-	-444	-	-73 780	-	-58 633
Årets av- och nedskrivningar	-5 447	-4 599	-85 337	-69 498	-16 913	-16 883
Försäljningar/utrangeringar	-	-	43 655	10 344	9 811	5 188
Omklassificering	-	-	-9 648	-	9 648	-
Omräkningsdifferens	-769	-4 489	-6 357	-72 125	-2 962	-22 523
Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar	-49 019	-42 803	-768 572	-710 885	-197 842	-197 426
Utgående restvärde	105 402	89 642	181 959	234 533	35 223	41 166

Belopp i kkr	Pågående nyanläggningar ²⁾		Totalt	
	2015	2014	2015	2014
Ingående anskaffningsvärde	26 930	10 892	1 343 385	994 036
Inköp	7 241	15 911	50 941	46 014
Förvärvade verksamheter	-	10 526	-	189 695
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-56 480	-25 769
Omklassificering	-24 742	-12 872	-	-
Omräkningsdifferens	1 867	2 473	11 467	139 409
Utgående anskaffningsvärde	11 296	26 930	1 349 313	1 343 385
Ingående ackumulerade av- och nedskrivningar	-	-	-951 114	-643 672
Ackumulerade avskrivningar i förvärvade verksamheter	-	-	-	-132 857
Årets av- och nedskrivningar	-	-	-107 697	-90 980
Försäljningar/utrangeringar	-	-	53 466	15 532
Omklassificering	-	-	-	-
Omräkningsdifferens	-	-	-10 088	-99 137
Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar	-	-	-1 015 433	-951 114
Utgående restvärde	11 296	26 930	333 880	392 271

¹⁾ I byggnader och mark ingår mark till ett bokfört värde av 12 187 (11 446) kkr.

²⁾ I pågående nyanläggningar ingår förskott avseende materiella anläggningstillgångar om 7 514 (5 376) kkr.

AV- OCH NEDSKRIVNINGAR FÖRDELADE PER FUNKTION

Belopp i kkr	2015	2014
Kostnad för sålda varor och tjänster	-96 067	-80 899
Försäljningskostnader	-425	-566
Administrationskostnader	-11 205	-9 515
Summa	-107 697	-90 980

Finansiella leasingavtal

Bokfört värde på materiella anläggningstillgångar som innehas med finansiella leasingkontrakt uppgår till 5 974 (8 499) kkr. Samtliga leasingobjekt redovisas som maskiner och andra tekniska anläggningar.

NOT 14. Materiella anläggningstillgångar (forts.)

FRAMTIDA MINIMILEASEAVGIFTER AVSEENDE FINANSIELL LEASING

Belopp i kkr	2015	2014
Inom ett år	1 580	1 646
Mellan 1 och 5 år	3 946	5 757
Summa	5 526	7 403
Framtida räntekostnader avseende finansiell leasing	-447	-599
Nuvärde finansiella leasingsskulder	5 079	6 804

NOT 15. Varulager

Belopp i kkr	2015	2014
Råvaror och förnödenheter	127 929	119 542
Produkter i arbete	28 916	30 685
Färdiga produkter	109 008	103 269
Summa	265 853	253 496

Under året kostnadsförda utgifter avseende inkurans uppgår till 13 293 (8 561) kkr och vid årsskiftet uppgick inkuransreserven till 17 147 (18 399) kkr.

NOT 16. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Belopp i kkr	2015	2014
Förskottsbetalda hyror avseende maskiner	5 948	5 732
Förskottsbetalda lokalhyror	7 680	7 575
Övriga förutbetalda kostnader	16 583	19 050
Upplupna intäkter	21 209	22 618
Summa	51 420	54 975

NOT 17. Likvida medel

Belopp i kkr	2015	2014
Kassa och bank	528 961	456 673
Likvida medel	528 961	456 673

Årets kursdifferenser i likvida medel uppgår till -265 (49 040) kkr.

NOT 18. Finansiella instrument och finansiell riskhantering

Finansiella mål avseende kapitalstruktur

Det övergripande finansiella målet för Elanders är att skapa värde för bolagets ägare. De uppsatta målen avseende koncernens kapitalstruktur syftar till att trygga förmågan att fortsätta verksamheten och kunna generera avkastning till aktieägarna och skapa nytta för andra intressenter. Genom att uppnå en lämplig balans mellan eget kapital och lånefinansiering säkerställs en flexibilitet för koncernen som möjliggör investeringar i verksamheten samt bibehålla en kontrollerad kostnad för kapitalet. Utdelning till aktieägarna, inlösen av aktier, utfärdande av nya aktier eller försäljning av tillgångar är exempel på åtgärder som koncernen kan använda sig av för att justera kapitalstrukturen.

Elanders målsättning är att skuldsättningsgraden skall understiga 1 ggr och uppgick per 31 december 2015 uppgick till 0,5 (0,7) ggr. Det är Elanders målsättning att avkastningen på sysselsatt kapital ska uppgå till cirka 10 procent på lång sikt. Under 2015 uppgick denna till 13 (9) procent. Avseende koncernens soliditet är målsättningen att denna skall uppgå till minst 30 procent och per 31 december 2015 uppgick denna till 42 (38) procent.

Finansiell riskhantering

Det övergripande syftet med Elanders finansiella riskhantering är att identifiera, kontrollera och minimera koncernens finansiella risker. Riskhanteringen är centraliserad till moderbolagets ekonomi- och finansfunktion som hanterar alla finansiella risker som finns eller uppstår i koncernens dotterföretag och som även agerar som en internbank. Undantaget är den kommersiella kreditrisken som bedöms av respektive dotterföretag. Den av styrelsen fastställda finanspolicyn styr vilka valutarisker som skall säkras samt hur ränte-, finansierings- och likviditetsrisken skall hanteras. De väsentligaste finansiella riskerna som koncernen exponeras för är valutarisk, ränterisk, finansieringsrisk och kreditrisk.

Valutarisk

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

Transaktionsexponering

Faktiska fordringar och skulder samt kontrakterade inköps- och försäljningsorder där flödestidpunkten är inom den närmaste tolv månadersperioden säkras i sin helhet. Order med flödestidpunkt bortom tolv månader valutasäkras normalt till 80 procent då det inom ramen för kontrakten ofta finns utrymme för vissa volymavvikelser. Förväntade eller budgeterade flöden säkras inte.

Koncernen använder sig av valutaterminkontrakt vid hantering av valutariskexponering och tillämpar säkringsredovisning avseende kontrakterade framtida betalningsflöden samt omräkning av finansiella tillgångar och skulder. Säkringsreserven per 31 december 2015 för terminkontrakt uppgick till -0,0 (-0,1) Mkr och kommer att återföras till resultaträkningen under 2016.

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

NOT 18. Finansiella instrument och finansiell riskhantering (forts.)

Translationsexponering

Finansiella tillgångar och skulder i annan än bolagens lokala valuta säkras, medan exponering hänförliga till omräkning av nettoresultat i utländska dotterföretag inte valutakurssäkras. Elanders resultat från utländska dotterföretag i utländska valutor utgörs främst av USD och EUR och koncernens totala resultat är känsligt för kursförändringar i dessa valutor. Nedan har vi i en känslighetsanalys försökt att åskådliggöra hur en positiv eller negativ förändring med tio procent på genomsnittskursen på dessa valutor skulle ha påverkat koncernens nettoomsättning respektive rörelseresultat under 2015:

Belopp i Mkr	Uppskattad effekt på nettoomsättningen	Uppskattad effekt på rörelseresultatet
USD	+/- 235	+/- 20
EUR	+/- 119	+/- 9
USD & EUR	+/- 354	+/- 29

Vad beträffar nettotillgångar i utländska dotterföretag så hänförs denna exponering till främst USD, EUR och CNY. Valutasäkring har delvis skett av den tyska verksamheten samt av förvärven av Midland, myphotobook och Mentor Media genom upptagande av lån i EUR respektive USD. Vid en valutakursförändring i USD, EUR och CNY med 5 procent skulle det egna kapitalet påverkas med 44,6 (29,4) Mkr inkluderat effekt av valutasäkring.

Valutasäkring

Tabellen nedan visar en sammanställning över utestående valutaterminkontrakt uppdelat på valutapar per 31 december 2015. Samtliga kontrakt har förfall inom ett år.

Valutapar	Nominellt belopp, kkr	Genomsnittlig säkringskurs
SEK/GBP	6 829	12,42
SEK/USD	14 406	8,71
PLN/SEK	11 253	2,16
EUR/SEK	130 323	9,23
EUR/PLN	20 810	4,29
EUR/GBP	6 414	0,74
USD/PLN	6 531	3,88
GBP/PLN	4 715	5,98

Ränterisk

Ränterisken definieras som risken för en resultatförsämring orsakad av en förändring i marknadsräntorna. Koncernen eftersträvar en avvägning mellan kostnadseffektiv upplåning och riskexponeringen mot en negativ påverkan på resultatet och kassaflöde vid en plötslig större ränteförändring. En förändring av marknadsräntan på en procentenhet påverkar koncernens resultat efter finansiella poster med 7,4 (9,0) Mkr. I följande tabell presenteras en fördelning av räntebärande och icke räntebärande finansiella tillgångar och skulder. Avsättningar för pensioner har inkluderats i räntebärande skulder. I tabellen avseende indelning i kategorier av finansiella instrument längre ned i denna not är dessa inkluderade i ickefinansiella skulder.

Belopp i kkr	Räntebärande		Ej räntebärande
	Fast ränta	Rörlig ränta	
Långfristiga fordringar	2 413	-	-
Kortfristiga fordringar	-	-	871 377
Kassa och bank	-	528 961	-
Långfristiga skulder	-	5 219	5
Kortfristiga skulder	-	1 246 990	438 374
Summa	2 413	723 248	432 998

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 koncernen ett kreditavtal med två svenska banker avseende rörelsefinansieringen som löper ut den 30 juni 2016. I avtalet finns en option om förlängning med ytterligare ett år. Knutna till koncernens räntebärande skulder finns finansiella villkor från kreditinstitut. Per 31 december 2015 var samtliga villkor uppfyllda. Avseende förfallostruktur för skulder till kreditinstitut hänvisas till sid 67.

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 koncernen mest väsentliga finansiella kreditrisken uppstår vid handel med valutaderivat samt vid placering av överskottslikviditet. I enlighet med finanspolicyn begränsas den finansiella kreditrisken genom att finansiella transaktioner endast får ske med godkända motparter. Per den 31 december 2015 uppgick den totala exponeringen avseende den finansiella kreditrisken till 578,1 (518,6) Mkr. Exponeringen är baserad på bokfört värde avseende de finansiella tillgångarna med undantag för aktieinnehav och kundfordringar.

