

# **Inbjudan till teckning av aktier i Elanders AB (publ)**



Sammanfattning.....	3
Risikofaktorer.....	6
Inbjudan till teckning.....	9
Bakgrund och motiv.....	10
Villkor och anvisningar.....	11
Så här gör du.....	13
Verksamhetsbeskrivning och marknadsöversikt.....	14
Koncernens finansiella utveckling i sammandrag.....	22
Kommentarer till den finansiella utvecklingen.....	26
Finansiella mål och övrig finansiell information.....	28
Legala frågor.....	32
Aktiekapital och ägarförhållanden.....	34
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer.....	36
Bolagsstyrning.....	40
Skattefrågor i Sverige.....	43
Bolagsordning.....	45
Delårsrapport januari-juni 2010.....	47
Specifika termer.....	60
Kontaktinformation.....	61

## VILLKOR I SAMMANDRAG

### Företrädesrätt

En A-aktie berättigar till teckning av en ny A-aktie och en B-aktie berättigar till teckning av en ny B-aktie.

### Teckningskurs

22 kronor per aktie. Courtage utgår inte i Erbjudandet.

### Teckningstid

6 - 20 september 2010.

### Handel med teckningsrätter

6 - 15 september 2010.

### Handel med betalda tecknade aktier ("BTA")

6 - omkring 30 september 2010.

### Finansiell information från Elanders

21 oktober 2010: Delårsrapport januari-september 2010.  
28 januari 2011: Bokslutskommuniké för 2010.

### Definitioner

Med "Elanders", "Koncernen" eller "Bolaget" avses i detta prospekt ("Prospektet") Elanders AB (publ), org nr 556008-1621, eller, beroende på sammanhang, den koncern som Elanders AB (publ) är moderbolag i.

Med "Erbjudandet" avses det erbjudande att teckna nya aktier i Elanders som beskrivs i detta Prospekt. Den del av Erbjudandet som avser A-aktier är inte prospektpliktig.

## VIKTIG INFORMATION

• Detta Prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

• Erbjudandet riktar sig inte till aktieägare eller andra investerare med hemvist i USA, Kanada, Japan eller Australien, eller i något annat land där deltagande i Erbjudandet skulle förutsätta ytterligare prospekt-, registrerings- eller andra åtgärder än enligt svensk rätt eller strida mot regler i sådant land. Inga aktier, betalda tecknade aktier, teckningsrätter eller andra värdepapper utgivna av Elanders har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act 1933, eller enligt värdepapperslagstiftningen i någon delstat i USA eller någon provinslag i Kanada. Därför får inga nya aktier, betalda tecknade aktier, teckningsrätter eller andra värdepapper utgivna av Elanders överlåtas eller erbjudas till försäljning i USA eller Kanada annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering. Varken detta Prospekt eller någon annan dokumentation rörande Erbjudandet får distribueras, direkt eller indirekt, i eller till USA, Kanada, Japan eller Australien, eller något annat land där sådan distribution skulle kräva ytterligare prospekt-, registrerings- eller andra åtgärder än enligt svensk rätt eller strida mot regler i sådant land. Anmälan om teckning i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig.

• För detta Prospekt gäller svensk rätt. Tvist med anledning av innehållet i Prospektet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

• Att Avanza Bank AB ("Avanza") agerar emissionsinstitut i samband med Erbjudandet innebär inte i sig att Avanza betraktar den som tecknar aktier i Erbjudandet som kund hos Avanza för placeringen, förutom i de fall aktietecknaren är depåkund hos Avanza och har anmält sig via Avanzas internetbank. Följden av att Avanza inte betraktar aktietecknaren som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på placeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Aktietecknaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med placeringen.

## FRAMTIDSNRIKTADE UTTALANDEN OCH MARKNADSINFORMATION

• Detta Prospekt innehåller framtidsinriktade uttalanden som återspeglar Elanders aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Dessa framtidsinriktade uttalanden gäller endast vid tidpunkten för Prospektet och Elanders gör ingen utfästelse om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framtidsinriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller dylikt. Även om Elanders anser att förväntningarna som beskrivs i sådana framtidsinriktade uttalanden är rimliga finns det ingen garanti för att dessa framtidsinriktade uttalanden förverkligas eller visar sig vara korrekta och följaktligen bör presumtiva investerare inte lägga otillbörlig vikt vid dessa eller andra framtidsinriktade uttalanden. I avsnittet Riskfaktorer finns en beskrivning, dock inte fullständig, av faktorer som kan medföra att faktiskt resultat eller faktisk utveckling skiljer sig från de framtidsinriktade uttalandena.

• Prospektet innehåller information från utomstående källor. Sådant information har återgivits korrekt och, såvitt Elanders känner till, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Även om Elanders anser att dessa källor är tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen inte kan garanteras.

• De siffror som redovisas i Prospektet har i vissa fall avrundats, varför summeringar i tabellerna inte alltid stämmer.

# Sammanfattning

Sammanfattningen nedan ska ses som en introduktion till Prospektet. Sammanfattningen gör inte anspråk på att vara fullständig. Varje beslut om att investera i Erbjudandet ska baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet, inklusive de dokument som införlivats i Prospektet genom hänvisning. Sammanfattningen ska i sin helhet läsas mot bakgrund av den mer detaljerade information samt Bolagets räkenskaper med tillhörande noter som återfinns på andra ställen i detta Prospekt eller som införlivats i Prospektet genom hänvisning. En investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i Prospektet kan bli tvungen att ansvara för kostnaderna för översättning av Prospektet. En person får göras ansvarig för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen nedan, eller en översättning av den, endast om sammanfattningen eller översättningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna av Prospektet.

## ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Vid extra bolagsstämma i Elanders den 23 augusti 2010 beslöts om nyemission av aktier med företrädesrätt för aktieägarna, varvid en A-aktie berättigar till teckning av en ny A-aktie och en B-aktie berättigar till teckning av en ny B-aktie till en teckningskurs om 22 kronor per aktie (primär företrädesrätt). Teckning av nya aktier kan även ske med subsidiär företrädesrätt och utan företrädesrätt, se avsnittet *Villkor och anvisningar* för ytterligare information. Den del av Erbjudandet som avser A-aktier är inte prospektpliktig.

Nyemissionen är garanterad i sin helhet av Elanders största ägare, Carl Bennet AB, som dels har förbundit sig att teckna sin företrädesrättsandel i Erbjudandet, dels förbundit sig att teckna de eventuella ytterligare aktier i Erbjudandet som inte tecknas av andra. Genom nyemissionen tillförs Bolaget således cirka 215 miljoner kronor före emissionskostnader.

Motiven till föreliggande nyemission är att tillgodose Elanders rörelsekapitalbehov, stärka Elanders finansiella ställning och bygga en stark plattform inför den förväntade återhämtningen från Elanders kunder samt för att skapa förutsättningar för fortsatt expansion och utveckling av Elanders. Genom det kapital som tillförs Bolaget genom Erbjudandet, jämte befintliga krediter och befintligt rörelsekapital i övrigt, får Elanders möjlighet att påskynda det omfattande rationaliseringsarbete som påbörjats i framför allt Sverige i syfte att åter få lönsamhet i Bolaget samt att utvärdera nya förvärv inom strategiskt viktiga områden, såsom t.ex. förpackningar.

## VILLKOR I SAMMANDRAG

### Företrädesrätt:

En A-aktie berättigar till teckning av en ny A-aktie och en B-aktie berättigar till teckning av en ny B-aktie.

### Teckningskurs:

22 kronor per aktie. Courtage utgår inte i Erbjudandet.

### Teckningstid:

6-20 september 2010.

### Handel med teckningsrätter:

6-15 september 2010.

### Handel med BTA:

6-omkring 30 september 2010.

## ELANDERS VERKSAMHET I KORTHET

### Verksamhet

Elanders är en global tryckerikoncern med bolag i tio länder på fyra kontinenter. I samtliga länder finns både trycksaksproduktion och försäljning. Omsättningen uppgick år 2009 till 1 757 miljoner kronor. Elanders tjänsteerbjudande innefattar strukturering av information, avancerad premedia, användaranpassat digitaltryck, offsettryck, logistik och fullfilmenttjänster. En viktig del av verksamheten är högeffektiva leveranser av användarinformation och förpackningar för mobiltelefoner och annan konsumentelektronik.

Bland Koncernens viktigaste kundkategorier finns industriföretag, förlag och den offentliga sektorn. De största kunderna återfinns inom följande branscher; fordon, konsumentelektronik, vitvaror och läromedel.

### Vision

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

### Affärsidé

Elanders hjälper sina kunder att ta kontrollen över deras kommunikationsprocesser. Elanders tror på det tryckta ordet, i kombination med nya media. Elanders, som är ett av de få tryckerier som kan leverera globala lösningar för all sorts information, är fast beslutat att vara ett av de mest effektiva företagen.

### Finansiella mål

- Rörelsemarginalen för Koncernen ska vara 7-10 procent.
- Avkastning på sysselsatt kapital ska uppgå till cirka 10 procent.
- Soliditeten skall vara minst 30 procent.
- Skuldsättningsgraden ska understiga 1.
- Investeringarna i produktionsutrustning ska över tiden varken överstiga avskrivningarna eller 4 procent av omsättningen.
- Omsättningen och rörelseresultatet ska öka årligen med 5-10 procent och cirka hälften av tillväxten ska vara organisk.

### Strategier

Elanders strategier för att infria visionen, stödja affärsidén och nå de finansiella målen är att;

- Skapa "Ett Elanders" med gemensamma system och enhetliga processer. För detta krävs bl. a. att alla bolag samlas under ett varumärke och har gemensamma processer för kompetensförsörjning, mätning och styrning.
- Utveckla lokala kunder med globala behov till globala kunder.
- Optimera utnyttjandet av Koncernens globala produktions- och leveranskapacitet.
- Skapa enhetliga och automatiserade processer inom Koncernen från order till fakturering.
- Produktutveckla för framtida behov med affärsnytta idag.

### ORGANISATION

#### Styrelse:

Carl Bennet (ordförande), Tore Åberg, Göran Johnson, Cecilia Lager, Magnus Nilsson, Hans-Olov Olsson, Kerstin Paulsson, Johan Stern, Lilian Larnefeldt (arbetstagarrepresentant), Tomas Svensson (arbetstagarrepresentant), Lena Hassini (arbetstagarrepresentant suppleant) och Olof Zetterquist (arbetstagarrepresentant suppleant)

#### Koncernledning:

Magnus Nilsson (verkställande direktör och koncernchef), Per Brodin, Jonas Brännerud, Peter Sommer och Andréas Wikner (tillförordnad ekonomidirektör).

### Anställda:

Det totala antalet anställda i Koncernen vid 2009 års slut uppgick till 1 538, varav 470 i Sverige.

### Revisorer:

PricewaterhouseCoopers AB med auktoriserade revisorn Mikael Eriksson som huvudansvarig revisor.

### Största aktieägare:

Carl Bennet AB, med cirka 23 procent av aktierna motsvarande cirka 50 procent av rösterna, och Investment AB Latour, med cirka 21 procent av aktierna motsvarande cirka 14 procent av rösterna.

### RISKFAKTORER

En investering i Elanders aktier är förknippad med risker som helt eller delvis står utanför Bolagets kontroll och därmed påverkar eller kan komma att påverka aktiernas värde. Exempel på riskfaktorer som bedöms kunna ha väsentlig betydelse för Elanders verksamhet, finansiella ställning och resultat är, utan inbördes rangordning, trycksakens framtid, konjunktorens påverkan på efterfrågan, tvister, nyckelpersoner, finansieringsrisk, kreditrisk samt aktiekurs och likviditet.

För en utförligare redogörelse över de riskfaktorer som bedöms kunna ha väsentlig betydelse för Elanders verksamhet, finansiella ställning och resultat, se avsnittet *Riskfaktorer*.

### FINANSIELL UTVECKLING I KORTHET

Nedanstående sammandrag avser räkenskapsåren 2007-2009 samt första halvåret 2009 och 2010. Räkenskaperna för åren 2007-2009 är reviderade av Bolagets revisorer medan uppgifterna för det första halvåret 2010 och 2009 ej har granskats av Bolagets

revisorer. Räkenskaperna har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC).

### Resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Första halvåret		Helår		
	2010	2009	2009	2008	2007
Nettoomsättning	809,2	921,3	1 756,7	2 191,1	2 035,6
Rörelsens kostnader, netto	-829,2	-931,6	-1 816,8	-2 175,1	-1 808,8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-20,0</b>	<b>-10,3</b>	<b>-60,1</b>	<b>16,0</b>	<b>226,8</b>
Finansiella poster, netto	-13,5	-18,4	-36,0	-50,3	-42,7
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-33,5</b>	<b>-28,7</b>	<b>-96,1</b>	<b>-34,3</b>	<b>184,1</b>
Skatt	3,0	8,1	21,7	8,6	-11,9
<b>Periodens resultat</b>	<b>-30,5</b>	<b>-20,6</b>	<b>-74,4</b>	<b>-25,7</b>	<b>172,2</b>
Resultat per aktie <sup>1) 2)</sup>	-3,13	-2,11	-7,57	-2,62	18,06
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental	9 765	9 765	9 765	9 765	9 537
Utestående aktier vid periodens utgång, tusental	9 765	9 765	9 765	9 765	9 765

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

<sup>2)</sup> Resultat per aktie beräknas genom att resultatet divideras med genomsnittligt antal utestående aktier under perioden.

### Rapport över kassaflöden i sammandrag

Mkr	Första halvåret		Helår		
	2010	2009	2009	2008	2007
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-67,0	54,1	54,6	120,6	97,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-25,7	-16,2	-52,2	14,5	-402,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	61,9	-75,8	-59,6	-78,1	293,2
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-30,8</b>	<b>-37,9</b>	<b>-57,2</b>	<b>57,0</b>	<b>-11,8</b>
<b>Likvida medel vid periodens ingång</b>	<b>78,9</b>	<b>141,7</b>	<b>141,7</b>	<b>65,2</b>	<b>74,5</b>
Kursdifferenser	0,7	0,4	-5,6	19,5	2,5
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>48,8</b>	<b>104,2</b>	<b>78,9</b>	<b>141,7</b>	<b>65,2</b>

### Rapport över finansiell ställning i sammandrag

Mkr	Första halvåret		Helår		
	2010	2009	2009	2008	2007
<b>Tillgångar</b>					
Anläggningstillgångar	1 460,0	1 566,7	1 519,5	1 578,2	1 391,4
Omsättningstillgångar	572,0	636,7	594,3	808,6	832,9
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 032,0</b>	<b>2 203,4</b>	<b>2 113,8</b>	<b>2 386,8</b>	<b>2 224,3</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>					
<b>Eget kapital</b>	<b>715,2</b>	<b>860,4</b>	<b>765,1</b>	<b>877,7</b>	<b>864,6</b>
<b>Skulder</b>					
Långfristiga skulder	111,8	167,8	130,3	174,8	336,8
Kortfristiga skulder	1 205,0	1 175,2	1 218,4	1 334,3	1 022,9
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 032,0</b>	<b>2 203,4</b>	<b>2 113,8</b>	<b>2 386,8</b>	<b>2 224,3</b>

### Nyckeltal

Mkr	Första halvåret		Helår		
	2010	2009	2009	2008	2007
Bruttomarginal, %	15,7	19,2	18,6	20,5	26,6
Rörelsemarginal, %	-2,5	-1,1	-3,4	0,7	11,1
Vinstmarginal, %	-4,1	-3,1	-5,5	-1,6	9,0
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-2,5	-1,2	-3,6	0,9	16,0
Avkastning på eget kapital, %	-8,3	-4,8	-9,1	-3,0	24,2
Avkastning på totalt kapital, %	-1,7	-0,4	-2,2	1,7	12,0
Kapitalomsättningshastighet, ggr	0,8	0,8	0,8	1,0	1,1
Soliditet, %	35,2	39,0	36,2	36,8	38,9
Räntetäckningsgrad, ggr	-2,5	-1,1	-1,8	0,4	5,5
Skuldsättningsgrad, ggr	1,3	0,9	1,1	1,0	0,9
Antal anställda vid periodens slut	1 523	1 557	1 538	1 812	1 723

<sup>1)</sup> Avkastningsmåten är annualiserade.

<sup>2)</sup> Räntetäckningsgraden beräknas på rullande 12 månader.

# Riskfaktorer

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

## **RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS VERKSAMHET**

### ***Trycksakens framtid***

Trycksakens betydelse som bärare av information bedöms komma att fortsätta att öka under kommande decennier, om än i avtagande omfattning. Elanders bedömer att en ökningstakt över tiden om 2-4 procent per år är sannolik. En betydande del av denna ökning utgörs av förpackningar och digitalt tryck. Tillgången på kapacitet för offsettryck i Västeuropa och Nordamerika kommer att överstiga efterfrågan under överskådlig framtid, vilket kommer att hålla nere eller till och med sänka prisnivåerna för trycksaker framställda med offsetteknik. Digitaltrycket kommer att fortsätta att öka sin andel tack vare sin flexibilitet, möjligheter till individanpassning (personifiering) och naturliga samband med web-to-print ("W2P"). Nya aktörer gör entré för att öka innehållet i sina tjänster, till exempel förmedlare (brokers) av trycktjänster, förpackningstillverkare och logistikföretag. Tillväxten inom offsettryck bedöms främst komma att ske i Östeuropa, Asien och Latinamerika medan resten av Europa och Nordamerika kommer att visa fortsatt avtagande tendenser. I dessa delar av världen kommer det främst att vara digitaltryck och förpackningar som står för tillväxten. För det fall Elanders bedömningar kring trycksakens utveckling och tillväxten på olika geografiska marknader inte är korrekta finns en risk att Bolagets verksamhet påverkas negativt. Vidare kan Bolagets verksamhet påverkas negativt av framväxten av nya aktörer som tar marknadsandelar med stöd av nya produkt- och tjänsteerbjudanden som Elanders inte kan konkurrera med.

### ***Konjunktorens påverkan på efterfrågan***

Konjunkturkänsligheten återfinns främst i de delar av Elanders verksamhet som levererar trycksaker, förpackningar och andra tjänster till kunder inom industrin, i synnerhet inom fordons- och konsumentelektronikbranschen. Även annonsfinansierade produkter är relativt konjunkturberoende. De delar av Bolagets verksamhet som levererar till läromedelsförlag och den offentliga sektorn är relativt oberoende av konjunktursvängningar. En försämring av konjunkturen på de marknader Elanders är verksam på kan negativt påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### ***Strukturkänslighet***

Tilltagande konkurrens från lågkostnadsländer utgör ett strukturellt hot för Elanders verksamhet. Offsetmarknaden för konventionella trycksaker i Västeuropa och USA är hårt konkurrensutsatt, vilket gör fortsatt arbete med effektiviseringar och rationaliseringar nödvändigt. Bolagets ökade möjligheter att erbjuda produktion i länder med lägre kostnader är avgörande för den framtida verksamheten. Det kan dock inte garanteras att Bolaget är framgångsrikt i detta arbete, utan Bolagets finansiella ställning och resultat kan komma att påverkas negativt av den ökande konkurrensen från lågkostnadsländerna.

### ***Kundkoncentration***

Under 2009 stod Elanders tio största kunder för 36 procent av nettoomsättningen och de 50 största kunderna för 64 procent av nettoomsättningen. Motsvarande siffror för 2008 var 37 procent och 64 pro-

cent. Bolaget hade vid ingången av 2010 år cirka 3 400 aktiva kunder. Även om Elanders kundunderlag har en god spridning kan det inte uteslutas att flera större kunder väljer att helt eller delvis minska sina inköp från Elanders. Skulle det inträffa kan det inte garanteras att Bolaget får nya kunder i samma utsträckning, vilket kan påverka omsättning och resultat negativt.

#### ***Twister***

För att minimera risken för tvister använder Elanders normalt de avtal som tagits fram av branschorganisationerna, till exempel ALG 10 för trycksaker och IT- och Telekomföretagens standardavtal. En del av Elanders avtalsrelationer är dock inte formaliserade i skriftliga avtal. När det gäller kundrelationer förlitar sig Bolaget ibland på sedvänja mellan parterna, vilken ofta sträcker sig långt tillbaka i tiden. Innehållet i sådana avtal kan vara svårt att klargöra om parterna skulle ha olika uppfattningar härom, vilket i värsta fall kan leda till försämrade relationer och kostsamma tvister. Detta kan medföra negativa effekter på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### ***Försäkringar***

Elanders försäkringsprogram innefattar bland annat en global ansvarsförsäkring, som omfattar allmänt ansvar, produktansvar, ren förmögenhetsskada i kontraktsförhållanden och begränsat skydd vid miljöskada. Bolaget har även tecknat en ansvarsförsäkring för styrelsen och de ledande befattningshavarna. Även om Elanders anser sig ha ett adekvat försäkringsskydd för sin nuvarande verksamhet, är försäkringsskyddets omfattning och ersättningsbelopp begränsade.

#### ***Nyckelpersoner***

Elanders är beroende av vissa nyckelpersoner. Skulle Elanders misslyckas behålla sådana nyckelpersoner, och/eller misslyckas med att rekrytera sådana nyckelpersoner, kan det få negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### ***Förhållande till arbetstagarorganisationer***

Merparten av Elanders anställda är anslutna till och företrädna av olika fackliga organisationer. Bolaget arbetar kontinuerligt med att bibehålla de nuvarande goda relationerna med anställda och fackliga organisationer. Även om Bolaget har goda relationer med anställda och fackliga organisationer kan det inte uteslutas att problem kan uppstå i framtiden. Om sådana problem resulterar i strejk, lock-out eller liknande stridsåtgärder kan detta medföra produktionsavbrott och en väsentlig negativ inverkan på Elanders verksamhet.

#### ***Tillstånd***

Elanders innehar idag alla erforderliga tillstånd, främst miljörelaterade, för verksamhetens bedrivande. Det finns dock ingen garanti för att dessa tillstånd i framtiden kommer att förnyas eller att de inte kommer att dras in eller begränsas.

## **FINANSIELLA RISKER**

### ***Valutarisk***

Elanders är utsatt för valutarisk genom främst exportförsäljning (transaktionsexponering) i Europa och vissa andra länder samt konvertering av nettoreultat och nettotillgångar från utländska dotterbolag i Europa och Kina (translationsexponering). Elanders nettoinflöde av utländsk valuta utgörs främst av brittiska pund och euro. Det kan inte garanteras att de terminskontrakt som ingåtts för att hantera Elanders valutaexponering eliminerar Bolagets valutarisker, varför väsentliga minskningar i värdet av någon utländsk valuta som Elanders erhåller betalning i gentemot den svenska kronan kan få negativa effekter på Bolagets resultat och finansiella ställning.

### ***Ränterisk***

Ränterisken definieras som risken för att en förändring av marknadsräntorna påverkar Elanders resultat. Bolagets finansiering löper för närvarande med rörlig ränta och ligger huvudsakligen i svenska kronor. En rörelse upp eller ned i marknadsräntan med en procentenhet påverkar Koncernens resultat med cirka 9 miljoner kronor under en tolv månaders period.

### ***Finansieringsrisk***

Finansieringsrisken definieras som risken för att finansieringen av Bolagets verksamhet är svår och/eller dyr att erhålla. Styrelsen för Elanders gör bedömningen att Bolaget, efter genomförandet av Erbjudandet, tillsammans med befintligt rörelsekapital, och förutsatt att Bolaget erhåller den kreditfacilitet och det lån som närmare beskrivs i avsnittet *Finansiella mål och övrig finansiell information* under rubriken *Rörelsekapital*, kommer att ha en god finansiell ställning. Det bör observeras att kreditfaciliteten och lånet är villkorade av att Erbjudandet genomförs och att Elanders därigenom tillförs minst 200 miljoner kronor. Om Bolagets utveckling avviker från den befintliga strategiska planen kan det dock inte uteslutas att det uppstår en situation där Bolaget måste anskaffa nytt kapital. Det kan inte garanteras att ytterligare kapital kan anskaffas på för Elanders gynnsamma villkor, eller att sådant kapitaltillskott, om det anskaffas, är tillräckligt för att fullfölja Bolagets strategi.

### ***Kreditrisk***

Elanders kreditrisk hanteras nära kunderna i respektive dotterbolag under direkt överinseende av Bolagets finansavdelning. Huvuddelen av Elanders kunder är stora och välrenommerade bolag, myndigheter och organisationer med god kreditvärdighet. Elanders har därtill försäkring mot stora och oväntade kreditförluster. Under 2009 uppgick kreditförlusterna till cirka 3 miljoner kronor, men tack vare influtna fordringar som tidigare reserverats om ungefär motsvarande belopp blev nettokreditförlusterna väldigt låga. Det kan emellertid inte garanteras att kreditförlusterna framöver inte kommer att öka, vilket skulle påverka Elanders resultat och finansiella ställning negativt.

### ***Papperskostnad***

Den viktigaste insatsvaran för Elanders är papper, vilket utgör cirka 17 procent (under 2009) av Bolagets totala kostnader. Koncernen förbrukade cirka 36 000 ton papper under 2009. Förändringar i papperspriserna kan komma att medföra att kostnaderna för Bolagets verksamhet ökar, vilket skulle ha en negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat.

### ***Skatt***

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

## ***RISKER RELATERADE TILL ERBJUDANDET***

### ***Aktiekurs och likviditet***

Att investera i aktier är i sin natur förknippat med att värdet på investeringen kan gå upp och ned. Aktiebolags olika verksamheter är ständigt utsatta för påverkan, såväl från faktorer inom det specifika bolaget som faktorer som är utanför det enskilda bolagets räckvidd men som ändå kan påverka verksamheten och dess förutsättningar. En potentiell investerare i Elanders aktier bör iaktta att en investering i Elanders aktier är förknippad med risker. Det finns inte någon garanti avseende den framtida kursutvecklingen för Elanders aktier. Bolagets aktiekurs kan komma att falla efter Erbjudandets genomförande, bland annat på grund av det utökade antalet aktier i Bolaget. Därutöver kan aktiekursen påverkas negativt till följd av att aktier avyttras på marknaden i osedvanlig utsträckning eller

till följd av förväntningar om att sådana avyttringar kommer att ske eller annars som en konsekvens av eller i relation till Erbjudandet. Vidare kan begränsad likviditet i Elanders aktier bidra till att förstärka fluktuationerna i Bolagets aktier samt medföra problem för enskilda aktieägare att avyttra sina aktier. Det finns ingen garanti för att aktier i Elanders kan säljas till ett för innehavaren godtagbart pris.

