

ELANDERS  
2015 Q3

# INNEHÅLL

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

## KONTAKTINFORMATION

Ytterligare information om Elanders finns tillgänglig på vår hemsida, [www.elanders.com](http://www.elanders.com), eller kan efterfrågas via e-post från [info@elanders.com](mailto:info@elanders.com).

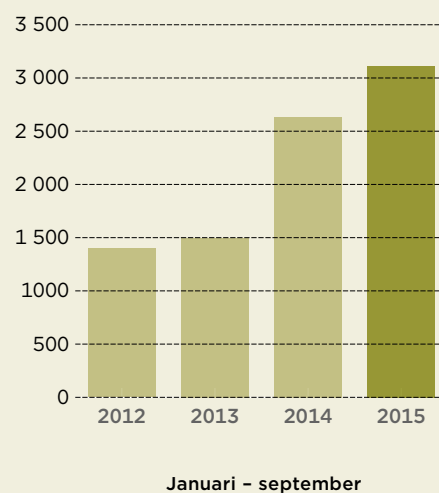
Frågor kring denna rapport kan ställas till:

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

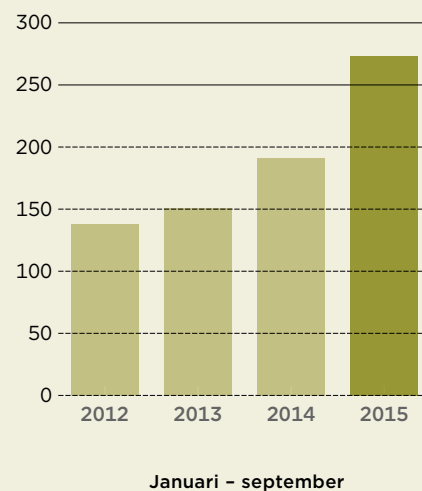
**Andreas Wikner**  
Ekonomidirektör  
Tel. 031-750 07 50

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

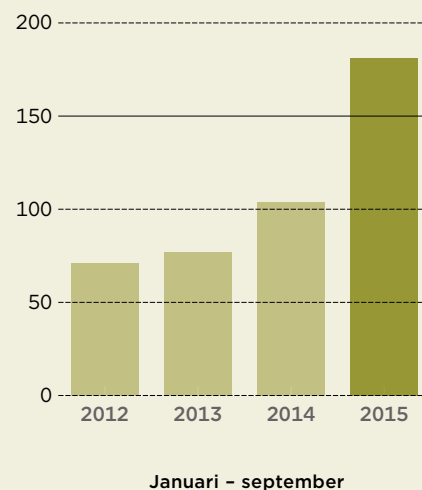
## NETTOOMSÄTTNING, MKR



## EBITDA, MKR



## RÖRELSERESULTAT, MKR



# Januari – september

- Omsättningen ökade med 18 % och uppgick till 3 113 (2 631) Mkr.
- Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) ökade till 273 (191) Mkr.
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade till 181 (104) Mkr, en förbättring med 74 % mot samma period föregående år. Rörelsemarginalen ökade till 5,8 (4,0) %.
- Resultat före skatt ökade till 154 (78) Mkr, en resultatförbättring med 99 %.
- Nettoresultatet ökade till 101 (43) Mkr eller 3,81 (1,72) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet uppgick till 108 (-213) Mkr. Exklusive företagsförvärv uppgick operativa kassaflödet till 108 (41) Mkr.

# Tredje kvartalet

- Omsättningen ökade med 19 % och uppgick till 1 041 (871) Mkr.
- Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) ökade till 95 (56) Mkr.
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade till 64 (27) Mkr samtidigt som rörelsemarginalen fördubblades till 6,2 (3,1) %.
- Resultat före skatt ökade till 55 (18) Mkr.
- Nettoresultatet ökade till 36 (12) Mkr eller 1,35 (0,43) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet uppgick till -24 (-21) Mkr.

# Koncernchefens kommentar

**D**et är glädjande att se att den positiva trenden från tidigare kvartal fortfarande håller i sig och att både omsättning och rörelsemarginal ökar. I takt med Elanders internationalisering får också valutakursrörelserna en allt större effekt. Säsongsvariationen i vår försäljning och resultat börjar nu att minska. Försäljningen och resultatet för tredje kvartalet, som historiskt sett varit Elanders svagaste, ligger nu på samma nivå som andra kvartalet.

Supply Chain Solutions fortsätter att uppvisa en stark tillväxt och var även i tredje kvartalet Elanders största affärsområde. Rörelseresultat och rörelsemarginal förbättrades mot samma period föregående år. En högre marknadsandel i kombination med ökad kostnadseffektivitet förklarar den positiva utvecklingen. Vårt globala erbjudande inom Supply Chain Management fortsätter att utvecklas. Numera ingår det i vårt erbjudande i Brasilien, där de första pilotleveranserna genomfördes under september månad. Vår ambition är att fortsätta växa inom detta segment. Därför letar vi efter objekt som kan komplettera vår existerande verksamhet. Framför allt kan det vara intressant att förvärva bolag med en stark bas i Europa eller Nordamerika, och vars kunder kan växa med oss ut i Asien.