Kommersiell kreditrisk

Den kommersiella kreditrisken omfattar kundernas betalningsförmåga och hanteras av respektive dotterföretag genom bevakning av betalningsförmåga, uppföljning av kundernas finansiella rapporter samt genom löpande kommunikation. Koncernens totala kreditrisk är fördelad på ett stort antal företag. Emellertid finns samtidigt en koncentration på ett fåtal kunder som står för en förhållandevis stor andel av koncernens kundfordringar. Detta fåtal bolag är till övervägande del stora, börsnoterade och väl genomlysta. Den totala kommersiella kreditexponeringen motsvaras av det bokförda värdet på kundfordringarna och uppgick per 31 december 2015 till 824,6 (843,8) Mkr.

Under 2015 uppgick kreditförlusterna till 3,8 (4,1) Mkr varav 0,7 (1,2) Mkr var reserverade sedan tidigare.

Säkringsredovisning

Finansiella instrument som används för säkring av valuta- samt ränterisk i avtalade kassaflöden samt nettoinvesteringar i utlandet har i enlighet med IAS 39 redovisats till marknadsvärde i balansräkningen.

Säkringsreserven per 31 december 2015 uppgick till -0,0 (-0,1) Mkr och kommer att återföras till resultaträkningen under 2016. Säkringsreserven utgörs av valutaterminkontrakt.

NOT 18. Finansiella instrument och finansiell riskhantering (forts.)

Verksamhetsrisker

Förutom de finansiella riskerna ovan så är Elanders utsatt för risker förknippade med den dagliga verksamheten. Arbetet med att hantera verksamhetsriskerna sker löpande i det dagliga arbetet i respektive dotterföretag samt av koncernledningen. Koncernens samtliga verksamheter är ansvars- och mässigt representerade i koncernledningen som träffas och kommunicerar regelbundet.

Känslighetsanalys

I uppställningen nedan framgår det hur resultatet 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 omsättningsförändring antas påverka förädlingsvärdet på marginalen som därefter antas falla rakt igenom resultaträkningen. En materialkostnadsförändring multipliceras med totala materialkostnader. En förändring av personalkostnaderna multipliceras med totala personalkostnader. Analysen gör inget anspråk på att vara exakt utan är endast indikativ och syftar till att visa storheterna i sammanhangen. Belopp är angivna i Mkr.

- Nettoomsättning +/- 20
- Materialkostnad +/- 19
- Personalkostnad +/- 10

Finansiella instrument - initial värdering

Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar och skulder som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen.

FÖRFALLNA, MEN INTE NEDSKRIVNA FORDRINGAR

Belopp i kkr	2015	2014
1-30 dagar förfallna	54 047	97 819
31-60 dagar förfallna	11 498	12 766
61-90 dagar förfallna	3 944	2 980
Mer än 90 dagar förfallna	1 134	983
Summa	70 623	114 548

I tabellen ovan ingår enbart kundfordringar. Några väsentliga övriga förfallna fordringar finns vare sig per den 31 december 2015 eller 2014.

FÖRÄNDRING AV RESERV FÖR OSÄKRA FORDRINGAR

Belopp i kkr	2015	2014
Ingående reserv för osäkra fordringar	-8 871	-6 586
Reserver i förvärvade verksamheter	-	-597
Återföring av tidigare gjorda reserveringar	1 885	947
Konstaterade förluster	717	288
Årets gjorda reserveringar	-2 375	-2 823
Omräkningsdifferens	-125	-100
Utgående reserv för osäkra fordringar	-8 769	-8 871

RÄNTEINTÄKTER OCH RÄNTEKOSTNADER AVSEENDE FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH FINANSIELLA SKULDER

Belopp i kkr	2015	2014
Ränteintäkter på finansiella tillgångar	967	1 392
Räntekostnader på finansiella skulder	-22 550	-34 375
Summa	-21 583	-32 983

Orsaken till att räntekostnaderna ovan avviker från redovisade räntekostnader i resultaträkningen beror på att finansiella poster hänförliga till pensionskulder här har exkluderats.

Vinster och förluster för finansiella instrument som redovisats i resultaträkningen, netto

Nedanstående tabell visar följande poster som redovisats i resultaträkningen:

- Vinster och förluster avseende kursdifferenser, inklusive vinster och förluster hänförliga till säkringsredovisning.
- Vinster och förluster avseende finansiella instrument där säkringsredovisning tillämpas.
- Vinster och förluster avseende derivat där säkringsredovisning inte tillämpas.

Belopp i kkr	2015	2014
Lånefordringar och kundfordringar	17 136	18 036
Övriga finansiella skulder	-16 214	-13 808
Summa	922	4 228

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 terminkurser på en aktiv marknad. Samtliga derivat ingår 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 på nästa sida visar verkligt värde respektive redovisat värde per klass av finansiella tillgångar och skulder, vilka redovisas brutto.

Belopp i kkr	2015	2014
Övriga omsättningstillgångar		
- Derivat för säkringsändamål	-	-
Ej räntebärande kortfristiga skulder		
- Derivat för säkringsändamål	5	134

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

Ineffektivitet i säkringsredovisning

Alla säkringsrelationer avseende kassaflödessäkringar och säkringar av nettoinvesteringar har varit effektiva inom ett spann mellan 80 procent och 125 procent. Se uppställningen avseende Övrigt totalresultat på sidan 46 för ytterligare information.

NOT 18. Finansiella instrument och finansiell riskhantering (forts.)

KATEGORISERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

I nedanstående tabeller framgår det hur de finansiella instrumenten fördelade sig i balansräkningen för åren 2015 respektive 2014.

TILLGÅNGAR 2015

Belopp i kkr	Låne- och kund- fordringar	Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	Icke- finansiella tillgångar	Summa
Immateriella tillgångar	-	-	1 268 761	1 268 761
Materiella anläggningstillgångar	-	-	333 880	333 880
Finansiella anläggningstillgångar	2 413	-	196 550 ¹⁾	198 963
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR				
Varulager	-	-	265 853	265 853
Kundfordringar	824 603	-	-	824 603
Aktuella skattefordringar	-	-	6 535	6 535
Övriga fordringar	46 734	-	34 050	80 784
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	51 420	51 420
Likvida medel	528 961	-	-	528 961
Summa omsättningstillgångar	1 400 298	-	357 858	1 758 156
Summa tillgångar	1 402 711	-	2 157 049	3 559 760

¹⁾ Avser huvudsakligen uppskjutna skattefordringar.

SKULDER 2015

Belopp i kkr	Derivat identifierat som säkrings- instrument	Övriga finansiella skulder	Icke- finansiella skulder	Summa
Långfristiga skulder och avsättningar	-	5 219	97 701	102 920
KORTFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR				
Räntebärande skulder	-	1 246 990	-	1 246 990
Leverantörsskulder	-	396 482	-	396 482
Aktuella skatteskulder	-	-	28 081	28 081
Övriga skulder	5	41 892	32 174	74 071
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	215 344	215 344
Avsättningar	-	-	7 889	7 889
Summa kortfristiga skulder och avsättningar	5	1 685 364	283 488	1 968 857
Summa skulder och avsättningar	5	1 690 583	381 189	2 071 777

NOT 18. Finansiella instrument och finansiell riskhantering (forts.)

TILLGÅNGAR 2014

Belopp i kkr	Låne- och kund- fordringar	Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	Icke- finansiella tillgångar	Summa
Immateriella tillgångar	-	-	1 296 689	1 296 689
Materiella anläggningstillgångar	-	-	392 271	392 271
Finansiella anläggningstillgångar	6 226	862	183 781 ³⁾	190 869
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR				
Varulager	-	-	253 496	253 496
Kundfordringar	843 807	-	-	843 807
Aktuella skattefordringar	-	-	9 579	9 579
Övriga fordringar	54 876	-	34 976	89 852
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	36 590	36 590
Likvida medel	456 673	-	-	456 673
Summa omsättningstillgångar	1 355 356	-	334 641	1 689 997
Summa tillgångar	1 361 582	862	2 207 382	3 569 826

³⁾ Avser huvudsakligen uppskjutna skattefordringar.

SKULDER 2014

Belopp i kkr	Derivat identifierat som säkrings- instrument	Övriga finansiella skulder	Icke- finansiella skulder	Summa
Långfristiga skulder och avsättningar	-	10 037	101 051	111 088
KORTFRISTIGA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR				
Räntebärande skulder	-	1 327 055	-	1 327 055
Leverantörsskulder	-	437 982	-	437 982
Aktuella skatteskulder	-	-	30 957	30 957
Övriga skulder	134	52 686	34 295	87 115
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-	184 533	184 533
Avsättningar	-	-	43 422	43 422
Summa kortfristiga skulder och avsättningar	134	1 817 723	293 207	2 111 064
Summa skulder och avsättningar	134	1 827 760	394 258	2 222 152

FÖRFALLOSTRUKTUR AVSEENDE FINANSIELLA SKULDER

Förfallostrukturen för finansiella skulder inklusive räntekostnader, exklusive utnyttjade checkräkningskrediter, redovisas i tabellen nedan. Kreditavtalet med koncernens huvudbanker löper ut per 30 juni 2016.

Belopp i kkr	Jan-mar 2016	Apr-dec 2016	2017-2018	2019-2020	2021 och senare
Låneskulder	25 455	1 220 219	-	-	-
Leasingskulder	329	987	2 917	2 302	-
Leverantörsskulder	396 482	-	-	-	-
Övriga finansiella skulder	37 809	4 083	-	-	-
Räntor	411	621	347	46	-
Summa	460 486	1 225 910	3 264	2 348	-

NOT 19. Aktiekapital

Antal registrerade aktier i moderbolaget	2015	2014
Emitterade per 1 januari	26 518 314	22 729 998
Nyemission	-	3 788 316
Emitterade per 31 december	26 518 314	26 518 314

2015	Antal aktier	Antal röster	Kvotvärde, kr
A-aktier	1 361 110	13 611 100	13 611 100
B-aktier	25 157 204	25 157 204	251 572 040
	26 518 314	38 768 304	265 183 140

Samtliga aktier är fullt betalda. Inga aktier är reserverade för överlåtelse enligt optionsavtal eller andra avtal.

NOT 20. Räntebärande skulder

Koncernens totala kreditramar uppgick till 1 385 (1 168) Mkr per 31 december 2015, varav 136 (50) Mkr var outnyttjade.

Finansieringskostnaden baseras på fastställd räntebindningstid samt avtalad marginal. Koncernens genomsnittliga effektiva räntesats har under året uppgått till 1,8 (2,7) procent.

LÅNGFRISTIGA SKULDER

Belopp i kkr	2015	2014
Leasingskulder	5 219	6 699
Låneskulder	-	3 338
Summa	5 219	10 037

KORTFRISTIGA SKULDER

Belopp i kkr	2015	2014
Leasingskulder	1 316	1 538
Låneskulder	1 245 674	1 325 516
Summa	1 246 990	1 327 054

CHECKRÄKNINGSKREDITER

Utnyttjat belopp samt tillgänglig kredit för koncernens checkräkningskrediter framgår nedan.

Belopp i kkr	2015	2014
Checkräkningskrediter, utnyttjat belopp	4 945	-
Checkräkningskrediter, beviljat belopp	50 000	50 000
Outnyttjat belopp	45 055	50 000

Ställda säkerheter

Se not 24 för upplysningar om ställda säkerheter.

