

ELANDERS
2015 Q1

INNEHÅLL

3	Bulletpoints
4	Koncernchefens kommentar
5	Koncernen
7	Moderbolaget
8	Övrig information
10	Koncernens finansiella rapporter
16	Moderbolagets finansiella rapporter
18	Kvartalsdata
19	Flerårsöversikt
20	Ekonomiska definitioner & specifika termer
22	Detta är Elanders

KONTAKTINFORMATION

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

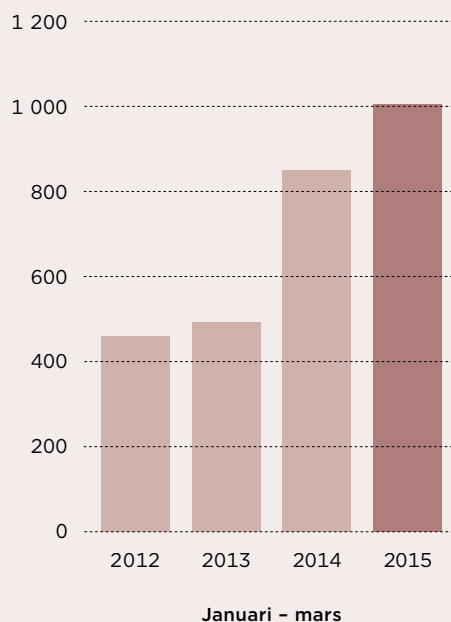
Frågor kring denna rapport kan ställas till:

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

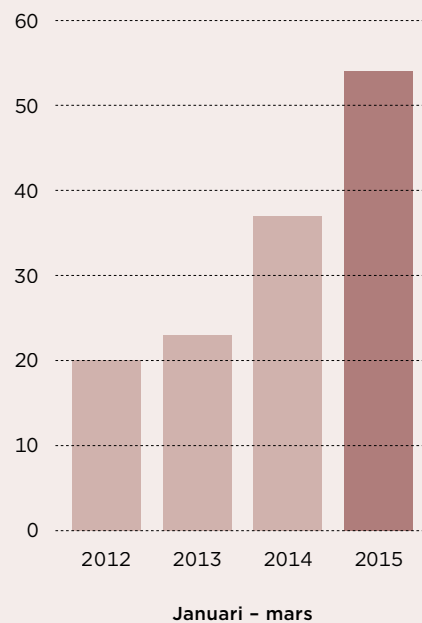
Andreas Wikner
Ekonomidirektör
Tel. 031-750 07 50

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

NETTOOMSÄTTNING, MKR



RÖRELSERESULTAT, MKR



Första kvartalet

- *Omsättningen ökade med 18 % och uppgick till 1 006 (850) Mkr.*
- *Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) ökade till 85 (66) Mkr.*
- *Rörelseresultatet (EBIT) ökade till 54 (37) Mkr, en förbättring med 46 % mot föregående år.*
- *Resultat före skatt ökade till 44 (28) Mkr, en förbättring med 57 % mot föregående år.*
- *Nettoresultatet ökade till 27 (16) Mkr eller 1,04 (0,69) kronor per aktie.*
- *Det operativa kassaflödet uppgick till 16 (-273) Mkr. Exklusive företagsförvärv uppgick det operativa kassaflödet till 16 (-19) Mkr.*

Koncernchefens kommentar

Den positiva trenden från slutet av föregående år fortsätter, vilket gav en väldigt bra start på det nya året. Med vissa få undantag fortsatte våra verksamheter att utvecklas positivt och visade tydliga förbättringar på ett flertal områden. Omsättningen, rörelseresultatet och kassaflödet för koncernen som helhet föll ut klart bättre än samma period föregående år.

Vårt affärsområde Supply Chain Solutions uppvisade för kvartalet både en organisk tillväxt och en förbättrad rörelsemarginal vid en jämförelse med samma period föregående år. Nästintill samtliga marknader har utvecklats positivt. Arbetet pågår med att utveckla våra befintliga kunder inom Print & Packaging till att även bli Supply Chain-kunder. Vidare fortsätter arbetet med att bredda kundbasen till att omfatta fler kunder verksamma inom andra branscher än konsumentelektronik. Arbetet går successivt framåt för båda dessa fokusområden.

