

A long, multi-lane bridge spans across a wide body of water under a sunset sky. The bridge's structure is a dark steel truss, supported by numerous concrete piers. The sky transitions from a deep blue at the top to a warm orange and yellow near the horizon. The water is calm, reflecting the colors of the sky. The overall mood is serene and expansive.

WE SUPPLY THE WORLD

Elanders Q1
Delårsrapport januari – mars 2016

INNEHÅLL

Bulletpoints	3
Koncernchefens kommentar	4
Koncernen	5
Moderbolaget	7
Övrig information	8
Koncernens finansiella rapporter	9
Moderbolagets finansiella rapporter	14
Kvartalsdata	16
Flerårsöversikt	17
Ekonomiska definitioner	18
Specifika termer	19

Omslag: iStock by Getty Images. Öresundsbron är en 15,9 km lång förbindelse över och under Öresund, mellan Malmö och Köpenhamn som öppnade den 1 juli 2000.

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

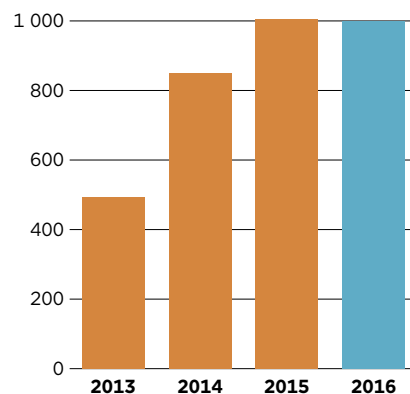
Frågor kring denna rapport kan ställas till:

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

Andréas Wikner
Ekonomidirektör
Tel. 031-750 07 50

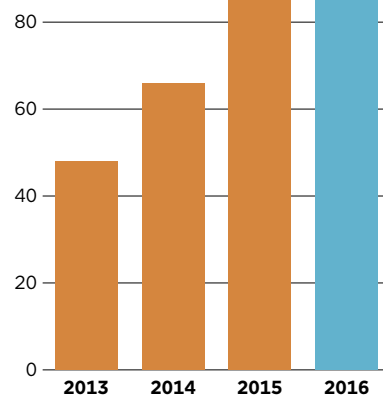
Elanders AB (publ)
(org. nr. 556008-1621)
Box 137, 435 23 Mölnlycke
Tel. 031-750 00 00

NETTOOMSÄTTNING, MKR



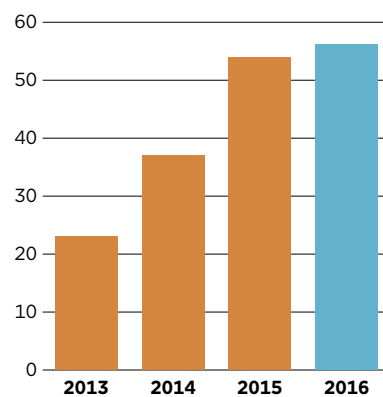
Januari - mars

EBITDA, MKR



Januari - mars

RÖRELSERESULTAT, MKR



Januari - mars

FÖRSTA KVARTALET

- Omsättningen uppgick till 998 (1 006) Mkr.
- Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) uppgick till 85 (85) Mkr.
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade till 56 (54) Mkr samtidigt som rörelsemarginalen ökade till 5,6 (5,4) %.
- Resultat före skatt ökade till 51 (44) Mkr, vilket var en förbättring med 16 %.
- Nettoresultatet ökade till 36 (27) Mkr, vilket var en ökning med 29 %, motsvarande 1,34 (1,04) kronor per aktie.
- Exklusive företagsförvärv ökade det operativa kassaflödet till 37 (16) Mkr. Inklusiva företagsförvärv uppgick det till 3 (16) Mkr.

KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

Första kvartalet kännetecknades av ett något osäkert marknadsläge och det är svårt att se en tydlig trend i totalmarknaden. Omsättningen för första kvartalet minskade något. Däremot fortsatte rörelsemarginalen att förbättras tack vare den renodling och vidareutveckling som gjorts av våra erbjudanden.