### ***Utdelning***

Elanders utdelningspolicy är att utdelningen till aktieägarna ska följa den långsiktiga resultatutvecklingen och i genomsnitt motsvara cirka 30 procent av resultatet efter skatt. Elanders har emellertid inte lämnat någon utdelning för de två senaste räkenskapsåren och det kan inte garanteras att någon utdelning kommer att lämnas framöver.

### ***Ägare med betydande inflytande***

Carl Bennet AB äger per dagen för detta Prospekt cirka 23 procent av aktierna motsvarande cirka 50 procent av rösterna i Elanders. Carl Bennet AB:s ägande i Bolaget kan komma att öka ytterligare i samband med Erbjudandet med anledning av den teckningsförbindelse och den emissionsgaranti som Carl Bennet AB lämnat. Carl Bennet AB har därmed möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande på alla ärenden som kräver godkännande av aktieägarna i Elanders. Denna koncentration av ägarkontrollen kan vara till nackdel för aktieägare som har andra intressen än majoritetsägaren.

### ***Risker avseende teckningsförbindelse och emissionsgaranti***

Elanders största ägare, Carl Bennet AB, har förbundit sig att teckna sin företrädesrättsandel i Erbjudandet. Carl Bennet AB har därutöver förbundit sig att teckna de eventuella ytterligare aktier i Erbjudandet som inte tecknas av andra. Carl Bennet AB:s åtaganden gentemot Elanders med anledning härav är inte säkerställda genom pantsättning eller spärmedel (för ytterligare information, se avsnittet *Legala frågor* under rubriken *Teckningsåtagande och emissionsgaranti*).



# Inbjudan till teckning

Vid extra bolagsstämma i Elanders den 23 augusti 2010 beslöts om nyemission av aktier med företrädesrätt för aktieägarna, varvid en A-aktie berättigar till teckning av en ny A-aktie och en B-aktie berättigar till teckning av en ny B-aktie till en teckningskurs om 22 kronor per aktie (primär företrädesrätt). Teckning av nya aktier kan även ske med subsidiär företrädesrätt och utan företrädesrätt, se avsnittet *Villkor och anvisningar* för ytterligare information.

Nyemissionen omfattar 583 333 nya A-aktier och 9 181 666 nya B-aktier, vilket medför att Bolagets aktiekapital ökar med 97 649 990 kronor, från 97 649 990 kronor till 195 299 980 kronor. Antalet aktier kommer efter nyemissionens genomförande att uppgå till totalt 19 529 998 aktier, varav 1 166 666 A-aktier och 18 363 332 B-aktier.

Nyemissionen är garanterad i sin helhet av Elanders största ägare, Carl Bennet AB, som dels förbundit sig att teckna sin företrädesrättsandel i Erbjudandet, dels förbundit sig att teckna de eventuella ytterligare aktier i Erbjudandet som inte tecknats av andra.<sup>1</sup> Genom nyemissionen tillförs Bolaget således cirka 215 miljoner kronor före emissionskostnader.<sup>2</sup>

Aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet kommer att få sin ägarandel utspädd med cirka 50 procent, men har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädningen genom att sälja sina teckningsrätter. För ytterligare information, se avsnittet *Villkor och anvisningar*.

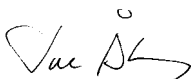
Härmed inbjuds aktieägarna i Elanders att med företrädesrätt teckna nya aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i detta Prospekt.

Mölnlycke den 25 augusti 2010

## Elanders AB (publ)



Carl Bennet  
Ordförande



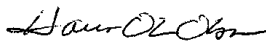
Tore Åberg  
Vice ordförande



Cecilia Lager



Göran Johnsson



Hans-Olov Olsson




Kerstin Paulsson



Lilian Larnefeldt



Johan Stern



Tomas Svensson



Magnus Nilsson  
Verkställande direktör

<sup>1</sup> För ytterligare information, se avsnittet *Legala frågor* under rubriken *Teckningsåtagande och emissionsgaranti*.

<sup>2</sup> Emissionskostnaderna, inklusive garantiprovision om cirka 2,5 miljoner kronor, uppgår till cirka 7,0 miljoner kronor.

# Bakgrund och motiv

Den kraftiga nedgången i världsekonomin sedan hösten 2008 har medfört en förändring i marknadsförutsättningarna för Elanders. Samtidigt som volymerna har minskat har en stark prispress förekommit på marknaden, vilket har påverkat Elanders resultat och finansiella ställning negativt. Under det andra kvartalet 2010 har Elanders emellertid observerat en viss återhämtning och en positiv förändring i orderingången på flera av Bolagets marknader. Även på den svenska marknaden har Elanders, under det andra kvartalet 2010, haft en bättre beläggning och ökad orderingång från bland annat fordonsindustrin samt den offentliga sektorn.

Emissionslikviden från Erbjudandet kommer att användas för att tillgodose Elanders rörelsekapitalbehov, stärka Elanders finansiella ställning och bygga en stark plattform inför den förväntade återhämtningen från Elanders kunder samt för att skapa förutsättningar för fortsatt expansion och utveckling av Elanders. Bolagets befintliga rörelsekapital är inte tillräckligt för de aktuella behoven, men genom det kapital som tillförs Bolaget genom Erbjudandet, jämte befintliga krediter och befintligt rörelsekapital i övrigt, får Elanders möjlighet att påskynda det omfattande rationaliseringsarbete som påbörjats i framför allt Sverige i syfte att åter få lönsamhet i Bolaget samt att utvärdera nya förvärv inom strategiskt viktiga områden, såsom t.ex. förpackningar. Som ett resultat av Erbjudandet stärks vidare Elanders finansiella ställning genom minskad skuldsättning och reducerad likviditetsrisk, vilket ger förutsättningar för en tillfredsställande finansiell handlingsfrihet framöver. Styrelsen bedömer således att Bolagets rörelsekapital, efter tillförande av emissionslikviden från Erbjudandet, kommer att vara tillräckligt för de framtida behoven.

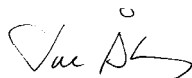
*I övrigt hänvisar styrelsen till redogörelsen i detta Prospekt, vilket har upprättats av styrelsen i Elanders med anledning av föreliggande nyemission. Styrelsen för Elanders är ansvarig för informationen i detta Prospekt. Härmed försäkras att styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen känner till, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.*

Mölnlycke den 25 augusti 2010

**Elanders AB (publ)**  
Styrelsen




Carl Bennet  
Ordförande



Tore Åberg  
Vice ordförande



Cecilia Lagér



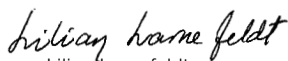
Göran Johnsson



Hans-Olov Olsson



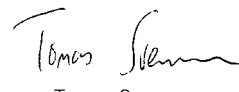
Kerstin Paulsson



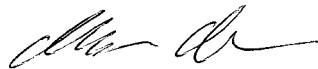
Lilian Larnefeldt



Johan Stern



Tomas Svensson



Magnus Nilsson  
Verkställande direktör

# Villkor och anvisningar

## *ERBJUDANDET*

Den som på avstämningsdagen den 30 augusti 2010 är registrerad som aktieägare i Elanders har företrädesrätt att teckna nya aktier i Erbjudandet, varvid en A-aktie berättigar till teckning av en ny A-aktie och en B-aktie berättigar till teckning av en ny B-aktie (primär företrädesrätt).

## *TECKNINGSKURS*

Teckningskursen för de nya aktierna uppgår till 22 kronor per aktie. Courtaget utgår inte i Erbjudandet.

## *AVSTÄMNINGSDAG*

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear") för att fastställa vilka aktieägare som äger rätt att med företrädesrätt teckna nya aktier i Erbjudandet är den 30 augusti 2010. Sista dag för handel i aktierna inklusive rätt till deltagande i Erbjudandet är den 25 augusti 2010. Aktierna handlas exklusivt till deltagande i Erbjudandet från och med den 26 augusti 2010.

## *EMISSIONSREDOVISNING TILL DIREKT-REGISTRERADE AKTIEÄGARE*

Detta Prospekt och förtryckt emissionsredovisning med vidhängande förtryckt inbetalningsavi distribueras till alla direktregistrerade aktieägare, eller företrädare för aktieägare, i Elanders som på avstämningsdagen den 30 augusti 2010 är registrerade i den av Euroclear förda aktieboken. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat hur många teckningsrätter som erhållits och det antal aktier som kan tecknas i Erbjudandet. Avi som redovisar registrering av teckningsrätter på aktieägarens VP-konto kommer inte att skickas ut. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken förda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte något Prospekt eller emissionsredovisning utan meddelas separat.

## *FÖRVALTARREGISTRERADE INNEHAV*

Aktieägare vars innehav i Elanders är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare kommer inte att erhålla något Prospekt eller emissionsredovisning i enlighet med ovan. Teckning och betalning, såväl med företrädesrätt som utan företrädesrätt, ska i stället ske i enlighet med anvisningar från förvaltaren. Depåkunder hos förvaltare som önskar teckna nya aktier med subsidiär företrädesrätt eller utan företrädesrätt i Erbjudandet anmäler sig för teckning i enlighet med instruktion från sin förvaltare. Teckning och betalning av aktier utan företrädesrätt ska ske genom förvaltaren.

## *TECKNINGSRÄTTER*

För varje A-aktie i Elanders som innehas på avstämningsdagen erhålls en A-teckningsrätt och för varje B-aktie en B-teckningsrätt. För teckning av en ny A-aktie erfordras en A-teckningsrätt och för teckning av en ny B-aktie erfordras en B-teckningsrätt.

## *HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER*

Handel med B-teckningsrätter äger rum på NASDAQ OMX Stockholm under perioden 6-15 september 2010. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med försäljning och köp av teckningsrätter. Vid försäljning av teckningsrätt övergår såväl den primära som den subsidiära företrädesrätten till den nya innehavaren av teckningsrätten. ISIN-koden för B-teckningsrätterna är SE0003490994. Handel i A-teckningsrätter kommer inte att anordnas.

## *TECKNING MED PRIMÄR FÖRETRÄDESRÄTT*

Teckning av aktier ska ske under perioden 6-20 september 2010. Styrelsen har dock rätt att förlänga teckningstiden. Ett eventuellt beslut om förlängning av teckningstiden kommer att fattas så snart som möjligt efter teckningstidens utgång den 20 september 2010 och meddelas genom ett pressmeddelande från Elanders. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga. Outnyttjade teckningsrätter kommer utan avisering från Euroclear att avregistreras från respektive aktieägares VP-konto.

## *Teckningsberättigade personer bosatta i Sverige*

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter (primär företrädesrätt) sker genom kontant betalning, antingen genom användande av den förtryckta bankgiroavin eller därför avsedd anmälningsedel i enlighet med något av följande alternativ.

*Bankgiroavin* används om samtliga teckningsrätter, enligt emissionsredovisningen från Euroclear benämnd "jämnt teckningsbart", ska utnyttjas. Anmälningssedeln ska då inte användas.

*Anmälningssedeln* används endast om teckningsrätter förvärvats, avyttrats eller överförts från annat VP-konto, eller av annan anledning ett annat antal teckningsrätter ska utnyttjas än vad som anges som "jämnt teckningsbart" i den förtryckta emissionsredovisningen. Den förtryckta bankgiroavin ska inte användas i sådant fall. Anmälningssedeln skickas ut tillsammans med emissionsredovisningen samt finns tillgänglig på Elanders hemsida, [www.elanders.com](http://www.elanders.com). Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Observera att anmälan är bindande. Ifylld anmäl-

ningsedel ska, samtidigt som betalning sker i enlighet med instruktionerna på anmälningssedeln, skickas till Avanza på nedanstående adress. Anmälningsedel och betalning ska vara Avanza tillhanda senast kl. 17.00 den 20 september 2010.

Avanza Bank AB  
Corporate Finance  
Box 1399  
111 93 Stockholm

Besöksadress: Klarabergsgatan 60  
Telefax: 08- 562 251 21  
www.avanzabank.se/elanders

#### *Teckningsberättigade personer ej bosatta i Sverige*

Teckningsberättigade aktieägare som inte är bosatta i Sverige bör vända sig till Avanza på ovanstående adress/faxnummer för information om teckning och betalning och om de restriktioner som gäller i vissa länder.

#### *TECKNING MED SUBSIDIÄR FÖRETRÄDESRÄTT OCH UTAN FÖRETRÄDESRÄTT*

Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt erbjuds samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut (per avstämningsdagen) äger och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

Aktier som inte tecknats med vare sig primär eller subsidiär företrädesrätt ska tilldelas övriga personer som anmält sig för teckning utan företrädesrätt, varvid – vid överteckning – fördelning ska ske i förhållande till det antal aktier som angetts i respektive teckningsanmälan och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings. Eventuella återstående aktier ska tilldelas emissionsgaranten Carl Bennet AB.

Teckning med subsidiär företrädesrätt eller utan företrädesrätt ska ske på särskilda teckningssedlar under perioden 6-20 september 2010. De särskilda teckningssedlarna kan erhållas från Avanza på [www.avanzabank.se](http://www.avanzabank.se) och på ovanstående adress/faxnummer samt finns tillgängliga på Elanders hemsida, [www.elanders.com](http://www.elanders.com). Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Observera att anmälan är bindande. Ifylld anmälningsedel ska vara Avanza tillhanda senast kl. 17.00 den 20 september 2010.

Som bekräftelse på tilldelning av aktier tecknade med subsidiär företrädesrätt eller utan företrädesrätt utsänds en avräkningsnota till tecknaren. Inget med-

delande sänds till tecknare som inte tilldelats aktier. Betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant i enlighet med instruktion på avräkningsnota, dock senast tre bankdagar från erhållande av avräkningsnota. Erläggs inte full betalning i rätt tid kan tilldelade aktier komma att överlätas till annan. Den som ursprungligen erhöll tilldelning kan då komma att få svara för eventuell mellanskillnad. För de fall ett för stort belopp betalas in av en tecknare kommer Bolaget att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas.

#### *BETALDA TECKNADE AKTIER (BTA)*

Efter att betalning erlagts kommer Euroclear att skicka ut en avi som bekräftelse på att betalda tecknade aktier bokats in på respektive aktieägars VP-konto. De sålunda inbokade aktierna är registrerade som BTA på VP-kontot till dess att registrering av nyemissionen skett hos Bolagsverket. Registrering hos Bolagsverket beräknas vara klar omkring den 30 september 2010. Observera att inget meddelande skickas ut för att bekräfta ombokningen av BTA till vanliga aktier. ISIN-koden för BTA av serie A är SE0003490986 och för BTA av serie B SE0003491000. Handel med BTA av serie B äger rum på NASDAQ OMX Stockholm med början den 6 september 2010 och upphör omkring den 30 september 2010 i samband med att av Bolagsverket registrerade aktier bokas in på aktieägarnas VP-konton.

#### *RÄTT TILL UTDELNING*

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

#### *OFFENTLIGGÖRANDE AV TECKNINGSRISULTAT*

Teckningsresultatet i Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande från Elanders omkring den 24 september 2010.

#### *HANDEL MED AKTIER SOM OMFATTAS AV ERBJUDANDET*

Elanders B-aktier är upptagna till handel på NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap. Efter att Bolagsverket har registrerat nyemissionen kommer även de nyemitterade B-aktierna att handlas på NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap. De nya B-aktierna väntas bli föremål för handel från omkring den 30 september 2010. Elanders A-aktier är inte upptagna till handel. ISIN-koden för A-aktierna är SE0000182123 och för B-aktierna SE0000119299.

För att inte värdet av erhållna teckningsrätter ska gå förlorat måste aktieägaren antingen utnyttja erhållna teckningsrätter genom att teckna aktier i Erbjudandet senast den 20 september 2010 eller sälja erhållna teckningsrätter senast den 15 september 2010.

# Så här gör du

<b>Villkor</b>	För varje aktie i Elanders får du en teckningsrätt. En teckningsrätt ger rätt att teckna en ny aktie i Elanders. A-aktier berättigar till A-teckningsrätter och B-aktier berättigar till B-teckningsrätter.
<b>Teckningskurs</b>	22 kr per aktie.
<b>Avstämningsdag för deltagande i Erbjudandet</b>	30 augusti 2010.
<b>Teckningstid</b>	6 september – 20 september 2010.
<b>Handel med B-teckningsrätter</b>	6 september – 15 september 2010.

## Teckning av aktier med primär företrädesrätt

### 1. Du tilldelas teckningsrätter

För varje aktie i Elanders som du innehar den 30 augusti 2010 erhåller du en teckningsrätt.

1 aktie i Elanders



1 teckningsrätt

### 2. Så här utnyttjar du dina teckningsrätter

För en teckningsrätt + 22 kr erhåller du en ny aktie i Elanders.

1 teckningsrätt

+ 22 kr



1 aktie i Elanders

### 3. Är du direktregistrerad aktieägare eller har du aktierna hos förvaltare?

Du har VP-konto (dvs är direktregistrerad) och bor i Sverige.



Om du utnyttjar samtliga teckningsrätter, använd den utsända förtryckta bankgiroavin från Euroclear.



Om du har köpt, sålt eller överfört teckningsrätter till/från ditt VP-konto, fyll i den särskilda anmälningsedel som skickas ut tillsammans med emissionsredovisningen samt finns tillgänglig på Elanders hemsida. Betalning görs i enlighet med instruktionerna på anmälningssedeln.

Du har VP-konto (dvs är direktregistrerad) och bor utomlands.



Vänd dig till Avanza för information om teckning och betalning och om de restriktioner som gäller i vissa länder.

Du har depå (dvs har en förvaltare)



Om du har dina aktier i Elanders i en eller flera depåer hos bank eller värdepappersinstitut får du information från din/dina förvaltare om antal teckningsrätter.



Följ de instruktioner du får från din/dina förvaltare.

## Teckning av aktier med subsidiär företrädesrätt och utan företrädesrätt (av aktieägare och övriga) <sup>1</sup>

Du har VP-konto (dvs är direktregistrerad) och bor i Sverige.



Använd den särskilda teckningssedeln. Särskild teckningssedel kan erhållas från Avanza samt finns tillgänglig på Elanders hemsida.

Du har depå (dvs har en förvaltare)



Teckning av aktier ska ske via respektive förvaltare.



Följ de instruktioner du får från din/dina förvaltare.

Notera att vissa förvaltare kan ha kortare anmälningsstid. Kontrollera instruktionerna från respektive förvaltare.

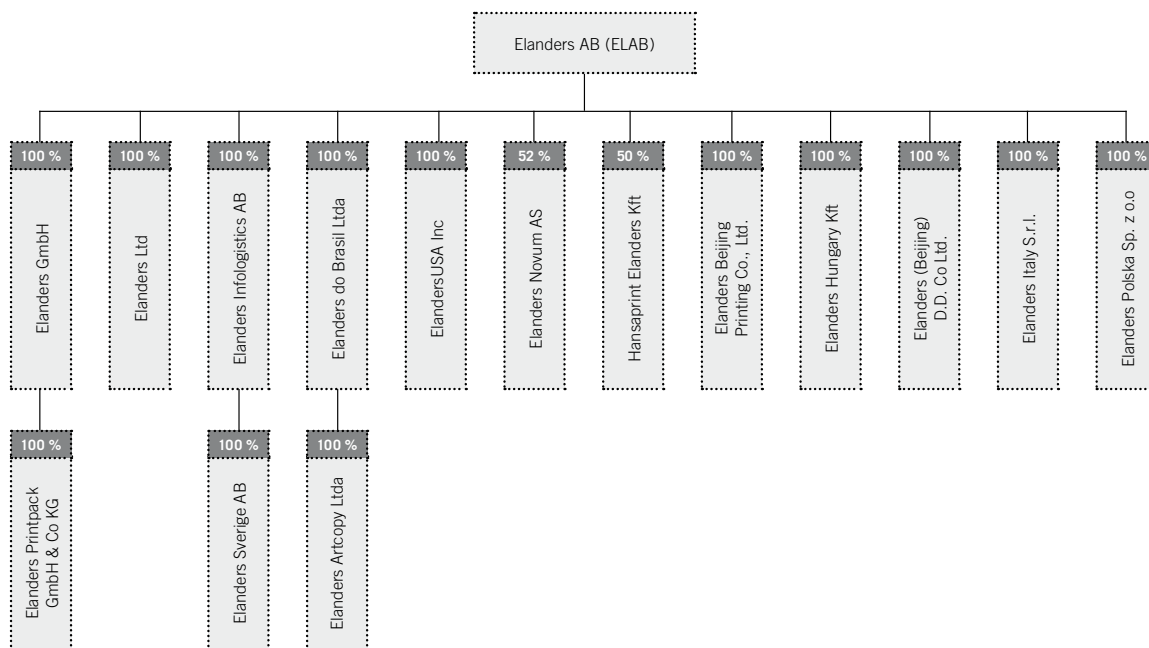
<sup>1</sup> Tilldelning kommer att ske såsom beskrivs i avsnittet *Villkor och anvisningar* under rubriken *Teckning med subsidiär företrädesrätt och utan företrädesrätt*.

# Verksamhetsbeskrivning och marknadsöversikt

## VERKSAMHET

Elanders erbjudande innefattar strukturering av information, avancerad premedia, användaranpassat digitaltryck, offsettryck, logistik och fulfilmenttjänster. En viktig del av verksamheten är högeffektiva leveranser av användarinformation och förpackningar för mobiltelefoner och annan konsumentelektronik. Bland Koncernens viktigaste kundkategorier finns industriföretag, förlag och den offentliga sektorn. De största kunderna återfinns inom följande branscher; fordon, konsumentelektronik, vitvaror och läromedel.

Elanders har idag verksamhet i tio länder på fyra kontinenter. I samtliga länder finns både trycksaksproduktion och försäljning. Verksamhet bedrivs i Sverige (Göteborg, Mölnlycke, Falköping, Malmö, Uppsala, Vällingby, Västerås och Ludvika), Tyskland (Stuttgart), Storbritannien (Newcastle och Harrogate), Brasilien (São Paulo), Kina (Peking), USA (Atlanta), Polen (Płonsk), Norge (Oslo), Italien (Treviso) samt Ungern (Zalalövö och Komárom, den senare ett 50/50 joint venture med Hansaprint Oy). Den legala strukturen för Koncernens verksamma bolag framgår nedan:



## Historik

Viktiga händelser i Elanders utveckling sedan börsnoteringen 1989 framgår nedan:

- 1991: Förvärv av norska Fabritius A.S. som producerar bl.a. samtliga telefonkataloger till det norska Televerket.
- 1992: Elanderskoncernens verksamhet präglas under året av en svag marknad. Dotterbolaget Wezäta omstruktureras och koncentreras till kärnverksamheten, att tillverka kvalificerade fyrfärgstrycksaker i rulloffset.
- 1993: Den svenska lågkonjunkturen drabbar Elanders kärnverksamhet med full kraft varpå genomgripande rationaliseringsarbete genomförs.
- 1996: Elanders etablerar sig i Polen.
- 1997-2000: Elva företag förvärvas i Sverige och Elanders blir därmed nordens största grafiska koncern.
- 1999: Elanders förvärvar Hindson i Newcastle, England. Förvärven inom affärsområdena Infomedia och Teknisk Dokumentation påskyndade förändringen av Elanders profil mot IT/Media samt en internationalisering.
- 2000: Genomgripande åtgärder vidtas inom rull-

offsetverksamheterna för ökad framtida konkurrenskraft.

- 2001: Vikande orderingång från telekomindustrin, prispress på katalog- och tidskriftsmarknaden, några av orsakerna till resultatförsämring.
- 2002: Etablering i Ungern med fokus på produktion av manualer till världsledande mobiltelefon-tillverkare.
- 2004: Elanders startar ny verksamhet i Ungern tillsammans med Hansaprint för produktion av mobiltelefonmanualer. Ytterligare två bolag förvärvas i Sverige.
- 2005: Elanders följer, enligt sin strategi, med sin kund Sony Ericsson till Kina.
- 2005-2006: Elanders verksamhet i Kungsbacka drabbas av prispress och avtagande volymer, genomgripande omstrukturering av verksamheten i Kungsbacka genomförs.
- 2007: Verksamheten i Kungsbacka avyttras. Sommer Corporate Media i Tyskland och Artcopy i Brasilien förvärvas.
- 2008: Elanders tar steget till USA och förvärvar Seiz Printing i Atlanta. Elanders firar hundraårsjubileum.

- 2009: Elanders drabbas hårt av finanskrisen och genomför personalminskningar i främst Sverige och Ungern.
- 2010: Elanders förvärvar det tyska förpacknings-tryckeriet Printpack.

#### VISION

Elanders vision är att bli ett av de ledande grafiska företagen i världen. Med ledande avses inte nödvändigtvis störst, utan det företag som bäst tillgodoser kundernas krav på effektivitet och leveransförmåga. Elanders ska vara det företag som är bäst på att tidigt anpassa och automatisera sina processer till de ständiga förändringarna i marknadens behov och det företag som är bäst på att leverera till konkurrenskraftiga priser där kunderna önskar, över hela världen. Elanders vision sammanfattas i tre kärnvärden; Effektiv, Innovativ och Ansvarskännande.

#### AFFÄRSIDÉ

Elanders hjälper sina kunder att ta kontrollen över deras kommunikationsprocesser. Elanders tror på det tryckta ordet, självfallet i kombination med nya media. Genom Elanders expertis inom varumärkeshandling, premedia, tryck, förpackningar och distribution kan effektiva lösningar garanteras. Elanders vet att tidsfaktorn kommer att vara kritisk för kundernas affärer. Elanders, som är ett av de få tryckerier som verkligen kan leverera globala lösningar för all sorts information, är fast beslutet att vara det mest effektiva företaget.