Den pågående konsolideringen av produktionskapaciteten inom Print & Packaging Solutions har tillsammans med andra produktivitetshöjande åtgärder resulterat i en förbättrad rörelsemarginal och ett förbättrat rörelseresultat. Däremot minskade försäljningen organiskt för affärsområdet under de första nio månaderna med närmare sex procent. En del kan förklaras av strukturförändringarna inom branschen, men samtidigt har vi medvetet renodlat verksamheten, där marginal valts före volym. Nedgången inom gruv- och anläggningsindustri, framför allt i Nord- och Sydamerika har också påverkat försäljningen negativt.

För vårt affärsområde e-Commerce Solutions fortsatte omsättningen att minska i tredje kvartalet, vilket påverkade resultatet negativt. Vi kunde däremot se en viss återhämtning i slutet av perioden för vårt ena varumärke.



Magnus Nilsson  
Verkställande direktör och koncernchef

## ■ TREÅRSÖVERSIKT

Mkr	Januari - september			Tredje kvartalet		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013
Nettoomsättning	3 113	2 631	1 498	1 041	871	456
Rörelsens kostnader	-2 932	-2 527	-1 421	-977	-844	-443
<b>Rörelseresultat</b>	<b>181</b>	<b>104</b>	<b>77</b>	<b>64</b>	<b>27</b>	<b>13</b>
Finansnetto	-27	-26	-22	-9	-9	-6
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>154</b>	<b>78</b>	<b>55</b>	<b>55</b>	<b>18</b>	<b>7</b>

# Koncernen

## VERKSAMHETEN

Elanders erbjuder globala lösningar genom sina tre 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. De största kunderna är framför allt tillverkare av fordon, konsumentelektronik eller vitvaror.

## OMSÄTTNING OCH RESULTAT

### Januari-september

Jämfört med samma period föregående år ökade nettoomsättningen med 481 Mkr till 3 113 Mkr, dvs 18 %. Ökningen är till största delen hänförlig till den amerikanska dollarns utveckling. Om konstanta valutakurser används ökade omsättningen med 1 %. Affärsområdet Print & Packaging Solutions hade en organisk minskning av försäljningen, men detta kompensades av en organisk tillväxt inom Supply Chain

Solutions. Rörelseresultatet ökade till 181 (104) Mkr, vilket motsvarade en rörelsemarginal om 5,8 (4,0) %. Valutakurserna påverkade rörelseresultatet positivt med cirka 33 Mkr, men då en stor del av räntekostnaderna är i USD och EUR reducerades en del av denna effekt i nettoresultatet.

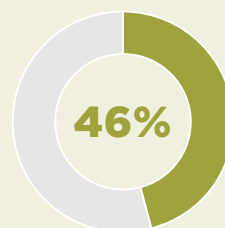
### Tredje kvartalet

Under tredje kvartalet ökade nettoomsättningen med 169 Mkr till 1 041 (871) Mkr, dvs 19 %. Organiskt ökade omsättningen med cirka 4 %. Rörelseresultatet förbättrades och ökade till 64 (27) Mkr, vilket motsvarade en rörelsemarginal om 6,2 (3,1) %. Valutakurserna påverkade rörelseresultatet positivt med ca 12 Mkr, men då en stor del av räntekostnaderna är i USD och EUR reducerades en del av denna effekt i nettoresultatet. Nettoskulden i förhållande till rullande tolv månaders EBITDA, som per halvårsskiftet uppgick till 2,7, sjönk till 2,6.

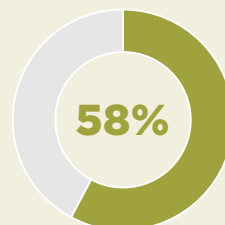
## SUPPLY CHAIN SOLUTIONS

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

För affärsområdet Supply Chain Solutions har den positiva trenden från förra året och tidigare kvartal fortsatt. Affärsområdet uppvisade för de första nio månaderna en organisk tillväxt om närmare 13 %, huvudsakligen hos befintliga kunder, men även genom nya kunder, samt redovisade en fortsatt förbättrad rörelsemarginal. Rörelseresultatet för affärsområdet har under perioden fått en bra draghjälp av den stärkta dollarn, då merparten av affärerna är i denna valuta. I övrigt är fokus på att utveckla befintliga kunder och skapa nya affärer som omfattar tjänster från alla affärsområden. Dessutom arbetar Supply Chain Solutions för att bredda kundbasen för att minska beroendet av konsumentelektronikbranschen.



Andel av omsättning (12 mån.)



Andel av rörelseresultat (12 mån.)