NOT 21. Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Förmånsbestämda pensionsplaner

Förmånsbestämda planer omfattar i huvudsak ålderspension och änkepension där arbetsgivaren har ett åtagande att betala livsvarig pension motsvarande en viss garanterad procentuell andel av lönen eller ett visst årligt belopp. Intjänandet avseende ålderspension bygger på antalet anställningsår. Den anställda måste vara ansluten till planen ett visst antal år för att uppnå rätt till full ålderspension. Under varje år tjänar den anställda in ökad rätt till pension, vilken redovisas som pension intjänad under perioden samt ökning av pensionsåtagandet. Finansieringen av dessa planer sker genom löpande inbetalningar från arbetsgivaren.

Värdet på Elanders förvaltningstillgångar avseende de förmånsbestämda pensionsplanerna uppgick per 31 december 2015 till 3,5 (2,9) Mkr och nuvärdet avseende pensionsförpliktelserna till 18,0 (17,9) Mkr.

Avgiftsbestämda pensionsplaner

Planerna omfattar i huvudsak ålderspension, sjukpension och familjepension. Premierna betalas löpande under året av respektive koncernföretag till olika försäkringsföretag. Storleken på premierna baseras på lönen. Pensionskostnaderna för perioden ingår i resultaträkningen och uppgår till 27,1 (40,3) Mkr.

För ett flertal av de svenska koncernföretagen tryggas åtaganden för ålderspension och sjukpension för tjänstemän genom försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 3, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2015 har koncernen inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa dessa planer som en förmånsbestämd plan, då Alecta för närvarande inte kan tillhandahålla specifika förmånsbestämda belopp för de som ingår i planen. Pensionsplaner som tryggas genom försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 2,9 (3,5) Mkr. För 2016 förväntas inga väsentliga förändringar avseende de totala kostnaderna för pensionsförsäkringarna tecknade i Alecta.

NOT 22. Övriga avsättningar

Belopp i kkr	2015	Årets avsättningar	lanspråktaget under året	Omräkningseffekter	2014
AVSÄTTNINGAR FÖR OMSTRUKTURERINGSÅTGÄRDER					
Personal	1 248	-	-24 860	-	26 108
Hysesåtaganden	53	-	-7 764	-	7 817
Övrigt	234	-	-1 406	-	1 640
ANDRA AVSÄTTNINGAR					
Övrigt	9 080	460	-1 258	-970	10 480
Summa	10 615	460	-35 288	-970	46 045
varav kortfristiga	7 889				43 422

NOT 23. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp i kkr	2015	2014
Semesterlöneskuld	25 517	28 573
Sociala avgifter	14 950	17 462
Övriga upplupna löner och ersättningar	77 865	56 078
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	97 012	82 420
Summa	215 344	184 533

NOT 24. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

STÄLLDA SÄKERHETER

Belopp i kkr	2015	2014
Fastighetsinteckningar	41 756	46 190
Företagsinteckningar	194 850	194 850
Övriga ställda säkerheter	544 247	425 227
Summa	780 853	666 267
Varav utgivits till:		
Kreditinstitut	780 853	666 267
Summa	780 853	666 267

Övriga ställda säkerheter avser främst säkerheter i form av aktier i dotterföretag. Vidare består posten av tillgångar belastade med äganderättsförbehåll, såsom till exempel finansiell leasing. Se not 14 för ytterligare information.

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Belopp i kkr	2015	2014
Övriga eventalförpliktelser	147	2 100
Summa	147	2 100

NOT 25. Transaktioner med närstående

Transaktioner mellan koncernbolag har ägt rum på normala affärsmässiga villkor och till marknadspriser. Under året uppgick den koncerninterna försäljningen av varor och tjänster till 516 (501) Mkr. Koncerninterna transaktioner och mellanhanden har eliminerats i koncernredovisningen och är därför inte inkluderade i uppgifterna nedan.

Försäljning av varor och tjänster

Under 2015 och 2014 har ingen försäljning av varor och tjänster skett till närstående.

Inköp av varor och tjänster

Under året har inköp från Carl Bennet AB skett om 0,6 (0,5) Mkr. Transaktionerna rör framför allt omkostnader för Carl Bennet i hans roll som styrelseordförande i Elanders AB. Per 31 december 2015 fanns skulder till Carl Bennet AB om

0,0 (0,2) Mkr. Utöver ovanstående så är en av styrelsens ledamöter, Erik Gabrielson, delägare i advokatfirman Vinge som under året erhållit 1,1 (2,1) Mkr för löpande juridisk rådgivning.

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

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i några affärstransaktioner, mellan sig och bolaget, som är eller var ovanliga till sin karaktär med avseende på villkoren.

Ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare redovisas i not 4.

NOT 26. Förvärv av verksamheter

Något förvärv av verksamhet har ej skett under 2015. Under 2014 gjordes följande förvärv:

Mentor Media Ltd

I januari förvärvade Elanders samtliga andelar i det Singapore-baserade supply chain-bolaget Mentor Media Ltd. Bolaget har cirka 1 550 anställda och verksamheter i åtta länder där de största är Kina, Singapore, Indien och USA.

Mentor Media är specialiserade på värdeadderande tjänster till företag inom elektronik- och datorbranschen och med särskilt fokus på produkt- och komponentflöden med extremt korta ledtider och omfattande statistikrapportering till kunderna. Verksamheten är uppbyggd kring sofistikerade IT-lösningar

och tjänsteutbudet omfattar bland annat sourcing, inköp av delkomponenter, orderhantering och lagerhållning, fulfillment, distribution, e-handelslösningar samt olika after-sales-tjänster. Köpeskillingen uppgick till cirka 312 Mkr på skuldfri basis och finansieringen av förvärvet skedde via en kombination av externa krediter och nyemission.

Förvärvskostnaderna uppgick till cirka 4,5 Mkr. Totalt har bolaget bidragit med cirka 1 525 Mkr till koncernens omsättning.

myphotobook GmbH

Utöver förvärvet av Mentor Media har ytterligare 5,4 Mkr erlagts hänförligt till förvärvet av myphotobook.

SPECIFIKATION AV JUSTERINGAR TILL VERKLIGT VÄRDE 2014

Belopp i kkr	Redovisat värde i förvärvade verksamheter	Justeringar till verkligt värde	Redovisat värde i koncernen
Anläggningstillgångar	57 035	34 913	91 948
Varulager	88 927	-	88 927
Kundfordringar	264 926	-	264 926
Övriga omsättningstillgångar	28 324	-	28 324
Likvida medel	141 523	-	141 523
Leverantörsskulder	-129 526	-	-129 526
Övriga ej räntebärande skulder	-69 135	-10 731	-79 866
Räntebärande skulder	-48 046	-	-48 046
Identifierbara nettotillgångar	334 028	24 182	358 210
Goodwill			37 532
Total köpeskillning			395 742
Likvida medel i förvärvade verksamheter			-141 523
Negativ effekt på koncernens likvida medel			254 219

I Total köpeskillning ovan ingår även ersättning för bland annat övertagen nettokassa.

NOT 27. Investeringsåtaganden

Några väsentliga investeringsåtaganden fanns ej per 31 december 2015 respektive 31 december 2014.

NOT 28. Händelser efter balansdagen

I december 2015 tecknade Elanders avtal om att förvärva verksamheten i Schmid Druck, ett nischat förpackningsföretag i Tyskland. Verksamheten kommer att 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.

Av tabellen nedan framgår preliminära bedömningar av de verkliga värdena i bolaget.

SPECIFIKATION AV JUSTERINGAR TILL VERKLIGT VÄRDE

Belopp i kkr	Redovisat värde i förvärvade verksamheter	Justeringar till verkligt värde	Redovisat värde i koncernen
Anläggningstillgångar	12 502	7 461	19 963
Varulager	4 761	-	4 761
Kundfordringar	5 810	-	5 810
Övriga omsättningstillgångar	613	-	613
Likvida medel	3 100	-	3 100
Leverantörsskulder	-2 181	-	-2 181
Övriga ej räntebärande skulder	-3 462	-1 420	-4 882
Räntebärande skulder	-14 877	-	-14 877
Identifierbara nettotillgångar	6 266	6 041	12 307
Goodwill			15 813
Total köpeskillning			28 120
Ej utbetald köpeskillning			-4 502
Likvida medel i förvärvad verksamhet			-3 100
Totalt avgående poster			-7 602
Negativ påverkan på koncernens likvida medel			20 518

RESULTATRÄKNINGAR

Belopp i kkr	Not	2015	2014
Nettoomsättning		26 353	24 352
Administrationskostnader	2, 10, 11	-57 291	-55 177
Övriga rörelseintäkter	3	2 194	900
Övriga rörelsekostnader	3	-556	-293
Rörelseresultat	4, 7	-29 300	-30 218
Resultat från andelar i koncernföretag		139 286	66 070
Ränteintäkter		27 145	26 528
Övriga finansiella intäkter		1 533	59 015
Räntekostnader		-20 312	-28 702
Övriga finansiella kostnader		-64 183	-142 069
Resultat efter finansiella poster	5, 7	54 169	-49 376
Bokslutsdispositioner	7	-	-69 500
Skatter	6	15 283	40 341
Årets resultat		69 452	-78 535

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Belopp i kkr	2015	2014
Årets resultat	69 452	-78 535
Värdeförändring på kassaflödessäkring	-	1 768
Skatteeffekt på värdeförändring på kassaflödessäkring	-	-389
Summa övrigt totalresultat	-	1 379
Årets totalresultat	69 452	-77 156

KASSAFLÖDESANALYSER

Belopp i kkr	Not	2015	2014
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		54 169	-118 876
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet från den löpande verksamheten	15	-110 276	115 931
Betald skatt		-1 833	-39
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-57 940	-2 984
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		1 941	2 727
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		3 908	-196
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-52 091	-453
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella och immateriella tillgångar	10, 11	-50	-258
Erhållna utdelningar från dotterföretag	15	139 286	66 070
Erhållna betalningar avseende långfristiga innehav		3 462	2 429
In- och utlåning till dotterföretag		260	-317 399
Kassaflöde från investeringsverksamheten		142 958	-249 158
Finansieringsverksamheten			
Amortering av lån		-106 933	-210 880
Upptagna lån		-	351 454
Övriga förändringar i lång- och kortfristig upplåning		61 701	99 236
Nyemission		-	121 014
Utdelning		-29 170	-18 184
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-74 402	342 640
Årets kassaflöde		16 465	93 029
Likvida medel vid årets ingång		156 126	62 730
Likvida medel vid årets utgång		172 591	156 126

BALANSRÄKNINGAR

Belopp i kkr	Not	2015	2014
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	10	1 041	2 035
Materiella anläggningstillgångar	11	331	306
Aktier i dotterföretag	8	1 246 548	1 246 548
Fordringar på koncernföretag	7	673 204	707 909
Uppskjutna skattefordringar	6	132 067	114 951
Övriga finansiella tillgångar		2 471	7 137
Summa anläggningstillgångar		2 055 662	2 078 886
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		254	255
Fordringar på koncernföretag	7	122 327	94 994
Aktuella skattefordringar	6	-	35
Övriga fordringar		4 879	4 473
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		5 659	7 653
Kassa och bank		172 591	156 126
Summa omsättningstillgångar		305 710	263 536
Summa tillgångar		2 361 372	2 342 422

BALANSRÄKNINGAR (FORTS.)