Elanders kunder kommer alltid att vara lokala, med lokala eller globala behov. Elanders mål är att göra alla kunder mer konkurrenskraftiga med hjälp av Elanders globala lösningar.

#### MÅL

De av Elanders mål som kommuniceras externt redovisas i avsnittet *Finansiella mål och övrig finansiell information*. För att uppnå de externa målen styrs verksamheten efter ett antal interna mål som omfattar lönsamhet, produktivitet samt kund- och medarbetarnöjdhet. Några av de viktigaste interna mätetalen som används är:

- Försäljning och rörelseresultat per verksamhet.
- Försäljning och bruttomarginal per kundkategori samt produktslag.
- Förädlingsvärde och förädlingsgrad.
- Kapacitetsutnyttjande.
- Antal dagars försäljning i kundfordringar och lager.
- Humankapitalindex.
- Nöjd kund-index.

#### STRATEGIER

Elanders strategier för att infria visionen, stödja affärsidén och nå målen är att:

- Skapa ”Ett Elanders”.
- Utveckla lokala kunder med globala behov till globala kunder.

- Optimera utnyttjandet av Koncernens globala produktions- och leveranskapacitet.
- Skapa enhetliga och automatiserade processer inom Koncernen från order till faktura.
- Produktutveckla för framtida behov med affärsnytta idag.

#### Skapa ”Ett Elanders”

”Ett Elanders” är Koncernens globala och övergripande program för att se till att förutsättningarna finns för att framgångsrikt genomföra de övriga strategierna.

Det handlar om att påskynda införandet av gemensamma system och enhetliga processer men också om ett gemensamt varumärke och gemensamma processer för kompetensförsörjning, mätning och styrning. Detta program pågår för fullt. Införandet av Koncernens gemensamma affärssystem har redan hunnit långt i Sverige och en plan för utrullning i resten av Koncernen är under utarbetande. Elanders nya varumärke och grafiska profil håller på att tas fram. De andra delarna av programmet är också påbörjade, bland annat pågår förberedelser för införande av koncerngemensamma kundordergränssnitt och utarbetande av enhetliga kalkylmodeller. Borttagandet av de tidigare affärsområdena har ytterligare jämnat mark för programmet. ”Ett Elanders” samlar Koncernen kring ett gemensamt ”språk” som kunderna känner igen oavsett i vilken del av världen de arbetar med Elanders. Det åstadkoms bland annat genom införandet av en mer homogen terminologi vilket underlättar kommunikationen och informationsutbytet i Koncernen. Inte minst bidrar det till att öka delaktigheten och stimulansen bland Elanders medarbetare. Programmet kommer att pågå under de närmaste tre åren.

#### Utveckla lokala kunder med globala behov till att bli globala kunder

Elanders har en unik ställning i branschen med sin närvaro i de flesta av världens intressanta ekonomiska zoner. Det är en av de viktigaste anledningarna till att så många större globala företag finns bland Elanders kunder. Inte desto mindre bedrivs marknadsarbetet i Koncernens bolag främst med utgångspunkt från att identifiera och tillgodose kundernas lokala behov, men ofta har lokala kunder även globala behov. Att finna möjligheter för andra delar av Koncernen att tillgodose dessa har inte alltid prioriterats. De metoder för styrning och mätning som tidigare har använts i Koncernen har tämligen ensidigt uppmuntrat de enskilda bolagen att koncentrera sina insatser till tjänster som de själva kan erbjuda lokalt. Genom inrättande av en global försäljningsfunktion, anpassning av mätning och kompensationsformer samt, inte minst, genom förbättrat informationsutbyte ska alla Koncernens verksamheter inventera de behov som deras lokala kunder har i andra länder. Det omfattar naturligtvis även tjänster som kan erbjudas lokalt med hjälp av kapacitet och kompetens som finns på annat håll i Koncernen. Exempelvis har huvuddelen av den kompetens och kapacitet inom förpackningar som Koncernen har i Kina och Östeuropa hittills i huvudsak använts för lokala leveranser. Här

finns mycket goda möjligheter att utveckla affärerna, dels i den stora befintliga kundportföljen, dels i bearbetningen av nya kunder. Strategin beräknas ta ett till två år att genomföra.

#### *Optimera utnyttjandet av Koncernens globala produktions- och leveranskapacitet*

De flesta av Koncernens enheter har likartad utrustning och kompetens men det finns fortfarande utrymme för att förbättra kapacitetsutnyttjandet. Det åstadkoms dels genom att utveckla utbytet av kunder inom Koncernen, dels genom förbättrad mätning av tillgänglig kapacitet och orderstock, flexibel prissättning och organisatoriska anpassningar. Elanders enheter i Sverige och Polen samt Tyskland och Ungern är nu verksamma under gemensamma ledningar vilket väsentligt ökar möjligheterna för Sverige och Tyskland att erbjuda högkvalitativa leveranser till konkurrenskraftiga priser på sina hemmarknader. Införandet av en plattare organisation genom borttagandet av de tidigare affärsområdena underlättar också utnyttjandet av Koncernens tillgång till kapacitet och kompetens i Östeuropa och Kina. Vidare omplaceras befintlig produktionsutrustning till de platser där beläggningen är störst. Detta har redan gjorts eller är på väg att göras. Exempelvis har utrustning nyligen flyttats från Sverige och Tyskland till Polen och Ungern. Koncernen utvärderar ständigt ny teknik (exempelvis modern digital inkjetutrustning) men investeringarna kommer endast att göras på de ställen där de, ur ett koncernperspektiv, lämnar högst avkastning. Elanders kommer också att närmare se över möjligheterna till ökad specialisering hos de olika enheterna för att på så sätt höja kvaliteten och produktiviteten. Möjligheterna att nå lönsamhetsförbättringar genom ett mera effektivt utnyttjande av den befintliga kapaciteten inom Koncernen är goda. Denna strategi beräknas kunna vara genomförd under det närmaste året.

#### *Skapa enhetliga och automatiserade processer inom Koncernen från order till faktura*

Elanders arbetar sedan länge med många av sina stora kunder genom beställningsportaler på Internet. Oftast är dessa portaler kundanpassade ordergränssnitt. Utvecklingen går nu snabbt mot att allt fler kunder, främst mindre företag och konsumenter med någorlunda standardiserade behov, beställer trycksaker via Internet. Detta kallas ofta web-to-print (W2P) och innebär att arbete som idag utförs av tryckeriet överförs på kunden. Genom beställningsportalen bestämmer kunden utformningen av trycksaken, betalar den och skapar tryckfärdiga filer som går direkt in i produktionen. Kunden kan sedan löpande följa sin orderstatus som i de flesta webbutiker. Produktion och leverans stöds av affärssystemet som hanterar ordern, tryckfilerna och faktureringen stöds med hjälp av information som kommer från kunden via portalen. Den typiska orderstorleken är i detta sammanhang väsentligt mindre men antalet order mångdubbelt större. Elanders är i färd med att utveckla och integrera beställningsportaler med verksamhetens affärssystem för att däri-

genom åstadkomma den automatisering av orderhanteringen som krävs för att kunna hantera antalet order. Den konventionella order- och projekthanteringen kommer under överskådlig framtid att vara betydande, inte minst för kunder med behov av anpassade trycksaker. Men även i den konventionella hanteringen kommer viktiga processer successivt att automatiseras. Detta är en avgörande faktor för att behålla konkurrenskraften. Inte desto mindre kommer W2P att öka i betydelse och Elanders ser goda utvecklingsmöjligheter inom detta område på ett par års sikt.

#### *Produktutveckla för framtiden med affärsnytta idag*

Kundstyrd utveckling av nya erbjudanden har alltid varit en av Elanders främsta styrkor och en av de avgörande faktorerna i Koncernens utveckling från ett lokalt svenskt företag till den globala tryckerikoncern Elanders är idag. Ibland har iveren att tillgodose kundönskemål inverkat negativt på den kortsiktiga lönsamheten när den befintliga produktionskapaciteten inte varit anpassad för att tillhandahålla de nya tjänsterna. Takten i Elanders utveckling av nya erbjudanden kommer inte att avta. Tvärtom kommer Elanders att öka tempot i produktutvecklingen. Den kommer dock att, mer än tidigare, utgå från de behov Elanders bedömer att kunderna kommer att ha på två till tre års sikt, men med beaktande av dagens kapacitet, kompetens och organisation. Elanders produktutveckling måste kontinuerligt adressera frågan om hur kundernas behov kan tillgodoses på ett par års sikt och vilka förändringar som krävs för att göra detta. Detta innebär exempelvis inte att Elanders i framtiden inte ska hantera transporter åt kunderna bara för att Koncernen inte är eller har planer på att bli ett transportföretag. Det kommer alltid att finnas olika inköpta kringtjänster som ingår i Elanders leveranser. Elanders huvudtjänster ska dock alltid utgå från den kapacitet och kompetens som Koncernen har.

#### *AFFÄRSMODELL OCH TJÄNSTER*

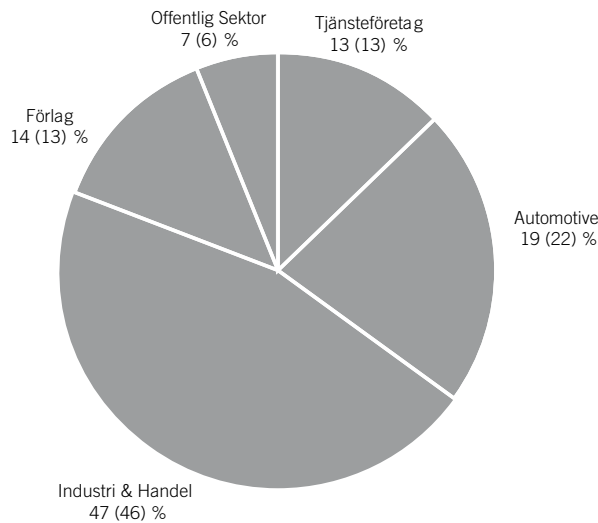
Elanders skapar värde för kunden genom att effektivisera och avlasta delar av eller hela publiceringsprocessen. Huvuddelen av värdet för kunden skapas genom framställning av trycksaker och förpackningar samt angränsande tjänster. Fokus ligger därför inte enbart på själva tryckuppdraget utan också på kundens olika processer för hantering av publicering, innefattande trycksaker, förpackningar och distribution. Ju fler av dessa processer Elanders gör, desto mer värde kan skapas för kunderna och för Elanders. Därför är det viktigt att skapa en relation där Elanders successivt lär sig kundens verksamhet och kan identifiera nya behov. Det gäller inte minst mindre företag och konsumenter, där Elanders nu successivt kommer att öka bearbetningen och bredda erbjudandena.

#### *KONCERNENS HUVUDTYPER AV AFFÄRER*

Koncernens affär består av dels enskilda tjänster som produktion av trycksaker och förpackningar eller



## FÖRSÄLJNING PER KUNDKATEGORI 2009



databaslösningar och dels en kombination av erbjudanden, som nästan alltid även innehåller trycksaksproduktion. De senare innehåller olika mängd tjänster och är ett helhetsåtagande för tryckning med skräddarsydda kringtjänster som sparar tid och pengar åt Elanders kunder.

Elanders hjälper kunden att leverera rätt information på rätt plats i rätt tid. För kunden innebär det att hantera hela sin trycksakslogistik via en enda kontakt hos Elanders, oavsett hur omfattande den är och på hur många språk och i vilka media och delar av världen som informationen ska levereras eller publiceras. Elanders utvecklar webbaserade beställningsgränssnitt, one-to-one-marketinglösningar samt hanterar hela produktionen och all distribution på det mest kostnadseffektiva sättet. Elanders producerar, jämte användarinformationen, också förpackningar i mindre, specialiserade serier för tillverkare av bland annat konsumentelektronik. Detta besparar kunderna ytterligare en inköpsprocess – det blir en ”one stop shopping”. Elanders ser också till att leveranserna sker på den plats kunden vill – i rätt tid och i rätt version. De trycksaker som inte levereras omedelbart håller Elanders i lager för senare distribution. För t.ex. en biltillverkare som behöver en instruktionsbok gäller det att få fram olika språkversioner i rätt upplaga, till rätt bil, i rätt ordning och i rätt tid vid monteringslinan. Alternativt ska boken skickas till den lokala marknaden så att importören kan utrusta den med lokalt anpassad information. Elanders ger kunden enkelhet, bekymmersfrihet och avlastning. Det bidrar till minskade kostnader för informationshanteringen. Det innebär också kvalitetssäkring genom färre leverantörer. Därigenom blir Elanders en strategisk partner mer än en ren leverantör.

### KONCERNENS HUVUDTYPER AV KUNDER

Elanders har hittills inriktat sig på fem huvudkategorier av kunder: Industri & Handel, Automotive, Förlag, Tjänsteföretag, och Offentlig sektor. Fördelningen

av Koncernens omsättning mellan kundkategorierna framgår av figur ovan.

För de kundkategorier som utgör den största delen av Elanders omsättning, dvs Industri & Handel, Automotive samt Tjänsteföretag, utgör kostnaden för trycksaks- och förpackningsframställningen i sig oftast en liten del i förhållande till den totala konsumtionen eller kostnaden för produkterna eller tjänsterna de tillhandahåller. Bland dessa kunder märks främst större företag inom fordonsindustrin, vitvaror, konsumentelektronik, verkstadsindustri samt bank och försäkring. Även om upphandlingen, vad företag och organisationer beträffar, oftast är mycket professionell så är inköp av trycksaker och förpackningar ingen del av kärnaffären, men en nödvändig del av det publiceringsbehov kunden har för att kunna kommunicera effektivt med sin kund. Många industri- och tjänsteföretag har en mängd information som ska publiceras och distribueras externt och internt, men det är mer effektivt att låta en professionell leverantör hantera stora delar av publiceringsprocessen. Kunden står för behov, idé och beställarkompetens och värdekedjan i övrigt hanteras av specialiserade externa aktörer – gärna så få som möjligt. En stor del av Koncernens kombinerade affärer görs i denna kundkategori, som också erbjuder stora tillväxtpotentialer för Elanders, inte minst när det gäller mindre företag och privatpersoner. Målsättningen är att genom webbaserade beställningsgränssnitt och ökad automatisering av orderhanteringen samt genom Elanders globala organisation erbjuda även de senare kundkategorierna konkurrenskraftiga, språk- och gränsöverskridande leveranser av trycksaker och förpackningar.

Förlagskunderna kännetecknas av att kostnaden för trycksaksframställningen ofta är en betydande del av den totala produktkostnaden. Att upphandla trycksaksproduktion är en viktig del av förlagens kärnverksamhet och de har därför högt specialiserade medarbetare, som väl känner den grafiska branschen och prisbildningen för trycksaksframställningen. Förlagen

har historiskt därför varit endast måttligt intresserade av att lägga ut fler publiceringsrelaterade tjänster utanför sin egen organisation. Under senare tid har dock ett ökat intresse för sådana tjänster kunnat skönjas på flera håll i förlagsvärlden. Elanders leveranser till förlagen utgörs fortfarande ofta av ren trycksaksproduktion. Målsättningen är att tillsammans med förlagen fortsätta utvecklingen av kringliggande tjänster, men också att i ökande grad erbjuda produktion i länder med lägre kostnadsnivåer.

#### PRISSÄTTNING

Trycksaksframställning som enskilt erbjudande är huvudsakligen en stapelvara som är utsatt för ständig prispress. Det är svårt att motivera ett högre pris med grafisk kvalitet, eftersom branschens alla aktörer i stort sett har tillgång till likartad utrustning och kompetens. Prisdifferentiering måste bygga på andra saker, som ofta inte har så mycket med själva tryckprocessen att göra, såsom gränsoverskridande närvaro, leveransprecision, jämn kvalitet, flexibilitet och kvalitet i relationen med kunden. Priset för en trycksak i offset, som inte är alltför komplicerad, lämnas baserat på hur mycket premediarbeta som måste göras, papperskvalitet, omfång (antal sidor), antal färger, typ av bindning och upplagens storlek. Priset lämnas oftast för hela upplagan. Styckpriset per exemplar varierar med upplagens storlek. Det är, för en van trycksaksinköpare, en förhållandevis okomplicerad upphandling där offerterna är lätta att jämföra med dagspriserna på en transparent marknad. Digitaltrycksaker har ofta ett styckpris som baserar sig på kostnaden per "klick" i den ofta hyrda digitala pressutrustningen. Marknaden för de kombinerade affärerna är en helt annan. Varje uppdrag är unikt och skiljer sig i omfattning och innehåll från andra. Här handlar det snarare om att kunden ser över sin totala publiceringskostnad inklusive egen bemanning, lager och kassation och ser hur mycket det går att sänka den. Kvalitet i detta sammanhang rör snabbhet, samordning, förenkling och reducering av time-to-market. Hela eller delar av värdekedjan utöver trycksaksframställningen är föremål för upphandlingen och ibland handlar det även om ren outsourcing av avdelningar hos kunden som sysslar med publiceringsrelaterade aktiviteter. Priset tas oftast ut som ett styckpris för en komplett produkt som sedan avropas vid behov. I en del fall varierar styckpriset med olika typer av transporter eller förpackningar. Vid lagerlös produktion betalar kunden för varje avrop som görs via beställningsgränssnitt på Internet, extranät eller intranät. Många gånger reflekterar styckpriset såväl kostnaden för att bygga upp databaser för hantering och strukturering av text, bilder och annan information som kostnaden för själva trycksaksframställningen. I några fall tillhandahåller Koncernen databaser eller tjänster inom processhantering och logistik, men är inte inblandad i trycksaksproduktionen. I sådana fall baseras prissättningen på nedlagd tid, licenser och underhåll, lagerytor, pallplatser eller liknande.

Av Elanders affärer idag är många av kombinerad karaktär med ett högre tjänsteinnehåll, som genererar tryckuppdrag men som i större utsträckning är pris-satta efter det totala värde eller den kostnadsbesparing de skapar för kunden och inte enbart efter styckkostnaden för trycksaksframställningen.

#### VOLYMER

Koncernen hanterade under 2009 cirka 106 000 kundorder (cirka 138 000 under 2008). Snittstorleken på en kundorder var cirka 17 000 kronor (cirka 16 000 kronor). Trycksaksproduktion i konventionell bemärkelse, antingen som enskilt erbjudande eller som en del av en kombinerad affär, utgjorde cirka 89 procent av Koncernens omsättning 2009 (cirka 88 procent) och resten av andra tjänster.

#### MARKNAD

##### *Tillväxten drivs bland annat av förpackningstryck*

Den globala marknaden för civiltryck<sup>1)</sup> har haft en ganska jämn utveckling under åren 2004 – 2009 och denna trend förväntas bestå under de närmaste åren. Den genomsnittliga årliga ökningstakten ligger runt 2,5 procent. Under 2009 uppskattades den totala marknaden uppgå till cirka 410 miljarder USD (cirka 2 900 miljarder kronor) och om trenden håller i sig bedömer Elanders att den under 2012 kommer att uppgå till cirka 445 miljarder USD (cirka 3 200 miljarder kronor). Den delas idag i stort sett i lika tredjedelar mellan Europa, Asien och de amerikanska kontinenterna. Tillväxten drivs främst av utvecklingen i Asien samt av förpackningstryck. I Europa och Nordamerika förutses relativt liten tillväxt förutom vad avser digitaltryck, medan tillväxten för offsettryck sannolikt avtar. Av den totala civiltrycksmarknaden utgörs cirka 40 procent av arkoffset och digitaltryck vilka är Elanders huvudsakliga produktionsmetoder. Nästan två tredjedelar av den globala marknaden avser sådana produkter som Elanders tillhandahåller medan resten utgörs av tidnings- och magasinstryck. Med tanke på att de senare främst produceras med andra metoder så är det en rimlig bedömning att runt hälften av den globala marknaden är tillgänglig för Elanders med sin nuvarande kapacitet och kompetens.

Även om marknadsförutsättningarna skiljer sig något mellan olika delar av världen så finns det ett antal tydliga globala trender:

- Off-shore-produktion till Västeuropa och USA från länder med lägre kostnadsnivåer i Östeuropa och Asien tilltar.
- On-demand-marknadsföring genom sociala medier, sökordsteknik via Internet och mobila applikationer understryker utvecklingen bort från masskommunikation mot ökande individuell och mottagaranpassad kommunikation.
- Företagens behov av att kommunicera aktivt och personligt (så kallat one-to-one marketing) med sina kunder tilltar, vilket ökar efterfrågan på per-

<sup>1)</sup> Benämning på trycksaksproduktion tillhandahållen av tryckerier som enbart producerar för externa kunders räkning till skillnad från exempelvis förlags- och tidningstryckerier som producerar för egen räkning.

sonifierat digitalt tryck kopplat till interaktiva webbgränssnitt, W2P.

- Internet fortsätter att bryta de geografiska barriärerna och gör det allt lättare för kunderna att välja leverantörer baserat på jämförelser av deras pris, snabbhet och flexibilitet.
- Digitaltrycket kommer att ha den snabbaste tillväxten i Västeuropa och USA men tilltar även i resten av världen eftersom det är den enda produktionsformen som tillåter samtidig variabel användning av text och bild.
- Digitaltrycket blir jämte offset allt mer en norm snarare än ett intressant alternativ och konvergensen dessa tekniker emellan öppnar gränslösa möjligheter till synergier i kunderbjudanden för att reducera time-to-market.
- Offsetproduktionen globalt kommer, förutom i Asien och Östeuropa, inte att växa nämnvärt och utgör en avtagande del av den totala trycksaksproduktionen i världen.
- Intresset för miljövänligt tryck ökar allt mer.
- Korta tryckjobb (små upplagor) och förpackningstryck beräknas ha störst tillväxtpotential i framtiden.
- Trycksaksköparna blir allt mindre intresserade av vilken produktionsteknik som används – det blir allt mer en intern fråga för tryckerierna där tid, kostnadseffektivitet och relevans avgör valet av produktionsform.
- Den grafiska branschens konsolidering kommer att gå allt snabbare mot stora heltäckande och små nischaktörer, medan de mellanstora traditionella tryckerierna sannolikt får det allt svårare.

#### *Utvecklingen på Elanders marknader*

På de marknader där Koncernen idag är verksam förekommer alla de globala trenderna och dessutom ytterligare några hos Elanders större kunder:

- Färre och större leverantörer önskas.
- Kunderna vill koncentrera sig på kärnaffärerna.
- Inköpsbesluten tas högt upp i organisationerna och blir ledningsfrågor. De större kunderna ger sina globala inköpsavdelningar allt större inflytande.
- Leveranser ska ske "just-in-time".
- Efterfrågan på hjälp med hela försörjningskedjan, inklusive förpackningar, kring publicering ökar – "one stop shopping".
- Risk överförs alltmer på leverantörerna som förväntas hålla lager, ge längre kredit m.m.

#### *Sverige*

Sedan toppåret 2000 har den årliga konsumtionen av grafiska civiltrycksaker i Sverige i de kundkategorier där Elanders verkar minskat med drygt 2 miljarder kronor till drygt 15 miljarder kronor under 2009. Trycksakskonsumtionen vrids alltmer mot produkter i fyrfärg som passar för arkoffset och digitaltryck. Upplagorna minskar men omfånget och utgivningsfrekvensen ökar.

Det pågår en strukturell förändring av branschen snarare än konjunkturell. Den lågkonjunktur vi har haft

har dock påskyndat de strukturella greppen. Tjänsteinhållet i den grafiska produkten ökar och kunderna efterfrågar lågkostnadsalternativ till trycksaksproduktionen i allt större utsträckning. Intresset inom industrin för att effektivisera publiceringsprocessen, minska antalet leverantörer eller lägga ut hela processen på extern part är fortsatt högt.

#### *Europa*

Den totala europeiska grafiska marknaden uppgår till runt 1 500 miljarder kronor och har enligt Elanders bedömning en årlig tillväxttakt på mindre än 1 procent. Tillväxten kommer från förpackningstryck, offset i Östeuropa och digitalt tryck, medan offsettryck i Västeuropa minskar dels på grund av kapacitetsrelaterat prisfall men också på grund av faktisk volymminskning. Västeuropa utgör fortfarande knappt 90 procent av den europeiska marknaden. Den största västeuropeiska marknaden är Tyskland (cirka 20 procent av den europeiska marknaden) följt av Storbritannien, Frankrike och Italien. Den östeuropeiska marknaden har en väsentligt högre tillväxttakt än i Västeuropa, men en stor del av denna tillväxt kommer från offshore produktion för västeuropeiska länder. I Östeuropa kommer offsetvolymerna under de närmsta åren att öka i samma takt som för digitaltrycket. En konsolidering av branschen i Östeuropa är sannolik, dels i form av sammanslagningar och dels genom att företag köps av västeuropeiska aktörer. Elanders etableringar i Östeuropa och integrationen av dessa innebar, förutom att utgöra viktiga lågkostnadsalternativ för Västeuropa, möjligheter till god tillväxt såväl genom vunna marknadsandelar som genom det faktum att marknaderna i Östeuropa fortfarande växer. Det digitala trycket utvecklas snabbt mot att bli den viktigaste teknologin i branschen och sätter press på de konventionella aktörerna, vilket kommer att leda till att offsetutrustning kommer att fortsätta att flyttas från den västeuropeiska marknaden. Digitaltrycket visar en årlig genomsnittlig tillväxt med dryga 3 procent. Företag inser behovet av att kunna kommunicera snabbt och personligt med sina marknader, vilket driver fram ett växande intresse för den digitala trycktekniken som möjliggör snabb, "on-demand" och personifierad kommunikation och därför minskar olägenheten av den allt mer avgörande faktorn "time-to-market". Den digitala tekniken möjliggör samtidig användning av variabel text och bild. En kvalitetsbarriär finns fortfarande, men teknologitvecklingen inom digitalt tryck går numera fortare än inom offsettekniken. Bland annat är det mycket lättare att kontrollera färgstyrningen i digitalt tryck. Vidare är digitaltrycket den enda teknologin som möjliggör effektiva beställningar genom webbgränssnitt av produkter som utformas i mallar av kunden såsom kontorstrycksaker, fotoböcker m. m. Följande trender märks på den europeiska marknaden:

- Den europeiska grafiska industrin är fragmenterad. Förutom ett fåtal större aktörer består branschen mest av små företag och runt 85 procent

av företagen har mindre än 20 anställda. Även om antalet företag har minskat betydligt under de senaste åren så kommer konsolideringen både i väst och öst att fortsätta och eventuellt tillta. En mängd företag är ägarledda av 40-talister. Generationsväxlingen driver fram strukturgrepp under de närmaste fem åren.