Affärsområdet Print & Packaging Solutions redovisar trots vissa utmaningar i Asien och en konstant prispress på marknaden som en konsekvens av minskande totalvolym ett resultat som ligger i nivå med föregående år. Bakom detta ligger bland annat en

klar förbättring för verksamheterna i Print & Packaging Europe samt Americas. En ny styrmodell är nu på plats för verksamheten i Europa för att optimera utnyttjandet av befintlig maskinpark. Strukturåtgärderna i den svenska verksamheten har också gett effekt och vi kan nu se att det trots medvetet lägre volymer har skett en resultatförbättring. Inom Americas fortsätter verksamheterna i USA att utvecklas i en klart positiv riktning samtidigt som verksamheten i Brasilien ser effekterna av konjunkturedgången i landet. Likaså känner verksamheterna i Asien av den lägre efterfrågan från en av koncernens större kunder.

I utfallet för affärsområdet e-Commerce Solutions kan effekterna av samordningen av verksamheterna i myphotobook och fotokasten nu tydligt ses, bland annat i rörelsemarginalen för första kvartalet. Arbetet fortsätter med den gemensamma tekniska plattformen för varumärkena.



Magnus Nilsson
Verkställande direktör och koncernchef

TREÅRSÖVERSIKT

Mkr	Första kvartalet			Helår		
	2015	2014	2013	2014	2013	2012
Nettoomsättning	1 006	850	493	3 730	2 096	1 924
Rörelsens kostnader	-952	-813	-470	-3 555	-1 965	-1 805
Rörelseresultat	54	37	23	175	131	119
Finansnetto	-10	-9	-7	-35	-29	-25
Resultat efter finansiella poster	44	28	16	140	102	93

Koncernen

VERKSAMHETEN

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

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Jämfört med samma period föregående år ökade nettoomsättningen med 156 Mkr till 1 006 Mkr, dvs

18 %. Ökningen är huvudsakligen valutarelaterad och då i synnerhet till den amerikanska dollarn. Om konstanta valutakurser används var omsättningen i stort sett oförändrad. Affärsområdet Print & Packaging Solutions hade en organisk minskning av försäljningen, men detta kompensades av en organisk tillväxt inom Supply Chain Solutions. Rörelseresultatet ökade till 54 (37) Mkr, vilket motsvarade en rörelsemarginal om 5 (4) %. Valutakurserna påverkade rörelseresultatet positivt med ca 9 Mkr, men då en stor del av räntekostnaderna är i USD och EUR reducerades en del av denna effekt i nettoresultatet.

Supply Chain Solutions

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

Supply Chain Solutions	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2014
	2015	2014		
Nettoomsättning, Mkr	465,3	319,0	1 671,5	1 525,2
Rörelseresultat, Mkr	29,1	15,1	120,4	106,4
Rörelsemarginal, %	6,3	4,7	7,2	7,0
Medelantal anställda	1 439	1 477	1 497	1 506

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

KONCERNEN & MODERBOLAGET

Print & Packaging Solutions

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

Print & Packaging Solutions	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2014
	2015	2014		
Nettoomsättning, Mkr	514,3	494,1	2 049,7	2 029,5
Rörelseresultat, Mkr	30,0	29,5	71,7	71,2
Rörelsemarginal, %	5,8	6,0	3,5	3,5
Medelantal anställda	1 688	1 766	1 744	1 764

Marknaden för Print & Packaging har liksom tidigare år fortsatt att präglas av en hård prispress, minskande totalvolym och en överkapacitet. Trots detta kunde flertalet enheter inom affärsområdet uppvisa klart förbättrade siffror, i synnerhet inom Print & Packaging Americas och Print & Packaging Europe. Print & Packaging Asia har under perioden fortsatt haft sviktande efterfrågan från en av sina större kunder.

e-Commerce Solutions

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

e-Commerce Solutions	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2014
	2015	2014		
Nettoomsättning, Mkr	46,0	48,2	261,1	263,3
Rörelseresultat, Mkr	2,6	0,1	26,4	23,9
Rörelsemarginal, %	5,7	0,2	10,1	9,1
Medelantal anställda	63	96	72	81

Från och med inledningen av detta år är integreringen av myphotobook genomförd och synergierna från detta ska nu ge full effekt. Detta kan bland annat ses i den förbättrade marginalen. Affärsområdet har stora säsongsvariationer i sin försäljning och det fjärde kvartalet är överlägset det starkaste och i detta kvartal ligger normalt sett större delen av intjäningen för året.

Även om affärsområdet fokuserar på försäljning till konsumenter (B2C) används delar av resurserna inom teknisk utveckling för att skapa nya affärer och tekniska plattformar för Elanders försäljning till andra företag (B2B).