Framgångarna inom Supply Chain Solutions fortsätter och marginalerna förbättrades jämfört med föregående år. Arbetet med att målmedvetet fokusera på underliggande kassaflöde, reducera nettoskulden och därmed sänka de finansiella kostnaderna förbättrade resultatet före skatt. Vår stärkta finansiella position ökar möjligheterna att genomföra förvärv som kan utveckla Elanders erbjudande och skapa organisk tillväxt.

Inom segmentet Print & Packaging Solutions fortsätter vår transformering. Sedan årsskiftet ingår det tyska bolaget Schmid Druck, som erbjuder avancerade förpacknings- och specialtryckslösningar för marknadsmaterial, i koncernen. Schmid Druck har haft en bra start på året. Med hjälp av koncernens säljkår

och geografiska spridning är förutsättningarna goda att utveckla det förvärvade bolagets nisch.

Under kvartalet har ett antal större och för Elanders viktiga kundkontrakt förnyats. Dessutom pågår ett flertal intressanta diskussioner med både existerande och potentiella kunder avseende supply chain- och print management-tjänster. Vi arbetar också med att bli tydligare i kommunikationen om vårt integrerade erbjudande till våra kunder. Potentialen om vi lyckas erbjuda våra kunder hela eller delar av Elanders breda produkt- och tjänsteportfölj är stor. Det samordnade arbetet är igång mellan våra verksamheter och geografier, och där finns det mer att hämta.

Magnus Nilsson
Verkställande direktör och koncernchef

”

Framgångarna inom Supply Chain Solutions fortsätter och marginalerna förbättrades jämfört med föregående år.

TREÅRSÖVERSIKT

Mkr	Första kvartalet			Helår		
	2016	2015	2014	2015	2014	2013
Nettoomsättning	998	1 006	850	4 236	3 730	2 096
Rörelsens kostnader	-942	-952	-813	-3 944	-3 555	-1 965
Rörelseresultat	56	54	37	292	175	131
Finansnetto	-6	-10	-9	-33	-35	-29
Resultat efter finansiella poster	51	44	28	259	140	102

KONCERNEN

Verksamheten

Elanders är en global leverantör av integrerade lösningar inom områdena supply chain management, print & packaging och e-commerce. Koncernen har verksamhet i mer än 15 länder på fyra kontinenter. De viktigaste marknaderna utgörs av Kina, Singapore, Storbritannien, Sverige, Tyskland och

USA. De största kunderna är framför allt tillverkare av fordon, konsumentelektronik eller vitvaror.

Omsättning och resultat

Under kvartalet minskade nettoomsättningen med 8 Mkr till 998 (1 006) Mkr, dvs 1 %, jämfört med samma period föregående år. Rensat för valutakurs-

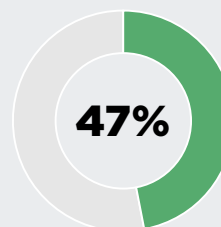
rörelser och förvärv minskade omsättningen med cirka 2 %, varav förvärv utgjorde 1,5 %. Rörelseresultatet förbättrades något och ökade till 56 (54) Mkr, vilket motsvarade en rörelsemarginal om 5,6 (5,4) %. Valutakursrörelser mot den svenska kronan hade ingen större effekt på resultatet.

Supply Chain Solutions

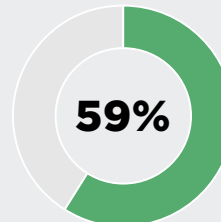
Elanders är ett av de ledande företagen i världen inom Global Supply Chain Management. I tjänsteutbudet ingår bl a ansvar för och optimering av kundernas material- samt informationsflöden, allt från sourcing och procurement kombinerat med lagerhållning till eftermarknads-service.