- Importen till Västeuropa från lågkostnadsländer i Östeuropa och Asien har ökat under de senaste åren. Produkter som har förhållandevis lång timeto-market och som har högt innehåll av manuellt arbete importerar allt oftare. Detta gäller i synnerhet produkter som barnböcker och andrapplagor av annan typ av böcker. Många kunder till den västeuropeiska grafiska industrin skiftar mot produktion i lågkostnadsländer vilket kommer att påverka marginalerna negativt för de aktörer vars verksamheter är begränsade till Västeuropa.
- Tryck av förpackningar och etiketter är det enskilt största produktområdet på den europeiska marknaden och svarar för nära en tredjedel av den totala marknaden. Detta område beräknas ha den största tillväxtpotentialen under de kommande åren.
- Fyrfärgsproduktion ökar på bekostnad av svartvitt tryck inom såväl offset som digitalt tryck.
- Den grafiska industrin, framför allt i Västeuropa, utvecklar sig mot ett ökat tjänsteinnehåll för att motsvara kraven från kunderna.
- Den digitala produktionen är efter förpackningstrycket det snabbast växande produktområdet på den europeiska marknaden men utgör fortfarande bara cirka 8 procent av den totala marknaden. Digitaltrycket har därför på längre sikt en utomordentlig tillväxtpotential.
- Möjligheten att genom webbplatser och s.k. kiosker skapa fotokopior och fotoböcker från digitalt bildmaterial förväntas medföra en snabb utveckling i efterfrågan på digitalt producerade foton och trycksaker.

Trots den låga befolkningstillväxten i Europa ökar antalet hushåll samt den andel av inkomsten som är disponibel för utbildning och information. Detta stimulerar efterfrågan på tidningar, tidskrifter och böcker. Många av de grafiska företagen är inte lönsamma, vilket öppnar för ytterligare strukturgrepp och understryker vikten av storlek och nischinriktning. Den lågkonjunktur vi har haft har dock sannolikt påskyndat strukturförändringarna. I sammanfattning är det även en kamp om marknadsandelar och för Elanders innebär detta att det är förmågan att erbjuda globala företag globala lösningar genom en kundanpassad kombination av informationsstrukturering, digital och konventionell trycksaksproduktion samt distribution och kapacitet för förpackningstryck som är de viktigaste konkurrensfördelarna.

### **Kina**

I Kina beräknas den totala grafiska marknaden visa en årlig tillväxt runt 10 procent under de närmaste åren

för att inom några år hamna kring 500 miljarder kronor. Nästan 75 procent av marknaden finns i södra och östra Kina. Konkurrensbilden är fragmenterad och man räknar med att det finns upp emot 200 000 tryckerier i landet. I förhållande till folkmängden är detta ändå inte särskilt mycket och visar att stora delar av den kinesiska trycksaksproduktionen är inriktad på produktinformation och produktförpackningar (s.k. trade dressing) snarare än på tidningar, tidskrifter och böcker. Kinas popularitet hos den västerländska grafiska industrin har vuxit och flera etableringar görs samtidigt som de kinesiska aktörerna satsar på export. Allt tyder på att Kina kommer att bli en av världens ledande "offshore"-leverantörer av trycksaker till Västeuropa och Nordamerika. I Kina är inställningen till digitaltryck positiv men tillväxten har hittills endast legat kring 5 procent per år. En tydlig trend är utveckling av franchisekedjor för digitaltryck. I övrigt finns fortfarande barriärer i landets infrastruktur och begränsningar i tillgång till den senaste tekniken, vilket kan ha en återhållande effekt på tillväxten under de närmaste åren. Man räknar dock med att digitaltrycket kommer att utgöra runt 14 procent av den kinesiska marknaden 2010.

Elanders etablering i Asien innebär goda möjligheter för Koncernen att positionera sig även på denna marknad som spås ha den största tillväxten under de närmaste åren.

### **USA**

Den grafiska marknaden i USA beräknas uppgå till cirka 1 000 miljarder kronor. På denna mogna marknad pågår sedan flera år en konsolidering, men branschen är fortfarande fragmenterad och de 50 största aktörerna har inte mer än 30 procent av marknaden. Digitaltrycket, som idag utgör drygt 10 procent av marknaden, växer snabbt och beräknas öka mer än dubbelt så fort som offset under de närmsta åren. I USA beräknas tillväxten för Elanders i första hand komma från leveranser till Koncernens existerande och potentiella globala kunder.

### **Latinamerika**

Den latinamerikanska marknaden uppgår till drygt 200 miljarder kronor. De två största marknaderna är Brasilien och Mexico som tillsammans beräknas svara för 80 procent av hela den latinamerikanska marknaden. Böcker utgör 60 procent av den latinamerikanska marknaden, men även förpackningstrycket driver tillväxten. I Brasilien uppskattas marknaden till cirka 90 miljarder kronor och är den som beräknas ha den högsta tillväxttakten i området. Brasiliens och de andra latinamerikanska ländernas utveckling medför ökad efterfrågan på läromedel och tidskrifter och den ökande levnadsstandarden håller den inhemska konsumtionen uppe och stabiliserar efterfrågan på fordon och konsumentelektronik. Brasiliens värdskap för fotbolls-VM 2014 och de sommarolympiska spelen 2016 är också positiva drivkrafter. Den ekonomiska tillväxten i hela Brasilien gör att den grafiska branschen intensifierar utveck-

lingen mot distribuerat tryck där innehållet skapas och struktureras i storstäderna för elektronisk överföring och digital produktion på avlägsna platser över hela landet. Även i Latinamerika pågår en konsolidering av branschen och tillväxten för Elanders beräknas komma både från erövrade marknadsandelar och från marknadstillväxt.

### Geografisk översikt över Elanders försäljning

Under 2007-2009 fördelades Elanders försäljning på de olika geografiska marknaderna i enlighet med nedan.

#### Försäljning per geografiskt område

Kkr	2009	2008	2007
Sverige	632 922	839 347	939 159
Tyskland	435 187	453 315	296 654
Storbritannien	191 344	248 088	283 109
Kina	130 430	165 533	97 428
USA	91 344	67 845	-
Polen	80 343	119 167	105 606
Ungern	55 868	141 451	190 150
Övriga länder	139 304	156 434	123 510
<b>Summa</b>	<b>1 756 742</b>	<b>2 191 180</b>	<b>2 035 616</b>

### KONKURRENSBILD

Konkurrensbilden varierar mellan olika kundkategorier, geografiska marknader och produktions typer. Den varierar också med de förflyttningar i värdekedjan, uppströms och nedströms, som uppkommer i samband med Elanders expansion. Den grafiska branschen ser i stort sett likadan ut i de flesta länder. Det finns tusentals mindre, familjeägda tryckerier med traditionellt tryck som i stort sett enda erbjudande. Endast ett fåtal koncerner av Elanders storlek finns i varje land. Flera av dem är inte civiltryckerier utan förlag eller dagstidningar, vars egna tryckerier säljer sin överskottskapacitet på civilmarknaden.

I Sverige är det främst Strålfors (Posten) som återfinns i samma storleksklass som Elanders. Elanders möter dem ibland i större upphandlingar som innehåller till exempel digital printning, s.k. smart cards och dokumentflöden. Elanders har en fördel med sin unika grafiska kompetens och tillgång till effektiv offsetproduktion och är helt ledande inom eftermarknadsinformation till större industriföretag inom exempelvis fordonsindustrin.

Inom fordonsindustrin utanför Sverige kommer konkurrensen oftast från kundernas interna enheter

för publicering och från lokala, mindre tryckerier. Elanders har ett försprång genom sin storlek, kapacitet, teknik och långa erfarenhet. Inom läromedel (förlag) möter Elanders ett antal civiltryckerier, men Elanders är här marknadsledande i Norden. Inom offentlig sektor är Elanders ledande i Sverige tack vare uppdragen från riksdag och regering, men konkurrens kommer bland annat från Edita och Intellecta. Återigen är kapacitet, teknik och lång erfarenhet de viktigaste konkurrensfördelarna. Elanders är ensamt i Sverige om att kunna följa de större koncernerna över landsgränserna med helhetslösningar, som både innehåller trycksaker, förpackningar och andra tjänster. I Norden finns Hansaprint och Edita/Citat i Finland. Hansaprint har högmodern produktion av tidskrifter till förlag och manualer till industrin men rör sig också mot W2P och one-to-one kommunikation. Elanders har kommit längst i internationaliseringen och erbjuder produktion i lägstkostnadsländer. I Storbritannien möter Elanders företag som Pindar inom industri och förlag och Wyndeham Westway inom fordon, och i Tyskland möter Elanders inom fordonsindustrin och övrig industri företag som Infowerk, Victor Buck och Bosch Druck. I Norden och Tyskland möter vi också olika W2P aktörer som framför allt jobbar mot konsumenter och mindre företag. I Elanders internationella expansion tillsammans med större industrikoncerner, framför allt inom just-in-time-produktion av manualer och annan eftermarknadsinformation, finns RR Donnelley och Xerox som konkurrenter, men framför allt ett stort antal mindre, lokala tryckerier som var och en saknar kapacitet och kunnande för att ta helhetsgrepp på de globala kundernas behov.

I Elanders expansion uppströms finns bland andra tekniska informatörer som Semcon, profil- och reklambyråer, kommunikationsföretag som Citat, översättningsföretag, bildbyråer, webbaktörer och tillhandahållare av affärs- och publiceringssystem. Nedströms finns framför allt företag inom förpackningar, logistik och supply chain management. I processhanteringen finns exempelvis alla de större managementkonsulterna och flera stora IT-företag. Elanders fördel är att med sin grafiska kompetens och med utgångspunkt i sin stora kundbas kunna ta ett helhetsgrepp i värdekedjan. Inom förpackningstillverkningen möter Elanders bland andra Stora Enso, Frontpac, SCA och Inpac.

# Koncernens finansiella utveckling i sammandrag

Nedanstående sammandrag avser räkenskapsåren 2007-2009 samt första halvåret 2009 och 2010. Räkenskaperna för åren 2007-2009 är reviderade av Bolagets revisorer medan uppgifterna för det första halvåret 2010 och 2009 ej har granskats av Bolagets revisorer. Räkenskaperna har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC). För kommentarer till nedanstående information hänvisas till avsnittet Kommentarer till den finansiella utvecklingen. Informationen nedan ska läsas tillsammans med Bolagets räkenskaper för räkenskapsåren 2007-2009 som införlivats i Prospektet genom hänvisning. För mer information om de handlingar som införlivats genom hänvisning, se avsnittet Legala frågor under rubriken Införlivande genom hänvisning.

## RESULTATRÄKNINGAR

Mkr	Första halvåret		Helår		
	2010	2009	2009	2008	2007
Nettoomsättning	809,2	921,3	1 756,7	2 191,1	2 035,6
Kostnad för sålda varor och tjänster	-682,1	-744,6	-1 429,6	-1 741,7	-1 493,9
<b>Bruttoresultat</b>	<b>127,1</b>	<b>176,7</b>	<b>327,1</b>	<b>449,4</b>	<b>541,7</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-161,3	-195,0	-389,3	-424,4	-372,6
Övriga rörelseintäkter	24,9	19,3	39,3	30,6	67,7
Övriga rörelsekostnader	-8,9	-10,8	-33,2	-39,7	-10,5
Resultatandel i joint venture	-1,8	-0,5	-4,0	0,1	0,5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-20,0</b>	<b>-10,3</b>	<b>-60,1</b>	<b>16,0</b>	<b>226,8</b>
Finansiella poster, netto	-13,5	-18,4	-36,0	-50,3	-42,7
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-33,5</b>	<b>-28,7</b>	<b>-96,1</b>	<b>-34,3</b>	<b>184,1</b>
Skatt	3,0	8,1	21,7	8,6	-11,9
<b>Periodens resultat</b>	<b>-30,5</b>	<b>-20,6</b>	<b>-74,4</b>	<b>-25,7</b>	<b>172,2</b>
Periodens resultat hänförligt till					
- moderbolagets aktieägare	-30,5	-20,6	-74,0	-25,6	172,1
- minoritetsägare	0,0	0,0	-0,4	-0,1	0,1
Resultat per aktie <sup>1)2)</sup>	-3,13	-2,11	-7,57	-2,62	18,06
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental	9 765	9 765	9 765	9 765	9 537
Utestående aktier vid periodens utgång, tusental	9 765	9 765	9 765	9 765	9 765

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

<sup>2)</sup> Resultat per aktie beräknas genom att resultatet divideras med genomsnittligt antal utestående aktier under perioden.

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Mkr	Första halvåret		Helår		
	2010	2009	2009	2008	2007
<b>Periodens resultat</b>	<b>-30,5</b>	<b>-20,6</b>	<b>-74,4</b>	<b>-25,7</b>	<b>172,2</b>
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>					
Omräkningsdifferenser	-22,6	3,0	-39,5	91,3	17,3
Kassafördessäkringar	0,0	0,1	0,5	0,1	-0,6
Säkring av nettoinvestering i utlandet,	3,8	0,2	0,8	-8,7	-4,9
<b>Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>-18,8</b>	<b>3,3</b>	<b>-38,2</b>	<b>82,7</b>	<b>11,8</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-49,3</b>	<b>-17,3</b>	<b>-112,6</b>	<b>57,0</b>	<b>184,0</b>
<b>Totalt resultat hänförligt till:</b>					
- moderbolagets aktieägare	-49,3	-17,4	-112,3	57,2	183,9
- minoritetsägare	0,0	0,1	-0,3	-0,2	0,1

## ● RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Mkr	Första halvåret		Helår		
	2010	2009	2009	2008	2007
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-33,5</b>	<b>-28,7</b>	<b>-96,1</b>	<b>-34,3</b>	<b>184,1</b>
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	23,0	33,1	86,8	134,4	37,2
Betald skatt	-7,7	-10,6	-7,9	-31,7	-32,3
Förändringar i rörelsekapital	-48,8	60,3	71,8	52,2	-91,6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-67,0</b>	<b>54,1</b>	<b>54,6</b>	<b>120,6</b>	<b>97,5</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-25,7</b>	<b>-16,2</b>	<b>-52,2</b>	<b>14,5</b>	<b>-402,5</b>
Förändring i lång- och kortfristig upplåning	61,9	-75,8	-59,6	-34,2	171,2
Nyemission	-	-	-	-	146,4
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-43,9	-24,4
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>61,9</b>	<b>-75,8</b>	<b>-59,6</b>	<b>-78,1</b>	<b>293,2</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-30,8</b>	<b>-37,9</b>	<b>-57,2</b>	<b>57,0</b>	<b>-11,8</b>
<b>Likvida medel vid periodens ingång</b>	<b>78,9</b>	<b>141,7</b>	<b>141,7</b>	<b>65,2</b>	<b>74,5</b>
Kursdifferenser	0,7	0,4	-5,6	19,5	2,5
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>48,8</b>	<b>104,2</b>	<b>78,9</b>	<b>141,7</b>	<b>65,2</b>
<b>Nettoskuld vid periodens ingång</b>	<b>837,4</b>	<b>843,3</b>	<b>843,3</b>	<b>817,5</b>	<b>594,1</b>
Nettoskuld i avyttrade bolag	-	-	-	-	-45,8
Nettoskuld i förvärvade bolag	-	-	-	-	44,0
Kursdifferens i nettoskuld	-12,6	2,5	-1,7	11,0	1,2
Förändring av nettoskuld	80,8	-39,4	-4,2	14,8	224,0
<b>Nettoskuld vid periodens utgång</b>	<b>905,6</b>	<b>806,4</b>	<b>837,4</b>	<b>843,3</b>	<b>817,5</b>
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>-71,4</b>	<b>67,0</b>	<b>42,1</b>	<b>217,2</b>	<b>-230,0</b>

## ● RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

Mkr	30 juni		31 december		
	2010	2009	2009	2008	2007
<b>Tillgångar</b>					
Immateriella tillgångar	914,8	971,3	953,0	957,2	866,1
Materiella anläggningstillgångar	397,8	475,4	435,1	513,4	445,0
Övriga anläggningstillgångar	147,4	120,0	131,4	107,6	80,3
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 460,0</b>	<b>1 566,7</b>	<b>1 519,5</b>	<b>1 578,2</b>	<b>1 391,4</b>
Varulager	103,7	107,6	95,1	120,1	125,7
Kundfordringar	331,3	334,8	351,5	470,9	450,6
Övriga omsättningstillgångar	88,2	90,1	68,8	75,9	191,4
Likvida medel	48,8	104,2	78,9	141,7	65,2
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>572,0</b>	<b>636,7</b>	<b>594,3</b>	<b>808,6</b>	<b>832,9</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 032,0</b>	<b>2 203,4</b>	<b>2 113,8</b>	<b>2 386,8</b>	<b>2 224,3</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>					
<b>Eget kapital</b>	<b>715,2</b>	<b>860,4</b>	<b>765,1</b>	<b>877,7</b>	<b>864,6</b>
<b>Skulder</b>					
Ej räntebärande långfristiga skulder	40,9	54,7	42,7	52,5	55,4
Räntebärande långfristiga skulder	70,9	113,1	87,6	122,3	281,4
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>111,8</b>	<b>167,8</b>	<b>130,3</b>	<b>174,8</b>	<b>336,8</b>
Ej räntebärande kortfristiga skulder	321,5	377,7	389,7	471,6	421,6
Räntebärande kortfristiga skulder	883,5	797,5	828,7	862,7	601,3
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 205,0</b>	<b>1 175,2</b>	<b>1 218,4</b>	<b>1 334,3</b>	<b>1 022,9</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 032,0</b>	<b>2 203,4</b>	<b>2 113,8</b>	<b>2 386,8</b>	<b>2 224,3</b>

## ● RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	Eget kapital hänförligt till minoritetsägare	Totalt eget kapital
<b>Belopp vid årets utgång 2008</b>	<b>875,6</b>	<b>2,1</b>	<b>877,7</b>
Årets totalresultat	-112,3	-0,3	-112,6
<b>Belopp vid årets utgång 2009</b>	<b>763,3</b>	<b>1,8</b>	<b>765,1</b>
<b>Belopp vid årets utgång 2008</b>	<b>875,6</b>	<b>2,1</b>	<b>877,7</b>
Periodens totalresultat	-17,4	0,1	-17,3
<b>Belopp vid första halvårets utgång 2009</b>	<b>858,2</b>	<b>2,2</b>	<b>860,4</b>
<b>Belopp vid årets utgång 2009</b>	<b>763,3</b>	<b>1,8</b>	<b>765,1</b>
Transaktioner med minoritetsägare	1,2	-1,8	-0,6
Periodens totalresultat	-49,3	-	-49,3
<b>Belopp vid första halvårets utgång 2010</b>	<b>715,2</b>	<b>-</b>	<b>715,2</b>

## ● NYCKELTAL

Mkr	Första halvåret		Helår		
	2010	2009	2009	2008	2007
Nettoomsättning, Mkr	809	921	1 757	2 191	2 036
Rörelseresultat, Mkr	-20	-10	-60	16	227
Avskrivningar, Mkr	44	51	101	106	85
Nettoinvesteringar, Mkr	26	16	-52	14	-402
Resultat efter finansiella poster, Mkr	-34	-29	-96	-34	184
Resultat efter skatt, Mkr	-30	-21	-74	-26	172
Sysselsatt kapital, Mkr	1 621	1 667	1 602	1 721	1 682
Nettoskuld, Mkr	906	806	837	843	817
Bruttomarginal, %	15,7	19,2	18,6	20,5	26,6
Rörelsemarginal, %	-2,5	-1,1	-3,4	0,7	11,1
Vinstmarginal, %	-4,1	-3,1	-5,5	-1,6	9,0
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>1)</sup>	-2,5	-1,2	-3,6	0,9	16,0
Avkastning på eget kapital, % <sup>1)</sup>	-8,3	-4,8	-9,1	-3,0	24,2
Avkastning på totalt kapital, % <sup>1)</sup>	-1,7	-0,4	-2,2	1,7	12,0
Kapitalomsättningshastighet, ggr	0,8	0,8	0,8	1,0	1,1
Soliditet, %	35,2	39,0	36,2	36,8	38,9
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>2)</sup>	-2,5	-1,1	-1,8	0,4	5,5
Skuldsättningsgrad, ggr	1,3	0,9	1,1	1,0	0,9
Antal anställda vid periodens slut	1 523	1 557	1 538	1 812	1 723

<sup>1)</sup> Avkastningsmåten är annualiserade.

<sup>2)</sup> Räntetäckningsgraden beräknas på rullande 12 månader.

## ● DATA PER AKTIE

	Första halvåret		Helår		
	2010	2009	2009	2008	2007
Resultat före utspädning, kr	-3,13	-2,11	-7,57	-2,62	18,06
Resultat efter utspädning, kr	-3,13	-2,11	-7,57	-2,62	18,06
Eget kapital, kr	73,25	88,11	78,35	89,88	88,54
Kassaflöde från den löpande verksamheten, kr	-6,86	5,54	5,60	22,24	-24,12
Utdelning, kr <sup>1)</sup>	-	-	-	4,50	2,36

<sup>1)</sup> Under året utbetald utdelning.



## ● EKONOMISKA DEFINITIONER

**AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL** Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

**AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL** Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.

**AVKASTNING PÅ TOTALT KAPITAL** Rörelseresultat plus finansiella intäkter i förhållande till totala tillgångar.

**BRUTTMARGINAL** Nettoomsättning minus kostnad för sålda varor i förhållande till nettoomsättningen.

**KAPITALOMSÄTTNINGSHASTIGHET** Nettoomsättningen i förhållande till genomsnittlig balansomslutning.

**NETTOSKULD** Räntebärande skulder minus likvida medel.

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

**RESULTAT PER AKTIE** Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.

**RÄNTETÄCKNINGSGRAD** Rörelseresultat plus ränteintäkter dividerat med räntekostnader.

**RÖRELSEMARGINAL** Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.

**RÖRELSERESULTAT** Resultat före finansiella poster; EBIT.

**SKULDSÄTTNINGSGRAD** Räntebärande skulder minus likvida medel i förhållande till redovisat eget kapital inklusive minoritetens andel.

**SOLIDITET** Eget kapital (inklusive minoritetens andel) 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.

# Kommentarer till den finansiella utvecklingen

## *FÖRSTA HALVÅRET 2010 JÄMFÖRT*

### *MED FÖRSTA HALVÅRET 2009*

Koncernens nettoomsättning minskade med 112 miljoner kronor till 809 miljoner kronor (921 miljoner kronor under det första halvåret 2009) eller 12 %. Detta beror i huvudsak på vikande volymer i framförallt Kina och Sverige samt en negativ kursutveckling på euron och det brittiska pundet. Rörelseresultatet försämrades med 9,7 miljoner kronor till -20,0 miljoner kronor (-10,3 miljoner kronor), vilket främst hänförs till utvecklingen av verksamheten i Kina.

Under andra kvartalet 2010 kan Elanders på flera marknader nu skönja en återhämtning och en positiv förändring i orderingen och har framförallt under senare delen av kvartalet sett en förbättring jämfört med motsvarande period föregående år. Även på den svenska marknaden har det varit en bättre beläggning och ökad ordergång från bland annat fordonsindustrin samt den offentliga sektorn jämfört med första kvartalet 2010.

### *Investeringar och avskrivningar*

Periodens investeringar uppgick per den 30 juni 2010 till 21 miljoner kronor (30 miljoner kronor), varav 3 miljoner kronor (0 miljoner kronor) utgjordes av företagsförvärv. Resterande del utgjordes av investeringar i produktionsutrustning i framförallt Ungern. Koncernens av- och nedskrivningar uppgick till 44 miljoner kronor (51 miljoner kronor).

### *Finansiell ställning, kassaflöde och soliditet*

Koncernens nettoskuld uppgick per den 30 juni 2010 till 906 miljoner kronor (806 miljoner kronor). Det operativa kassaflödet för det första halvåret 2010 uppgick till -71 miljoner kronor (67 miljoner kronor), varav företagsförvärv utgjorde -3 miljoner kronor (0 miljoner kronor). Det försämrade kassaflödet är ett resultat av minskat rörelsekapital under första halvåret 2009 och en ökning av rörelsekapitalet under samma period 2010. Det egna kapitalet uppgick till 715 miljoner kronor (860 miljoner kronor), vilket gav en soliditet på 35,2 procent (39,0 procent).

## *Medarbetare*

Medelantalet anställda under perioden var 1 487 (1 625), varav 461 i Sverige (541). Vid slutet av perioden hade Koncernen 1 523 anställda (1 557).

Under juni månad tillträdde Jonas Brännerud som verkställande direktör för Elanders Sverige AB och som medlem i Elanders koncernledning.

## *VERKSAMHETSÅRET 2009 JÄMFÖRT MED 2008*

Koncernens nettoomsättning sjönk under 2009 med 20 procent till 1 757 miljoner kronor (2 191 miljoner kronor under 2008). Minskningen hänfödde sig främst till minskad efterfrågan från kunder inom fordonsindustrin och konsumentelektronik samt ogynnsam prisutveckling för trycksaker producerade i offset till följd av kapacitetsöverskott i Europa. 2009 kännetecknades av stabil efterfrågan i Storbritannien, Italien, Brasilien och Polen medan verksamheterna i Sverige, Norge, Tyskland, Ungern, Kina och USA hade det trögare. I dessa verksamheter medförde avtagande volymer från kunder verksamma inom fordonsindustrin och konsumentelektronik otillfredsställande lönsamhet. Under året genomfördes ytterligare en genomgripande omstrukturering av den svenska verksamheten i syfte att marknadsanpassa kapaciteten samt samordna produktion och marknadsföring. I Ungern vidtogs också åtgärder för att anpassa kostnaderna och effektivisera administrationen. Vidare byttes koncernchefen och ett par andra ledande befattningshavare i Sverige ut. För dessa åtgärder togs under 2009 kostnader om sammanlagt 35 miljoner kronor. Sammantaget innebar detta att Koncernens rörelseresultat försämrades med 76,0 miljoner kronor till -60,1 miljoner kronor (16,0 miljoner kronor). Koncernens negativa finansnetto förbättrades till följd av låga räntenivåer och uppgick till -36,0 miljoner kronor (-50,3 miljoner kronor). Koncernens resultat före skatt uppgick till -96,1 miljoner kronor (-34,3 miljoner kronor). Resultatet efter skatt uppgick till -74,4 miljoner kronor (-25,7 miljoner kronor).