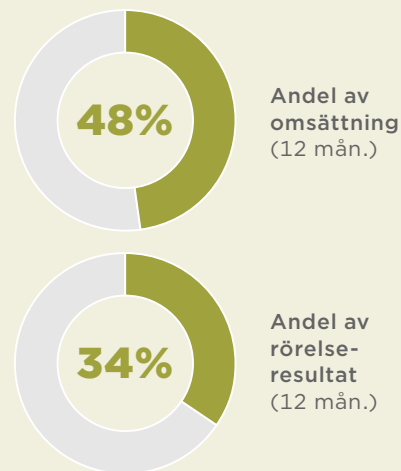
Supply Chain Solutions	Januari - september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2014
	2015	2014	2015	2014		
Nettoomsättning, Mkr	1 518,9	1 067,5	525,6	377,8	1 976,6	1 525,2
Rörelseresultat, Mkr	122,0	62,7	48,8	27,6	165,7	106,4
Rörelsemarginal, %	8,0	5,9	9,3	7,3	8,4	7,0
ROCE (12m), %	-	-	-	-	32,8	27,1
Medelantal anställda	1 433	1 508	1 420	1 524	1 450	1 506

# 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.

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 Europe*. Inom det sistnämnda området syns effekterna i resultatet från de strukturåtgärder som vidtogs i den svenska verksamheten under fjärde kvartalet 2014. I kombination med medveten selektion bland volymerna har en klar resultat- och marginalförbättring uppnåtts. *Print & Packaging Asia* har under perioden fortsatt haft sviktande efterfrågan från en av sina större kunder, vilket påverkat omsättning och resultat negativt.

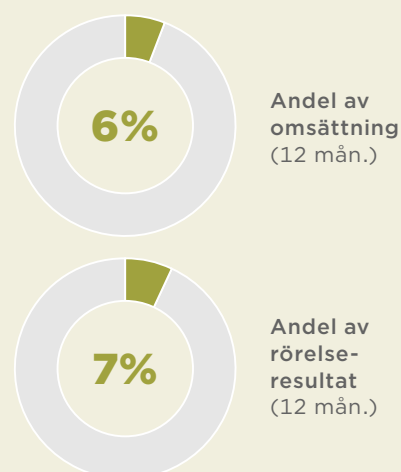


Print & Packaging Solutions	Januari - september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2014
	2015	2014	2015	2014		
Nettoomsättning, Mkr	1 526,4	1 465,8	494,2	461,3	2 090,1	2 029,5
Rörelseresultat, Mkr	86,9	61,3	26,3	3,8	96,8	71,2
Rörelsemarginal, %	5,7	4,2	5,3	0,8	4,6	3,5
ROCE (12m), %	-	-	-	-	5,5	4,1
Medelantal anställda	1 679	1 767	1 676	1 749	1 697	1 764

## E-COMMERCE SOLUTIONS

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

Affärsområdet har stora säsongsvariationer i sin försäljning och det fjärde kvartalet är överlagset det starkaste och i detta kvartal ligger normalt sett större delen av intjäningen för året. Ytterligare åtgärder kommer att vidtas under fjärde kvartalet för att hämta igen tappad försäljning under de första nio månaderna. På den europeiska marknaden har det skett en stor konsolidering det sista året i vilken flera aktörer har blivit uppköpta. Våra konkurrenter *Cimpress (Vistaprint)* och *Photobox* är några av de aktörer som tagit en aktiv roll i denna konsolidering.



e-Commerce Solutions	Januari - september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2014
	2015	2014	2015	2014		
Nettoomsättning, Mkr	124,9	141,7	39,5	49,8	246,5	263,3
Rörelseresultat, Mkr	-4,7	-1,6	-3,6	-0,5	20,8	23,9
Rörelsemarginal, %	-3,8	-1,1	-9,1	-1,0	4,6	9,1
ROCE (12m), %	-	-	-	-	13,4	20,2
Medelantal anställda	67	84	70	72	67	81

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER 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 fortfarande ha rätt i denna fråga och domen är överklagad till Hovrätten för Västra Sverige.

## INVESTERINGAR OCH AVSKRIVNINGAR

### Januari-september

För perioden januari–september uppgick nettoinvesteringarna till 28 (289) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde 0 (254) Mkr. Investeringarna avsåg huvudsakligen ersättningsinvesteringar i produktionsanläggningar. Avskrivningarna uppgick till 92 (88) Mkr.

### Tredje kvartalet

För kvartalet uppgick nettoinvesteringarna till 7 (8) Mkr och avskrivningarna till 31 (29) Mkr.

## FINANSIELL STÄLLNING, KASSAFLÖDE, SOLIDITET OCH FINANSIERING

Koncernens nettoskuld uppgick per 30 september 2015 till 951 Mkr jämfört med 895 Mkr vid årsskiftet. I nettoförändringen ingår en ökning med 32 Mkr hänförlig till kronans försvagning mot huvudsakligen den amerikanska dollarn. Det operativa kassaflödet exklusive företagsförvärv uppgick för perioden januari–september till 108 (41) Mkr. För tredje kvartalet var operativa kassaflödet –24 (–21) Mkr.