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

Bokmoms

Elanders har under åren 2010–2012 lämnat in yrkanden till Skatteverket om återbetalning av moms för åren 2004–2007. Under 2011 och 2012 har Skatteverket fattat följdändringsbeslut för flertalet av bolagets kunder, varefter dessa riktat vidare ett krav mot Elanders. Det är Elanders uppfattning att det inte är möjligt för Skatteverket att genomföra några följdändringsbeslut. I flera domar har Kammarrätterna i Stockholm, Göteborg och Jönköping gått på Elanders linje. Skatteverket överklagade vissa domar och ansökte om prövning i Högsta förvaltningsdomstolen, som meddelade ett flertal domar under 2014, där de gick på Skatteverkets linje. Dessa domar förväntas dock ej få någon väsentlig påverkan på vare sig Elanders resultat eller finansiella ställning. I ett mål som avgjordes i Svea hovrätt under 2014 krävde en kund sin tryckleverantör på momspengar, men kunden förlorade detta mål. Under mars 2015 förlorade Elanders ett mål i Göteborgs tingsrätt, där en kund riktat ett krav mot Elanders. Elanders anser sig ha rätt i denna fråga och domen är överklagad till Hovrätten för Västra Sverige.

INVESTERINGAR OCH AVSKRIVNINGAR

Periodens nettoinvesteringar uppgick till 2 (270) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde 0 (254) Mkr. Periodens investeringar avser ersättningsinvesteringar i produktionsanläggningar. Avskrivningarna uppgick till 31 (29) Mkr.

FINANSIELL STÄLLNING, KASSAFLÖDE, SOLIDITET OCH FINANSIERING

Koncernens nettoskuld uppgick per 31 mars 2015 till 945 Mkr jämfört med 895 Mkr vid årsskiftet. 29 Mkr av ökningen är hänförlig till kronans försvagning mot i huvudsakligen den amerikanska dollarn medan resterande ökning främst är hänförlig till en ökad bindning i rörelsekapital. Det operativa kassaflödet för perioden exklusive företagsförvärv uppgick till 16 (–19) Mkr.

PERSONAL

Medelantalet anställda under perioden var 3 198 (3 348), varav 273 (347) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 3 146 (3 372) anställda varav 275 (338) i Sverige.

Moderbolaget

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

Övrig information

ELANDERS ERBJUDANDE

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

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

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

MÅL OCH STRATEGI

Elanders ska bli ett av världens ledande företag på globala lösningar inom supply chain, print & packaging och e-commerce. Strategin är att verka inom nischer på respektive marknadsområde där koncer-

nen kan ta en marknadsledande position. Målet ska uppnås genom att vara bäst på att möta kundernas krav på effektivitet och leverans. Framgång kräver att erbjudandet löpande utvecklas i takt med att teknik och kundbehov förändras. Förvärv spelar en betydande roll i koncernens utveckling och tillför kompetens, bredare produkt- och tjänsteerbjudande samt större kundbas.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Elanders indelar risker i omvärldsrisk (produkternas/ tjänsternas framtidsutsikter och konjunkturkänslighet), finansiell risk (valuta-, ränte-, finansierings- och kreditrisk) samt verksamhetsrisk (kundkoncentration, driftsrisk, risker i rörelsekostnader samt avtal och tvister). Dessa risker jämte känslighetsanalys beskrivs utförligt i koncernens årsredovisning för 2014. De händelser som skett i omvärlden sedan årsredovisningen offentliggjordes bedöms inte ha medfört att några väsentliga risker tillkommit eller att någon förändring i hur koncernen arbetar med dessa jämfört med beskrivningen i årsredovisningen för 2014.

SÄSONGSVARIATIONER

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

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

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

UTSIKTER FÖR FRAMTIDEN

Någon prognos lämnas ej för 2015.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer. Delårsrapporten har för koncernen upprättats enligt Årsredovisningslagen och IAS 34 Interim Financial Reporting och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen.

Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder använts som i den senaste årsredovisningen.

KOMMANDE RAPPORTER FRÅN ELANDERS

Andra kvartalet 2015	14 juli 2015
Tredje kvartalet 2015	22 oktober 2015
Fjärde kvartalet 2015	27 januari 2016

KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2014
	2015	2014		
Nettoomsättning	1 005,7	850,5	3 885,4	3 730,1
Kostnad för sålda varor och tjänster	-778,6	-665,5	-3 010,5	-2 897,4
Bruttoresultat	227,2	184,9	874,9	832,7
Försäljnings- och administrationskostnader	-186,6	-157,8	-708,6	-679,8
Övriga rörelseintäkter	18,1	10,3	40,7	32,8
Övriga rörelsekostnader	-4,8	-	-15,9	-11,1
Rörelseresultat	53,9	37,4	191,1	174,6
Finansiella poster, netto	-9,6	-9,3	-35,0	-34,7
Resultat efter finansiella poster	44,2	28,1	156,1	139,9
Skatt	-16,8	-11,8	-57,0	-52,1
Periodens resultat	27,5	16,2	99,1	87,8
Periodens resultat hänförligt till:				
- moderbolagets aktieägare	27,5	16,2	99,1	87,8
<i>Resultat per aktie, kr^{1) 2) 3)}</i>	<i>1,04</i>	<i>0,69</i>	<i>3,81</i>	<i>3,48</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental³⁾</i>	<i>26 518</i>	<i>23 395</i>	<i>25 985</i>	<i>25 204</i>
<i>Utestående aktier vid periodens utgång, tusental³⁾</i>	<i>26 518</i>	<i>23 395</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>

¹⁾ Resultat per aktie, före och efter utspädning.

²⁾ Resultat per aktie beräknas genom att periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med genomsnittligt antal utestående aktier under perioden.

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

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2014
	2015	2014		
Periodens resultat	27,5	16,2	99,1	87,8
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	111,9	-6,9	299,7	180,9
Kassaflödessakringar, netto efter skatt	0,1	1,7	0,4	2,0
Säkring av nettoinvestering i utlandet, netto efter skatt	-54,3	3,6	-122,4	-64,5
Summa komponenter som kommer att omklassificeras till resultaträkningen	57,7	-1,7	177,7	118,4
Övrigt totalresultat	57,7	-1,7	177,7	118,4
Periodens totalresultat	85,2	14,5	276,8	206,2
Totalresultat hänförligt till:				
- moderbolagets aktieägare	85,2	14,5	276,8	206,2

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2014
	2015	2014		
Resultat efter finansiella poster	44,2	28,1	156,1	139,9
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-10,2	30,3	131,7	172,2
Betald skatt	-27,1	-23,7	-64,6	-61,2
Förändringar i rörelsekapital	-25,6	-71,0	-43,7	-89,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-18,7	-36,3	179,4	161,8
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar	-3,1	-16,5	-30,4	-43,7
Förvärv av verksamheter	-	-254,2	-	-254,2
Erhållna betalningar avseende långfristiga innehav	1,0	0,5	2,7	2,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2,1	-270,1	-27,7	-295,7
Amorteringar av lån	-27,0	-12,0	-230,2	-215,2
Förändring i lång- och kortfristig upplåning	-39,1	377,4	22,1	438,6
Nyemission	-	-	121,0	121,0
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-	-18,2	-18,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-66,1	365,4	-105,3	326,2
Periodens kassaflöde	-86,9	59,0	46,5	192,3
Likvida medel vid periodens ingång	456,7	215,3	273,3	215,3
Kursdifferenser	31,5	-0,9	81,4	49,0
Likvida medel vid periodens utgång	401,3	273,3	401,3	456,7
Nettoskuld vid periodens ingång	895,3	738,9	1 107,4	738,9
Kursdifferens i nettoskuld	28,8	1,9	103,3	76,4
Nettoskuld i förvärvade verksamheter	-	-93,5	-	-93,5
Förändring av nettoskuld	21,1	460,1	-265,4	173,6
Nettoskuld vid periodens utgång	945,2	1 107,4	945,2	895,3
Operativt kassaflöde	15,9	-273,4	251,4	-38,0

KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

TILLGÅNGAR

Mkr	31 mar.		31 dec.
	2015	2014	2014
Immateriella tillgångar	1 313,6	1 225,3	1 296,7
Materiella anläggningstillgångar	395,9	397,7	392,3
Övriga anläggningstillgångar	205,2	169,4	190,9
Summa anläggningstillgångar	1 914,8	1 792,4	1 879,8
Varulager	261,6	204,8	253,5
Kundfordringar	900,4	685,4	843,8
Övriga omsättningstillgångar	151,1	160,1	136,0
Likvida medel	401,3	273,3	456,7
Summa omsättningstillgångar	1 714,4	1 323,6	1 690,0
Summa tillgångar	3 629,2	3 116,1	3 569,8

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Mkr	31 mar.		31 dec.
	2015	2014	2014
Eget kapital	1 432,9	1 053,1	1 347,7
Skulder			
Ej räntebärande långfristiga skulder	86,5	81,0	86,1
Räntebärande långfristiga skulder	24,8	864,3	25,0
Summa långfristiga skulder	111,3	945,3	111,1
Ej räntebärande kortfristiga skulder	763,4	601,2	784,0
Räntebärande kortfristiga skulder	1 321,7	516,5	1 327,1
Summa kortfristiga skulder	2 085,1	1 117,7	2 111,1
Summa eget kapital och skulder	3 629,2	3 116,1	3 569,8

Lån från koncernens huvudbanker redovisas från och med 30 september 2014 som räntebärande kortfristiga skulder då kreditavtalet löper ut 30 september 2015.