### **Investeringar och avskrivningar**

Investeringarna under 2009 uppgick till 73 miljoner kronor (116 miljoner kronor), varav 0 miljoner kronor (59 miljoner kronor) utgjorde förvärv av verksamhet. Investeringarna avsåg framför allt produktionsutrustning samt mjukvaror till och anpassningar av affärssystem. Avskrivningarna uppgick till 101 miljoner kronor (103 miljoner kronor).

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

Vid årets slut 2009 uppgick Koncernens nettoskuld till 837 miljoner kronor (843 miljoner kronor). Outnyttjade krediter uppgick till 99 miljoner kronor (191 miljoner kronor). Det operativa kassaflödet uppgick till 42 miljoner kronor (107 miljoner kronor exklusive fastighetsförsäljning om 110 miljoner kronor). Minskningen i kassaflödet var främst hänförligt till det försämrade rörelseresultatet. Soliditeten på balansdagen 2009 uppgick till 36,2 procent (36,8 procent).

### **Medarbetare**

Medeltalet anställda uppgick under 2009 till 1 581 (1 809), varav 506 i Sverige (628). Det totala antalet anställda vid 2009 års slut uppgick till 1 538 (1 812) varav 470 (585) i Sverige. De största personalminskningarna under 2009 ägde rum i Sverige, Tyskland och Ungern.

### **VERKSAMHETSÅRET 2008 JÄMFÖRT MED 2007**

Koncernens nettoomsättning ökade under 2008 med 8 procent till 2 191 miljoner kronor (2 036 miljoner kronor under 2007). Ökningen var främst hänförlig till förvärvade verksamheter samt utvecklingen i Kina. 2008 kännetecknades av god efterfrågan i Kina, Tyskland, Storbritannien och Polen medan verksamheterna i Sverige, Italien, Ungern och USA hade det trögare. I dessa verksamheter medförde avtagande volymer från kunder verksamma inom fordonsindustrin, vitvaror och konsumentelektronik otillfredsställande lönsamhet. Under 2008 genomfördes en genomgripande omstrukturering av den svenska verksamheten i syfte att marknadsanpassa kapaciteten samt samordna produktion och marknadsföring. I Ungern vid-

togs också åtgärder för att anpassa kostnaderna och effektivisera administrationen. För dessa åtgärder togs kostnader om sammanlagt 89 miljoner kronor, varav 65 miljoner kronor i det fjärde kvartalet 2008. Sammantaget innebar detta att Koncernens rörelseresultat försämrades med 210,8 miljoner kronor till 16,0 miljoner kronor (226,8 miljoner kronor). Koncernens negativa finansnetto försämrades till följd av förvärven och höga räntenivåer och uppgick till -50,3 miljoner kronor (-42,7 miljoner kronor). Koncernens resultat före skatt uppgick till -34,3 miljoner kronor (184,1 miljoner kronor). Resultatet efter skatt uppgick till -25,7 miljoner kronor (172,2 miljoner kronor).

### **Investeringar och avskrivningar**

Investeringarna under 2008 uppgick till 116 miljoner kronor (435 miljoner kronor) varav 57 miljoner kronor (248 miljoner kronor) utgjorde förvärv av företag. De övriga investeringarna, 59 miljoner kronor, låg på en normal nivå och avsåg framförallt produktionsutrustning i England, Sverige och Polen. Avskrivningarna uppgick till 103 miljoner kronor (84 miljoner kronor).

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

Vid årets slut 2008 uppgick Koncernens nettoskuld till 843 miljoner kronor (817 miljoner kronor). Outnyttjade krediter uppgick till 191 miljoner kronor (284 miljoner kronor). Det operativa kassaflödet steg till 274 miljoner kronor (18 miljoner kronor) samt belastades av -57 miljoner kronor (-248 miljoner kronor) hänförliga till företagsförvärv. Ökningen i kassaflödet berodde på att likviden för de under 2007 sålda fastigheterna i Kungsbacka, 110 miljoner kronor, inflöt under första kvartalet samt allmän förbättring av rörelsekapitalet och lägre investeringsnivåer. Soliditeten på balansdagen 2008 uppgick till 36,8 procent (38,9 procent).

### **Medarbetare**

Medeltalet anställda i Koncernen uppgick under 2008 till 1 809 (1 579), varav 628 i Sverige (706). Det totala antalet anställda vid årets slut 2008 uppgick till 1 812 (1 723).

# Finansiella mål och övrig finansiell information

Elanders har fastställt vissa mål för verksamhetens långsiktiga finansiella utveckling. Faktiska resultat kan komma att väsentligt avvika från Elanders mål. Finansiella uppgifter för helåren 2007-2009 har reviderats av Bolagets revisorer.

## ELANDERS FINANSIELLA MÅL

### Rörelsemarginal

Rörelsemarginalen för Koncernen ska vara 7-10 procent.

### Avkastning på sysselsatt kapital

Avkastningen på sysselsatt kapital ska uppgå till cirka 10 procent.

### Soliditet

Soliditet om minst 30 procent.

### Skuldsättningsgraden

Skuldsättningsgraden ska understiga 1.

### Investeringar

Investeringarna i produktionsutrustning ska över tiden varken överstiga avskrivningarna eller 4 procent av omsättningen.

### Tillväxtnål

Omsättningen och rörelseresultatet ska öka årligen med cirka 5-10 procent och cirka hälften av tillväxten ska vara organisk.

## ÖVRIG FINANSIELL INFORMATION

### Nettoomsättning och rörelsens kostnader

#### Nettoomsättning

Intäkter från försäljning redovisas när alla risker och rättigheter som är förknippade med äganderätten övergått till köparen, vilket generellt sett inträffar när produkterna levereras till kund, priset har fastställts och betalning av fordran är skäligen fastställd.

#### Personalkostnader

Personalkostnader utgörs i huvudsak av löner och lönerelaterade kostnader. Personalkostnaderna har under räkenskapsåren 2007-2009 uppgått till mellan 32 procent och 33 procent av Bolagets kostnader.

#### Papperskostnader

Papperskostnaderna är efter personalkostnaderna Elanders största kostnadspost. Under 2009 uppgick kostnaden för papper till cirka 17 procent av Bolagets kostnader medan den under 2008 och 2007 uppgick till cirka 18 procent av kostnaderna.

### Investeringar

Huvudsakliga investeringar under perioden 2007-2009 utgjordes, förutom de rörelseförvärv som gjorts, av ersättningsinvesteringar i offsetutrustning i Tyskland och Ungern. De mest väsentliga rörelseförvärven utgjordes av följande:

#### 2007

- Sommer Corporate Media GmbH & Co KG (Tyskland)

#### 2008

- Seiz Printing Inc. (USA)
- Mairs Graphische Betriebe GmbH & Co KG (Tyskland)

För ytterligare information rörande rörelseförvärven se årsredovisningarna för respektive år. Bolagets investeringar finansieras huvudsakligen med befintligt rörelsekapital.

### Rörelsekapital

Den största enskilda posten i balansräkningen per den 30 juni 2010 utgörs av kundfordringar. Kunderna faktureras i normalfallet vid leverans med betalningsvillkor i intervallet 30-120 dagar, med skillnader mellan olika länder och kunder.

Varulagret är näst största post på rörelsekapitalets tillgångssida. Huvuddelen av Elanders inköper sker i svenska kronor. På skuldsidan av rörelsekapitalet utgör leverantörsskulder vanligtvis den största posten. Elanders faktureras av sina leverantörer efter varje leverans. Rörelsekapitalet är normalt positivt för Elanders, innebärande att icke räntebärande omsättningsstillgångar är större än icke räntebärande kortfristiga skulder. Detta förhållande medför att en expansion av verksamheten i normalfallet medför en ökning av kapitalbindningen i form av rörelsekapital. Till följd av de säsongsmässiga variationerna i försäljningen och andra faktorer varierar rörelsekapitalbindningen under året.

Två svenska banker har nyligen fattat kreditbeslut avseende en ny kreditfacilitet om 800 miljoner kronor, som ersätter Bolagets befintliga rörelsefinansiering, samt ett ytterligare lån om drygt 16 miljoner euro. Villkoren för kreditfaciliteten och lånet är sedvanliga och enligt Bolagets bedömning marknadsmässiga. Kreditfaciliteten och lånet är villkorade av att Erbjudandet genomförs och att Elanders därigenom tillförs minst 200 miljoner kronor.

Motiven till föreliggande nyemission är att tillgodose Elanders rörelsekapitalbehov, stärka Elanders finansiella ställning och bygga en stark platt-

## ● INVESTERINGAR

Period	Belopp (Mkr)	Kommentar
2007	435	Förvärv av Sommer samt investeringar i produktionsutrustning i Kina, Ungern, England och Tyskland.
2008	116	Förvärv av Seiz Printing och Mairs samt investeringar i produktionsutrustning i England, Sverige och Polen.
2009	73	Investeringar i immateriella tillgångar samt produktionsutrustning i Sverige, Tyskland och Ungern.
Jan-jun 2010	21	Investeringar i produktionsutrustning i Ungern.

form inför den förväntade återhämtningen från Elanders kunder samt för att skapa förutsättningar för fortsatt expansion och utveckling av Elanders. Bolagets befintliga rörelsekapital är inte tillräckligt för de aktuella behoven under de kommande tolv månaderna. Utan tillförande av emissionslikviden från Erbjudandet, och därmed utan kreditfaciliteten och lånet enligt föregående stycke, skulle befintligt rörelsekapital enligt styrelsens bedömning vara tillräckligt för att driva Bolagets verksamhet under ytterligare några få månader, och Elanders skulle enligt styrelsens bedömning på annat sätt behöva tillföras medel motsvarande kreditfaciliteten och lånet, samt uppskattningsvis hälften av emissionslikviden från Erbjudandet, för att kunna driva verksamheten vidare under de kommande tolv månaderna. Genom det kapital som tillförs Bolaget genom Erbjudandet, jämte befintliga krediter och befintligt rörelsekapital i övrigt, får emellertid Elanders möjlighet att påskynda det omfattande rationaliseringsarbete som påbörjats i framför allt Sverige i syfte att åter få lönsamhet i Bolaget samt att utvärdera nya förvärv inom strategiskt viktiga områden, såsom t.ex. förpackningar. Som ett resultat av Erbjudandet stärks vidare Elanders finansiella ställning genom minskad skuldsättning och reducerad likviditetsrisk, vilket ger förutsättningar för en tillfredsställande finansiell handlingsfrihet framöver. Styrelsen bedömer således att Bolagets rörelsekapital, efter tillförande av emissionslikviden från Erbjudandet, kommer att vara tillräckligt för de framtida behoven.

#### Fastigheter

Elanders bedriver merparten av sin verksamhet i hyrda lokaler, men äger de fastigheter där verksamheten bedrivs i Falköping (Sverige), Plonsk (Polen) och Zalalövö (Ungern). Hyresavtalen löper med varierande längd och till vad Elanders bedömer vara marknadsmässiga villkor.

#### Goodwill

Bokfört värde på goodwill uppgick till cirka 863 miljoner kronor per den 30 juni 2010. Denna summa är i huvudsak hänförlig till förvärven av de olika bolagen i Sverige, Tyskland och Storbritannien. För goodwill görs minst en gång om året en nedskrivningsprövning baserat på framtida förväntade kassaflöden och om behov föreligger görs nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i resultaträkningen.

#### Valutakurseffekter

Koncernens valutariskexponering uppstår huvudsakligen genom exportförsäljning (transaktionsexponering), omräkning av balansposter i utländsk valuta samt vid omräkning av de utländska dotterbolagens nettoreultat och nettotillgångar (translationsexponering).

#### Transaktionsexponering

I enlighet med Elanders fastställda finanspolicy ska kontrakterade betalningsflöden, men normalt inte prognostiserade och budgeterade flöden, valutakurssäkras. Kontrakterade nettoflöden inom kommande tolv månadersperiod valutakurssäkras till 100 procent medan kontrakterade nettoflöden för längre perioder valutakurssäkras till 80 procent. Elanders använder sig av valutaterminskontrakt vid hantering av valutariskexponering och tillämpar säkringsredovisning avseende kontrakterade framtida betalningsflöden samt omräkning av finansiella tillgångar och skulder. Kursdifferenser på rörelsefordringar och rörelseskulder samt på valutaterminskontrakt som innehas för säkringsändamål redovisas som övriga rörelseintäkter eller övriga rörelsekostnader. Kursdifferenser på finansiella skulder och fordringar redovisas i finansnettot.

#### Translationsexponering

Finansiella tillgångar och skulder ska enligt Elanders fastställda policy valutasäkras till 100 procent medan omräkningsdifferenser hänförliga till nettoresultat inte valutakurssäkras.

## STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE<sup>1)</sup>

#### Ställda säkerheter

Kkr	31 december		
	2009	2008	2007
Fastighetsinteckningar	59 924	62 586	175 935
Företagsinteckningar	202 656	159 043	232 585
Övriga ställda säkerheter	63 677	85 289	34 500
<b>Summa</b>	<b>326 257</b>	<b>306 918</b>	<b>443 020</b>
<b>Varav utgivits till:</b>			
Kreditinstitut	326 257	306 918	443 020
<b>Summa</b>	<b>326 257</b>	<b>306 918</b>	<b>443 020</b>

#### Eventualförpliktelser

Kkr	31 december		
	2009	2008	2007
Övriga eventualförpliktelser	7 119	18 031	33 889
<b>Summa</b>	<b>7 119</b>	<b>18 031</b>	<b>33 889</b>

<sup>1)</sup> Samtliga uppgifter är reviderade.

## ● FINANSIELL STÄLLNING PER DEN 30 JUNI 2010

### Eget kapital och skuldsättning

Mkr	30 juni 2010
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 205,0</b>
Mot garanti eller borgen	-
Mot säkerhet	883,6
Utan garanti/borgen eller säkerhet	321,4
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>111,8</b>
Mot garanti eller borgen	-
Mot säkerhet	57,5
Utan garanti/borgen eller säkerhet	54,3
<b>Summa eget kapital</b>	<b>715,2</b>
Aktiekapital	97,6
Övrigt eget kapital	617,6

### Nettoskuldsättning

Mkr	30 juni 2010
A. Kassa	48,8
B. Andra likvida medel	-
C. Kortfristiga placeringar	-
<b>D. Likviditet (A+B+C)</b>	<b>48,8</b>
E. Kortfristiga banklån	883,5
F. Kortfristig del av långfristiga skulder	-
G. Andra kortfristiga skulder	-
<b>H. Kortfristiga skulder (E+F+G)</b>	<b>883,5</b>
<b>I. Kortfristig nettoskuldsättning (H-D)</b>	<b>834,7</b>
J. Långfristiga banklån	57,5
K. Utestående obligationslån	-
L. Andra långfristiga räntebärande skulder	13,4
<b>M. Långfristig nettoskuldsättning (J+K+L)</b>	<b>70,9</b>
<b>N. Nettoskuldsättning (I+M)</b>	<b>905,6</b>

### VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER DELÅRSRAPPORTENS AVGIVANDE

Inga väsentliga förändringar har inträffat vad gäller Koncernens finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan delårsrapporten för det första halvåret 2010 offentliggjordes.

### PROGNOS FÖR 2010

I delårsrapporten för januari-juni 2010 som utkom den 15 juli 2010 anges att: ”Prognos lämnas om ett resultat före skatt för helåret 2010 om ca -110 Mkr inklusive kostnader för strukturåtgärder under andra halvåret om ca 80 Mkr. För 2011 förväntas ett positivt resultat före skatt.”

### Prognos avseende resultat före skatt

Prognosen för helårsresultatet före skatt för 2010 tar sin utgångspunkt från utfallet för de första sex månaderna och antar en viss återhämtning i Kina.

I det prognostiserade resultatet ingår kostnader om cirka 80 miljoner kronor för rationaliseringar som kommer att vidtas i framförallt Västeuropa och som beräknas belasta resultatet för andra halvåret 2010.

Prognosen för 2011 om ett positivt resultat före skatt baseras på den prognos som nu lämnats för helåret 2010 och med beaktande av de besparingar som vidtagna strukturåtgärder beräknas generera.

### Väsentliga antaganden som gjorts i ovanstående prognoser

Följande väsentliga antaganden har gjorts beträffande faktorer som ligger utanför Elanders kontroll:

### Valutakurser och räntor

Nedanstående antaganden har gjorts vad gäller valutakurser:

Valuta	Valutakurser, svenska kronor	
	2010	2011
BRL	4,06	4,32
CNY	1,06	1,15
EUR	9,84	9,60
GBP	11,19	11,35
NOK	1,22	1,21
PLN	2,48	2,36
SEK	1,00	1,00
USD	7,29	7,83

Upplåningsräntan har baserats på FRA-räntan.

### Papperspriser

Priserna för de papperskvaliteter som Elanders använder har under tidigare år varit relativt stabila, men pristrenden för 2009 och 2010 har varit stigande. Det har antagits att papperspriserna för resterande del av 2010 och 2011 är oförändrade jämfört med första halvåret 2010.

### Personalkostnader

För personalkostnader i prognosarbetet används förväntade utfall i förhandlingar mellan arbetsmarknadens parter. I Sverige och Västeuropa antas det innebära löneökningar på 2-3 procent medan löneökningarna i Östeuropa, Sydamerika och Kina ofta är föremål för individuella förhandlingar och har antagits bli högre.

### Elanders process för budget och prognoser

Elanders budgetprocess utgår ifrån ett genomgripande arbete på bolagsnivå som startar under september månad varje år. Utgångspunkten är de lokala marknadsförutsättningarna, Koncernens målsättningar och antaganden av den karaktär som beskrivits i föregående stycke. De senare fastställs i samråd med koncernledningen. Under november månad redovisar bolagen sina budgetförslag i form av detaljerade resultat- och balansräkningar jämte information avseende önskade investeringar, gjorda antaganden med mera. Dessa förslag utvärderas först bolag för bolag av koncernledningen och sammanställs sedan till en

koncernbudget som även innehåller bedömningar av kassaflöden, finansieringsbehov, finanskostnader och kostnader för koncerngemensamma aktiviteter. Under november månad sammanträffar koncernledningen för ett budgetmöte där det slutliga förslaget till koncernbudget fastställs. Detta förslag utvärderas av styrelsen som sedan godkänner den slutliga budgeten. Denna budget följs sedan upp månadsvis av koncern-

ledningen och styrelsen. Helårsprognoser för internt bruk upprättas kvartalsvis eller vid behov och bygger på avvikelseanalyser med utgångspunkt från den ursprungliga budgeten. Helårsprognoser som kommuniceras till marknaden bygger på samma process som beskrivits ovan.

---

#### *Till styrelsen i Elanders AB (publ)*

#### *REVISORS RAPPORT AVSEENDE PROGNOSEN*

Vi har granskat hur den prognos som framgår på s. 30 i Elanders AB:s (publ) prospekt per den 25 augusti 2010 har upprättats.

#### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

Det är styrelsens och verkställande direktörens ansvar att upprätta prognosen och fastställa de väsentliga antaganden som prognosen är baserad på i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

#### *Revisorns ansvar*

Det är vårt ansvar att lämna ett uttalande i enlighet med prospektförordningen 809/2004/EG, bilaga 1 P. 13.2. Vi har ingen skyldighet att lämna och lämnar inte heller uttalande avseende möjligheten för Elanders att uppnå prognosen eller de antaganden som ligger till grund för upprättandet av prognosen. Vi tar inte heller något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av prognosen utöver det ansvar som vi har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som vi lämnat tidigare.

#### *Utfört arbete*

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med FAR SRS rekommendation RevR 5 Granskning av prospekt. Vårt arbete har innefattat att bedöma styrelsens och verkställande direktörens tillvägagångssätt och tillämpade redovisningsprinciper vid upprättandet av prognosen jämfört med de som normalt tillämpas av Bolaget.

Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar som vi bedömt nödvändiga för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att prognosen har upprättats i enlighet med de förutsättningar som anges på s. 30-31.

Då prognosen och dess antaganden hänför sig till framtiden och därför kan påverkas av oförutsebara händelser, kan vi inte uttala oss om att det verkliga resultatet kommer att överensstämma med vad som redovisats i prognosen. Avvikelserna kan visa sig bli väsentliga.

#### *Uttalande*

Vi anser att prognosen har upprättats enligt de förutsättningar som anges på s. 30-31 och i enlighet med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Göteborg den 25 augusti 2010

*PricewaterhouseCoopers AB*

Mikael Eriksson  
*Auktoriserad revisor*  
*Huvudansvarig revisor*

Johan Rippe  
*Auktoriserad revisor*

## VÄSENTLIGA AVTAL

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

## Leverantörsavtal

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

## Kundavtal

Den övervägande delen av Elanders avtal med kunder saknar volymåtaganden från kunden. I stället är det typiskt sett fråga om olika slags avropsavtal. För mindre uppdrag tillämpar parterna vanligtvis standardavtal upprättade och anpassade för de aktuella tjänsterna, t.ex. ALG 10 för grafiska tjänster samt IT & Telekomföretagens standardavtal.

## TILLSTÅND

Elanders verksamhet kräver, i enlighet med vad som anges nedan under rubriken *Miljö*, i vissa fall tillstånd för bedrivande av miljöfarlig verksamhet. Dessutom kräver Elanders verksamhet i Kina speciella tillstånd beträffande miljöpåverkan och verksamheten i stort.

## MILJÖ

Tryckerier bedriver i vissa fall miljöfarlig verksamhet. Flera av Elanders dotterbolag är tillstånds- eller anmälningspliktiga enligt miljölagstiftningen i respektive land bland annat beroende på förbrukningen av lösningsmedel. Koncernens verksamhet ger i huvudsak upphov till direkt miljöpåverkan genom buller och utsläpp av lösningsmedel till luft, men även en mindre del utsläpp till vatten.

I samband med försäljningen av Elanders Tryckeri

AB i februari 2007 har Bolaget åtagit sig att ersätta Elanders Tryckeri för det fall kostnader uppkommer på grund av vissa markföreningar. Bakgrunden är att Miljöförvaltningen i Göteborg har förelagt Elanders Tryckeri att vidta efterbehandlingsåtgärder inom fastigheten Kallebäck 2:3 i Göteborg, som idag ägs av AP Fastigheter AB och där Elanders tidigare bedrev verksamhet. Markföreningarna har uppstått före 1970 genom avloppsledningsläckage och består mestadels av tungmetaller som zink, krom och koppar. Elanders överklagade miljöförvaltningens beslut till länsstyrelsen som avslog överklagandet, varvid Elanders överklagade länsstyrelsens beslut till Miljödomstolen i Vänersborg som upphävde miljöförvaltningens föreläggande genom beslut i mars 2004. Ansvarsfrågan har således varit tvistig. AP Fastigheters krav på ersättning för efterbehandling av Kallebäck 2:3 kvarstår. Elanders har inte accepterat ansvar men parterna enades under hösten 2005 om att låta Golder Associates genomföra en markutredning, som nu är genomförd. Elanders bedömer utifrån rådande ansvarsförhållanden och den begränsade omfattningen av föreningen att någon väsentlig ekonomisk risk för Koncernen inte föreligger.

## TVISTER

Elanders Sverige AB för en diskussion med en leverantör av IT-utvecklingstjänster med anledning av brister i det utvecklingsarbete leverantören utfört för Elanders Sverige AB. Mot denna bakgrund innehåller Elanders Sverige AB betalning av fakturor från leverantören om cirka 2 miljoner kronor. Därutöver har Elanders Sverige AB ytterligare anspråk mot leverantören med anledning av utvecklingsarbetet. Inga rättsliga åtgärder har vidtagits av någondera part.

Utöver vad som anges ovan har inte Elanders varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden under de senaste tolv månaderna som haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Peter Sommer, som ingår i koncernledningen och är verkställande direktör i det tyska dotterföretaget, har intressen i en av kunderna till den tyska verksamheten, d|o|m, Deutsche Online Medien GmbH. I detta bolag äger han andelar motsvarande 40 procent. Under 2009 uppgick försäljningen till detta bolag till 48,6 miljoner kronor. Det är Elanders bedömning av prissättningen har skett på marknadsmässiga villkor.



Närstående till Peter Sommer äger en fastighet i vilken Elanders GmbH bedriver större delen av sin verksamhet. Elanders GmbH har under 2009 erlagt hyra för denna fastighet om 9,1 miljoner kronor, vilken bedöms vara marknadsmässig.

Carl Bennet AB har vidare, för att underlätta Elanders likviditetsförsörjning under tiden fram till erhållandet av emissionslikviden från Erbjudandet, vid ett par tillfällen under juli och augusti 2010 lämnat lån till Elanders på villkor som styrelsen för Elanders bedömer som marknadsmässiga, dock att Carl Bennet AB avstått från att betinga sig någon säkerhet.

Vidare har Elanders största ägare, Carl Bennet AB, förbundit sig att teckna sin företrädesrättsandel samt de ytterligare aktier i Erbjudandet som inte tecknas av andra, se avsnittet Teckningsåtaganden och emissionsgaranti nedan.

I nedanstående tabell redovisas samtliga närståendetransaktioner under räkenskapsåren 2007-2009.