För affärsområdet Supply Chain Solutions har den positiva trenden från föregående år fortsatt. Affärsområdet uppvisar för kvartalet en klar marginal-

förbättring även om omsättningen minskade något. Det är högsta prioritet på att utveckla befintliga kunder och skapa nya affärer med nya och existerande kunder som omfattar tjänster från alla affärsområden. Det är också viktigt att bredda kundbasen till att omfatta fler kunder inom andra kundsegment än konsumentelektronik för att därmed minska Elanders beroende av denna. Arbetet fortgår också med att försöka hitta förvärvsobjekt som kompletterar den befintliga verksamheten.



Andel av omsättning (12 mån.)



Andel av rörelseresultat (12 mån.)

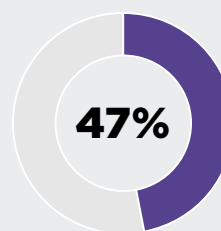
Supply Chain Solutions	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2015
	2016	2015		
Nettoomsättning, Mkr	460,5	465,3	2 040,2	2 045,0
Rörelseresultat, Mkr	36,6	29,1	189,4	181,9
Rörelsemarginal, %	7,9	6,3	9,3	8,9
ROCE (rullande 12 mån.), %	43,4	25,9	43,4	42,1
Medelantal anställda	1 405	1 439	1 422	1 430

Koncernen

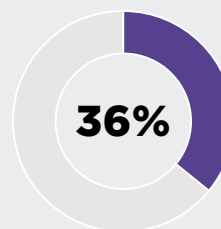
Print & Packaging Solutions

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

Marknaden för Print & Packaging Solutions fortsätter att präglas av en hård prispress, minskande totalvolym och en överkapacitet. Print & Packaging Asia har fortsatt sviktande efterfrågan från en av sina större kunder, vilket påverkat både omsättning och resultat negativt. Den brasilianska verksamheten genomgår just nu en transformering i vilken tyngdpunkten i verksamheten förskjuts från tryck till supply chain.



Andel av omsättning (12 mån.)



Andel av rörelse-resultat (12 mån.)

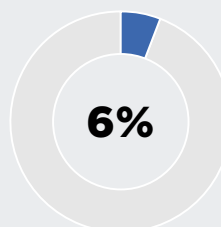
Print & Packaging Solutions	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2015
	2016	2015		
Nettoomsättning, Mkr	511,6	514,3	2 051,0	2 053,7
Rörelseresultat, Mkr	24,6	30,0	116,9	122,3
Rörelsemarginal, %	4,8	5,8	5,7	6,0
ROCE (rullande 12 mån.), %	7,4	4,6	7,4	7,7
Medelantal anställda	1 720	1 688	1 684	1 676

e-Commerce Solutions

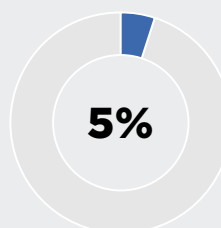
fotokasten, myphotobook och d101m är koncernens varumärken inom e-Commerce. *fotokasten* och *myphotobook* erbjuder med hjälp av *d101m:s* e-handelslösningar ett brett utbud av fotoprodukter till huvudsakligen konsumenter.

Affärsområdet har stora säsongsvariationer i sin försäljning och det fjärde kvartalet är normalt sett det överlägset starkaste. I detta kvartal ligger generellt

hela intjäningen för året. Försäljningen ligger strax efter föregående år och även resultatet är sämre än föregående. Resultatförsämringen mot föregående år är främst hänförlig till lägre volymer från en av koncernens B2B-kunder samt periodiseringen av marknadsföringskampanjer. Den kampanj som gjordes i mars innevarande år gjordes i april föregående år.



Andel av omsättning (12 mån.)