Vid månadsskiftet juni/juli signerade Elanders ett nytt ettårigt avtal avseende finansieringen med sina två svenska huvudbanker. I avtalet finns en option om förlängning med ytterligare ett år. De totala ramarna uppgår till 30 MEUR, 476 MSEK och 75 MUSD, dvs totalt ca 1,4 miljarder kronor. Det gamla avtalet skulle ha förfallit 30 september 2015. Givet oförändrade marknadsräntor och oförändrad skuldstruktur ska det nya kreditavtalet medföra besparingar i storleksordningen 4–8 Mkr på årlig basis. Eftersom avtalet endast är på ett år redovisas all bankfinansiering som kortfristig i balansräkningen, även om denna i sin natur är långsiktig.

## PERSONAL

### Januari-september

Medelantalet anställda under perioden var 3 186 (3 369), varav 275 (327) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 3 182 (3 327).

### Tredje kvartalet

Under tredje kvartalet var medelantalet anställda 3 174 (3 354), varav 280 (307) i Sverige.

# Moderbolaget

Moderbolaget har utfört koncerngemensamma tjänster. Medelantalet anställda var under perioden 8 (8) och vid slutet av perioden uppgick antalet anställda till 10 (8).

# Övrig information

## ELANDERS ERBJUDANDE

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

Tjänsterna produceras av affärsdrivna medarbetare, som med sin 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 spår-barhet och information.

Utöver erbjudandet till B2B-marknaden säljer kon-cernen även fotoproducter 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 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 betydan-de 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 konjunkturkänslig-het), 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 årsredovisning-en offentliggjordes bedöms inte ha medfört att några väsentliga risker tillkommit eller att någon föränd-ring i hur koncernen arbetar med dessa jämfört med beskrivningen i årsredovisningen för 2014.

## SÄSONGSVARIATIONER

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

## HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Några väsentliga händelser har ej inträffat efter balansdagen fram till dagen för denna rapport's undertecknande.

## UTSIKTER FÖR FRAMTIDEN

Någon prognos lämnas ej för 2015.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten har för koncernen upprättats enligt Årsredovisningslagen och IAS 34 Interim Financial Reporting och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen.

Samma redovisningsprinciper och beräkningsmeto-der har använts som i den senaste årsredovisningen.

## KOMMANDE RAPPORTER FRÅN ELANDERS

Fjärde kvartalet 2015	27 januari 2016
Första kvartalet 2016	28 april 2016
Andra kvartalet 2016	13 juli 2016



**REVISORS RAPPORT ÖVER ÖVERSIKTLIG GRANSKNING AV FINANSIELL DELÅRSINFORMATION  
I SAMMANDRAG (DELÅRSRAPPORT) UPPRÄTTAD I ENLIGHET MED IAS 34 OCH 9 KAP.  
ÅRSREDOVISNINGSLAGEN**

**Inledning**

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Elanders AB (publ), org.nr 556008-1621, per 30 september 2015 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

**Den översiktliga granskningens  
inriktning och omfattning**

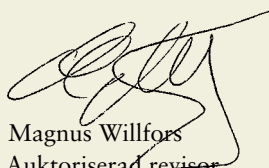
Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagens valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

**Slutsats**

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Göteborg den 22 oktober 2015  
PricewaterhouseCoopers AB



Magnus Willfors  
Auktoriserad revisor

# KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

## RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	Januari - september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2014
	2015	2014	2015	2014		
Nettoomsättning	3 112,6	2 631,3	1 041,0	870,5	4 211,4	3 730,1
Kostnad för sålda varor och tjänster	-2 430,0	-2 057,1	-812,6	-686,4	-3 270,4	-2 897,4
<b>Bruttoresultat</b>	<b>682,6</b>	<b>574,3</b>	<b>228,3</b>	<b>184,1</b>	<b>941,0</b>	<b>832,7</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-526,3	-487,5	-172,5	-160,3	-718,6	-679,8
Övriga rörelseintäkter	38,2	23,2	13,7	6,3	47,8	32,8
Övriga rörelsekostnader	-13,7	-6,0	-5,4	-3,3	-18,8	-11,1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>180,8</b>	<b>104,1</b>	<b>64,1</b>	<b>26,9</b>	<b>251,4</b>	<b>174,6</b>
Finansiella poster, netto	-26,4	-26,3	-8,7	-8,9	-34,8	-34,7
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>154,4</b>	<b>77,7</b>	<b>55,4</b>	<b>17,9</b>	<b>216,6</b>	<b>139,9</b>
Skatt	-53,3	-35,1	-19,6	-6,4	-70,3	-52,1
<b>Periodens resultat</b>	<b>101,1</b>	<b>42,6</b>	<b>35,7</b>	<b>11,5</b>	<b>146,3</b>	<b>87,8</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>						
- moderbolagets aktieägare	101,1	42,6	35,7	11,5	146,3	87,8
<i>Resultat per aktie, kr<sup>1) 2) 3)</sup></i>	<i>3,81</i>	<i>1,72</i>	<i>1,35</i>	<i>0,43</i>	<i>5,52</i>	<i>3,48</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental<sup>3)</sup></i>	<i>26 518</i>	<i>24 766</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>	<i>25 204</i>
<i>Utestående aktier vid periodens utgång, tusental<sup>3)</sup></i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</i>