#### Försäljning av varor och tjänster

Kkr	2009	2008	2007
Carl Bennet med närstående företag <sup>1)</sup>	42	185	199
Joint ventures	218	3 218	2 025
<b>Summa</b>	<b>260</b>	<b>3 403</b>	<b>2 224</b>

#### Inköp av varor och tjänster

Kkr	2009	2008	2007
Carl Bennet med närstående företag	535	559	329
Joint ventures	9 021	4 620	2 035
<b>Summa</b>	<b>9 556</b>	<b>5 179</b>	<b>2 364</b>

<sup>1)</sup> Transaktionerna med Carl Bennet rör framförallt omkostnader för Carl Bennet i hans roll som styrelseordförande i Elanders. Med närstående företag avses Carl Bennet AB.

#### FÖRSÄKRINGAR

Elanders har sedvanlig företagsförsäkring innefattande bland annat försäkring beträffande egendom och ansvar samt en tjänstereseförsäkring. Försäkringsskyddet är föremål för löpande översyn. Styrelsen bedömer att företagsförsäkringen är anpassad till verksamhetens nuvarande omfattning.

#### TECKNINGÅTAGANDE OCH EMISSIONSGARANTI

Bolaget har den 15 juli 2010 ingått avtal med Bolagets största ägare, Carl Bennet AB, avseende teckningsåtagande och emissionsgaranti i anslutning till Erbjudandet. Carl Bennet AB har således förbundit sig att teckna sin företrädesrättsandel i Erbjudandet,

vilket motsvarar cirka 23 procent av det totala antal aktier som Erbjudandet omfattar, motsvarande cirka 49 miljoner kronor. Carl Bennet AB har därutöver förbundit sig att teckna de eventuella ytterligare aktier i Erbjudandet som inte tecknas av andra. Erbjudandet är därmed garanterat i sin helhet. Styrelsen bedömer att Carl Bennet AB har god kreditvärdighet och således kommer att kunna uppfylla sina åtaganden enligt ovan. Åtagandena är dock inte säkerställda genom pantsättning eller spärrmedel.

För den del av Carl Bennet AB:s åtagande som avser teckning utöver Carl Bennet AB:s företrädesrättsandel i Erbjudandet erhåller Carl Bennet AB en garantiprovision om 1,5 procent av det garanterade beloppet, vilket motsvarar cirka 2,5 miljoner kronor.

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

#### IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Elanders utvecklar och äger upphovsrätten till programvarorna WebBase, M3 och AutoDoc, som även inkluderar viss tredjepartsprogramvara. Elanders kunder kan antingen teckna licensavtal för installation av programvaran hos kunden eller teckna ett tjänsteavtal och tillgodogöra sig programvarans funktioner via Internet. Elanders tillhandahåller också e-handelslösningen WOLF som bygger på tredjepartsprogramvara och där Elanders efter kundens önskemål gör tillägg och anpassningar.

#### DOKUMENT TILLGÄNGLIGA

##### FÖR GRANSKNING

Elanders bolagsordning samt alla rapporter, historisk finansiell information, värderingar eller utlåtanden som utfärdats av sakkunnig på Elanders begäran, och som till någon del ingår i eller hänvisas till i detta Prospekt, finns tillgängliga hos Elanders under Prospektets giltighetstid. Information om Elanders finns även tillgänglig på Bolagets hemsida [www.elanders.com](http://www.elanders.com).

##### INFÖRLIVANDE GENOM HÄNVISNING

Elanders räkenskaper för räkenskapsåren 2007-2009 utgör en del av detta Prospekt och ska läsas som en del härav. Räkenskaperna återfinns i årsredovisningarna för respektive år. Räkenskaperna har granskats av Bolagets revisor och revisionsberättelserna är fogade till årsredovisningarna. Årsredovisningarna finns tillgängliga på Elanders hemsida, [www.elanders.com](http://www.elanders.com), och tillhandahålls kostnadsfritt från Bolaget under Prospektets giltighetstid.

# Aktiekapital och ägarförhållanden

## ALLMÄNT

Elanders är ett publikt svenskt aktiebolag, med organisationsnummer 556008-1621. Bolaget bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolaget bildades den 7 mars 1908 och har sitt säte i Mölnlycke.

## AKTIEKAPITAL

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

Vid den extra bolagsstämman i Elanders den 23 augusti 2010 beslutades, med anledning av Erbjudandet, att ändra kapitalgränserna i Bolagets bolagsordning till lägst 90 000 000 kronor och högst 360 000 000 kronor samt gränserna för antalet aktier i Bolaget till lägst 9 000 000 aktier och högst 36 000 000 aktier. Aktiekapitalet i Elanders uppgår per dagen för detta Prospekt till 97 649 990 kronor, fördelat på totalt 9 764 999 aktier, varav 583 333 A-aktier och 9 181 666 B-aktier. Aktiens kvotvärde är således 10 kronor.

Erbjudandet omfattar 583 333 A-aktier och 9 181 666 B-aktier, vilket medför att Bolagets aktiekapital ökar med 97 649 990 kronor, från 97 649 990 kronor till 195 299 980 kronor. Antalet aktier kommer

efter Erbjudandets genomförande att uppgå till totalt 19 529 998 aktier, varav 1 166 666 A-aktier och 18 363 332 B-aktier.

Elanders är ett avstämningsbolag och dess aktier är registrerade i elektronisk form hos, och dess aktiebok förs av, Euroclear Sweden AB (Box 7822, 103 97 Stockholm). Inga fysiska värdepapper utfärdas därmed, istället sker samtliga transaktioner med Bolagets aktier på elektronisk väg genom registrering i Euroclears system.

Utdelning beslutas av bolagsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear. Rätt till utdelning tillkommer den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken på den avstämningsdag som beslutas av bolagsstämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie, men kan också avse annat än kontant utdelning. Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Vid preskription tillfaller hela beloppet Elanders. Det föreligger inte några restriktioner eller särskilda förfaranden för utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige.

## AKTIEKAPITALET UTVECKLING

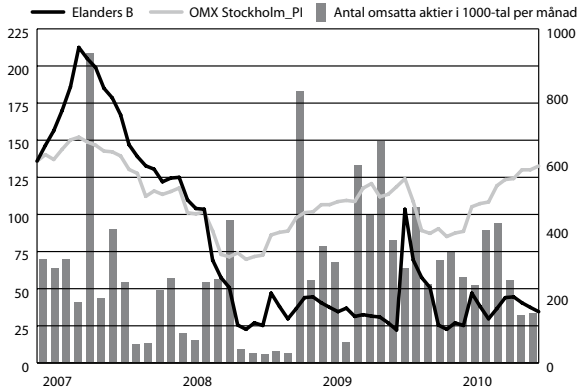
I tabellen nedan visas förändringar i Elanders aktiekapital sedan 1989 samt kommande förändringar föranledda av Erbjudandet.

### ● Aktiekapitalets utveckling

	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Akkumulerat antal aktier	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 Erbjudandet	583 333	9 181 666	9 764 999	97 649 990
<b>Summa</b>	<b>1 166 666</b>	<b>18 363 332</b>	<b>19 529 998</b>	<b>195 299 980</b>

## KURUTVECKLING

Elanders B-aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap, under handelsbeteckningen ELAN. Aktien noterades den 9 januari 1989 på dåvarande Stockholmsbörsen. Diagrammet nedan visar kursutvecklingen för Elanders B-aktie för perioden 1 juli 2007 – 31 juli 2010.



## STÖRRE AKTIEÄGARE OCH AKTIEÄGAR-STRUKTUR

Antalet aktieägare uppgick till 2 627 per den 31 juli 2010. Nedanstående tabeller visar Bolagets största ägare samt ägarstruktur per den 31 juli 2010, justerat med hänsyn till de för Bolaget kända förändringar som skett därefter. Den utländska ägarandelen i Elanders uppgick per den 31 juli 2010 till 12 procent av aktierna och 8 procent av rösterna.

## ÖVRIG INFORMATION

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

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

## DE STÖRSTA ÄGARNA DEN 31 JULI 2010

Ägarstruktur den 31 juli 2010	A-aktier	B-aktier	Andel av aktiekapital	Andel av röster
Carl Bennet AB	583 333	1 671 456	23,09%	49,98%
Investment AB Latour		2 030 841	20,80%	13,53%
HQ Fonder		829 433	8,49%	5,52%
Odin Fonder, Norge		485 198	4,97%	3,23%
Avanza Pension Försäkring AB		431 840	4,42%	2,88%
MMW Consulting AB		244 836	2,51%	1,63%
Skandia Liv		231 973	2,38%	1,54%
Nordnet Pensionsförsäkring AB		174 705	1,79%	1,16%
Ålandsbanken fonder		100 000	1,02%	0,67%
Staffan Ekström		54 675	0,56%	0,36%
Övriga aktieägare		2 926 709	29,97%	19,49%
<b>Totalt</b>	<b>583 333</b>	<b>9 181 666</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## ÄGARSTATISTIK DEN 31 JULI 2010

Storlekskategori	Antal ägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av aktiekapital	Andel av röster
1 - 500	1 905		324 814	3,33%	2,16%
501 - 1 000	290		235 410	2,41%	1,57%
1 001 - 2 000	208		286 957	2,94%	1,91%
2 001 - 5 000	130		417 610	4,28%	2,78%
5 001 - 10 000	45		295 663	3,03%	1,97%
10 001 - 20 000	13		202 303	2,07%	1,35%
20 001 - 50 000	21		524 157	5,37%	3,49%
50 001 - 100 000	3		513 711	5,26%	3,42%
100 001 -	12	583 333	6 381 041	71,32%	81,35%
<b>Totalt</b>	<b>2 627</b>	<b>583 333</b>	<b>9 181 666</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Källor: SIS Ägarservice och Euroclear Sweden AB.

# Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

## STYRELSE

### **Carl Bennet, styrelseordförande**

Född 1951. Styrelseledamot och styrelseordförande sedan 1997. Civilekonom, tekn dr hc. Ordförande i valberedningen och ersättningsutskottet.

#### *Övriga uppdrag:*

Styrelseordförande i Carl Bennet AB, Getinge AB och Lifco AB. Styrelseledamot i Holmen AB, L E Lundbergföretagen AB och SSAB.

#### *Avslutade uppdrag de senaste fem åren:*

Styrelseledamot i Boliden AB och TeliaSonera AB.

#### *Aktieinnehav:*

583 333 A-aktier och 1 671 456 B-aktier.

### **Tore Åberg, vice styrelseordförande**

Född 1942. Styrelseledamot sedan 2001. Civilekonom. Ordförande i revisionsutskottet och ledamot av ersättningsutskottet.

#### *Övriga uppdrag:*

Styrelseledamot i Tellbe AB och Tellbe Vietnam Ltd Co.

#### *Avslutade uppdrag de senaste fem åren:*

Styrelseordförande i PM-Luft AB och PCS Fastighets AB. Styrelseledamot och verkställande direktör i Nordiska Industriaktiebolaget samt styrelseledamot i Almedahls AB, Autotube AB, Camfil Luftfilter AB, C-H Metall AB, Farex AB, FOV Fodervävnader i Borås AB, Gamledahls AB, Helsingelin AB, HS Josephson AB, Hultafors AB, Latour Industrier AB, Latour Industries International AB, Aktiebolaget Sigfrid Stenberg, Specma Hydraulic AB och Swegon AB.

#### *Aktieinnehav:*

7 000 B-aktier.

### **Göran Johnsson**

Född 1945. Styrelseledamot sedan 2006. Folkskola samt utbildning inom arbetarrörelsen. Ledamot av revisionsutskottet.

#### *Övriga uppdrag:*

Styrelseordförande i Calmando AB och Unionskonsult i Rådhusgruppen AB samt förste vice ordförande i Exportkreditnämnden. Styrelseledamot i IQ-Initiativet AB, Sveriges Television AB och Umeå universitet. Styrelsesuppleant i Stockholm Business Region AB.

#### *Avslutade uppdrag de senaste fem åren:*

Styrelseledamot i Swedbank AB och Stockholm Business Region AB.

#### *Aktieinnehav:*

1 033 B-aktier.

### **Cecilia Lager**

Född 1963. Styrelseledamot sedan 2009. Ekonom. Ledamot av ersättningsutskottet.

#### *Övriga uppdrag:*

Styrelseordförande i Föreningen Enskilda Gymnasiet. Styrelseledamot i Max Mathiessen Värdepapper AB, Kungl. Tennishallen AB och Kvinvest AB. Styrelsesuppleant i Färjkarlen Förvaltnings AB.

#### *Avslutade uppdrag de senaste fem åren:*

Styrelseordförande i Fondbolagens Förenings Service AB. Styrelseledamot i Alecta Fond AB, Fondförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv och SEB Invest Management AB. Styrelsesuppleant i Lager & Partners AB. Verkställande direktör i SEB Nationella Fonder AB.

#### *Aktieinnehav:*

800 B-aktier.

### **Magnus Nilsson, verkställande direktör och koncernchef i Elanders**

Född 1966. Styrelseledamot sedan 2010. Utbildningar i grafisk teknik, design, företagsekonomi och marknadsföring.

#### *Övriga uppdrag:*

Inga.

#### *Avslutade uppdrag de senaste fem åren:*

Inga.

#### *Aktieinnehav:*

8 400 B-aktier.

### **Hans-Olov Olsson**

Född 1941. Styrelseledamot sedan 2007. Pol.mag. och ekonomie hedersdoktor vid Handelshögskolan i Göteborg. Ledamot av ersättningsutskottet.

#### *Övriga uppdrag:*

Styrelseordförande i Chalmers Tekniska Högskola AB. Vice ordförande i Volvo Personvagnar AB. Styrelseledamot i Aktiebolaget SKF och Geely Sweden AB.

*Avslutade uppdrag de senaste fem åren:*

Styrelseordförande i Volvo Personvagnar AB. Styrelseledamot i Ford VHC AB, Höganäs AB, IQ-Initiativet AB, Lindab AB, Vattenfall AB, Volvo Personvagnar Holding AB, Västsvenska Industri- och Handelskammaren Service AB, Ideella Föreningen Svenskt Näringsliv, Ideella Föreningen Teknikarbetsgivarna i Sverige och Ideella Föreningen Teknikföretagen i Sverige.

*Aktieinnehav:*  
850 B-aktier.

**Kerstin Paulsson**

Född 1963. Styrelseledamot sedan 2007. Civilingenjör. Ledamot av revisionsutskottet.

*Övriga uppdrag:*

Styrelseledamot i Försvarets Materielverk och Tillväxtverket. Styrelsesuppleant och verkställande direktör i Netsoft Lund AB och Netsoft Lund Development AB. Styrelsesuppleant i Netsoft Lund Holding AB.

*Avslutade uppdrag de senaste fem åren:*

Styrelseledamot i Lifco AB, NUTEK och Blekinge Tekniska Högskola.

*Aktieinnehav:*  
500 B-aktier.

**Johan Stern**

Född 1951. Styrelseledamot sedan 1998. Civilekonom. Ledamot av revisionsutskottet.

*Övriga uppdrag:*

Styrelseordförande i Fädriften Invest AB och Health-Invest Partners AB. Ordförande i stiftelsen Harry Cullbergs fond. Styrelseledamot i Carl Bennet AB, Getinge AB, Lifco AB, Rolling Optics AB, RP Ventures AB och Svensk Fastighetsfond AB.

*Avslutade uppdrag de senaste fem åren:*

Styrelseordförande i Fiddleledet Konsult AB och ViewServe AB. Styrelseledamot i Strand Kapitalförvaltning AB.

*Aktieinnehav:*  
30 000 B-aktier.

**Lillian Larnefeldt, arbetstagarrepresentant**

Född 1950. Arbetstagarrepresentant sedan 2009. Merkonom.

*Övriga uppdrag:*

Inga.

*Avslutade uppdrag de senaste fem åren:*

Inga.

*Aktieinnehav:*

Inget.

**Tomas Svensson, arbetstagarrepresentant**

Född 1957. Arbetstagarrepresentant sedan 2007. Typograf.

*Övriga uppdrag:*

Inga.

*Avslutade uppdrag de senaste fem åren:*

Inga.

*Aktieinnehav:*

Inget.

**Lena Hassini, arbetstagarrepresentant (suppleant)**

Född 1961. Arbetstagarrepresentant (suppleant) sedan 2008.

*Övriga uppdrag:*

Inga.

*Avslutade uppdrag de senaste fem åren:*

Inga.

*Aktieinnehav:*

Inget.

**Olof Zetterquist, arbetstagarrepresentant (suppleant)**

Född 1964. Arbetstagarrepresentant (suppleant) sedan 2009. Grafisk högskoleutbildning och journalist.

*Övriga uppdrag:*

Inga.

*Avslutade uppdrag de senaste fem åren:*

Inga.

*Aktieinnehav:*

100 B-aktier.

**LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**

**Magnus Nilsson**

Verkställande direktör och koncernchef i Elanders sedan 2009. Ansvarig för verksamheterna i Storbritannien och Kina.

**Bakgrund:**

Aktiv i den grafiska industrin sedan 1987, började som affärsutvecklare på Elanders 1999. Produktionschef i Elanders ungerska verksamhet under 2002. Verkställande direktör i Elanders Berling Skogs Grafiska AB och Elanders Skogs Grafiska AB under 2003-2005. Verkställande direktör för verksamheten i Kina 2005-2009.

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

**Per Brodin**

Director Global Business. Verkställande direktör i Elanders Polska Sp. z.o.o.

Född 1961. Anställd sedan 1998. Diplomerad vid Grafiska Institutet.

**Bakgrund:**

Verksam inom den grafiska branschen sedan 1976. Rekruterades till Elanders via förvärvet av Skogskoncernen 1998. Verkställande direktör i Elanders Hungary Kft under 2002-2009.

**Övriga uppdrag:**

Inga.

**Avslutade uppdrag de senaste fem åren:**

Inga.

**Aktieinnehav:**

10 000 B-aktier.

**Jonas Brännerud**

Verkställande direktör i Elanders Sverige AB sedan 2010 samt ansvarig för verksamheterna i Brasilien, Norge och Polen.

Född 1982. Anställd sedan 2008. Civilekonom.

**Bakgrund:**

Verkställande direktör för verksamheten i Brasilien 2009-2010 och har tidigare arbetat vid Elanders enheter i Kina och Ungern.

**Övriga uppdrag:**

Inga.

**Avslutade uppdrag de senaste fem åren:**

Inga.

**Aktieinnehav:**

2 000 B-aktier.

**Peter Sommer**

Verkställande direktör i Elanders GmbH och Elanders Hungary Kft. Ansvarig för verksamheterna i Tyskland, USA, Ungern och Italien.

Född 1957. Anställd sedan 2007. Grafisk ingenjör.

**Bakgrund:**

Ensam grundare av Sommer Corporate Media. Kom till Elanders via förvärvet av Sommer Corporate Media 2007.

**Övriga uppdrag:**

Inga.

**Avslutade uppdrag de senaste fem åren:**

Inga.

**Aktieinnehav:**

Inga.

**Andréas Wikner**

Tillförordnad ekonomidirektör sedan 2010.

Född 1971. Anställd sedan 2007. Magister i företags ekonomi (redovisning och finansiering).

**Bakgrund:**

Revisor under åren 1997-2007. Godkänd revisor 2004. Auktoriserad revisor sedan 2005.

**Övriga uppdrag:**

Inga.

**Avslutade uppdrag de senaste fem åren:**

Inga.

**Aktieinnehav:**

500 B-aktier.

**ÖVRIG INFORMATION**

Ingen av ovan nämnda styrelseledamöter och ledande befattningshavare har någon närstående relation med någon annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Det förekommer inte några intressekonflikter mellan ovanstående styrelseledamöters och ledande befattningshavares skyldigheter gentemot Elanders och deras privata intressen eller andra förpliktelser. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har slutit avtal eller ingått annan överenskommelse med Elanders om förmåner efter det att uppdraget avslutats. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren eller varit inblandade i någon konkurs, likvidation eller konkursförvaltning i egenskap av medlem av ett företags förvaltnings, lednings- eller kontrollorgan under de senaste fem åren. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren varit utsatt för officiella anklagelser eller sanktioner av övervakande eller lagstiftande myndigheter och ingen av dessa har av domstol förbjudits att agera som ledamot av styrelse eller ledning eller att på annat sätt idka näringsverksamhet de senaste fem åren.

Kontorsadressen till styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarnas är:

Elanders AB (publ)  
Designvägen 2  
435 33 Mölnlycke

Ovanstående uppgifter om innehav av aktier är inklusive bolag och närstående.

**REVISORER**

Vid årsstämman 2008 utsågs PricewaterhouseCoopers AB till revisor i Elanders, med auktoriserad revisorn Mikael Eriksson, född 1955, som huvudansvarig revisor. Mikael Eriksson är ledamot av Far.

**Adress:**

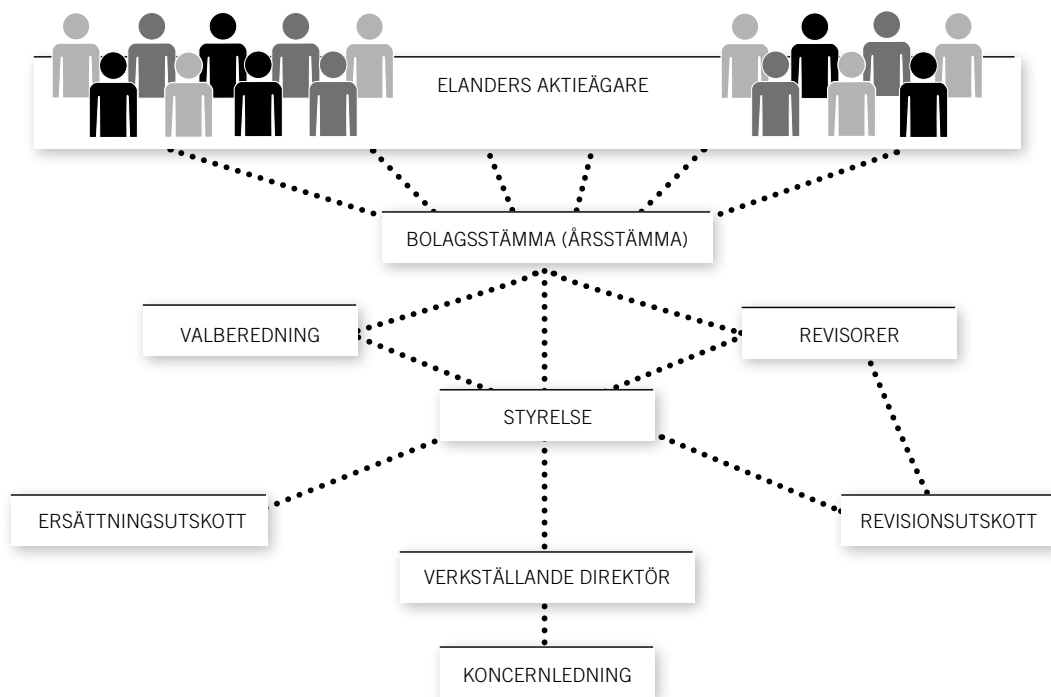
PricewaterhouseCoopers AB  
Anna Lindhs plats 4, Box 4009, 203 11 Malmö

För åren 2004-2007 var Deloitte AB revisor i Elanders, med auktoriserade revisorn Jan Nilsson, född 1962, som huvudansvarig revisor. Jan Nilsson är ledamot av Far.

**Adress:**

Deloitte AB  
Södra Hamngatan 53, 401 20 Göteborg

# Bolagsstyrning



## ALLMÄNT

Bolagsstyrningen inom Elanders utgår från svensk lagstiftning, däribland regelverket för bolag vars aktier är upptagna till handel på NASDAQ OMX Stockholm, vilket bland annat innefattar Svensk Kod för Bolagsstyrning ("Koden"). Översiktligt kan bolagsstyrningen inom Elanders beskrivas enligt ovan.

## BOLAGSSTÄMMA

Aktieägares rätt att besluta i Elanders angelägenheter utövas vid bolagsstämman, som är Elanders högsta beslutande organ. Bolagsstämman beslutar bland annat om disposition beträffande Bolagets resultat, utser styrelsens ledamöter och ordförande samt fastställer riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. Årsstämman äger vanligen rum i april månad i Mölnlycke.

Vid bolagsstämma i Elanders berättigar en A-aktie till tio röster och en B-aktie till en röst. A-aktierna och B-aktierna har lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för det fulla antalet innehavda och företrädde aktier utan begränsning i rösträtten. Elanders A-aktier omfattas av hembud enligt bolagsordningen.

## VALBEREDNINGEN

Valberedningen utarbetar förslag till bolagsstämman avseende bland annat val och arvodering av styrelsens ledamöter och ordförande. Valberedningens förslag presenteras i kallelsen till bolagsstämman samt på Bolagets hemsida. Enskilda aktieägare kan lämna förslag på styrelseledamöter till valberedningen.

Vid årsstämman i Elanders den 26 april 2010 beslöts att valberedningen inför årsstämman 2011 ska bestå av Carl Bennet (styrelseordförande och representant för Carl Bennet AB), Göran Erlandsson (representant för de mindre aktieägarna), Hans Hedström (HQ Fonder), Nils Petter Hollekim (Odin Fonder) och Caroline af Ugglas (Investment AB Latour och Skandia Liv). Inget arvode utgår till valberedningens ledamöter.

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

## STYRELSEN

### *Styrelsens sammansättning och arbete*

Elanders styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst nio stämموvalda ledamöter med högst två suppleanter. Styrelsen består för närvarande av åtta ledamöter utan suppleanter. Därutöver ingår två arbetstagarrepresentanter och två suppleanter till arbetstagarrepresentanterna. För mer information om styrelseledamöterna, se avsnittet *Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer*.

Styrelsen ansvarar för att Elanders verksamhet bedrivs i enlighet med tillämplig lagstiftning och Bolagets bolagsordning samt att av bolagsstämman fattade beslut verkställs. Styrelsen övervakar verkställande direktörens arbete och följer löpande verksamhetens utveckling samt tillförlitligheten i Bolagets interna kon-



troll. Vidare beslutar styrelsen om större organisatoriska förändringar, investeringar och avyttringar samt fastställer budget och årsbokslut.