Belopp i kkr	Not	2015	2014
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		265 183	265 183
Reservfond		332 383	332 383
Summa bundet eget kapital		597 566	597 566
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		235 012	342 717
Årets resultat		69 452	-78 535
Summa fritt eget kapital		304 464	264 182
Summa eget kapital		902 030	861 748
AVSÄTTNINGAR			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser		1 371	1 371
Övriga avsättningar	9	1 548	1 548
Summa avsättningar		2 919	2 919
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag		70 454	70 454
Övriga skulder		103	103
Summa långfristiga skulder		70 557	70 557
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	12, 14	1 048 920	1 067 177
Leverantörsskulder		2 754	3 876
Skulder till koncernföretag		305 395	312 507
Aktuella skatteskulder		14	-
Övriga skulder		1 658	492
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	27 125	23 146
Summa kortfristiga skulder		1 385 866	1 407 198
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		2 361 372	2 342 422
Ställda säkerheter	14	290 065	430 044
Ansvarsförbindelser	14	172 526	211 815

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i kkr	Aktiekapital	Reservfond	Fritt eget kapital	Summa
Ingående balans per 1 jan 2014	227 300	332 383	276 391	836 074
Utdelning	-	-	-18 184	-18 184
Nyemission	37 883	-	83 131	121 014
Årets totalresultat	-	-	-77 156	-77 156
Utgående balans per 31 dec 2014	265 183	332 383	264 182	861 748
Utdelning	-	-	-29 170	-29 170
Årets totalresultat	-	-	69 452	69 452
Utgående balans per 31 dec 2015	265 183	332 383	304 464	902 030

NOT 1. Redovisningsprinciper

En redogörelse för Elanders redovisningsprinciper återfinns i not 1 till koncernens finansiella rapporter. Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer samt tillämpliga uttalanden från Rådet för finansiell rapportering. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen tillämpar samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och Tryggandelagen med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Moderbolaget tillämpar i huvudsak de principer som beskrivs avseende koncernen. Skillnaderna mot koncernens redovisningsprinciper framgår nedan.

Skatter

Skattelagstiftningen medger avsättning till särskilda reserver och fonder vilka redovisas separat i moderbolaget. Härigenom kan företagen inom vissa gränser disponera och kvarhålla redovisade vinster i rörelsen utan att de omedelbart beskattas. De obeskattade reserverna blir föremål för beskattning först då de upplöses. För den händelse att verksamheten skulle gå med förlust kan dock de obeskattade reserverna tas i anspråk för att täcka förlusten utan att någon beskattning blir aktuell.

Immateriella anläggningstillgångar

I moderbolaget tillämpas avskrivning enligt plan på goodwill vilket inte är tillåtet i koncernen. Avskrivning sker linjärt över 20 år eftersom goodwill är hänförligt till förvärv av strategisk karaktär.

Aktier i intresseföretag, gemensamt styrda företag och dotterföretag

Andelar i intresseföretag, gemensamt styrda företag och dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Förvärvsrelaterade kostnader för dotterföretag, som kostnadsförs i koncernredovisningen, ingår som en del i anskaffningsvärdet för andelar i dotterföretag. Redovisade värden prövas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov.

Moderbolagsgaranti har utfärdats i enlighet med section 479(C) av Storbritanniens Companies Act 2006 avseende räkenskapsåret 2015 för dotterbolagen registrerade i Storbritannien beskrivna i not 8. Moderbolagsgarantin gäller samtliga utestående skulder för dotterbolagen per balansdagen till dess att åtaganden är fullgjorda. De beskrivna dotterbolagen har applicerat undantaget av lagstadgad revision i enlighet med sektion 479(A) av Storbritanniens Companies Act 2006.

Pensioner

Moderbolagets pensionsåtaganden har beräknats och redovisats baserat på Tryggandelagen. Tillämpning av Tryggandelagen är en förutsättning för skattemässig avdragsrätt.

Finansiella garantiavtal

Moderbolagets finansiella garantiavtal består främst av borgensförbindelser till förmån för dotterföretagen. Finansiella garantier innebär att bolaget har ett åtagande mot tredje part att ersätta dennes innehav av skuldinstrument för de förluster som denne ådrar sig på grund av att en angiven gäldenär inte fullgör betalning vid förfall enligt avtalsvillkoren. För redovisning av finansiella garantiavtal till förmån för dotterföretag tillämpar moderbolaget RFR 2 p. 71 som innebär en lättad jämfört med reglerna i IAS 39 med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning. Moderbolaget redovisar finansiella garantiavtal som avsättning i balansräkningen när bolaget har ett åtagande för vilket betalning sannolikt erfordras för att reglera åtagandet.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Koncernbidrag och aktieägartillskott redovisas i enlighet med Alternativregeln i Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2. Detta innebär att såväl erhållna som lämnade koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition. Aktieägartillskott aktiveras i aktier och andelar, i den mån nedskrivning ej erfordras.

Finansiella instrument och säkringsredovisning

Med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning, tillämpas inte reglerna om finansiella instrument och säkringsredovisning i IAS 39 i moderbolaget som juridisk person.

I moderbolaget värderas finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip. Anskaffningsvärdet för räntebärande instrument justeras för den periodiserade skillnaden mellan vad som ursprungligen betalades, efter avdrag för transaktionskostnader, och det belopp som betalas på förfalldagen (överkurs respektive underkurs).

Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som trätt i kraft under 2015

Under 2015 har inga nya standarder införts eller ändrats som haft någon väsentlig effekt på bolagets finansiella rapporter.

NOT 2. Revisionsarvoden

Belopp i kkr	2015	2014
PwC		
Revisionsuppdraget	861	517
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	283
Skatterådgivning	406	629
Övriga tjänster	510	-
Summa	1 777	1 429

Något arvode till andra revisionsbyråer har inte utgått.

Med revisionsuppdraget avses arvode för den lagstadgade revisionen, dvs sådant arbete som varit nödvändigt för att avge revisionsberättelsen, samt så kallad revisionsrådgivning som lämnas i samband med revisionsuppdraget.

NOT 3. Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

Belopp i kkr	2015	2014
Kursvinster	1 151	888
Övrigt	1 043	12
Summa	2 194	900

ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

Belopp i kkr	2015	2014
Kursförluster	-556	-293
Summa	-556	-293

NOT 4. Personal

För personalrelaterad information – se not 4 till koncernens finansiella rapporter.

NOT 5. Resultat från finansiella poster

RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Belopp i kkr	2015	2014
Utdelningar från dotterföretag	139 286	66 070
Summa	139 286	66 070

RÄNTEINTÄKTER

Belopp i kkr	2015	2014
Ränteintäkter, externa	194	427
Ränteintäkter, dotterföretag	26 951	26 101
Summa	27 145	26 528

ÖVRIGA FINANSIELLA INTÄKTER

Belopp i kkr	2015	2014
Kursvinster	1 533	58 344
Övrigt	-	671
Summa	1 533	59 015

RÄNTEKOSTNADER

Belopp i kkr	2015	2014
Räntekostnader, externa	-20 201	-28 284
Räntekostnader, dotterföretag	-111	-418
Summa	-20 312	-28 702

ÖVRIGA FINANSIELLA KOSTNADER

Belopp i kkr	2015	2014
Kursförluster	-57 714	-138 565
Övriga finansiella kostnader	-6 469	-3 504
Summa	-64 183	-142 069

NOT 6. Skatter

SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

Belopp i kkr	2015	2014
Stämpelskatt på intäkter från utländska dotterföretag	-1 833	-39
Uppskjuten skatt	17 116	40 380
Summa	15 283	40 341

AVSTÄMNING AV REDOVISAD SKATT

Belopp i kkr	2015	2014
Resultat före skatt	54 169	-118 876
Skatt enligt i Sverige gällande skattesats om 22 %	-11 917	26 153
Skatteeffekt av:		
Stämpelskatt på intäkter från utländska dotterföretag	-1 833	-39
Korrigerig av tidigare års skattekostnad	-751	-
Ej skattepliktiga utdelningar från dotterföretag	30 643	14 535
Bidrag, representation och föreningskostnader	-81	-76
Ej avdragsgilla kostnader i samband med företagsförvärv	-440	-638
Övrigt	-338	406
Summa	15 283	40 341

UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR

Belopp i kkr	2015	2014
Underskottsavdrag	126 289	111 265
Övriga poster	5 778	3 686
Summa	132 067	114 951

NOT 7. Transaktioner med närstående

Försäljning av varor och tjänster

Moderbolaget fakturerar dotterföretagen för gjorda utlägg avseende koncerngemensamma tjänster för marknadsföring, IT, revision, försäkringar etc. Utöver detta har ingen försäljning av varor eller tjänster skett till närstående.

INKÖP AV VAROR OCH TJÄNSTER

Belopp i kkr	2015	2014
Dotterföretag	4 058	3 480
Carl Bennet AB	600	531
Summa	4 658	4 011

Transaktionerna mellan Carl Bennet AB samt Elanders rör framför allt omkostnader för Carl Bennet i hans roll som styrelseordförande i Elanders AB. Per 31 december 2015 fanns skulder till Carl Bennet AB om 0,0 (0,2) Mkr. Utöver ovanstående så är en av styrelsens ledamöter, Erik Gabrielson, delägare i advokatfirman Vinge som under året erhållit 1,1 (2,1) Mkr för löpande juridisk rådgivning.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i några affärs- transaktioner, mellan sig och bolaget, som är eller var ovanliga till sin karaktär med avseende på villkoren.

Ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare redovisas i not 4 till koncernen.