Andel av rörelse-resultat (12 mån.)

e-Commerce Solutions	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2015
	2016	2015		
Nettoomsättning, Mkr	43,3	46,0	234,3	237,0
Rörelseresultat, Mkr	0,6	2,6	16,4	18,4
Rörelsemarginal, %	1,4	5,7	7,0	7,8
ROCE (rullande 12 mån.), %	10,8	17,2	10,8	13,6
Medelantal anställda	64	63	67	67

Väsentliga händelser under året

Bokmoms

I februari 2010 kom ett utslag från EU-domstolen i det så kallade Graphic Procédé-målet. I Sverige har detta särskild betydelse för gränsdragningen mellan tryckeriers tillhandahållande av varor (dvs trycksaker) och tjänster samt för tillämpningen av den så kallade bokmomsen, dvs en mervärdesskattesats om sex procent. Elanders har under åren 2010–2012 lämnat in yrkande till Skatteverket om återbetalning av moms för åren 2004–2007. Skälet till detta är att en del av Elanders momspliktiga omsättning under denna period har avsett varor, inte tjänster, enligt den gränsdragning som nu bedöms vara den korrekta. Samtidigt har Skatteverket under åren 2011–2013 fattat ett stort antal följdändringsbeslut för flertalet av Elanders kunder, varefter dessa i sin tur riktat vidare ett krav mot Elanders.

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

ersätta sina kunder med är redan redovisat som en räntebärande skuld och inkluderat i nettoskulden.

Förvärv

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

Investeringar och avskrivningar

Periodens nettoinvesteringar uppgick till 44 (2) Mkr, i årets investeringar ingår företagsförvärv uppgående till 34 Mkr. Av- och nedskrivningar uppgick till 29 (31) Mkr.

Finansiell ställning, kassaflöde och finansiering

Koncernens nettoskuld uppgick per 31 mars 2016 till 750 Mkr jämfört

med 738 Mkr vid ingången av året.

I nettoförändringen ingår en ökning med 34 Mkr avseende betald köpeskilling för förvärvet av Schmid Druck. Det operativa kassaflödet exklusive företagsförvärv uppgick för perioden till 37 (16) Mkr.

Nettoskulden i förhållande till rullande tolv månaders EBITDA ökade till 1,8, jämfört med 1,7 vid ingången av året.

Vid månadsskiftet juni/juli 2015 signerade Elanders ett nytt ettårigt avtal avseende finansieringen med sina två svenska huvudbanker. I avtalet finns en option om förlängning med ytterligare ett år. De totala ramarna uppgår till 30 MEUR, 476 MSEK och 75 MUSD, dvs totalt ca 1,4 miljarder kronor. Eftersom avtalet endast är på ett år redovisas all bankfinansiering som kortfristig i balansräkningen, även om denna i sin natur är långsiktig. Elanders har i inledningen av april ansökt om att få utnyttja optionen om förlängning av existerande avtal.

Personal

Medelantalet anställda under perioden var 3 198 (3 198), varav 276 (273) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 3 173 (3 146) anställda varav 278 (275) i Sverige.

MODERBOLAGET

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

av perioden uppgick antalet anställda till 9 (7).

ÖVRIG INFORMATION

Elanders erbjudande

Elanders erbjuder globala integrerade lösningar inom supply chain management, print & packaging och e-commerce.

Koncernen kan ta ett helhetsansvar för komplexa och globala leveransåtaganden som omfattar bland annat inköp, lager, konfigurering, produktion och distribution. I erbjudandet ingår även hantering av beställningslösningar, betalningsflöden och eftermarknadstjänster för kundernas räkning.

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

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

Mål och strategi

Elanders övergripande mål är att vara ledande på globala lösningar inom supply chain management, print & packaging och e-commerce, med ett integrerat erbjudande i världsklass. Strategin är att verka inom nischer på respektive

marknadsområde där koncernen kan ta en marknadsledande position. Målet ska uppnås genom att vara bäst på att möta kundernas krav på effektivitet och leverans. Förvärv spelar en betydande roll i koncernens utveckling och tillför kompetens, bredare produkt- och tjänsterbjudande samt större kundbas.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Elanders indelar risker i omvärldsrisk (produkternas/tjänsternas framtidsutsikter och 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 2015. De händelser som skett i omvärlden sedan årsredovisningen offentliggjordes bedöms inte ha medfört att några väsentliga risker tillkommit eller att någon förändring i hur koncernen arbetar med dessa jämfört med beskrivningen i årsredovisningen för 2015.