Elanders styrelse uppfyller kravet i Koden om att en majoritet av de bolagsstämmovalda ledamöterna ska vara oberoende till Bolaget och bolagsledningen samt i förhållande till de större ägarna.

### Styrelsearvode

Vid årsstämman i Elanders i april 2010 beslöts att arvode till styrelsens ledamöter för tiden fram till

årsstämman 2011 ska utgå med 500 000 kronor till styrelsens ordförande och med 250 000 kronor vardera till övriga ledamöter som inte är anställda i Bolaget. Därutöver beslöts att ersättning till ordföranden i revisionsutskottet ska utgå med 100 000 kronor och med 50 000 kronor vardera till övriga ledamöter i revisionsutskottet samt att ersättning till ordföranden i ersättningsutskottet ska utgå med 50 000 kronor och med 25 000 kronor vardera till övriga ledamöter i ersättningsutskottet.

## LEDAMÖTERNAS ERSÄTTNINGAR OCH NÄRVARO M. M. 2009

Ledamot	Styrelsen, närvarande (antal möten)	Ersättningsutskottet, närvarande (antal möten)	Revisionsutskottet, närvarande (antal möten)	Ersättning (tkr), styrelsen + utskottsarbete	Summa närvaro, %	Oberoende
<b>Stämموالدا ledamöter</b>						
Carl Bennet, ordförande	11 (11)	1 (1)	Ingår ej	500+50	100	Nej, ägare
Tore Åberg, vice ordförande	11 (11)	1 (1)	3 (3)	250+125	100	Nej, ägare <sup>5)</sup>
Ingegerd Gréen <sup>1)</sup>	3 (4)	1 (1)	Ingår ej	250+25	80	Ja
Patrick Holm <sup>2)</sup>	5 (5)	Ingår ej	Ingår ej	Anställd	100	Nej, bolag
Göran Johnsson	11 (11)	Ingår ej	3 (3)	250+50	100	Ja
Cecilia Lager <sup>3)</sup>	7(7)	0 (0)	Ingår ej	250+25	100	Ja
Magnus Nilsson <sup>4)</sup>	-	0 (0)	-	-	-	Nej, bolag
Hans-Olov Olsson	10 (11)	1 (1)	Ingår ej	250+25	92	Ja
Kerstin Paulsson	11 (11)	Ingår ej	3 (3)	250+50	100	Ja
Johan Stern	11 (11)	Ingår ej	3 (3)	250+50	100	Nej, ägare
<b>Arbetsstagarrepresentanter</b>						
Per Hansson	7 (7)	Ingår ej	Ingår ej	Anställd	100	Nej, bolag
Lena Hassini	10 (10)	Ingår ej	Ingår ej	Anställd	100	Nej, bolag
Lilian Larnefeldt	9 (9)	Ingår ej	Ingår ej	Anställd	100	Nej, bolag
Tomas Svensson	10 (11)	Ingår ej	Ingår ej	Anställd	91	Nej, bolag
Olle Zetterquist	3 (3)	Ingår ej	Ingår ej	Anställd	100	Nej, bolag
<b>Summa</b>					<b>98</b>	

<sup>1)</sup> Ingegerd Gréen avböjde omval vid årsstämman 2009-04-23.

<sup>2)</sup> Patrick Holm avgick 2009-06-29.

<sup>3)</sup> Cecilia Lager invaldes vid årsstämman 2009-04-23.

<sup>4)</sup> Magnus Nilsson invaldes vid årsstämman 2010-04-26.

<sup>5)</sup> Fr.o.m 2010 är Tore Åberg att betrakta som oberoende.

## STYRELSENS UTSKOTT

### Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet utses inom styrelsen med beaktande av kompetens i och erfarenhet av ersättningsfrågor. Utskottet behandlar frågor avseende ersättningar till verkställande direktören samt ersättningsstruktur för chefer som rapporterar direkt till honom. Utskottet består av Carl Bennet (ordförande), Cecilia Lager, Hans-Olov Olsson och Tore Åberg.

### Revisionsutskottet

Revisionsutskottet utses inom styrelsen med beaktande av erfarenhet av och kompetens inom rapportering, redovisning och intern kontroll. Dess huvudsakliga uppgifter är att övervaka den interna kontrollen, rutiner för finansiell rapportering, efterlevnad av därmed sammanhängande lagar och bestämmelser samt revisionen i Koncernen. Utskottet består av Tore Åberg (ordförande), Göran Johnsson, Kerstin Paulsson och Johan Stern.

## KONCERNLEDNINGEN

### Koncernledningens sammansättning och arbete

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

Koncernchefen leder det arbete som utförs av koncernledningen. Utöver Elanders verkställande direktör Magnus Nilsson består Bolagets koncernledning av Per Brodin, Jonas Brännerud, Peter Sommer och Andréas Wikner. För mer information om koncernledningen, se avsnittet *Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer*.

### Ersättning till koncernledningen

Vid årsstämman i Elanders i april 2010 beslöts om riktlinjer för ersättning till de ledande befattningshavarna enligt vilka ersättningen ska bestå av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension.

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

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

Pensionsavsättningar får motsvara högst 35 procent av den pensionsgrundande lönen eller, i förekom-

mande 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 samt ett genomsnitt av de tre senaste årens rörliga ersättning.

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 ska ej utgå.

## ● ERSÄTTNINGAR TILL VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH ANDRA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE 2009

Kkr	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Totalt
Magnus Nilsson, verkställande direktör <sup>1)</sup>	1 650	-	21	578	2 249
Patrick Holm, tidigare verkställande direktör <sup>2)</sup>	4 932	-	72	1 743	6 747
Andra ledande befattningshavare (4,5 personer) <sup>3)</sup>	9 600	1 062	1 644	2 374	14 680
<b>Summa ersättningar till VD och andra ledande befattningshavare</b>	<b>16 182</b>	<b>1 062</b>	<b>1 737</b>	<b>4 695</b>	<b>23 676</b>

<sup>1)</sup> Utgör ersättning i rollen som verkställande direktör och koncernchef under 6 månader. Utöver detta har Magnus Nilsson erhållit ersättning i sin roll som medlem av koncernledningen samt verkställande direktör för dotterföretaget i Kina innan tillsättningen som koncernchef. Denna ersättning ingår under rubriken Andra ledande befattningshavare.

<sup>2)</sup> Utgör under året erhållen ersättning inklusive avgångsvederlag om 6 månadslöner. Uppsägningstiden löper in i december 2010 och den tidigare verkställande direktören erhåller ersättning under hela uppsägningstiden.

<sup>3)</sup> Utöver grundlön har en av de andra ledande befattningshavarna i koncernledningen fakturerat 330 000 kronor via eget bolag för utförda konsulttjänster. Detta belopp är ej inkluderat ovan.

# Skattefrågor i Sverige

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

Sammanfattningen behandlar inte:

- A-aktier, A-teckningsrätter och BTA av serie A i Elanders,
- situationer då värdepapper innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,
- situationer då värdepapper innehas av kommandit- eller handelsbolag,
- de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier eller teckningsrätter i Elanders som anses vara näringsbetingade (skattemässigt),
- de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier eller teckningsrätter i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier eller teckningsrätter som förvärvats med stöd av sådana aktier eller teckningsrätter,
- utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, eller
- utländska företag som har varit svenska företag.

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

## ALLMÄNT

### *Fysiska personer*

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

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

försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

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

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

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

### *Aktiebolag*

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med 26,3 procent skatt. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som beskrivits ovan.

Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, kan den samma år dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det vid samma års taxering. Kapitalförlust på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investeringsfonder och investmentföretag.

#### *UTNYTTJANDE AV ERHÅLLNA TECKNINGSRÄTTER*

Om aktieägare i Elanders utnyttjar erhållna teckningsrätter för förvärv av nya aktier utlöses ingen beskattning.

#### *AVYTTRING AV ERHÅLLNA TECKNINGSRÄTTER*

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

#### *FÖRVÄRVADE TECKNINGSRÄTTER*

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter i Elanders utgör vederlaget omkostnadsbelopp för dessa. Utnyttjande av teckningsrätterna för teckning av aktier utlöser ingen beskattning. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp ska medräknas vid beräkning av aktiernas omkostnadsbelopp. Avyttras istället teckningsrätterna utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätter beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonmetoden får användas för marknadsnoterade teckningsrätter förvärvade på nu angivet sätt. En tecknings-

rätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för noll kronor.

#### *AKTIEÄGARE OCH INNEHAVARE AV TECKNINGSRÄTTER SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE*

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent. Kupongskattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom dubbelbeskattningsavtal. I Sverige verkställer normalt Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt.

Aktieägare och innehavare av teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige - och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige - kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier eller teckningsrätter. Aktieägare respektive innehavare av teckningsrätter kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel blir dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier och teckningsrätter i Elanders, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.

# Bolagsordning

## § 1

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

## § 2

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

## § 3

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 90.000.000 kronor och högst 360.000.000 kronor.

## § 4

Antalet aktier skall vara lägst 9.000.000 och högst 36.000.000.

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

## § 5

Styrelsen har sitt säte i Härryda kommun.

## § 6

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

## § 7

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

## § 8

Bolagets räkenskapsår skall omfatta tiden 1 januari – 31 december.

## § 9

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

På årsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av två justerare.
4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
5. Godkännande av dagordningen.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.
7. Beslut i fråga om
  - a) fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkningen
  - b) dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
  - c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör.
8. Fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt, i förekommande fall, antalet revisorer och revisorssuppleanter.
9. Fastställande av arvoden till styrelsen och, i förekommande fall, revisor.
10. Val av styrelse och, i förekommande fall, revisor.
11. Val av valberedning
12. Styrelsens förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.
13. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

## § 10

Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före bolagsstämman. Kallelse

till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före bolagsstämman. Kallelse skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt i Dagens Industri.

#### § 11

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

#### § 12

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

#### § 13

Om en A-aktie har övergått till en ny ägare, som inte förut är A-aktieägare, har övriga A-aktieägare rätt att lösa aktien. Aktiens nya ägare skall snarast anmäla aktieövergången till bolagets styrelse på det sätt som aktiebolagslagen föreskriver (hembud). Lösen får ej ske av ett mindre antal aktier än hembudet omfattar. Styrelsen skall genast lämna en underrättelse om hembudet till varje lösningsberättigad med känd postadress. I underrättelsen skall lämnas uppgift om den tid inom vilken lösningsanspråk skall framställas. Lösningsanspråk skall framställas inom två månader från behörigt hembud enligt ovan. Om lösningsanspråk framställs av fler än en lösningsberättigad, skall samtliga aktier så långt det är möjligt fördelas jämnt mellan de lösningsberättigade som framställt lösningsanspråk. Återstående aktier skall fördelas genom lottning verkställd av notarius publicus.

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

#### § 14

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

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier av serie A eller serie B, skall samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är avser serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

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

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

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

#### § 15

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

## Det första halvåret:

- Omsättningen sjönk med 12 % och uppgick till 809 Mkr (921 Mkr).
- Rörelseresultatet uppgick till -20,0 Mkr (-10,3 Mkr), varav engångsposter utgjorde 14,8 Mkr (-13,1 Mkr).
- Resultatet före skatt uppgick till -33,5 Mkr (-28,7 Mkr).
- Nettoresultatet uppgick till -30,5 Mkr (-20,6 Mkr) eller -3,13 kronor per aktie (-2,11 kronor per aktie)<sup>1)</sup>.
- Det operativa kassaflödet uppgick till -71,4 Mkr (67,0 Mkr), varav företagsförvärv utgjorde -3 Mkr (0 Mkr).
- Strukturåtgärder kommer att vidtas under andra halvåret framför allt i Sverige och belasta 2010 års resultat med ca 80 Mkr. Dessa åtgärder beräknas ge besparingar med motsvarande belopp per år med full effekt redan 2011.
- Som ett led i att bredda produkterbjudandet har Elanders under juli månad träffat avtal om att förvärva förpackningstryckeriet Printpack i Tyskland med en omsättning om ca 100 Mkr. Detta förväntas bidra positivt till Elanders resultat under 2011.
- Styrelsen föreslår en nyemission om 1:1 till teckningskurs 22 kronor, vilket tillför bolaget ca 215 Mkr för att genomföra strukturåtgärderna, finansiera förvärvet i Tyskland samt stärka Elanders finansiella ställning. Nyemissionen är i sin helhet garanterad av Carl Bennet AB.
- Resultat före skatt för helåret 2010 prognostiseras att uppgå till ca -110 Mkr inklusive kostnader om ca 80 Mkr för strukturåtgärder under andra halvåret. För 2011 förväntas ett positivt resultat före skatt.

<sup>1)</sup> Någon utspädning förekommer inte under de angivna perioderna.

# Det andra kvartalet:

- Omsättningen sjönk med 8 % och uppgick till 409 Mkr (445 Mkr).
- Rörelseresultatet uppgick till -8,1 Mkr (-22,4 Mkr), varav engångsposter utgjorde 4,5 Mkr (-13,1 Mkr).
- Resultatet före skatt uppgick till -14,1 Mkr (-31,6 Mkr).
- Nettoresultatet uppgick till -11,8 Mkr (-24,0 Mkr) eller -1,21 kronor per aktie (-2,46 kronor per aktie)<sup>1)</sup>.
- Det operativa kassaflödet uppgick till -37,2 Mkr (45 Mkr), varav företagsförvärv utgjorde 0 Mkr (0 Mkr).

<sup>1)</sup> Någon utspädning förekommer inte under de angivna perioderna.



#### KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

Under andra kvartalet kan vi på flera av våra marknader nu skönja en återhämtning och en positiv förändring i ordergången och vi har framförallt under senare delen av kvartalet sett en förbättring jämfört med motsvarande period föregående år. Även på vår svenska marknad har vi, jämfört med första kvartalet, haft en bättre beläggning och ökad ordergång från bland annat bilindustrin samt den offentliga sektorn.

Vad gäller vårt produkterbudande och marknaden i sin helhet så är trenden tydlig. Det är framförallt inom förpackningar och marknadsmaterial som volymerna ökar och kommer att öka, samtidigt som volymerna för traditionellt tryck, såsom t ex böcker och användarmanualer, är svagt minskande.

Som ett led i koncernens strategi, att bredda produkterbudandet, kommer nu vårt produktutbud att utökas framförallt inom förpackningsproduktion. Under juli månad har därför Elanders träffat avtal om att förvärva Printpack, ett förpackningstryckeri med många internationella kunder och med ca 40 anställda i Tyskland och en omsättning om närmare 100 Mkr. Genom detta förvärv får Elanders en bas för fortsatt expansion inom

förpackningar och kan i och med detta erbjuda kunder från Västeuropa både lokal och global produktion av förpackningar kombinerat med tillhörande information. Förvärvet beräknas bidra positivt till koncernens resultat redan under 2011.

Under andra halvåret 2010 kommer vi att ytterligare påskynda kostnads- och produktionseffektiviseringarna i framför allt Sverige för att skapa ett konkurrenskraftigare Elanders. Detta medför bl a att produktionskapacitet flyttas från Västeuropa till Östeuropa och Sydamerika. Detta omstruktureringsprogram kommer i sin tur att göra det möjligt för Elanders att åter visa ett positivt resultat för 2011.

Den nyemission som styrelsen nu föreslår är av yttersta vikt för den fortsatta expansionen och utvecklingen av Elanders. Med likviden från nyemissionen stärker vi vår balansräkning och kan bygga en stark plattform inför den förväntade återhämtningen från våra kunder och vi kan snabbare genomföra nödvändiga strukturåtgärder.

*Magnus Nilsson*  
Verkställande direktör och koncernchef

#### OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Mkr	Januari - juni		
	2010	2009	2008
Nettoomsättning	809,2	921,3	1 054,0
Rörelsens kostnader	-829,2	-931,6	-997,8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-20,0</b>	<b>-10,3</b>	<b>56,2</b>
Finansnetto	-13,5	-18,4	-23,5
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-33,5</b>	<b>-28,7</b>	<b>32,7</b>

Mkr	April - juni		
	2010	2009	2008
Nettoomsättning	408,7	444,7	532,0
Rörelsens kostnader	-416,8	-467,1	-507,1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-8,1</b>	<b>-22,4</b>	<b>24,9</b>
Finansnetto	-6,0	-9,2	-11,4
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-14,1</b>	<b>-31,6</b>	<b>13,5</b>

## KONCERNEN

### Omsättning och resultat

#### Första halvåret

Koncernens nettoomsättning minskade med 112 Mkr till 809 Mkr (921 Mkr) eller 12 %. Detta beror i huvudsak på vikande volymer i framförallt Kina och Sverige samt en negativ kursutveckling på euron och det brittiska pundet. Rörelseresultatet försämrades med 9,7 Mkr till -20,0 Mkr (-10,3 Mkr), vilket främst hänförs till utvecklingen av verksamheten i Kina.

#### Andra kvartalet

Koncernens nettoomsättning minskade med 36 Mkr till 409 Mkr (445 Mkr) eller 8 %. Minskningen beror dels på en svagare euro samt brittiska pund och dels på att det går fortsatt trögt för verksamheten i Kina, som fortfarande lider av nedgången i konsumentelektronikbranschen. Rörelseresultatet förbättrades med 14 Mkr till -8 Mkr (-22 Mkr). Resultatförbättringen hänförs främst till minskade rörelseförluster i framförallt den svenska verksamheten.

### Personal

#### Första halvåret

Medelantalet anställda under perioden var 1 487 (1 625), varav 461 i Sverige (541). Vid slutet av perioden hade koncernen 1 523 anställda (1 557).

Under juni månad tillträdde Jonas Brännerud som verkställande direktör för den svenska verksamheten och medlem i Elanders koncernledning.

#### Andra kvartalet

Medelantalet anställda under perioden var 1 510 (1 586), varav 460 i Sverige (517).

### Investeringar och avskrivningar

#### Första halvåret

Periodens investeringar uppgick till 21 Mkr (30 Mkr), varav 3 Mkr (0 Mkr) utgjordes av företagsförvärv. Koncernens av- och nedskrivningar uppgick till 44 Mkr (51 Mkr).

#### Andra kvartalet

Periodens investeringar uppgick till 4 Mkr (17 Mkr), varav 0 Mkr (0 Mkr) utgjordes av företagsförvärv.

Koncernens av- och nedskrivningar uppgick till 22 Mkr (24 Mkr).

### Finansiell ställning, kassaflöde, soliditet och finansiering

Koncernens nettoskuld uppgick till 906 Mkr (806 Mkr) och det operativa kassaflödet för andra kvartalet uppgick till -37 Mkr (45 Mkr) innehållande 0 Mkr (0 Mkr) hänförliga till företagsförvärv. Det operativa kassaflödet för det första halvåret uppgick till -71 Mkr (67 Mkr), varav företagsförvärv utgjorde -3 (0) Mkr. Det egna kapitalet uppgick till 715 Mkr (860 Mkr), vilket gav en soliditet på 35,2 % (39,0 %).

### MODERBOLAGET

Moderbolaget har under perioden utfört koncerngemensamma tjänster. Medelantalet anställda var under andra kvartalet 21 (11) och vid slutet av perioden 21 (10). Ökningen i antal personer hänför sig till att satsningar gjorts på en global försäljningsorganisation.

### ÖVRIG INFORMATION

#### Risker och osäkerhetsfaktorer

Elanders indelar risker i omvärldsrisker (trycksakens framtid, konjunktur, struktur och konkurrenser), finansiella risker (valuta, räntor, finansiering och kredit) samt operationella risker (kundkoncentration, drift, rörelsekostnader, avtal, tvister, försäkringar och övrig riskhantering samt övriga operationella risker). Dessa risker jämte känslighetsanalys beskrivs utförligt på sidorna 43-45 i koncernens årsredovisning för 2009. Då omvärlden inte har förändrats drastiskt bedöms inga väsentliga risker eller osäkerheter ha tillkommit.

#### Säsongsvariationer

Koncernens omsättning och därmed intjäning är utsatt för säsongsvariationer som beskrivs på sidan 45 i koncernens årsredovisning för 2009. Där framgår bland annat att nära en tredjedel av koncernens omsättning historiskt sett infaller under fjärde kvartalet.

#### Händelser efter balansdagen

Som ett led i koncernens strategi, att bredda erbjudandet kring förpackningsproduktion, har Elanders under juli månad träffat avtal om att förvärva ett förpack-

ningstryckeri i Tyskland som omsätter ca 100 Mkr. Köpeskillingen beräknas uppgå till ca 25 Mkr och förvärvet förväntas bidra positivt till Elanders resultat redan under 2011.

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

#### **Utsikter för framtiden**

Prognos lämnas om ett resultat före skatt för helåret 2010 om ca -110 Mkr inklusive kostnader för strukturåtgärder under andra halvåret om ca 80 Mkr. För 2011 förväntas ett positivt resultat före skatt.

#### **Granskning och redovisning**

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer. Bokslutsrapporten har för koncernen upprättats enligt Årsredovisningslagen och IAS 34 In-

terim Financial Reporting och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen.

Ett antal ändringar vad gäller befintliga standarder, nya tolkningar m.m. tillämpas fr.o.m. 1 januari 2010 av Elanders. Av dessa har IFRS 3 Rörelseförvärv (omarbetad) fått viss påverkan på de finansiella rapporterna, då nya rörelseförvärv ska hanteras i enlighet med denna standard.

I övrigt har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder använts som i den senaste årsredovisningen.

#### **KOMMANDE RAPPORTER FRÅN ELANDERS**

Rapport från tredje kvartalet 2010	21 okt 2010
Bokslutskommuniké	28 jan 2011
Årsredovisning	7 apr 2011
Rapport från första kvartalet 2011	5 maj 2011

#### **AVGIVANDE OCH INTYGANDE**

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

*Mölnlycke den 15 juli 2010*

Carl Bennet  
*Ordförande*

Tore Åberg  
*Vice ordförande*

Göran Johnsson

Cecilia Lager

Hans-Olov Olsson

Kerstin Paulsson

Lilian Larnefeldt

Johan Stern

*Tomas Svensson*

Magnus Nilsson  
*VD och koncernchef*



#### **KONTAKTINFORMATION**

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

**Magnus Nilsson**  
VD och koncernchef  
Tel. 031 - 750 00 00

**Andreas Wikner**  
Tillförordnad ekonomidirektör  
Tel. 031 - 750 00 00

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

KONCERNEN – RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	Andra kvartalet	
	2010	2009
Nettoomsättning	408,7	444,7
Kostnad för sålda varor och tjänster	-338,4	-362,5
<b>Bruttoresultat</b>	<b>70,3</b>	<b>82,2</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-77,9	-103,0
Övriga rörelseintäkter	4,6	5,6
Övriga rörelsekostnader	-4,2	-5,4
Resultatandel i joint venture	-0,9	-1,8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-8,1</b>	<b>-22,4</b>
Finansiella poster, netto	-6,0	-9,2
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-14,1</b>	<b>-31,6</b>
Skatt	2,3	7,6
<b>Periodens resultat</b>	<b>-11,8</b>	<b>-24,0</b>
<i>Periodens resultat hänförligt till</i>		
- moderbolagets aktieägare	-11,8	-24,0
- minoritetsägare	0,0	0,0
<b>Resultat per aktie <sup>1) 2)</sup></b>	<b>-1,21</b>	<b>-2,46</b>
<b>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental</b>	<b>9 765</b>	<b>9 765</b>
<b>Utestående aktier vid periodens utgång, tusental</b>	<b>9 765</b>	<b>9 765</b>

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

<sup>2)</sup> Resultat per aktie beräknas genom att resultatet divideras med genomsnittligt antal utestående aktier under perioden.

Mkr	Första halvåret		Senaste 12 mån	Helår 2009
	2010	2009		
Nettoomsättning	809,2	921,3	1 644,6	1 756,7
Kostnad för sålda varor och tjänster	-682,1	-744,6	-1 367,1	-1 429,6
<b>Bruttoresultat</b>	<b>127,1</b>	<b>176,7</b>	<b>277,5</b>	<b>327,1</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-161,3	-195,0	-355,6	-389,3
Övriga rörelseintäkter	24,9	19,3	44,9	39,3
Övriga rörelsekostnader	-8,9	-10,8	-31,3	-33,2
Resultatandel i joint venture	-1,8	-0,5	-5,3	-4,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-20,0</b>	<b>-10,3</b>	<b>-69,8</b>	<b>-60,1</b>
Finansiella poster, netto	-13,5	-18,4	-31,1	-36,0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-33,5</b>	<b>-28,7</b>	<b>-100,9</b>	<b>-96,1</b>
Skatt	3,0	8,1	16,6	21,7
<b>Periodens resultat</b>	<b>-30,5</b>	<b>-20,6</b>	<b>-84,3</b>	<b>-74,4</b>
<i>Periodens resultat hänförligt till</i>				
- moderbolagets aktieägare	-30,5	-20,6	-83,9	-74,0
- minoritetsägare	0,0	0,0	-0,4	-0,4
<b>Resultat per aktie <sup>1) 2)</sup></b>	<b>-3,13</b>	<b>-2,11</b>	<b>-8,64</b>	<b>-7,57</b>
<b>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental</b>	<b>9 765</b>	<b>9 765</b>	<b>9 765</b>	<b>9 765</b>
<b>Utestående aktier vid periodens utgång, tusental</b>	<b>9 765</b>	<b>9 765</b>	<b>9 765</b>	<b>9 765</b>

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

<sup>2)</sup> Resultat per aktie beräknas genom att resultatet divideras med genomsnittligt antal utestående aktier under perioden.