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Mkr	Eget kapital hänförlig till moderbolagets ägare	Totalt eget kapital
Belopp vid årets ingång 2014	1 038,6	1 038,6
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-18,2	-18,2
Nyemission	121,0	121,0
Årets totalresultat	206,2	206,2
Belopp vid årets utgång 2014	1 347,7	1 347,7
Belopp vid årets ingång 2014	1 038,6	1 038,6
Periodens totalresultat	14,5	14,5
Belopp vid första kvartalets utgång 2014	1 053,1	1 053,1
Belopp vid årets ingång 2015	1 347,7	1 347,7
Periodens totalresultat	85,2	85,2
Belopp vid första kvartalets utgång 2015	1 432,9	1 432,9

KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

SEGMENTSRAPPORTERING

Koncernens tre affärsområden redovisas som rapporterbara segment då det är på detta sätt som koncernen styrs och koncernchefen har identifierats som högste verkställande beslutsfattare. Inom affärsområdet Print & Packaging har verksamheterna i respektive region identifierats som rörelsesegment. Dessa har därefter slagits samman och bildat ett rapporterbart segment. I de övriga affärs-

områdena sammanfaller rörelsesegmenten med de rapporterbara segmenten. Verksamheterna inom respektive rapporterbart segment har likartade ekonomiska egenskaper, liknar varandra med avseende på produkternas och tjänsternas karaktär, produktionsprocess och kundkategorier. Prissättning vid försäljning mellan segmenten sker på marknadsmässiga villkor.

NETTOOMSÄTTNING

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2014
	2015	2014		
Supply Chain Solutions	465,3	319,0	1 671,5	1 525,2
Print & Packaging Solutions	514,3	494,1	2 049,7	2 029,5
e-Commerce Solutions	46,0	48,2	261,1	263,3
Koncerngemensamma funktioner	5,7	5,2	24,8	24,3
Elimineringar	-25,6	-16,0	-121,8	-112,2
Nettoomsättning koncernen	1 005,7	850,5	3 885,4	3 730,1

RÖRELSEESULTAT

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2014
	2015	2014		
Supply Chain Solutions	29,1	15,1	120,4	106,4
Print & Packaging Solutions	30,0	29,5	71,7	71,2
e-Commerce Solutions	2,6	0,1	26,4	23,9
Koncerngemensamma funktioner	-7,8	-7,3	-27,4	-26,9
Rörelseresultat koncernen	53,9	37,4	191,1	174,6

FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE

De finansiella instrument som redovisas till verkligt värde i Koncernens rapport över finansiell ställning utgörs av derivat identifierade som säkringsinstrument. Derivatet består av valutaterminer och används för säkringsändamål. Värderingen till verkligt värde för valutaterminerna baseras på publicerade terminskurser på en aktiv marknad. Samtliga

derivat ingår därmed i nivå 2 i verkligt värdehierarkin. Då samtliga finansiella instrument som redovisas till verkligt värde ingår i nivå 2 har det inte skett någon överföring mellan värderingsnivåerna. Tabellen nedan visar verkligt värde respektive redovisat värde per klass av finansiella tillgångar och skulder, vilka redovisas brutto.

Mkr	31 mar.		31 dec.
	2015	2014	2014
Övriga omsättningstillgångar - Derivat för säkringsändamål	0,1	1,4	-
Ej räntebärande kortfristiga skulder - Derivat för säkringsändamål	-	2,0	0,1

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

MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2014
	2015	2014		
Nettoomsättning	5,7	5,2	24,8	24,3
Rörelsekostnader	-12,6	-12,5	-54,6	-54,5
Rörelseresultat	-6,9	-7,3	-29,8	-30,2
Finansiella poster, netto	-70,2	10,7	-100,0	-19,1
Resultat efter finansiella poster	-77,1	3,4	-129,8	-49,3
Bokslutsdispositioner	-	-	-69,5	-69,5
Skatt	16,9	0,9	56,3	40,3
Periodens resultat	-60,2	4,3	-143,0	-78,5

Förändringen i finansiella poster mellan första kvartalet 2015 och 2014 består huvudsakligen av effekter från säkring av nettotillgångar i utländska dotterbolag.