Säsongsvariationer

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

Händelser efter balansdagen

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

Utsikter för framtiden

Någon prognos lämnas ej för 2016.

Redovisningsprinciper

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

Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts som i den senaste årsredovisningen.

Kommande rapporter från Elanders

- Andra kvartalet 2016
13 juli 2016
- Tredje kvartalet 2016
20 oktober 2016
- Fjärde kvartalet 2016
26 januari 2017

RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2015
	2016	2015		
Nettoomsättning	998,1	1 005,7	4 228,5	4 236,1
Kostnad för sålda varor och tjänster	-782,0	-778,6	-3 255,1	-3 252,0
Bruttoresultat	216,1	227,2	973,1	984,1
Försäljnings- och administrationskostnader	-173,5	-186,6	-704,4	-717,6
Övriga rörelseintäkter	15,4	18,1	48,4	51,1
Övriga rörelsekostnader	-2,0	-4,8	-22,9	-25,7
Rörelseresultat	56,1	53,9	294,1	291,9
Finansiella poster, netto	-5,5	-9,6	-28,4	-32,6
Resultat efter finansiella poster	50,6	44,2	265,7	259,3
Skatt	-15,1	-16,8	-83,1	-84,8
Periodens resultat	35,5	27,5	182,6	174,5
Periodens resultat hänförligt till:				
- moderbolagets aktieägare	35,5	27,5	182,6	174,5
<i>Resultat per aktie, kr^{1) 2)}</i>	<i>1,34</i>	<i>1,04</i>	<i>6,88</i>	<i>6,58</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>
<i>Utestående aktier vid periodens utgång, tusental</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>

¹⁾ Resultat per aktie, före och efter utspädning.

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

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2015
	2016	2015		
Periodens resultat	35,5	27,5	182,6	174,5
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	-31,5	111,9	-104,7	38,7
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt	0,1	0,1	0,1	0,1
Säkring av nettoinvestering i utlandet, netto efter skatt	13,0	-54,3	23,4	-43,9
Summa komponenter som kommer att omklassificeras till resultaträkningen	-18,4	57,7	-81,2	-5,1
Övrigt totalresultat	-18,4	57,7	-81,2	-5,1
Periodens totalresultat	17,1	85,2	101,4	169,4
Totalresultat hänförligt till:				
- moderbolagets aktieägare	17,1	85,2	101,4	169,4

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2015
	2016	2015		
Resultat efter finansiella poster	50,6	44,2	265,7	259,3
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	11,8	-10,2	123,6	101,6
Betald skatt	-16,1	-27,1	-73,9	-84,9
Förändringar i rörelsekapital	-21,1	-25,6	-3,0	-7,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	25,2	-18,7	312,4	268,5
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar	-10,2	-3,1	-53,0	-45,9
Förvärv av verksamheter	-33,7	-	-33,7	-
Erhållna betalningar avseende långfristiga innehav	0,6	1,0	3,9	4,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-43,3	-2,1	-82,9	-41,7
Amorteringar av lån	-25,4	-27,0	-105,3	-106,9
Förändring i lång- och kortfristig upplåning	43,0	-39,1	63,8	-18,2
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-	-29,2	-29,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	17,6	-66,1	-70,7	-154,3
Periodens kassaflöde	-0,5	-86,9	158,9	72,5
Likvida medel vid periodens ingång	529,0	456,7	401,3	456,7
Kursdifferenser	-6,3	31,5	-38,1	-0,3
Likvida medel vid periodens utgång	522,1	401,3	522,1	529,0
Nettoskuld vid periodens ingång	737,7	895,3	945,2	895,3
Kursdifferens i nettoskuld	-4,2	28,8	7,5	40,5
Nettoskuld i förvärvade verksamheter	-3,1	-	-3,1	-
Förändring av nettoskuld	19,5	21,1	-199,7	-198,1
Nettoskuld vid periodens utgång	750,0	945,2	750,0	737,7
Operativt kassaflöde	3,5	15,9	331,9	344,3