ERHÅLLNA OCH LÄMNADE KONCERNBIDRAG

Belopp i kkr	2015	2014
Elanders Infologistics AB	-	500
Elanders Sverige AB	-	-70 000
Summa	-	-69 500

NOT 8. Aktier i dotterföretag

	Organisationsnr	Säte	Antal aktier	Innehavets bokförda värde, kkr
d o m Deutsche Online Medien GmbH	HRB265124	Waiblingen, Tyskland	-	23 835
myphotobook GmbH	HRB94377	Berlin, Tyskland	-	-
Elanders Anymedia AB	556559-5922	Stockholm, Sverige	6 000	13 614
Elanders (Beijing) Printing Company Ltd	77765103X	Beijing, Kina	-	186 564
Elanders (Beijing) Digital Development Ltd	110000450078296	Beijing, Kina	-	2 824
Elanders do Brasil Ltda	08.789.936/0001-55	São Paulo, Brasilien	-	12 228
Elanders Reprodução de Imagens Ltda	08.849.405/0001-00	São Paulo, Brasilien	-	9 360
Elanders GmbH	HRB722349	Waiblingen, Tyskland	-	108 576
Elanders International AB	556058-0622	Kungsbacka, Sverige	-	-
Mentor Media Ltd	199302450H	Singapore	-	-
Chengdu Mentor Media Co., Ltd	510100400032987	Chengdu, Kina	-	-
Mentor Infotech Pte Ltd	199606434D	Singapore	-	-
Mentor Internet Solution Pte Ltd	199508226M	Singapore	-	-
Mentor Media (Chongqing) Co., Ltd	500000400043355	Chongqing, Kina	-	-
Mentor Media (Kunshan) Co., Ltd	320583400027574	Kunshan, Kina	-	-
Mentor Media (Shenzhen) Co., Ltd	440301503229990	Shenzhen, Kina	-	-
Mentor Media (Songjiang) Co., Ltd	310000400385089	Songjiang, Kina	-	-
Mentor Media (Suzhou) Co., Ltd	320500400024026	Suzhou, Kina	-	-
Mentor Media (USA) Supply Chain Management Inc	C3095841	Ontario, USA	-	-
Mentor Media (Xiamen) Co., Ltd	350298400001789	Xiamen, Kina	-	-
Mentor Media CBZ (Chongqing) Co., Ltd	500000400065942	Chongqing, Kina	-	-
Mentor Media Czech s.r.o.	CZ27742270	Brno, Tjeckien	-	-
Mentor Media Japan Godogaisha	0100-03-017482	Tokyo, Japan	-	-
Mentor Media Juárez S.A. de C.V.	MMJ0810145N1	Juárez, Mexiko	-	-
Mentor Media Logistics (Shenzhen) Co., Ltd	440301503351584	Shenzhen, Kina	-	-
Mentor Media Printing Pte Ltd	198400441M	Singapore	-	-
Mentor Printing and Logistics Private Limited	U72900TN2006PTC061596	Chennai, Indien	-	-
Mentor Shanghai Trading Co., Ltd	310000400765289	Shanghai, Kina	-	-
Shanghai Mentor Media Co., Ltd	310115400062371	Shanghai, Kina	-	-
Shanghai Mentor Media Printing Co., Ltd	310115400074709	Shanghai, Kina	-	-
Tristellar Graphic Sdn. Bhd.	64775T	Johor, Malaysia	-	-
Elanders Hungary Kft	20-09-065122	Zalalövő, Ungern	-	146 112
Elanders Infologistics AB	556121-8891	Göteborg, Sverige	314 330	286 765
Elanders Sverige AB	556262-1689	Härryda, Sverige	-	-
Falköping Karlavagnen 6 AB	556832-7844	Härryda, Sverige	-	-
Elanders NRS AB	556229-6938	Härryda, Sverige	1 000	100
Elanders FoH AB	556099-5663	Härryda, Sverige	30 000	50 342
Elanders Italy S.r.l.	5686620963	Ponzano Veneto, Italien	-	2 702
Elanders Ltd	GB 3788582	Newcastle, Storbritannien	-	31 403
McNaughtan's Printers Ltd	SC 135425	Glasgow, Storbritannien	-	-
Elanders Polska Sp. z o.o.	KRS 0000101815	Płońsk, Polen	-	89 869
Elanders Taiwan Co. Ltd	53729508	Taipei, Taiwan	200 000	470
Elanders UK Ltd	GB 2209256	Harrogate, Storbritannien	-	923
fotokasten GmbH	HRB24050	Waiblingen, Tyskland	-	57 824
Midland Information Resources Company	42-1468885	Davenport, USA	10 000	223 038
ElandersUSA, LLC	58-1448183	Atlanta, USA	-	-
Summa				1 246 548

NOT 8. Aktier i dotterföretag (forts.)

Moderbolagets ägarandel uppgår för samtliga koncernbolag till 100 %. För de bolag som ej ägs direkt av moderbolaget anges inget bokfört värde.

Belopp i kkr	2015	2014
Ingående bokfört värde	1 246 548	1 246 548
Utgående bokfört värde	1 246 548	1 246 548

NOT 9. Övriga avsättningar

Belopp i kkr	2015	2014
Miljöåtaganden	1 500	1 500
Övrigt	48	48
Summa	1 548	1 548

Avsättningar för miljöåtaganden baserar sig på eventuella framtida åtaganden som vid balansdagens slut inte är avslutade.

Övriga avsättningar avser huvudsakligen kostnader för eventuella framtida finansiella åtaganden.

NOT 10. Immateriella anläggningstillgångar

Belopp i kkr	Goodwill		Övriga immateriella anläggningstillgångar		Summa	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Ingående anskaffningsvärde	1 959	1 959	11 387	11 129	13 346	13 088
Inköp	-	-	1	258	1	258
Utgående anskaffningsvärden	1 959	1 959	11 388	11 387	13 347	13 346
Ingående ackumulerade avskrivningar	-1 078	-980	-9 207	-8 275	-10 285	-9 255
Årets avskrivningar	-98	-98	-897	-932	-995	-1 030
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 176	-1 078	-10 104	-9 207	-11 280	-10 285
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-	-	-1 026	-1 026	-1 026	-1 026
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-	-	-1 026	-1 026	-1 026	-1 026
Utgående planenligt restvärde	783	881	258	1 154	1 041	2 035

Avskrivningar har i sin helhet belastat administrationskostnader. Övriga immateriella anläggningstillgångar avser programvaror.

NOT 11. Materiella anläggningstillgångar

Belopp i kkr	Inventarier, verktyg och installationer	
	2015	2014
Ingående anskaffningsvärde	1 989	1 989
Inköp	49	-
Försäljningar/utrangeringar	-4	-
Utgående anskaffningsvärde	2 034	1 989
Ingående ackumulerade avskrivningar	-1 683	-1 635
Årets avskrivningar	-22	-48
Försäljningar/utrangeringar	2	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 703	-1 683
Utgående planenligt restvärde	331	306

Avskrivningar har i sin helhet belastat administrationskostnader.

Någon finansiell leasing förekommer ej.

NOT 12. Skulder till kreditinstitut

Samtliga skulder till kreditinstitut avser låneskulder. Lån från Elanders huvudbanker följer löptiden för kreditavtalet och förfaller i juni 2016. Elanders AB har lån i USD, EUR, SEK och PLN. Per 31 december 2015 låg räntorna för dessa lån i intervallet 1,25-2,77 (2,03-4,01) procent.

För upplysningar avseende finansiell riskhantering - se not 18 till koncernens finansiella rapporter.

CHECKRÄKNINGSKREDITER

Utnyttjat belopp samt tillgänglig kredit för checkräkningskrediter framgår nedan.

Belopp i kkr	2015	2014
Checkräkningskrediter, utnyttjat belopp	4 945	-
Checkräkningskrediter, beviljat belopp	50 000	50 000
Outnyttjad kredit	45 055	50 000

NOT 13. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp i kkr	2015	2014
Löner samt semesterlöneskuld	5 990	5 801
Sociala avgifter	5 609	5 314
Räntor	-	129
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15 526	11 902
Summa	27 125	23 146

NOT 14. Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

STÄLLDA SÄKERHETER

Belopp i kkr	2015	2014
Företagsinteckningar	3 300	3 300
Övriga ställda säkerheter	286 765	426 744
Summa	290 065	430 044
Varav utgivits till:		
Kreditinstitut	290 065	430 044
Summa	290 065	430 044

Övriga ställda säkerheter avser främst säkerheter i form av aktier i dotterföretag.

ANSVARSFÖRBINDELSER

Belopp i kkr	2015	2014
Borgens- och ansvarsförbindelser avseende dotterföretag	172 526	211 815
Summa	172 526	211 815

NOT 15. Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen

Likvida medel

Likvida medel består framför allt av kassa- samt banktillgodohavanden. Kortfristiga placeringar klassificeras som likvida medel när:

- risken för förändring av verkligt värde är obetydlig
- de lätt kan omsättas
- förfallodagen ligger närmare än tre månader från tidpunkten för förvärvet.

JUSTERINGAR FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN

Belopp i kkr	2015	2014
Avskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar	1 017	1 078
Utdelningar från dotterföretag	-139 286	-15 087
Orealiserade kursvinster och kursförluster	27 195	128 777
Övriga poster	798	1 163
Summa	-110 276	115 931

BETALDA OCH ERHÅLLNA RÄNTOR

Belopp i kkr	2015	2014
Betald ränta	-20 441	-28 770
Erhållen ränta	27 144	26 528
Summa	6 703	-2 242

ERHÅLLNA UTDELNINGAR FRÅN DOTTERFÖRETAG

Belopp i kkr	2015	2014
d o m Deutsche Online Medien GmbH	-	13 774
Elanders (Beijing) Printing Company Ltd	33 519	23 164
Elanders GmbH	83 800	-
Elanders Hungary Kft	16 278	9 171
Elanders Ltd	-	8 007
Elanders Polska Sp.z o.o.	5 689	11 954
Summa	139 286	66 070

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar härmed att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisnings- sed i Sverige, respektive koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av interna- tionella redovisningsstandarder, och ger en rättvisande bild av företagets respektive koncernens ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utveck- lingen av företagets respektive koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhets- faktorer som företaget respektive de företag som ingår i koncer- nen står inför.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till års- stämmans förfogande stående vinstmedel och andra fria fonder

i moderbolaget uppgående till 304 464 578 kronor, disponeras enligt följande:

- 2,20 kronor per aktie totalt 58 340 291 kronor utdelas till aktieägarna och
- kvarstående vinstmedel om 246 124 287 kronor balanseras i ny räkning.

Styrelsen anser att föreslagen utdelning är försvarlig i relation till de krav som koncernverksamhetens art, omfattning och risker ställer på koncernens eget kapital som koncernens konsoliderings- behov, likviditet och ställning i övrigt.

Denna årsredovisning kommer att framläggas på årsstämman den 28 april 2016 för fastställande.

Mölnlycke den 29 februari 2016

Carl Bennet
Ordförande

Johan Stern
Vice ordförande

Erik Gabrielson

Göran Johnsson

Linus Karlsson

Cecilia Lager

Anne Lenerius

Kerstin Paulsson

Caroline Sundewall

Lilian Larnefeldt

Marcus Olsson

Magnus Nilsson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 29 februari 2016
PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Willfors
Auktoriserad revisor

REVISIONS- BERÄTTELSE

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Elanders AB (publ) för år 2015 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 41–45. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 36–83.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 41–45. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Elanders AB (publ) för år 2015. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 41–45 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat [styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma] om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat

sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat enligt ovan är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

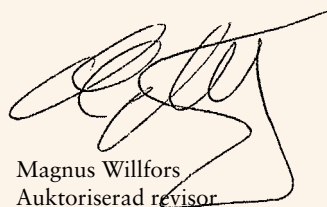
Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Göteborg den 29 februari 2016
PricewaterhouseCoopers AB



Magnus Willfors
Auktoriserad revisor

EKONOMISKA DEFINITIONER

Andel riskbärande kapital

Riskbärande kapital i förhållande till balansomslutningen.