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2014
	2015	2014		
Periodens resultat	-60,2	4,3	-143,0	-78,5
Övrigt totalresultat	-	0,4	1,0	1,4
Periodens totalresultat	-60,2	4,7	-142,0	-77,1

BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	31 mar.		31 dec. 2014
	2015	2014	
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar	2 078,0	1 927,1	2 078,9
Omsättningstillgångar	154,4	217,5	263,5
Summa tillgångar	2 232,5	2 144,6	2 342,4
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Eget kapital	801,5	840,8	861,7
Avsättningar	2,9	2,9	2,9
Långfristiga skulder	70,6	789,8	70,6
Kortfristiga skulder	1 357,5	511,1	1 407,2
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	2 232,5	2 144,6	2 342,4

Lån från koncernens huvudbanker redovisas från och med 30 september 2014 som räntebärande kortfristiga skulder då kreditavtalet löper ut 30 september 2015.

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Mkr	Aktie- kapital	Reserv- fond	Balanse- rad vinst samt årets resultat	Totalt eget kapital
Belopp vid årets ingång 2014	227,3	332,4	276,4	836,1
Utdelning	-	-	-18,2	-18,2
Nyemission	37,9	-	83,1	121,0
Årets totalresultat	-	-	-77,1	-77,1
Belopp vid årets utgång 2014	265,2	332,4	264,2	861,8
Belopp vid årets ingång 2014	227,3	332,4	276,4	836,1
Periodens totalresultat	-	-	4,7	4,7
Belopp vid första kvartalets utgång 2014	265,2	332,4	281,1	840,8
Belopp vid årets ingång 2015	265,2	332,4	264,2	861,8
Periodens totalresultat	-	-	-60,2	-60,2
Belopp vid första kvartalets utgång 2015	265,2	332,4	204,0	801,5

KVARTALSDATA

KVARTALSDATA									
Mkr	2015 Q1	2014 Q4	2014 Q3	2014 Q2	2014 Q1	2013 Q4	2013 Q3	2013 Q2	2013 Q1
Nettoomsättning	1 006	1 099	870	910	850	598	493	512	493
Rörelseresultat	54	71	27	40	37	54	26	28	23
Rörelsemarginal, %	5,4	6,4	3,1	4,4	4,4	9,0	5,3	5,6	4,6
Resultat efter finansiella poster	44	62	18	32	28	46	19	21	16
Resultat efter skatt	27	45	11	15	16	35	13	12	11
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	1,04	1,70	0,43	0,61	0,69	1,49	0,55	0,50	0,45
Operativt kassaflöde	16	175	-21	81	-273	104	-58	34	-30
Kassaflöde per aktie, kr ^{2) 3)}	-0,71	6,00	-1,04	2,74	-1,55	4,24	0,66	1,75	-1,17
Avskrivningar	31	30	29	29	29	24	24	25	25
Nettoinvesteringar	2	7	8	10	270	13	92	26	34
Goodwill	1 224	1 205	1 168	1 150	1 127	1 090	1 073	1 011	984
Balansomslutning	3 629	3 570	3 336	3 277	3 116	2 464	2 359	2 266	2 227
Eget kapital	1 433	1 348	1 245	1 203	1 053	1 039	975	975	944
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	54,03	50,82	46,93	45,36	45,01	44,39	41,69	41,68	40,35
Nettoskuld	945	895	1 016	949	1 107	739	824	754	745
Sysselsatt kapital	2 378	2 243	2 260	2 151	2 161	1 777	1 800	1 729	1 689
Avkastning på totalt kapital, % ⁴⁾	6,0	8,2	3,3	5,1	5,4	9,1	4,5	5,1	4,1
Avkastning på eget kapital, % ⁴⁾	7,9	14,0	3,7	5,3	6,2	13,8	5,3	4,9	4,4
Avkastning på sysselsatt kapital, % ⁴⁾	9,3	12,5	4,9	7,4	7,6	12,1	5,9	6,7	5,4
Skuldsättningsgrad, ggr	0,7	0,7	0,8	0,8	1,1	0,7	0,8	0,8	0,8
Soliditet, %	39,5	37,8	37,3	36,7	33,8	42,2	41,3	43,0	42,4
Räntetäckningsgrad, ggr ⁵⁾	5,9	5,0	4,6	5,1	5,2	5,3	5,3	5,0	5,7
Antal anställda vid periodens slut	3 146	3 320	3 327	3 389	3 372	1 898	1 905	1 882	1 843

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

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

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

⁴⁾ Avkastningsmåtten är annualiserade.