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

Mkr	31 mars		31 dec. 2015
	2016	2015	
TILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar	1 277,9	1 313,6	1 268,8
Materiella anläggningstillgångar	329,9	395,9	333,9
Övriga anläggningstillgångar	195,6	205,2	199,0
Summa anläggningstillgångar	1 803,4	1 914,8	1 801,6
Varulager	271,6	261,6	265,9
Kundfordringar	778,1	900,4	824,6
Övriga omsättningstillgångar	149,0	151,1	138,7
Likvida medel	522,1	401,3	529,0
Summa omsättningstillgångar	1 720,8	1 714,4	1 758,2
Summa tillgångar	3 524,2	3 629,2	3 559,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL	1 505,1	1 432,9	1 488,0
Skulder			
Ej räntebärande långfristiga skulder	84,4	86,5	83,2
Räntebärande långfristiga skulder	19,7	24,8	19,7
Summa långfristiga skulder	104,1	111,3	102,9
Ej räntebärande kortfristiga skulder	662,7	763,4	721,9
Räntebärande kortfristiga skulder	1 252,4	1 321,7	1 247,0
Summa kortfristiga skulder	1 915,1	2 085,1	1 968,9
Summa eget kapital och skulder	3 524,2	3 629,2	3 559,8

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Mkr	Eget kapital hänförlig till moderbolagets aktieägare	Totalt eget kapital
Belopp vid årets ingång 2015	1 347,7	1 347,7
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-29,2	-29,2
Årets totalresultat	169,4	169,4
Belopp vid årets utgång 2015	1 488,0	1 488,0
Belopp vid årets ingång 2016	1 347,7	1 347,7
Periodens totalresultat	85,2	85,2
Belopp vid första kvartalets utgång 2015	1 432,9	1 432,9
Belopp vid årets ingång 2016	1 488,0	1 488,0
Periodens totalresultat	17,1	17,1
Belopp vid första kvartalets utgång 2016	1 505,1	1 505,1

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 affärsområdena samman-

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

NETTOOMSÄTTNING

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2015
	2016	2015		
Supply Chain Solutions	460,5	465,3	2 040,2	2 045,0
Print & Packaging Solutions	511,6	514,3	2 051,0	2 053,7
e-Commerce Solutions	43,3	46,0	234,3	237,0
Koncerngemensamma funktioner	7,7	5,7	28,9	26,9
Elimineringar	-25,0	-25,6	-125,9	-126,5
Nettoomsättning koncernen	998,1	1 005,7	4 228,5	4 236,1

RÖRELSEESULTAT

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2015
	2016	2015		
Supply Chain Solutions	36,6	29,1	189,7	181,9
Print & Packaging Solutions	24,6	30,0	116,9	122,3
e-Commerce Solutions	0,6	2,6	16,4	18,4
Koncerngemensamma funktioner	-5,7	-7,8	-28,6	-30,7
Rörelseresultat koncernen	56,1	53,9	294,1	291,9

FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE

De finansiella instrument som redovisas till verkligt värde i Koncernens rapport över finansiell ställning utgörs av derivat identifierade som säkringsinstrument. Derivatet består av valutaterminer och används för säkringsändamål. Värderingen till verkligt värde för valutaterminerna baseras på publicerade terminkurser 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 mars		31 dec. 2015
	2016	2015	
Övriga omsättningstillgångar - Derivat för säkringsändamål	0,2	0,1	0,1

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

FÖRVÄRV AV VERKSAMHET 2016

SPECIFIKATION AV GJORDA FÖRVÄRV

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

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

cernens rörelseresultat redan under 2016. Köpeskillingen uppgick till 4,5 MEUR på skuldfri basis och har nästan i sin helhet reglerats i inledningen av januari månad 2016. Förvärvskostnaderna uppgick till ca 2 Mkr och belastade 2015 års resultat. Under första kvartalet 2016 har Schmid Druck omsatt 2,4 MEUR och rörelseresultat uppgått till 0,2 MEUR.