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.

Direktavkastning

Utdelning i förhållande till genomsnittlig börskurs.

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.

EBIT-multipel

Rörelsens värde dividerat med rörelseresultatet.

Förädlingsgrad

Förädlingsvärdet i förhållande till nettoomsättningen.

Förädlingsvärde

Nettoomsättningen minus materialkostnader samt vidarefakturerade utlägg för köpta tjänster.

Genomsnittligt antal aktier

Vägt genomsnitt under perioden utestående aktier.

Kapitalomsättnings-hastighet

Nettoomsättningen i förhållande till genomsnittlig balansomslutning.

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.

P/E-tal

Börskursen vid årets utgång i förhållande till vinst per aktie.

P/S-tal

Börskursen vid årets utgång i förhållande till nettoomsättning per aktie.

Resultat per aktie

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Riskbärande kapital

Eget kapital plus uppskjuten skatteskuld.

Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat plus räntintäkter dividerat med räntekostnader.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.

Rörelseresultat

Resultat före finansiella poster; EBIT.

Rörelsens värde (Enterprise value)

Börsvärdet ökat med netto-skuld och eget kapital hänförligt till aktieägare utan bestämmande inflytande.

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.

Vinstmarginal

Resultat efter finansiella poster i förhållande till nettoomsättningen.

SPECIFIKA TERMER

After-sales

Tillhandahållande av tjänster, support och reservdelar efter att ha gjort en första försäljning. Detta sker till exempel i tillhandahållandet av produkter som kräver uppgradering etc.

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.

Digitaltryck

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

e-Commerce

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

FMCG

Från engelskans: Fast Moving Consumer Goods. Snabbrörliga konsumentvaror är produkter som säljs snabbt och till relativt lågt pris. Exempel inkluderar varor som läsk, toalettkärl, 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 engelskan: fullbordad. Termen används för processen mellan produktion och distribution och kan innefatta, plockning från lager, konfigurering, streckkodsmärkning samt packning för slutanvändarändamål.

Just-in-time

Fritt översatt "exakt i tid". Leveransprecision – att leverera exakt när behovet uppstår. Begreppet innebär även att kunden inte behöver lagervaror. Inbegriper ofta digital printning, se Print-on-demand.

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.

One stop shopping

Med en enda kontakt får du tillgång till Elanders hela globala och breda produktutbud och kan enkelt beställa de produkter och tjänster du har behov av.

Outsourcing

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

Packaging

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

Premedia

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

Print-on-demand

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

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.

Supply chain

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

Web-to-print (W2P)

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

White-labeling

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

STYRELSE



CARL BENNET

Styrelsens ordförande.

Född: 1951.

Invald år: 1997.

Utbildning: Civilekonom, tekn. dr. hc.

Uppdrag i Elanders styrelse: Ordförande valberedningen och ersättningsutskottet.

Nuvarande uppdrag: Verkställande direktör Carl Bennet AB. Styrelseordförande Getinge AB och Lifco AB. Styrelseledamot Holmen AB och L E Lundberg-företagen AB.

Tidigare uppdrag: Verkställande direktör och koncernchef Getinge AB.

Aktieinnehav via bolag: 1 361 110 A-aktier, 15 171 447 B-aktier.



JOHAN STERN

Styrelsens vice ordförande.

Född: 1951.

Invald år: 1998.

Utbildning: Civilekonom.

Uppdrag i Elanders styrelse: Ordförande i revisionsutskottet och ledamot i ersättningsutskottet.

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

Tidigare uppdrag: Verksam inom SEB i Sverige och USA.

Aktieinnehav: 80 000 B-aktier.



ERIK GABRIELSON

Styrelseledamot.

Född: 1962.

Invald år: 2012.

Utbildning: Jur. kand.

Uppdrag i Elanders styrelse: Ledamot ersättningsutskottet.

Nuvarande uppdrag: Advokat, delägare och styrelseledamot Advokatfirman Vinge. Styrelseledamot Generic Sweden AB, Lifco AB, Rosengård Invest AB och Storegate AB samt styrelsesuppleant Lamiflex International AB.

Aktieinnehav: Inget.



GÖRAN JOHANSSON

Styrelseledamot.

Född: 1945.

Invald år: 2006.

Utbildning: Folkskola samt utbildning inom arbetarrörelsen.

Uppdrag i Elanders styrelse: Ledamot revisionsutskottet.

Nuvarande uppdrag: Styrelseordförande Calmando AB och Rådhusgruppen City AB. Styrelseledamot IQ-Initiativet AB.

Tidigare uppdrag: Styrelseordförande Sveriges Television AB. Förbundsordförande Svenska Metallindustriarbetareförbundet. Vice ordförande EKN. Styrelseledamot Stockholm Business Region AB.

Aktieinnehav: 2 410 B-aktier.



LINUS KARLSSON

Styrelseledamot.

Född: 1968.

Invald år: 2014.

Utbildning: Berghs School of Communication.

Uppdrag i Elanders styrelse: Ledamot ersättningsutskottet.

Nuvarande uppdrag: Creative Chairman i McCann Global Brand. Styrelseledamot World Childhood Foundation och Swedish-American Chamber of Commerce, Inc.

Aktieinnehav: Inget.



CECILIA LAGER

Styrelseledamot.

Född: 1963.

Invald år: 2009.

Utbildning: Ekonom.

Uppdrag i Elanders styrelse: Ledamot revisionsutskottet.

Nuvarande uppdrag: Styrelseordförande Navigera AB. Styrelseledamot Altor Fund Manager AB, Cinnober Financial Technology AB, Eniro AB, Intellecta AB, Knowit AB, Oniva Online Group AB samt Vardia Insurance Group ASA.

Tidigare uppdrag: Verkställande direktör SEB Fonder, marknadsdirektör Alecta.

Aktieinnehav: 28 141 B-aktier.



ANNE LENERIUS

Styrelseledamot.

Född: 1956.

Invald år: 2014.

Utbildning: Ekonom.

Uppdrag i Elanders styrelse: Ledamot revisionsutskottet.

Nuvarande uppdrag: Ekonomidirektör i Carl Bennet AB. Styrelseordförande för EnterCircle Konfektion AB.

Tidigare uppdrag: Koncerncontroller på Ernström Holding AB, Ekonomichef på JMS/Q Systemhydraulik AB.

Aktieinnehav: 4 666 B-aktier.



MAGNUS NILSSON

Styrelseledamot.
 Verkställande direktör och koncernchef.
 Född: 1966.
 Invald år: 2010.
 Anställd i Elanders sedan 1999.
 Utbildning: Utbildningar i grafisk teknik, design, företagsekonomi och marknadsföring.
 Aktieinnehav: 55 183 B-aktier.

KERSTIN PAULSSON

Styrelseledamot.
 Född: 1963.
 Invald år: 2007.
 Utbildning: Civilingenjör.
 Uppdrag i Elanders styrelse: Ledamot revisionsutskottet.
 Nuvarande uppdrag: Verktällande direktör Netsoft Lund AB. Styrelseledamot Tillväxtverket.
 Tidigare uppdrag: Chef Forskning och Utveckling Kockums AB.
 Aktieinnehav: 2 333 B-aktier.

CAROLINE SUNDEWALL

Styrelseledamot.
 Född: 1958.
 Invald år: 2015.
 Utbildning: Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm.
 Uppdrag i Elanders styrelse: Ledamot revisionsutskottet.
 Nuvarande uppdrag: Styrelseordförande Cloetta och stiftelsen Streber Cup. Styrelseledamot och vd Caroline Sundewall AB. Styrelseledamot Cramo (Finland), Hemfosa och Mertzig Asset Management.
 Tidigare uppdrag: Styrelseuppdrag i Svolder, TeliaSonera, Electrolux, Lifco, Haldex, Pågen, Ahlsell och Södra Skogsägarna.
 Aktieinnehav: 5 000 B-aktier.



LILIAN LARNEFELDT

Arbetstagarrepresentant.
 Född: 1950.
 Invald år: 2009.
 Utbildning: Merkonom.
 Arbete: Lager/Distribution.
 Aktieinnehav: Inget.

MARCUS OLSSON

Arbetstagarrepresentant.
 Född: 1971.
 Invald år: 2014.
 Utbildning: Gymnasial utbildning.
 Arbete: Printeroperatör.
 Aktieinnehav: Inget.

EIJA PERSSON

Arbetstagarrepresentant (suppleant).
 Född: 1959.
 Invald år: 2014.
 Utbildning: Högskoleexamen Informatik.
 Arbete: Projektledare IT utveckling.
 Aktieinnehav: Inget.

MARTIN SCHUBACH

Arbetstagarrepresentant (suppleant).
 Född: 1974.
 Invald år: 2015.
 Utbildning: Gymnasial utbildning.
 Arbete: Prepare/Automation.
 Aktieinnehav: 200 B-aktier.

KONCERN- LEDNING



MAGNUS NILSSON

Verkställande direktör och koncernchef.

Född: 1966.

Utbildning och bakgrund: Anställd sedan 1999. Utbildning i grafisk teknik, design, företagsekonomi och marknadsföring. Verksam inom den grafiska industrin sedan 1987. Produktionschef Elanders i Ungern 2002. Verkställande direktör Elanders Berlings Skogs 2003-2005 och Elanders i Kina 2005-2009.

Aktieinnehav: 55 183 B-aktier.

ANDRÉAS WIKNER

Ekonomidirektör.

Född: 1971.

Utbildning och bakgrund: Anställd sedan 2007. Magisterexamen i företagsekonomi. Revisor under åren 1997-2007. Godkänd revisor 2004. Auktoriserad revisor 2005.

Aktieinnehav: 3 499 B-aktier



KOK KHOON LIM

Ansvarig för Supply Chain Solutions.

Född: 1956.

Utbildning och bakgrund: Anställd sedan 2014. Bachelor degree i Electrical & Electronics Engineering samt Master of Science i Industrial Engineering. Mer än 30 års erfarenhet från världsledande globala företag. Kom till Elanders via förvärvet av Mentor Media 2014 där han var verkställande direktör.

Aktieinnehav: Inget.

MARTIN LUX

Ansvarig för e-Commerce Solutions.

Född: 1964.

Utbildning och bakgrund: Anställd sedan 2012. Masterexamen i elektro- och systemteknik. 20 års erfarenhet inom IT- och e-handelsbolag. Kom till Elanders via förvärvet av d|o|m och fotokasten 2012 där han var verkställande direktör.

Aktieinnehav: Inget.



KEVIN ROGERS

Ansvarig för Print & Packaging Solutions Asia.

Född: 1969.

Utbildning och bakgrund: Anställd sedan 1999. 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. Kom till Elanders via förvärvet av Hindson Print 1999 där han var manager på digitaltrycksavdelningen.

Aktieinnehav: Inget.



THOMAS SHEEHAN

Ansvarig för Print & Packaging Solutions Americas.

Född: 1960.