⁵⁾ Räntetäckningsgraden beräknas på rullande 12 månader.

FLERÅRSÖVERSIKT - HELÅR

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

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

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

³⁾ Förslag från styrelsen.

⁴⁾ Någon justering avseende historiskt antal aktier har inte gjorts avseende nyemissionerna under 2010 och 2012 då de ej innehöll något fondemissionselement.

FLERÅRSÖVERSIKT - KVARTALSPERIODEN

	Första kvartalet				
	2015	2014	2013	2012	2011
Nettoomsättning, Mkr	1 006	850	493	460	443
Resultat efter skatt, Mkr	27	16	11	10	11
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	1,04	0,69	0,45	0,49	0,56
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr ²⁾	-0,71	-1,55	-1,17	1,53	1,12
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	54,03	45,01	40,35	43,87	40,35
Avkastning på eget kapital, % ³⁾	7,9	6,2	4,4	4,4	5,5
Avkastning på sysselsatt kapital, % ³⁾	9,3	7,6	5,4	5,0	4,9
Rörelsemarginal, %	5,4	4,4	4,6	4,2	4,3
Genomsnittligt antal aktier, tusental ^{2) 4)}	26 518	23 395	23 395	20 102	20 102

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

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

³⁾ Avkastningsmåtten är annualiserade.

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

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 genomsnittligt totala tillgångar.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med utestående aktier vid årets utgång.

Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie

Kassaflöde från löpande verksamheten för året dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Operativt kassaflöde

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

Resultat per aktie

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat plus ränteintäkter dividerat med räntekostnader.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder minus likvida medel i förhållande till redovisat eget kapital inklusive eget kapital hänförligt till aktieägare utan bestämmande inflytande.

Soliditet

Eget kapital inklusive eget kapital hänförligt till aktieägare utan bestämmande inflytande i förhållande till balansomslutningen.

Sysselsatt kapital

Totala tillgångar minskade med likvida medel och icke räntebärande skulder.

After-sales

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

Digitaltryck

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

e-Commerce

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

FMCG

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

Fulfilment

Direkt översatt från engelskan: fullbordan. Termen används för processen mellan produktion och distribution och kan innefatta, plockning från lager, konfigurering, streckods-märkning samt packning för slutanvändarändamål.

Just-in-time

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

Offsettryck

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

One stop shopping

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

Outsourcing

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

Packaging

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

Premedia

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

Print-on-demand

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

Reverse logistics

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

Supply chain

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

Web-to-print (W2P)

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

White-labeling

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



Detta är Elanders

VERKSAMHETEN

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

ERBJUDANDET

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

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

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

MÅL OCH STRATEGI

Elanders ska bli ett av världens ledande företag på globala lösningar inom supply chain, print & packa-

ging och e-commerce. Strategin är att verka inom nischer på respektive marknadsområde där koncernen kan ta en marknadsledande position. Målet ska uppnås genom att vara bäst på att möta kundernas krav på effektivitet och leverans. Framgång kräver att erbjudandet löpande utvecklas i takt med att teknik och kundbehov förändras. Förvärv spelar en betydande roll i koncernens utveckling och tillför kompetens, bredare produkt- och tjänsteerbjudande samt större kundbas.

VÅRA MEDARBETARE

Medelantalet anställda under 2014 var 3 360 (1 864) personer. Av dessa var 91 (79) procent verksamma utanför Sverige.

ÄGARE OCH AKTIE

Elanders B-aktier är noterade på NASDAQ OMX sedan januari 1989. Carl Bennet AB är sedan 1997 största aktieägare och kontrollerar 62 procent av aktierna och 74 procent av rösterna.

HISTORIA

Elanders har sedan börsintroduktionen 1989 gjort en omfattande resa från ett renodlat tryckeri med verksamhet huvudsakligen i Sverige till ett globalt tjänsteföretag med verksamhet på fyra kontinenter. Utvecklingen har drivits på för att möta digitalisering och globalisering samt den grafiska industrins strukturomvandling. Vägen har kantats av förvärv som öppnat för expansion till nya marknader, kundgrupper och tjänsteområden.

TRE AFFÄRSOMRÅDEN

SUPPLY CHAIN SOLUTIONS

Vad?

Affärsområdet är specialiserat på att effektivt hantera globala produkt-, komponent- och serviceflöden med mycket korta ledtider. En omfattande statistikrapportering tillbaka till kunderna är en central del av erbjudandet.

Var?

Brasilien, Indien, Japan, Kina, Mexiko, Singapore, Taiwan, Tjeckien och USA.

Vem?

Kunder finns främst inom mjukvaru- och elektronikindustrin.