TILLGÅNGAR OCH SKULDER I FÖRVÄRVAD VERKSAMHET

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

RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2015
	2016	2015		
Nettoomsättning	7,7	5,7	28,4	26,4
Rörelsekostnader	-9,7	-12,6	-52,8	-55,7
Rörelseresultat	-2,0	-6,9	-24,4	-29,3
Finansiella poster, netto	14,0	-70,2	167,7	83,5
Resultat efter finansiella poster	12,0	-77,1	143,3	54,2
Skatt	-3,7	16,9	-5,3	15,3
Periodens resultat	8,3	-60,2	138,0	69,5

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Mkr	Första kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2015
	2016	2015		
Periodens resultat	8,3	-60,2	138,0	69,5
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	8,3	-60,2	138,0	69,5

BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	31 mars		31 dec. 2015
	2016	2015	
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar	2 088,4	2 078,0	2 055,7
Omsättningstillgångar	161,5	154,4	212,8
Summa tillgångar	2 249,9	2 232,25	2 268,5
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Eget kapital	910,3	801,5	902,0
Avsättningar	2,9	2,9	2,9
Långfristiga skulder	76,9	70,6	70,6
Kortfristiga skulder	1 259,7	1 357,5	1 293,0
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	2 249,9	2 232,5	2 268,5

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Mkr	Aktie- kapital	Reserv- fond	Fritt eget kapital	Totalt eget kapital
Belopp vid årets ingång 2015	265,2	332,4	264,2	861,8
Utdelning	-	-	-29,2	-29,2
Årets totalresultat	-	-	69,5	69,5
Belopp vid årets utgång 2015	265,2	332,4	304,4	902,0
Belopp vid årets ingång 2015	265,2	332,4	264,2	861,8
Periodens totalresultat	-	-	-60,2	-60,2
Belopp vid första kvartalets utgång 2015	265,2	332,4	204,0	801,5
Belopp vid årets ingång 2016	265,2	332,4	304,4	902,0
Periodens totalresultat	-	-	8,3	8,3
Belopp vid första kvartalets utgång 2016	265,2	332,4	312,7	910,3

KVARTALSDATA

Mkr	2016 Q1	2015 Q4	2015 Q3	2015 Q2	2015 Q1	2014 Q4	2014 Q3	2014 Q2	2014 Q1
Nettoomsättning	998	1 124	1 041	1 066	1 006	1 099	870	910	850
EBITDA	85	154	95	93	85	101	56	69	66
Rörelseresultat	56	111	64	63	54	71	27	40	37
Rörelsemarginal, %	5,6	9,9	6,2	5,9	5,4	6,4	3,1	4,4	4,4
Resultat efter finansiella poster	51	105	55	55	44	62	18	32	28
Resultat efter skatt	36	73	36	38	27	45	11	15	16
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	1,34	2,77	1,35	1,43	1,04	1,70	0,43	0,61	0,69
Operativt kassaflöde	3	237	-24	116	16	175	-21	81	-273
Kassaflöde per aktie, kr ^{2) 3)}	0,95	8,86	-1,99	3,96	-0,71	6,00	-1,04	2,74	-1,55
Av- och nedskrivningar	29	43	31	30	31	30	29	29	29
Nettoinvesteringar	43	14	7	19	2	7	8	10	270
Goodwill	1 211	1 200	1 217	1 209	1 224	1 205	1 168	1 150	1 127
Balansomslutning	3 524	3 560	3 547	3 504	3 629	3 570	3 336	3 277	3 116
Eget kapital	1 505	1 488	1 445	1 409	1 433	1 348	1 245	1 203	1 053
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	56,76	56,11	54,48	53,13	54,03	50,82	46,93	45,36	45,01
Nettoskuld	750	738	951	882	945	895	1 016	949	1 107
Sysselsatt kapital	2 255	2 226	2 396	2 291	2 378	2 243	2 260	2 151	2 161
Avkastning på totalt kapital, % ⁴⁾	6,4	12,6	7,3	7,1	6,0	8,2	3,3	5,1	5,4
Avkastning på eget kapital, % ⁴⁾	9,5	20,0	10,0	10,7	7,9	14,0	3,7	5,3	6,2
Avkastning på sysselsatt kapital, % ⁴⁾	10,0	19,2	10,9	10,8	9,3	12,5	4,9	7,4	7,6
Skuldsättningsgrad, ggr	0,5	0,5	0,7	0,6	0,7	0,7	0,8	0,8	1,1
Soliditet, %	42,7	42,0	40,7	40,2	39,5	37,8	37,3	36,7	33,8
Räntetäckningsgrad, ggr ⁵⁾	14,3	12,7	10,0	7,2	5,9	5,0	4,6	5,1	5,2
Antal anställda vid periodens slut	3 173	3 177	3 182	3 166	3 146	3 320	3 327	3 389	3 372