KONCERNEN – RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Mkr	Andra kvartalet	
	2010	2009
<b>Periodens resultat</b>	<b>-11,8</b>	<b>-24,0</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>		
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	5,9	-9,7
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt	0,0	0,1
Säkring av nettoinvestering i utlandet, netto efter skatt	1,1	0,3
<b>Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>7,0</b>	<b>-9,3</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-4,8</b>	<b>-33,3</b>
<b>Totalt resultat hänförligt till:</b>		
- moderbolagets aktieägare	-4,8	-33,3
- minoritetsägare	0,0	0,0

KONCERNEN – RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Mkr	Första halvåret		Senaste 12 mån	Helår 2009
	2010	2009		
<b>Periodens resultat</b>	<b>-30,5</b>	<b>-20,6</b>	<b>-84,3</b>	<b>-74,4</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	-22,6	3,0	65,7	-39,5
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt	0,0	0,1	0,0	0,5
Säkring av nettoinvestering i utlandet, netto efter skatt	3,8	0,2	-5,1	0,8
<b>Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>-18,8</b>	<b>3,3</b>	<b>60,6</b>	<b>-38,2</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-49,3</b>	<b>-17,3</b>	<b>-23,7</b>	<b>-112,6</b>
<b>Totalt resultat hänförligt till:</b>				
- moderbolagets aktieägare	-49,3	-17,4	-23,4	-112,3
- minoritetsägare	0,0	0,1	-0,3	-0,3

KONCERNEN – RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

Mkr	Andra kvartalet		Första halvåret		Helår 2009	Senaste 12 mån
	2010	2009	2010	2009		
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-14,1</b>	<b>-31,6</b>	<b>-33,5</b>	<b>-28,7</b>	<b>-96,1</b>	<b>-100,9</b>
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	16,9	29,2	23,0	33,1	86,8	76,7
Betald skatt	-2,4	-3,8	-7,7	-10,6	-7,9	-5,0
Förändringar i rörelsekapital	-37,0	50,1	-48,8	60,3	71,8	-37,3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-36,6</b>	<b>43,9</b>	<b>-67,0</b>	<b>54,1</b>	<b>54,6</b>	<b>-66,5</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-9,2</b>	<b>-12,1</b>	<b>-25,7</b>	<b>-16,2</b>	<b>-52,2</b>	<b>-61,7</b>
Förändring i lång- och kortfristig upplåning	47,7	-64,2	61,9	-75,8	-59,6	78,1
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>47,7</b>	<b>-64,2</b>	<b>61,9</b>	<b>-75,8</b>	<b>-59,6</b>	<b>78,1</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>1,9</b>	<b>-32,4</b>	<b>-30,8</b>	<b>-37,9</b>	<b>-57,2</b>	<b>-50,1</b>
<b>Likvida medel vid periodens ingång</b>	<b>45,1</b>	<b>140,9</b>	<b>78,9</b>	<b>141,7</b>	<b>141,7</b>	<b>104,2</b>
Kursdifferenser	1,8	-4,3	0,7	0,4	-5,6	-5,3
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>48,8</b>	<b>104,2</b>	<b>48,8</b>	<b>104,2</b>	<b>78,9</b>	<b>48,8</b>
<b>Nettoskuld vid periodens ingång</b>	<b>868,1</b>	<b>838,2</b>	<b>837,4</b>	<b>843,3</b>	<b>843,3</b>	<b>806,4</b>
Kursdifferens i nettoskuld	-4,3	1,7	-12,6	2,5	-1,7	-16,8
Förändring av nettoskuld	41,8	-33,5	80,8	-39,4	-4,2	116,0
<b>Nettoskuld vid periodens utgång</b>	<b>905,6</b>	<b>806,4</b>	<b>905,6</b>	<b>806,4</b>	<b>837,4</b>	<b>905,6</b>
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>-37,2</b>	<b>44,9</b>	<b>-71,4</b>	<b>67,0</b>	<b>42,1</b>	<b>-95,9</b>

KONCERNEN – RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

Mkr	30/6 2010	30/6 2009	31/12 2009
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	914,8	971,3	953,0
Materiella anläggningstillgångar	397,8	475,4	435,1
Övriga anläggningstillgångar	147,4	120,0	131,4
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 460,0</b>	<b>1 566,7</b>	<b>1 519,5</b>
Varulager	103,7	107,6	95,1
Kundfordringar	331,3	334,8	351,5
Övriga omsättningstillgångar	88,2	90,1	68,8
Likvida medel	48,8	104,2	78,9
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>572,0</b>	<b>636,7</b>	<b>594,3</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 032,0</b>	<b>2 203,4</b>	<b>2 113,8</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>715,2</b>	<b>860,4</b>	<b>765,1</b>
<b>Skulder</b>			
Ej räntebärande långfristiga skulder	40,9	54,7	42,7
Räntebärande långfristiga skulder	70,9	113,1	87,6
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>111,8</b>	<b>167,8</b>	<b>130,3</b>
Ej räntebärande kortfristiga skulder	321,5	377,7	389,7
Räntebärande kortfristiga skulder	883,5	797,5	828,7
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 205,0</b>	<b>1 175,2</b>	<b>1 218,4</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 032,0</b>	<b>2 203,4</b>	<b>2 113,8</b>

● KONCERNEN – RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	Eget kapital hänförligt till minoritets- ägare	Totalt eget kapital
<b>Belopp vid årets utgång 2008</b>	<b>875,6</b>	<b>2,1</b>	<b>877,7</b>
Årets totalresultat	-112,3	-0,3	-112,6
<b>Belopp vid årets utgång 2009</b>	<b>763,3</b>	<b>1,8</b>	<b>765,1</b>
<b>Belopp vid årets utgång 2008</b>	<b>875,6</b>	<b>2,1</b>	<b>877,7</b>
Periodens totalresultat	-17,4	0,1	-17,3
<b>Belopp vid första kvartalets utgång 2009</b>	<b>858,2</b>	<b>2,2</b>	<b>860,4</b>
<b>Belopp vid årets utgång 2009</b>	<b>763,3</b>	<b>1,8</b>	<b>765,1</b>
Transaktioner med minoritetsägare	1,2	-1,8	-0,6
Periodens totalresultat	-49,3	-	-49,3
<b>Belopp vid första kvartalets utgång 2010</b>	<b>715,2</b>	<b>-</b>	<b>715,2</b>

**Segmentsrapportering**

Fr o m fjärde kvartalet 2009 rapporteras koncernens verksamhet som ett rapporterbart segment, då det är på detta sätt som koncernen styrs. Koncernchefen har i denna analys identifierats som högste verkställande beslutsfattare och verksamheterna i respektive land har identifierats som rörelsesegment. Rörelsesegmenten har därefter slagits samman för att tillsammans bilda ett enda rörelsesegment, som motsvaras av koncernen, då samtliga verksamheter har likartade ekonomiska egenskaper, liknar varandra med avseende på produkternas och tjänsternas karaktär, produktionsprocess, kundkategorier etc. Vad beträffar den finansiella informationen för rörelsesegmentet hänvisas till koncernens resultat- och balansräkningar.

● MODERBOLAGET – RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	Andra kvartalet	
	2010	2009
Nettoomsättning	-	-
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-
<b>Bruttoresultat</b>	-	-
Rörelsekostnader	-17,7	-19,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-17,7</b>	<b>-19,0</b>
Finansiella poster, netto	-1,9	91,0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-19,6</b>	<b>72,0</b>
Skatt	3,5	6,3
<b>Periodens resultat</b>	<b>-16,1</b>	<b>78,3</b>

Mkr	Första halvåret		Senaste 12 mån	Helår 2009
	2010	2009		
Nettoomsättning	-	-	-	-
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-	-	-
<b>Bruttoresultat</b>	-	-	-	-
Rörelsekostnader	-12,9	-23,1	-27,2	-37,4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-12,9</b>	<b>-23,1</b>	<b>-27,2</b>	<b>-37,4</b>
Finansiella poster, netto	13,9	82,6	14,5	83,2
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>1,0</b>	<b>59,5</b>	<b>-12,7</b>	<b>45,8</b>
Skatt	2,2	8,7	7,3	13,8
<b>Periodens resultat</b>	<b>3,2</b>	<b>68,2</b>	<b>-5,4</b>	<b>59,6</b>

● MODERBOLAGET – RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Mkr	Andra kvartalet	
	2010	2009
Periodens resultat	-16,1	78,3
Övrigt totalresultat	-	-
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-16,1</b>	<b>78,3</b>

Mkr	Första halvåret		Senaste 12 mån	Helår 2009
	2010	2009		
Periodens resultat	3,2	68,2	-5,4	59,6
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>3,2</b>	<b>68,2</b>	<b>-5,4</b>	<b>59,6</b>



● MODERBOLAGET – BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	30/6 2010	30/6 2009	31/12 2009
<b>Tillgångar</b>			
Anläggningstillgångar	1 261,9	1 267,8	1 254,9
Omsättningstillgångar	89,0	71,3	61,4
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 350,9</b>	<b>1 339,1</b>	<b>1 316,3</b>
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>			
Eget kapital	556,1	611,4	552,9
Avsättningar	4,4	7,5	3,9
Långfristiga skulder	0,1	0,1	0,1
Kortfristiga skulder	790,3	720,1	759,4
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 350,9</b>	<b>1 339,1</b>	<b>1 316,3</b>

● MODERBOLAGET – RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Mkr	Aktie- kapital	Reserv- fond	Balanserad vinst samt periodens resultat	Totalt eget kapital
<b>Belopp vid årets utgång 2008</b>	<b>97,7</b>	<b>332,4</b>	<b>113,1</b>	<b>543,2</b>
Årets totalresultat	-	-	59,5	59,5
Lämnade koncernbidrag, netto	-	-	-67,6	-67,6
Skatteeffekt på lämnade koncernbidrag, netto	-	-	17,8	17,8
<b>Belopp vid årets utgång 2009</b>	<b>97,7</b>	<b>332,4</b>	<b>122,8</b>	<b>552,9</b>
<b>Belopp vid årets utgång 2008</b>	<b>97,7</b>	<b>332,4</b>	<b>113,1</b>	<b>543,2</b>
Periodens totalresultat	-	-	68,2	68,2
<b>Belopp vid första kvartalets utgång 2009</b>	<b>97,7</b>	<b>332,4</b>	<b>181,3</b>	<b>611,4</b>
<b>Belopp vid årets utgång 2009</b>	<b>97,7</b>	<b>332,4</b>	<b>122,8</b>	<b>552,9</b>
Periodens totalresultat	-	-	3,2	3,2
<b>Belopp vid första kvartalets utgång 2010</b>	<b>97,7</b>	<b>332,4</b>	<b>126,0</b>	<b>556,1</b>

# Nyckeltal koncernen

## ● KVARTALSDATA

Mkr	2010 Q2	2010 Q1	2009 Q4	2009 Q3	2009 Q2	2009 Q1	2008 Q4	2008 Q3	2008 Q2
Nettoomsättning	409	401	455	381	445	477	621	516	532
Rörelseresultat	-8	-12	-28	-21	-22	12	-31	-9	25
Rörelsemarginal, %	-2,0	-3,0	-6,2	-5,6	-4,9	2,5	-5,0	-1,7	4,7
Resultat efter finansiella poster	-14	-19	-40	-28	-32	3	-44	-23	14
Resultat efter skatt	-12	-19	-37	-17	-24	3	-30	-22	13
Resultat per aktie, kr	-1,21	-1,92	-3,79	-1,67	-2,46	0,34	-3,03	-2,25	1,36
Operativt kassaflöde	-37	-34	8	-33	45	22	126	-37	18
Kassaflöde per aktie, kr	0,19	-3,35	-0,22	-1,76	-3,32	-0,56	6,98	0,03	-7,34
Avskrivningar	22	22	24	26	24	27	31	27	25
Nettoinvesteringar	9	17	24	12	12	4	-3	36	29
Goodwill	863	868	895	889	920	923	918	866	856
Balansomslutning	2 032	2 020	2 114	2 083	2 203	2 342	2 387	2 290	2 208
Eget kapital	715	720	765	787	860	894	878	849	844
Nettoskuld	906	868	837	836	806	838	843	916	840
Sysselsatt kapital	1 621	1 588	1 602	1 622	1 667	1 732	1 721	1 765	1 684
Avkastning på totalt kapital, % <sup>1)</sup>	-1,5	-1,9	-5,3	-4,1	-4,0	3,0	-3,2	-0,6	4,4
Avkastning på eget kapital, % <sup>1)</sup>	-6,6	-10,0	-19,3	-8,1	-10,9	1,5	-13,9	-10,4	6,1
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>1)</sup>	-2,0	-3,0	-7,0	-4,6	-5,2	2,8	-7,2	-2,2	6,0
Skuldsättningsgrad, ggr	1,3	1,2	1,1	1,1	0,9	0,9	1,0	1,1	1,0
Soliditet, %	35,2	35,6	36,2	37,8	39,0	38,2	36,8	37,1	38,2
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>2)</sup>	-2,5	-2,8	-1,8	-1,7	-1,1	1,3	0,4	2,7	4,2
Antal anställda vid periodens slut	1 523	1 457	1 538	1 541	1 557	1 652	1 812	1 887	1 863

<sup>1)</sup> Avkastningsmåten är annualiserade.

<sup>2)</sup> Räntetäckningsgraden beräknas på rullande 12 månader.

## ● FLERÅRSÖVERSIKT - HELÅR

	2009	2008	2007	2006	2005
Resultat efter finansiella poster, Mkr <sup>1)</sup>	-96,1	-34,3	184,1	-31,8	105,3
Resultat efter skatt, Mkr <sup>1)</sup>	-74,4	-25,7	172,2	-49,0	77,6
Resultat per aktie, kr	-7,57	-2,62	18,06	-5,53	8,77
Utdelning per aktie, kr	0,00	0,00	4,50	2,36	2,36
Avkastning på eget kapital, % <sup>2)</sup>	-9,1	-3,0	24,2	-8,2	13,2
Avkastning på totalt kapital, % <sup>2)</sup>	-2,2	1,7	12,0	-0,3	7,5
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>2)</sup>	-3,6	0,9	16,0	-0,7	10,1
Skuldsättningsgrad, ggr	1,1	1,0	1,0	1,1	1,0
Soliditet, %	36,2	36,8	38,9	33,9	35,3

<sup>1)</sup> Resultaten motsvarar de som presenterats i respektive årsredovisning.

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

## FLERÅRSÖVERSIKT - KVARTALSPERIODEN

	2010 Q2	2009 Q2	2008 Q2	2007 Q2 <sup>1)</sup>	2006 Q2 <sup>1)</sup>
Nettoomsättning, Mkr	409	445	532	512	490
Resultat efter skatt, Mkr	-12	24	13	30	11
Resultat per aktie, kr <sup>3)</sup>	-1,21	-2,46	1,36	3,02	1,26
Avkastning på eget kapital, % <sup>2)</sup>	-6,6	-10,9	6,1	16,0	7,1
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>2)</sup>	-2,0	-5,2	6,0	13,0	7,2
Rörelsemarginal, %	-2,0	-4,9	4,7	9,4	4,5
Genomsnittligt antal aktier, tusental	9 765	9 765	9 765	9 765	8 855

<sup>1)</sup> Uppgifterna inkluderar den avyttrade verksamheten i Kungsbacka, dvs telefonkatalogverksamheten, som avyttrades under första kvartalet 2007.

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

<sup>3)</sup> Någon utspädningseffekt förekommer ej.

## FLERÅRSÖVERSIKT - DELÅRSPERIODEN

	2010 jan-jun	2009 jan-jun	2008 jan-jun	2007 jan-jun <sup>1)</sup>	2006 jan-jun <sup>1)</sup>
Nettoomsättning, Mkr	809	921	1 054	978	835
Resultat efter skatt, Mkr	-30	-10	26	55	38
Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>	-3,13	-2,11	2,66	5,88	4,28
Avkastning på eget kapital, % <sup>2)</sup>	-8,3	-4,8	6,1	14,9	6,3
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>3)</sup>	-2,5	-1,2	6,8	11,8	6,4
Rörelsemarginal, %	-2,5	-1,1	5,3	9,0	7,7
Genomsnittligt antal aktier, tusental	9 765	9 765	9 765	9 310	8 855

<sup>1)</sup> Uppgifterna inkluderar den avyttrade verksamheten i Kungsbacka, dvs telefonkatalogverksamheten, som avyttrades under första kvartalet 2007.

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

<sup>3)</sup> Någon utspädningseffekt förekommer ej.

## DEFINITIONER

<b>Soliditet</b>	Eget kapital (inklusive minoritetens andel) i förhållande till balansomslutningen.
<b>Sysselsatt kapital</b>	Totala tillgångar minskade med likvida medel och icke räntebärande skulder.
<b>Avkastning på sysselsatt kapital</b>	Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.
<b>Avkastning på eget kapital</b>	Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.
<b>Avkastning på totalt kapital</b>	Rörelseresultat plus finansiella intäkter i förhållande till totala tillgångar
<b>Skuldsättningsgrad</b>	Räntebärande skulder minus likvida medel i förhållande till redovisat eget kapital inklusive minoritetens andel.
<b>Operativt kassaflöde</b>	Kassaflöde från den löpande verksamheten samt investeringsverksamheten justerat för betald skatt och finansiella poster.
<b>Räntetäckningsgrad</b>	Rörelseresultat plus ränteintäkter dividerat med räntekostnader.

# Specifika termer

**CIVILTRYCK** Benämning på trycksaksproduktion tillhandahållen av tryckerier som enbart producerar för externa kunders räkning till skillnad från exempelvis förlags- och tidningstryckerier som producerar för egen räkning.

**DIGITALT TRYCK, DIGITAL PRINTTEKNIK, DIGITAL PRINTNING** 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 och fyrfärgstryck är fortfarande offsettekniken mer effektiv.

**DIREKTMARKNADSFÖRING, DM,** är en målgruppsanpassad marknadsföringsmetod som ger förutsättningar för god svarsfrekvens och mätbar uppföljning.

**DOCUMENTS AND DISTRIBUTION CENTRE, DDC** Enhet som lagrar, distribuerar och tillhandahåller digital printning (se Print-on-Demand) för kunders räkning.

**ELECTRONIC DATA INTERCHANGE (EDI)** är överföring av strukturerad information enligt ett överenskommet format. Benämningen EDI refererar ofta, men inte alltid, till överföring mellan företag av information såsom lagerbalans, kataloginformation, order, orderbekräftelse, leveransviseringar och fakturor.

**FULFILMENT** Direkt översatt från engelskan: fullbordan. Allt oftare, särskilt inom fordonsindustrin, använd term för ett antal moment mellan tryckprocess och distribution. De kan innefatta förpackning för slutanvändarändamål, streckodsmärkning, biläggande av andra objekt som plastkort med mera.

**JUST-IN-TIME** Fritt översatt ”exakt i tid”. Leveransprecision – att leverera exakt när behovet uppstår. Begreppet innebär även att kunden inte behöver lagervaror för sina publikationer. Inbegriper ofta digital printning, se Print-on-Demand.

**MASTER VENDOR®** Elanders koncept för en kombination av tjänster som täcker hela publiceringsprocessens värdekedja från idé/innehåll till distribution. Kunden kan välja sin kombination av tjänster bestående av alla, flera eller enstaka delar av värdekedjan.

**PARALLELLPUBLICERING/MEDIEBEROENDE** Att producera information för flera medier samtidigt utan omarbetning. Man kan till exempel publicera ett uppslagsverk både som en CD, via Internet och som trycksak. Ibland även kallat parallell-publicering.

**OFFSETTEKNIK** Tryckmetod som innebär att färg och fukt-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. För mindre upplagor (1 000–30 000 ex) används arkoffset där papperet matas in med ett ark i taget i pressen. För större upplagor (över 30 000 ex) är rulloffset ofta mer effektivt. Här matas papperet in i tryckpressen från en rulle. Det tryckta papperet falsas sedan till färdiga ark.

**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.

**ONE-TO-ONE MARKETING** är en marknadsföringsmetod där varje kund bearbetas individuellt genom att säljerbjudandet anpassas speciellt till kunden.

**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.

**PREMEDIA** är vårt samlingsbegrepp för de arbetsmoment som föregår tryckning/printning/publicering. Begreppet innefattar layout, typografering, bildretusch och originalframställning. I vår värld ingår också t.ex. annonshantering, filhantering, kvalitetssäkring, tryckplåtsframställning samt databaslösningar för digitalt material.

**PRINT-ON-DEMAND, POD** Fritt översatt ”tryck vid behov”. Med hjälp av höghastighets skrivare (printrar) kan trycksaker produceras efter behov och i mycket små upplagor.

**SUPPLY CHAIN MANAGEMENT** Term använd för hantering och samordning av aktiviteter i en hel försörjningskedja av tjänster och produkter innefattande bland annat upphandlingar, inköp och logistik.

**TIME-TO-MARKET** Vanligen den tid det tar mellan det att en produkt eller tjänst tänks ut till dess att den når sin mottagare på marknaden. Kan uttryckas i ren tid, i ett exakt tidsschema, i minimering av resurser som krävs eller i flexibilitet att göra anpassningar föranledda av plötsliga förändringar på marknaden.

**WEB-TO-PRINT (W2P)** är ett webbaserat beställningsgränssnitt där produktion och distribution av bland annat informations- och marknadsmaterial lätt kan beställas och göras tillgängliga för redigering och beställning via Internet.

# Kontaktinformation

## ● Huvudkontor

VD och koncernchef: Magnus Nilsson  
*magnus.nilsson@elanders.com*

**Elanders AB** (publ)  
Designvägen 2  
Box 137, 435 23 Mölnlycke  
Telefon: 031-750 00 00, Fax: 031-750 07 25  
*www.elanders.com*  
*info@elanders.com*

## ● Asien

### **Elanders Beijing Printing Co Ltd**

No. 2, AnXiang Street, District B.  
Beijing TianZhu Airport Industrial Zone,  
Shunyi District, Peking 101318, P.R. Kina  
Telefon: +86 10 80 48 33 00, Fax: +86 10 80 48 31 18  
VD: Kevin Dummigan  
*kevin.dummigan@elanders.com*

## ● Europa

### **Elanders Sverige AB**

VD: Jonas Brännerud  
*jonas.brannerud@elanders.com*

Källvattengatan 9, 212 23 Malmö  
Telefon: 040-38 57 00, Fax: 040-93 18 68  
Platschef: Magnus Sahlén  
*magnus.sahlen@elanders.com*

Designvägen 2, Box 137, 435 23 Mölnlycke  
Telefon: 031-750 00 00, Fax: 031-750 00 10  
Platschef: Lars Bååth  
*lars.baath@elanders.com*

Lovenegatan 4, Box 807, 521 23 Falköping  
Telefon: 0515-72 32 00, Fax: 0515-164 64  
Platschef: Ambjörn Wermelin  
*ambjorn.wermelin@elanders.com*

Sorterargatan 23, Box 518, 162 15 Vällingby  
Telefon: 08-454 68 00, Fax: 08-454 68 16  
Platschef: Kristina Forsman  
*kristina.forsman@elanders.com*

Valhallavägen 2, 771 31 Ludvika  
Telefon: 031-750 00 00, Fax: 0240-172 87  
Produktionschef: Yvonne Asp-Sjöholm  
*yvonne.asp-sjoholm@elanders.com*

Råsundavägen 20, 169 67 Solna  
Telefon: 08-506 420 00  
Platschef: Kristina Forsman  
*kristina.forsman@elanders.com*

Knivstagatan 12, Box 1043, 751 40 Uppsala  
Telefon: 018-480 10 00, Fax: 018-480 10 39  
Platschef: Kristina Forsman  
*kristina.forsman@elanders.com*

Mäster Ahls gata 8, port T10, 722 12 Västerås  
Telefon: 031-750 09 91, Fax: 021-13 05 70  
Produktionschef: Yvonne Asp-Sjöholm  
*yvonne.asp-sjoholm@elanders.com*

### **Elanders Ltd**

VD: Roy Hamilton  
*roy.hamilton@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

32 Kings Road, Harrogate, North Yorkshire  
HG1 5JW, England  
Telefon: +44 1423-53 03 62, Fax: +44 1423-53 06 10  
Platschef: Kevin Rogers  
*kevin.rogers@elanders.com*

### **Elanders Novum AS**

VD: Knut Johannessen  
*knut@novum.no*  
Brobekkeveien 80, 0582 Oslo, Norge  
Telefon: +47 23-37 13 00, Fax: +47 23-37 13 01

---

● Europa (forts.)

**Sommer Corporate Media GmbH & Co KG**

VD: Peter Sommer  
*sommer@sommer-corporate-media.de*  
Anton-Schmidt-Str. 15, D-71332 Waiblingen, Tyskland  
Telefon: +49 71 51 95 63-0, Fax: +49 71 51 95 63-109  
*www.sommer-corporate-media.de*  
*info@sommer-corporate-media.de*

**Elanders Italy S.r.l.**

VD: Nicola Scabbia  
*nicola.scabbia@elanders.com*  
Via Delle Industrie 8  
31050 Ponzano Veneto (TV), Italien  
Telefon: +39 422 442253, Fax: +39 422 442253

**Elanders Polska Sp.z o.o.**

VD: Per Brodin  
*per.brodin@elanders.com*  
Ul. Mazowiecka 2, 09-100 Plonsk, Polen  
Telefon: +48 23-662 23 16, Fax: +48 23-662 31 46

**Elanders Hungary Kft**

VD: Peter Sommer  
*sommer@sommer-corporate-media.de*  
Újmajor u. 2, 8999 Zalalövö, Ungern  
Telefon: +36 92-57 25 00, Fax: +36 92-57 10 78  
Platschef: Szabolcs Hary  
*szabolcs.hary@elanders.com*

**Hansaprint Elanders Kft**

VD: Seppo Mero  
*seppo.mero@hansaprint.fi*  
Puskás Tidavar u. 6, Ipari Park,  
2900 Komárom, Ungern  
Telefon: +36 34-88 91 00, Fax: +36 34-88 91 01

---

● Nordamerika

**ElandersUSA Inc.**

VD: Phil Warren  
*phil.warren@elandersusa.com*  
4525 Acworth Industrial Drive  
Acworth, Georgia 30101, USA  
Telefon: +1 770 917 70 00, Fax: +1 770 917 70 20  
*www.elandersusa.com*

---

● Sydamerika

**Elanders Artcopy Ltda**

VD: Jonas Brännerud  
*jonas.brannerud@elanders.com*  
Rua Jurucê, 322, Moema  
CEP 04080-011 0, São Paulo, Brazil  
Telefon: +55 11 3434 0400, Fax: +55 11 3434 0422