Värde

Kundvärde skapas genom effektiva och intelligenta flöden av produkter, komponenter och information.

Marknads- och branschförutsättningar

- Marknad i långsiktig tillväxt.
- Personalintensiv.
- Skalfördelar i IT-plattformar.
- Kräver global närvaro.
- Långa kundrelationer.

Affärsmodell och lönsamhet

- B2B – kontraktbaserad affärsmodell med efterfrågestyrda avropsavtal per produkt eller tjänst.
- Hög volym och låga marginaler.
- Stabil lönsamhet.
- Hög konjunkturkänslighet.



Andel av omsättning 2014



Andel av rörelseresultat 2014

PRINT & PACKAGING SOLUTIONS

Vad?

Affärsområdet erbjuder kostnadseffektiva och innovativa lösningar som tillgodoser kundernas behov av tryckt material och förpackningar på såväl lokal som global bas. Affärsområdet har utvecklat avancerade, användarvänliga och internetbaserade beställningsplattformar som effektiviserar processen från order till leverans och möjliggör skräddarsydda just-in-time-leveranser.

Var?

Brasilien, Indien, Italien, Kina, Polen, Storbritannien, Sverige, Tyskland, Ungern och USA.

Vem?

Affärsområdets kunder finns främst inom tillverkningsindustrin såsom fordon, vitvaror, verktyg etc.

Värde

Kundvärde tillförs genom hög grafisk kompetens, effektiv och globalt tillgänglig produktion, ofta i kombination med avancerade beställningsplattformar och just-in-time- eller sekvensleveranser.

Marknads- och branschförutsättningar

- Svag tillväxt.
- Kapitalintensiv.
- Överkapacitet & konsolidering.
- Skalfördelar i kapacitet.

Affärsmodell och lönsamhet

- B2B – produkt- eller avropsbaserad affärsmodell.
- Hög volym och låga marginaler
- Nischer kan ha höga marginaler beroende på produkt, komplexitet och marknad.
- Låg lönsamhet.
- Hög konjunkturkänslighet.
- Global närvaro ger konkurrensfördel.



Andel av omsättning 2014



Andel av rörelseresultat 2014

E-COMMERCE SOLUTIONS

Vad?

Affärsområdet erbjuder fotoprodukter, antingen via de egna varumärkena fotokasten och myphotobook (B2C), eller via olika white-label-lösningar (B2B2C). Erbjudandet bygger på avancerade e-handelsplattformar där kunderna kan skräddarsy sin egen fotoprodukt.

Var?

Två kontor i Tyskland. Försäljning sker på 16 marknader i Europa.

Vem?

Större delen av affärsområdets försäljning är till konsumenter. Resterande del är till företag som marknadsför motsvarande tjänster under sitt eget varumärke.

Värde

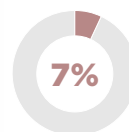
Kundvärde tillförs genom användarvänliga och intuitiva plattformar där slutkunden lätt kan designa och skapa sina egna personliga fotominnen.

Marknads- och branschförutsättningar

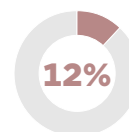
- Stark tillväxt.
- Konsolidering.
- Höga instegsbarriärer beroende på IT-system och marknadsföringskostnader.
- Kunskaps- och utvecklingsintensiv bransch.
- Kort produktlivscykel.
- Teknikintensiv.

Affärsmodell och lönsamhet

- B2C – e-handel med direktbetalning.
- B2B2C – white-labeling-lösningar.
- Hög lönsamhet för marknadsledare.
- Korta serier ner till ett enda exemplar.
- Låg konjunkturkänslighet.



Andel av omsättning 2014



Andel av rörelseresultat 2014

”

Elanders har funnits i över 100 år och har vuxit från ett lokalt och familjeägt bolag till en börsnoterad global koncern med verksamhet i mer än 15 länder på fyra kontinenter. Vägen till dagens koncern har gått via egna etableringar kombinerat med förvärv, som under senare år inriktats på att hitta nya marknadsområden. Vårt mål har varit att i grunden bygga om och rusta verksamheten för de affärsmöjligheter som bjuds i kölvattnet av globalisering och digitalisering. I dag erbjuder vi allt från globala supply chain-lösningar och avancerade print-lösningar till personifierade fotoprodukter. De största kunderna är tillverkare av fordon, konsumentelektronik och vitvaror, men vi agerar även direkt mot konsument. Försäljningen skapas i våra tre affärsområden, som har skilda kärnkompetenser, men vars verksamheter kompletterar och balanserar varandra.

”