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

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

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

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

³⁾ Förslag från styrelsen.

FLERÅRSÖVERSIKT – FÖRSTA KVARTALET

	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning, Mkr	998	1 006	850	493	460
Resultat efter skatt, Mkr	36	27	16	11	10
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	1,34	1,04	0,69	0,45	0,49
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr ²⁾	0,95	-0,71	-1,55	-1,17	1,53
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	56,76	54,03	45,01	40,35	43,87
Avkastning på eget kapital, % ³⁾	9,5	7,9	6,2	4,4	4,4
Avkastning på sysselsatt kapital, % ³⁾	10,0	9,3	7,6	5,4	5,0
Rörelsemarginal, %	5,6	5,4	4,4	4,6	4,2
Genomsnittligt antal aktier, tusental ²⁾	26 518	26 518	23 395	23 395	20 102

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

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

³⁾ Avkastningsmåten är annualiserade.

EKONOMISKA DEFINITIONER

Avkastning på eget kapital

Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)

Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.

Avkastning på totalt kapital

Rörelseresultat plus finansiella intäkter i förhållande till genomsnittligt totala tillgångar.

EBIT

Earnings before interest and taxes; rörelseresultat.

EBITDA

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

Genomsnittligt antal aktier

Vägt genomsnitt under perioden utestående aktier.

Medelantal anställda

Antalet anställda vid varje månads utgång dividerat med antal månader.

Nettoskuld

Räntebärande skulder minus likvida medel.

Operativt kassaflöde

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

Resultat per aktie

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat plus ränterintäkter dividerat med räntekostnader.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.

Skuldsättningsgrad

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

Soliditet

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

Sysselsatt kapital

Totala tillgångar minskade med likvida medel och icke räntebärande skulder.

SPECIFIKA TERMER

After-sales

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

Business-to-business (B2B)

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

Business-to-consumer (B2C)

Omsättning av varor och tjänster mellan ett företag och konsumenterna.

Digitaltryck

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

e-Commerce

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

FMCG

Från engelskans: Fast Moving Consumer Goods. Snabbrotliga konsumentvaror är produkter som säljs snabbt och till relativt lågt pris. Exempel inkluderar varor som läsk, toalettkartonger, bearbetade livsmedel och andra förbrukningsvaror. FMCG

omsätts snabbt, antingen som en följd av hög efterfrågan från konsument eller på grund av att produkten har kort hållbarhet.

Fulfillment

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

Just-in-time

Fritt översatt "exakt i tid". Leveransprecision – att leverera exakt när behovet uppstår. Begreppet innebär även att kunden inte behöver lagervaror för 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 annonserhantering, filhantering, kvalitets-säkring, tryckplåtsframställning samt databaslösningar för digitalt material.

Print-on-demand

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

Reverse logistics

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

Supply chain

Flödet och hantering av varor och 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 marknadsmaterial lätt kan beställas och göras tillgängligt för redigering och beställning via internet.

White-labeling

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