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

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

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

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Mkr	Januari - september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2014
	2015	2014	2015	2014		
<b>Periodens resultat</b>	<b>101,1</b>	<b>42,6</b>	<b>35,7</b>	<b>11,5</b>	<b>146,3</b>	<b>87,8</b>
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	62,6	95,2	2,7	62,8	148,3	180,9
Kassaflödessakringar, netto efter skatt	0,1	2,6	0,1	0,1	-0,5	2,0
Säkring av nettoinvestering i utlandet, netto efter skatt	-37,5	-37,2	-2,7	-32,5	-64,8	-64,5
<b>Summa komponenter som kommer att omklassificeras till resultaträkningen</b>	<b>25,2</b>	<b>60,6</b>	<b>0,1</b>	<b>30,4</b>	<b>83,0</b>	<b>118,4</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>	<b>25,2</b>	<b>60,6</b>	<b>0,1</b>	<b>30,4</b>	<b>83,0</b>	<b>118,4</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>126,3</b>	<b>103,2</b>	<b>35,8</b>	<b>41,9</b>	<b>229,3</b>	<b>206,2</b>
<b>Totalresultat hänförligt till:</b>						
- moderbolagets aktieägare	126,3	103,2	35,8	41,9	229,3	206,2

## RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

Mkr	Januari - september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2014
	2015	2014	2015	2014		
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>154,4</b>	<b>77,7</b>	<b>55,4</b>	<b>17,9</b>	<b>216,6</b>	<b>139,9</b>
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	30,8	93,8	8,7	42,0	109,2	172,2
Betald skatt	-75,5	-46,1	-27,1	-5,6	-90,6	-61,2
Förändringar i rörelsekapital	-76,2	-122,6	-89,9	-82,0	-42,7	-89,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>33,5</b>	<b>2,8</b>	<b>-52,9</b>	<b>-27,7</b>	<b>192,5</b>	<b>161,8</b>
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar	-30,8	-36,0	-7,9	-8,6	-38,5	-43,7
Förvärv av verksamheter	-	-254,2	-	-	-	-254,2
Erhållna betalningar avseende långfristiga innehav	3,0	1,6	1,0	0,6	3,6	2,2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-27,8</b>	<b>-288,6</b>	<b>-6,9</b>	<b>-8,0</b>	<b>-34,9</b>	<b>-295,7</b>
Amorteringar av lån	-79,3	-163,4	-26,1	-11,8	-131,1	-215,2
Förändring i lång- och kortfristig upplåning	6,1	444,9	50,1	1,8	-0,2	438,6
Nyemission	-	121,0	-	-	-	121,0
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-29,2	-18,2	-	-	-29,2	-18,2
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-102,4</b>	<b>384,3</b>	<b>24,0</b>	<b>-10,0</b>	<b>-160,5</b>	<b>326,2</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-96,7</b>	<b>98,5</b>	<b>-35,8</b>	<b>-45,7</b>	<b>-2,9</b>	<b>192,3</b>
Likvida medel vid periodens ingång	456,7	215,3	405,4	371,4	337,5	215,3
Kursdifferenser	12,2	23,7	2,6	11,9	37,5	49,0
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>372,2</b>	<b>337,5</b>	<b>372,2</b>	<b>337,5</b>	<b>372,2</b>	<b>456,7</b>
<b>Nettoskuld vid periodens ingång</b>	<b>895,3</b>	<b>738,9</b>	<b>881,9</b>	<b>948,6</b>	<b>1 015,7</b>	<b>738,9</b>
Kursdifferens i nettoskuld	31,7	45,2	9,3	31,2	62,9	76,4
Nettoskuld i förvärvade verksamheter	-	-93,5	-	-	-	-93,5
Förändring av nettoskuld	24,3	325,1	60,1	35,9	-127,2	173,6
<b>Nettoskuld vid periodens utgång</b>	<b>951,3</b>	<b>1 015,7</b>	<b>951,3</b>	<b>1 015,7</b>	<b>951,3</b>	<b>895,3</b>
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>107,6</b>	<b>-213,4</b>	<b>-24,0</b>	<b>-21,2</b>	<b>283,0</b>	<b>-38,0</b>

# KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

## RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

### TILLGÅNGAR

Mkr	30 sep.		31 dec.
	2015	2014	2014
Immateriella tillgångar	1 292,1	1 260,6	1 296,7
Materiella anläggningstillgångar	367,5	392,3	392,3
Övriga anläggningstillgångar	199,0	172,5	190,9
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 858,6</b>	<b>1 825,4</b>	<b>1 879,8</b>
Varulager	271,4	256,2	253,5
Kundfordringar	888,7	764,7	843,8
Övriga omsättningstillgångar	156,5	152,3	136,0
Likvida medel	372,2	337,5	456,7
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 688,9</b>	<b>1 510,6</b>	<b>1 690,0</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 547,5</b>	<b>3 336,0</b>	<b>3 569,8</b>

### EGET KAPITAL OCH SKULDER

Mkr	30 sep.		31 dec.
	2015	2014	2014
<b>Eget kapital</b>	<b>1 444,7</b>	<b>1 244,6</b>	<b>1 347,7</b>
<b>Skulder</b>			
Ej räntebärande långfristiga skulder	86,7	82,8	86,1
Räntebärande långfristiga skulder	23,1	26,6	25,0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>109,8</b>	<b>109,4</b>	<b>111,1</b>
Ej räntebärande kortfristiga skulder	692,5	655,4	784,0
Räntebärande kortfristiga skulder	1 300,5	1 326,6	1 327,1
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 993,0</b>	<b>1 982,0</b>	<b>2 111,1</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>3 547,5</b>	<b>3 336,0</b>	<b>3 569,8</b>

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Mkr	Eget kapital hänförlig till moderbolagets ägare	Totalt eget kapital
<b>Belopp vid årets ingång 2014</b>	<b>1 038,6</b>	<b>1 038,6</b>
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-18,2	-18,2
Nyemission	121,0	121,0
Årets totalresultat	206,2	206,2
<b>Belopp vid årets utgång 2014</b>	<b>1 347,7</b>	<b>1 347,7</b>
<b>Belopp vid årets ingång 2015</b>	<b>1 038,6</b>	<b>1 038,6</b>
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-18,2	-18,2
Nyemission	121,0	121,0
Periodens totalresultat	103,2	103,2
<b>Belopp vid tredje kvartalets utgång 2014</b>	<b>1 244,6</b>	<b>1 244,6</b>
<b>Belopp vid årets ingång 2015</b>	<b>1 347,7</b>	<b>1 347,7</b>
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-29,2	-29,2
Periodens totalresultat	126,3	126,3
<b>Belopp vid tredje kvartalets utgång 2015</b>	<b>1 444,7</b>	<b>1 444,7</b>

# 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	Januari – september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2014
	2015	2014	2015	2014		
Supply Chain Solutions	1 518,9	1 067,5	525,6	377,8	1 976,6	1 525,2
Print & Packaging Solutions	1 526,4	1 465,8	494,2	461,3	2 090,1	2 029,5
e-Commerce Solutions	124,9	141,7	39,5	49,8	246,5	263,3
Koncerngemensamma funktioner	18,5	16,3	6,6	5,7	26,5	24,3
Elimineringar	-76,1	-60,0	-24,9	-24,1	-128,3	-112,2
<b>Nettoomsättning koncernen</b>	<b>3 112,6</b>	<b>2 631,3</b>	<b>1 041,0</b>	<b>870,5</b>	<b>4 211,4</b>	<b>3 730,1</b>

### RÖRELSEESULTAT

Mkr	Januari – september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2014
	2015	2014	2015	2014		
Supply Chain Solutions	122,0	62,7	48,8	27,6	165,7	106,4
Print & Packaging Solutions	86,9	61,3	26,3	3,8	96,8	71,2
e-Commerce Solutions	-4,7	-1,6	-3,6	-0,5	20,8	23,9
Koncerngemensamma funktioner	-23,4	-18,3	-7,4	-4,0	-31,9	-26,9
<b>Rörelseresultat koncernen</b>	<b>180,8</b>	<b>104,1</b>	<b>64,1</b>	<b>26,9</b>	<b>251,4</b>	<b>174,6</b>

## FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE

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

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

Mkr	30 sep.		31 dec. 2014
	2015	2014	
Övriga omsättningstillgångar – Derivat för säkringsändamål	0,1	0,6	-
Ej räntebärande kortfristiga skulder – Derivat för säkringsändamål	-	-	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	Januari - september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2014
	2015	2014	2015	2014		
Nettoomsättning	18,8	16,3	6,4	5,7	26,8	24,3
Rörelsekostnader	-40,0	-33,5	-13,2	-8,8	-61,0	-54,5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-21,2</b>	<b>-17,2</b>	<b>-6,8</b>	<b>-3,1</b>	<b>-34,2</b>	<b>-30,2</b>
Finansiella poster, netto	91,1	-9,3	74,5	-11,2	81,3	-19,1
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>69,9</b>	<b>-26,5</b>	<b>67,7</b>	<b>-14,3</b>	<b>47,1</b>	<b>-49,3</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-69,5	-69,5
Skatt	13,1	14,5	1,9	9,6	38,9	40,3
<b>Periodens resultat</b>	<b>83,0</b>	<b>-12,0</b>	<b>69,6</b>	<b>-4,7</b>	<b>16,5</b>	<b>-78,5</b>