Utbildning och bakgrund: Anställd sedan 2012. MBA från Colorado State University och Bachelor of Arts i företagsekonomi och datavetenskap från Coe College. 30 års erfarenhet inom IT- och grafiska lösningar till globala företag. Kom till Elanders via förvärvet av Midland Information Resources 2012 där han var verkställande direktör.

Aktieinnehav: Inget.



PETER SOMMER

Ansvarig för Print & Packaging Solutions Europe.

Född: 1957.

Utbildning och bakgrund: Anställd sedan 2007. Grafisk ingenjör. Ensam grundare av Sommer Corporate Media. Kom till Elanders via förvärvet av Sommer Corporate Media 2007 där han var verkställande direktör.

Aktieinnehav: 674 333 B-aktier.

REVISORER OCH VALBEREDNING

Revisorer

PricewaterhouseCoopers AB med auktoriserade revisorn:

Magnus Willfors

Född: 1963.

Revisor i bolaget sedan 2015.

Övriga uppdrag: Carl Bennet AB, Lifco AB, Midway Holding AB, Arise AB och E.ON Sverige AB.

Valberedning

Carl Bennet

Ordförande och kontaktperson, representant för Carl Bennet AB, telefon: 031-741 64 00.

Hans Hedström

VD och ansvarig för ägarfrågor i Carnegie Fonder, telefon: 08-696 17 00.

Britt-Marie Årenberg

Representant för de mindre aktieägarna.

Valberedningen kan nås via e-post eller brev:

valberedning@elanders.com

Elanders AB

Att: Valberedningen
Box 137
435 23 Mölnlycke

KONTAKTA ELANDERS

HUVUDKONTOR

Elanders AB (publ)

Vd och koncernchef:
Magnus Nilsson
magnus.nilsson@elanders.com
Designvägen 2
Box 137, 435 23 Mölnlycke
Telefon: +46 31 750 00 00
www.elanders.com
info@elanders.com

ASIEN

Mentor Media Ltd Corporate HQ

Vd: Kok Khoon Lim
kok-khoon_lim@mentormediaincorp.com
No. 1, Bukit Batok Street 22,
#07-01 Singapore 659592
Telefon: +65-6631 3333 /
+65-6896 3773
Fax: +65 6896 3777 /
+65 6896 3826
www.mentormedia.com
sales@mentormediaincorp.com

Mentor Media Ltd Fulfillment Plant

Vd: Kok Khoon Lim
kok-khoon_lim@mentormediaincorp.com
No. 40 Penjuru Lane,
Block 1, #02-01 & 03-21
Singapore 609216
Telefon: +65-6631 3333 /
+65-6896 3773
Fax: +65 6896 3777 /
+65 6896 3826
www.mentormedia.com
sales@mentormediaincorp.com

Mentor Media Taiwan Branch

Vd: Kok Khoon Lim
kok-khoon_lim@mentormediaincorp.com
Rm. 2, 7F., No.146,
Wenxing Rd.,
Guishan Township,
Taoyuan County, 33377
Taiwan
Telefon: +886-3-3279389#429
Fax: +886-3-3279380/3279382
www.mentormedia.com
sales@mentormediaincorp.com

Shanghai Mentor Media Co., Ltd

Vd: Kok Khoon Lim
kok-khoon_lim@mentormediaincorp.com
Floor 2, Building C,
No. 2727 Jinke Road
Zhangjiang High-Tech Park,
Pudong Shanghai 201203
Kina
Telefon: +86-21 5834 1893
Fax: +86-21 5834 0155
www.mentormedia.com
sales@mentormediaincorp.com

Shanghai Mentor Media Printing Co., Ltd

Vd: Kok Khoon Lim
kok-khoon_lim@mentormediaincorp.com
25 Yun Qiao Road, T22/32,
Jinqiao Export Processing Zone
Pudong, Shanghai 201206
Kina
Telefon: +86-21-5031 3116 /
+86-21-5834 1893
Fax: +86-21-5834 0155
www.mentormedia.com
sales@mentormediaincorp.com

Mentor Media Logistics (Shenzhen) Co., Ltd

明特物流 (深圳) 有限公司
Vd: Kok Khoon Lim
kok-khoon_lim@mentormediaincorp.com
Unit 306, No. 6 Hongmian Dao
Futian Free Trade Zone
Shenzhen, Guangdong Province
518038
Kina
Telefon: +86-755 8248 0428 /
+86-755 8359 5154
Fax: +86-21-5834 3005
www.mentormedia.com
sales@mentormediaincorp.com

Mentor Media (Xiamen) Co., Ltd

Vd: Kok Khoon Lim
kok-khoon_lim@mentormediaincorp.com
8F, East Side of 37#
Building No. 52,
HuLi Dadao, HuLi District,
Xiamen,
Fujian, 361006
Kina
Telefon: +86-592 570 3399 /
+86-592 570 3377
Fax: +86-592 570 3377
www.mentormedia.com
sales@mentormediaincorp.com

Mentor Media (Songjiang) Co., Ltd

Vd: Kok Khoon Lim
kok-khoon_lim@mentormediaincorp.com
10th Building in Phase IV of Royal
Industry Park,
No. 175 Ximaojing Road,
Songjiang Export Processing
Zone
Shanghai 201613
Kina
Telefon: +86-21 5774 9930
Fax: +86-21 5774 9939 /
+86-21 5774 9806
www.mentormedia.com
sales@mentormediaincorp.com

Mentor Media (Kunshan) Co., Ltd

Vd: Kok Khoon Lim
kok-khoon_lim@mentormediaincorp.com
No.48, Factory Building,
Central Avenue,
Kunshan Export Processing
Zone, Kunshan City,
Jiangsu Province 301,
Kina
Telefon: +86-512 5772 0005
Fax: +86-512 5772 0228
www.mentormedia.com
sales@mentormediaincorp.com

Mentor Media (Chongqing) Co., Ltd

Vd: Kok Khoon Lim
kok-khoon_lim@mentormediaincorp.com
No.22, Xi Yuan Yi Lu,
Shapingba District,
HP PC Factory,
Level 3, nit 4, 5, 6
Chongqing City, 401332
Kina
Telefon: +86-23 8652 9808
Fax: +86-23 8652 9828
www.mentormedia.com
sales@mentormediaincorp.com

Mentor Media CBZ (Chongqing) Co., Ltd

Vd: Kok Khoon Lim
kok-khoon_lim@mentormediaincorp.com
2-2 Workshop, Zone B
Xi Yong CBZ,
No. 60 Xi Qu Er Lu,
Shapingba District,
Chongqing City, 401331
Kina
Telefon: +86-23 6562 0388
Fax: +86-23 6566 0985
www.mentormedia.com
sales@mentormediaincorp.com

Mentor Media (Chengdu) Co., Ltd

Vd: Kok Khoon Lim
kok-khoon_lim@mentormediaincorp.com
High-tech Comprehensive
Bonded Zone
Chengdu Shuangliu Park,
Gongxing Town
Chengdu City 610213,
Kina
Telefon: +86-28 6708 2288
Fax: +86-28 6708 2285
www.mentormedia.com
sales@mentormediaincorp.com

Mentor Media Printing and Logistics Pvt. Ltd

Vd: Kok Khoon Lim
kok-khoon_lim@mentormediaincorp.com
**Registered Office and Print
Operations (EOU Unit) -
(Export Orientated Unit)**
B-50, SIPCOT Industrial Park,
Irukattukottai - 602 117,
Sriperumbudur Taluk,
Tamilnadu, Indien
Telefon: +91 44 7110 3600
Fax: +91 44 7110 3902

SCM Operations - DTA Unit. (Domestic Tariff Area)

B-51, SIPCOT Industrial Park,
Irukattukottai - 602 117,
Sriperumbudur Taluk,
Tamilnadu, Indien
Telefon: +91 44 7110 3600
Fax: +91 44 7110 3902

SCM Operations - SEZ Unit - (Special Economic Zone)

Plot No. DV-2, SIPCOT
HI-TECH SEZ,
Sriperumbudur,
Kancheepuram (Dist.)
Tamilnadu, Indien
www.mentormedia.com
sales@mentormediaincorp.com

Mentor Media (Japan) Godokaisha

Vd: Kok Khoon Lim
kok-khoon_lim@mentormediaincorp.com
6F Toyo Building,
1-2-10 Nihonbashi, Chuo-ku,
Tokyo, Japan 103-0027
Telefon: +81-3-4577-9658
www.mentormedia.com
sales@mentormediaincorp.com

**Elanders (Beijing)
Printing Co. Ltd**

Vd: Kevin Rogers
kevin.rogers@elanders.com

No. 30 YuHua Road,
Beijing TianZhu Airport
Industrial Zone,
ShunYi District, Beijing 101318
Kina

Telefon: +86 10 80 48 33 00
Fax: +86 10 80 48 31 18

www.elanders.com/chi
info.china@elanders.com

EUROPA

Mentor Media Czech s.r.o.

Vd: Kok Khoon Lim
kok-khoon_lim@mentormediacorp.com

Škrobárenská 6, 617 00 Brno
Tjeckien

Telefon: +420 515 577 401
Fax: +420 515 577 402

www.mentormedia.com
sales@mentormediacorp.com

Elanders Germany GmbH

Vd: Peter Sommer
sommer@elanders-germany.com

Anton-Schmidt-Straße 15,
71332 Waiblingen, Tyskland

Telefon: +49 71 5195 63 0
Fax: +49 71 5195 63 109

www.elanders-germany.com
info@elanders-germany.com

Elanders Hungary Kft

Vd: Peter Sommer
sommer@elanders-germany.com

Zalalövő

Újmajor u. 2,
8999 Zalalövő, Ungern

Jászberény

5100 Jászberény,
Fémnyomó u. 1., Ungern

Telefon: +36 92 57 25 00
Fax: +36 92 57 10 78

www.elanders-hungary.com
info@elanders-hungary.com

Elanders Italy S.r.l.

Vd: Nicola Scabbia
nicola.scabbia@elanders.com

Via Delle Industrie 8,
31050 Ponzano Veneto (TV),
Italien

Telefon: +39 422 44 22 53
Fax: +39 422 44 22 53

Elanders Ltd

Vd: Chris Hewitt
chris.hewitt@elanders.com

Merlin Way, New York Business
Park, North Tyneside,
NE27 0QG, England

Telefon: +44 1912 80 04 00
Fax: +44 1912 80 04 01

www.elanders.com/uk
addingvalue@elanders.com

**Elanders McNaughtan's Ltd
(Elanders Packaging)**

Vd: Chris Hewitt
chris.hewitt@elanders.com

Unit 4, 21 James Street
Righead Industrial Estate
Bellshill
ML4 3LU
Skottland

Telefon: +44 1236 733 833

www.elanders.com/uk
info.scotland@elanders.com

Elanders Polska Sp. z o.o.