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Mkr	Januari - september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån.	Helår 2014
	2015	2014	2015	2014		
<b>Periodens resultat</b>	<b>83,0</b>	<b>-12,0</b>	<b>69,6</b>	<b>-4,7</b>	<b>16,5</b>	<b>-78,5</b>
Övrigt totalresultat	-	1,4	-	0,6	-	1,4
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>83,0</b>	<b>-10,6</b>	<b>69,6</b>	<b>-4,1</b>	<b>16,5</b>	<b>-77,1</b>

# MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

## BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	30 sep.		31 dec.
	2015	2014	2014
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Anläggningstillgångar	2 078,3	1 954,5	2 078,9
Omsättningstillgångar	246,9	256,3	263,5
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 325,2</b>	<b>2 210,8</b>	<b>2 342,4</b>
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	915,6	928,3	861,7
Avsättningar	2,9	2,9	2,9
Långfristiga skulder	70,6	70,7	70,6
Kortfristiga skulder	1 336,1	1 208,9	1 407,2
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>2 325,2</b>	<b>2 210,8</b>	<b>2 342,4</b>

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Mkr	Aktie- kapital	Reserv- fond	Balanse- rad vinst samt årets resultat	Totalt eget kapital
<b>Belopp vid årets ingång 2014</b>	<b>227,3</b>	<b>332,4</b>	<b>276,4</b>	<b>836,1</b>
Utdelning	-	-	-18,2	-18,2
Nyemission	37,9	-	83,1	121,0
Årets totalresultat	-	-	-77,1	-77,1
<b>Belopp vid årets utgång 2014</b>	<b>265,2</b>	<b>332,4</b>	<b>264,2</b>	<b>861,8</b>
<b>Belopp vid årets ingång 2014</b>	<b>227,3</b>	<b>332,4</b>	<b>276,4</b>	<b>836,1</b>
Utdelning	-	-	-18,2	-18,2
Nyemission	37,9	-	83,1	121,0
Periodens totalresultat	-	-	-10,6	-10,6
<b>Belopp vid tredje kvartalets utgång 2014</b>	<b>265,2</b>	<b>332,4</b>	<b>330,7</b>	<b>928,3</b>
<b>Belopp vid årets ingång 2015</b>	<b>265,2</b>	<b>332,4</b>	<b>264,2</b>	<b>861,8</b>
Utdelning	-	-	-29,2	-29,2
Periodens totalresultat	-	-	83,0	83,0
<b>Belopp vid tredje kvartalets utgång 2015</b>	<b>265,2</b>	<b>332,4</b>	<b>318,0</b>	<b>915,6</b>



KVARTALSDATA									
Mkr	2015 Q3	2015 Q2	2015 Q1	2014 Q4	2014 Q3	2014 Q2	2014 Q1	2013 Q4	2013 Q3
Nettoomsättning	1 041	1 066	1 006	1 099	870	910	850	598	493
EBITDA	95	93	85	101	56	69	66	78	50
Rörelseresultat	64	63	54	71	27	40	37	54	26
Rörelsemarginal, %	6,2	5,9	5,4	6,4	3,1	4,4	4,4	9,0	5,3
Resultat efter finansiella poster	55	55	44	62	18	32	28	46	19
Resultat efter skatt	36	38	27	45	11	15	16	35	13
Resultat per aktie, kr <sup>1) 2)</sup>	1,35	1,43	1,04	1,70	0,43	0,61	0,69	1,49	0,55
Operativt kassaflöde	-24	116	16	175	-21	81	-273	104	-58
Kassaflöde per aktie, kr <sup>2) 3)</sup>	-1,99	3,96	-0,71	6,00	-1,04	2,74	-1,55	4,24	0,66
Avskrivningar	31	30	31	30	29	29	29	24	24
Nettoinvesteringar	7	19	2	7	8	10	270	13	92
Goodwill	1 217	1 209	1 224	1 205	1 168	1 150	1 127	1 090	1 073
Balansomslutning	3 547	3 504	3 629	3 570	3 336	3 277	3 116	2 464	2 359
Eget kapital	1 445	1 409	1 433	1 348	1 245	1 203	1 053	1 039	975
Eget kapital per aktie, kr <sup>2)</sup>	54,48	53,13	54,03	50,82	46,93	45,36	45,01	44,39	41,69
Nettoskuld	951	882	945	895	1 016	949	1 107	739	824
Sysselsatt kapital	2 396	2 291	2 378	2 243	2 260	2 151	2 161	1 777	1 800
Avkastning på totalt kapital, % <sup>4)</sup>	7,3	7,1	6,0	8,2	3,3	5,1	5,4	9,1	4,5
Avkastning på eget kapital, % <sup>4)</sup>	10,0	10,7	7,9	14,0	3,7	5,3	6,2	13,8	5,3
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>4)</sup>	10,9	10,8	9,3	12,5	4,9	7,4	7,6	12,1	5,9
Skuldsättningsgrad, ggr	0,7	0,6	0,7	0,7	0,8	0,8	1,1	0,7	0,8
Soliditet, %	40,7	40,2	39,5	37,8	37,3	36,7	33,8	42,2	41,3
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>5)</sup>	10,0	7,2	5,9	5,0	4,6	5,1	5,2	5,3	5,3
Antal anställda vid periodens slut	3 182	3 166	3 146	3 320	3 327	3 389	3 372	1 898	1 905

<sup>1)</sup> Någon utspädningseffekt förekommer ej.

<sup>2)</sup> Historiska nyckeltal har räknats om med hänsyn till fondemissionselementet i nyemissionen 2014.

<sup>3)</sup> Kassaflöde per aktie avser kassaflödet från den löpande verksamheten.

<sup>4)</sup> Avkastningsmått är annualiserade.

<sup>5)</sup> Räntetäckningsgraden beräknas på rullande 12 månader.

# FLERÅRSÖVERSIKT

## 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 <sup>1) 2)</sup>	3,48	2,99	1,99	3,00	-6,60
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr <sup>2)</sup>	6,42	5,48	9,64	4,20	-4,55
Eget kapital per aktie, kr <sup>2)</sup>	50,82	44,39	40,77	43,75	40,75
Utdelning per aktie, kr <sup>2)</sup>	1,10	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 <sup>2) 3)</sup>	25 204	23 395	22 279	20 102	12 703

<sup>1)</sup> Någon utspädningseffekt förekommer ej.

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

<sup>3)</sup> Någon justering avseende historiskt antal aktier har inte gjorts avseende nyemissionerna under 2010 och 2012 då de ej innehöll något fondemissionselement.

## FLERÅRSÖVERSIKT - JANUARI - SEPTEMBER

	2015	2014	2013	2012	2011
Nettoomsättning, Mkr	3 113	2 631	1 498	1 397	1 300
Resultat efter skatt, Mkr	101	43	35	36	23
Resultat per aktie, kr <sup>1) 2)</sup>	3,81	1,72	1,51	1,65	1,14
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr <sup>2)</sup>	1,26	0,11	1,24	4,01	0,73
Eget kapital per aktie, kr <sup>2)</sup>	54,48	46,93	41,69	40,02	42,51
Avkastning på eget kapital, % <sup>3)</sup>	9,7	5,0	4,9	5,3	3,6
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>3)</sup>	10,4	6,9	5,9	6,1	4,4
Rörelsemarginal, %	5,8	4,0	5,1	5,1	4,0
Genomsnittligt antal aktier, tusental <sup>2) 4)</sup>	26 518	24 766	23 395	21 908	20 102

<sup>1)</sup> Någon utspädningseffekt förekommer ej.

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

<sup>3)</sup> Avkastningsmått är annualiserade.

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

## FLERÅRSÖVERSIKT - TREDJE KVARTALET

	2015	2014	2013	2012	2011
Nettoomsättning, Mkr	1 041	870	493	456	423
Resultat efter skatt, Mkr	36	11	26	4	3
Resultat per aktie, kr <sup>1) 2)</sup>	1,35	0,43	0,55	0,18	0,15
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr <sup>2)</sup>	-1,99	-1,04	0,66	0,98	-0,87
Eget kapital per aktie, kr <sup>2)</sup>	54,48	46,93	41,69	40,02	42,51
Avkastning på eget kapital, % <sup>3)</sup>	10,0	3,3	5,3	1,8	1,4
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>3)</sup>	10,9	3,7	5,9	3,2	3,2
Rörelsemarginal, %	6,2	3,1	5,3	2,8	3,0
Genomsnittligt antal aktier, tusental <sup>2) 4)</sup>	26 518	26 518	23 395	23 395	20 102

<sup>1)</sup> Någon utspädningseffekt förekommer ej.

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

<sup>3)</sup> Avkastningsmått är annualiserade.

<sup>4)</sup> 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 (ROCE)

Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.

## Avkastning på totalt kapital

Rörelseresultat plus finansiella intäkter i förhållande till genomsnittligt totala tillgångar.

## EBITDA

Rörelseresultat ökat med avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar.

## 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. Snabbrör-liga 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 lagrhålla 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 tre 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. 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 sin 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 koncernen även 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

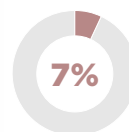
Kundvärde tillförs genom användarvänliga och intuitiva plattformar där slutkunden lätt kan designa och skapa sina egna personliga fotominnen.

#### Marknads- och branschförutsättningar

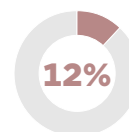
- Stark tillväxt.
- Konsolidering.
- Höga instegsbarriärer beroende på IT-system och marknadsföringskostnader.
- Kunskaps- och utvecklingsintensiv bransch.
- Kort produktlivscykel.
- Teknikintensiv.

#### 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.*

”