Platschef: Detlef Giebel
detlef.giebel@elanders.com

Płońsk

Ul. Mazowiecka 2,
09-100 Płońsk, Polen

Telefon: +48 23 662 23 16
Fax: +48 23 662 31 46

Wrocław

Wrocławska str. 33D,
55-095 Długoleka
Polen

Telefon: +48 71 346 06 78

www.elanders.com/pol
recepca.plonsk@elanders.com

Elanders Sverige AB

Vd: Gustaf Albért
gustaf.albert@elanders.com

Huvudkontor

Mölnlycke, Göteborg
Designvägen 2, Box 137,
435 23 Mölnlycke

Telefon: +46 31 750 00 00
Fax: +46 31 750 00 10

Vällingby, Stockholm

Sorterargatan 23, Box 518,
16215 Vällingby

www.elanders.se
info.sweden@elanders.com

**d|o|m Deutsche Online
Medien GmbH**

Vd: Martin Lux
martin.lux@d-o-m.org

Anton-Schmidt-Straße 5,
71332 Waiblingen, Tyskland

Telefon: +49 71 51165 17 0
Fax: +49 71 51165 17 99

www.deutsche-online-medien.de
info@d-o-m.org

fotokasten GmbH

Vd: Martin Lux
martin.lux@d-o-m.org

Anton-Schmidt-Straße 5,
71332 Waiblingen, Tyskland

Telefon: +49 71 51165 17 0
Fax: +49 71 51165 17 99

www.fotokasten.de

myphotobook GmbH

Vd: Martin Lux
martin.lux@d-o-m.org

Oranienstraße 183
10999 Berlin, Tyskland

Telefon: +49 180 5 846 846
Fax: +49 3052 0 047 441

www.myphotobook.de

NORD- OCH SYDAMERIKA

**Mentor Media (USA) Supply
Chain Management, Inc**

Vd: Kok Khoon Lim
kok-khoon_lim@mentormediacorp.com

1770 S Vineyard Avenue
Ontario, CA 91761, USA

Telefon: +1 909 930 0800
Fax: +1 909 930 0807

www.mentormedia.com
sales@mentormediacorp.com

Mentor Media Miami

Vd: Kok Khoon Lim
kok-khoon_lim@mentormediacorp.com

9320 NW 100th Street
Medley, Florida 33178 USA

Telefon: +1 786 235 1588
Fax: +1 786 235 1595

www.mentormedia.com
sales@mentormediacorp.com

Mentor Media Juárez S.A. de C.V.

Vd: Kok Khoon Lim
kok-khoon_lim@mentormediacorp.com

Avenida Libre Comercio
No. 2164,
Parque Industrial las Américas
Cd. Juárez, Chihuahua
C.P. 32596. Mexiko

Telefon: +656 257 1600
Fax: +656 257 1601

www.mentormedia.com
sales@mentormediacorp.com

**Midland Information Resources
Company**

Vd: Thomas Sheehan
tsheehan@elandersamericas.com

5440 Corporate Park Drive
Davenport, IA 52807, USA

Telefon: +1 563 359 3696
Fax: +1 563 823 7651

www.elandersamericas.com

ElandersUSA, LLC

Vd: Thomas Sheehan
tsheehan@elandersamericas.com

4525 Acworth Industrial Drive
Acworth, Georgia 30101, USA

Telefon: +1 770 917 70 00
Fax: +1 770 917 70 20

www.elandersamericas.com

**Mentor Media/Elanders
Reprodução de Imagens Ltda**

Mentor Media

Vd: Kok Khoon Lim
kok-khoon_lim@mentormediacorp.com

Avenida Ferraz Alvim
832 - Serraria
09980-025 - Diadema - SP
Brasilien

Telefon: +55 11 3195 3430

www.mentormedia.com
sales@mentormediacorp.com

**Elanders Reprodução
de Imagens Ltda**

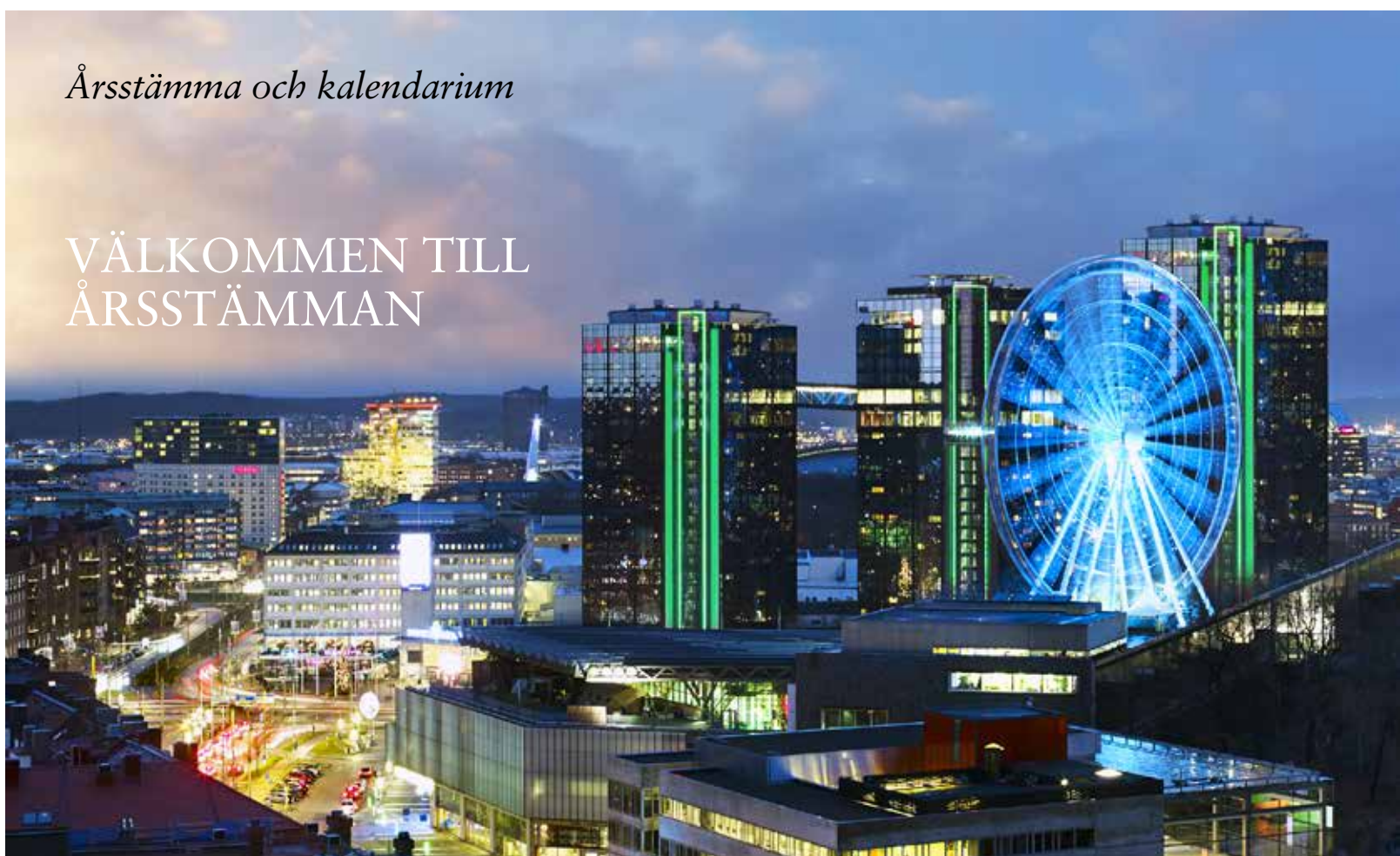
Platschef: Martin Skogmar
martin.skogmar@elanders.com

Avenida Ferraz Alvim
832 - Serraria
09980-025 - Diadema - SP
Brasilien

Telefon: +55 11 3195 3400
Fax: +55 11 3195 3400

www.elanders.com/bra
orcamento@elanders.com

VÄLKOMMEN TILL ÅRSSTÄMMAN



Aktieägare i Elanders AB (publ) hälsas välkomna till bolagets årsstämma torsdagen den 28 april 2016 kl 15.00, Gothia Towers, Mässans gata 24, Göteborg.

Aktieägare som önskar delta i stämman ska vara införd som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken senast fredagen den 22 april 2016 och senast fredagen den 22 april 2016 anmält sin avsikt att delta i stämman.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste inregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB för att få delta i stämman. Sådan registrering, som kan vara tillfällig, begärs hos den som förvaltar aktierna och måste vara verkställd senast fredagen den 22 april 2016. Detta innebär att aktieägare i god tid före denna dag måste meddela sin önskan till förvaltaren.

Anmälan till stämman kan ske på bolagets hemsida www.elanders.com. Alternativt via e-post arsstamma@elanders.com, skriftligen till Elanders AB (publ), Årsstämman, Box 137, 435 23 Mölnlycke, eller på telefon 031-750 07 21.

Vid anmälan ska anges namn, person- eller organisationsnummer, adress och telefonnummer, antal aktier samt, i förekommande fall, det antal biträden (högst två) som avses medföras vid stämman.

På stämman behandlas de ärenden som enligt bolagsordningen ska förekomma på årsstämman samt ytterligare ärenden enligt separat kallelse.

KALENDARIUM

→ Årsstämma	28 april 2016
→ Delårsrapport Q1	28 april 2016
→ Delårsrapport Q2	13 juli 2016
→ Delårsrapport Q3	20 oktober 2016
→ Bokslutskommuniké 2016	26 januari 2017

DISTRIBUTIONSPOLICY

Elanders årsredovisning distribueras till samtliga aktieägare som inte aktivt avsagt sig en tryckt version. Nya aktieägare hälsas välkomna med sitt eget exemplar av årsredovisningen, men har möjlighet att avregistrera sig för kommande tryckta versioner via Elanders webbplats eller via e-post: arsredovisning@elanders.com.

På Elanders webbplats går det också att ladda ner årsredovisningen både på svenska och engelska. Intresserade kan via webbplatsen ta del av Elanders årsredovisningar tio år tillbaka i tiden och beställa tryckta årsredovisningar fem år tillbaka i tiden.

KLIMATNEUTRAL ÅRSREDOVISNING

De senaste åren har det hänt mycket på miljöområdet och miljömärkta trycksaker har blivit en självklarhet. På Elanders gör vi allt för att gå från ord till handling. Det gör vi för miljön, för våra kunder, för oss och för framtiden. Självklart är denna årsredovisning både Svanen- och FSC®-märkt och dessutom en klimatneutral produkt.



PRODUKTIONSFAKTA

Form: Narva.

Produktion: Elanders AB i samarbete med Narva.

Papper: Omslag: Ensocoat 275 g. Inlaga: MultiDesign Smooth white 115 g.

Omsättning och annan statistik för branschen är hämtade från undersökningsföretaget Smithers Pira Ltd och intresseorganisationen Packbridge.

BILDER

Elanders: sidorna 18-19, 27, 29, 31.
Getty Images: sidorna 16, 22-23.
Gothia Towers: sidan 94.
Mikael Göthage: sidorna 6, 88-91.
Shutterstock: sidorna 11-12, 19-21, 24-26.

Omslaget: Getty Images. Tokyo Gate Bridge är en bro över Tokyo Bay i Koto, Tokyo, Japan. Den öppnade den 12 februari 2012.

