

**E L A N**  
**D E R S**  
**2 0 1 5 Q 4**

# INNEHÅLL

3	Bulletpoints
4	Koncernchefens kommentar
5	Koncernen
8	Moderbolaget
8	Övrig information
10	Koncernens finansiella rapporter
14	Moderbolagets finansiella rapporter
16	Kvartalsdata
17	Flerårsöversikt
18	Ekonomiska definitioner & specifika termer

## 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).

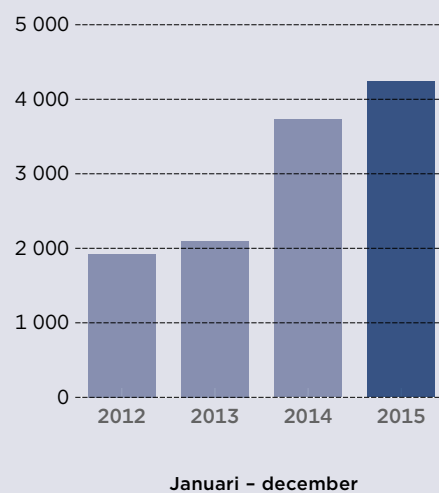
Frågor kring denna rapport kan ställas till:

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

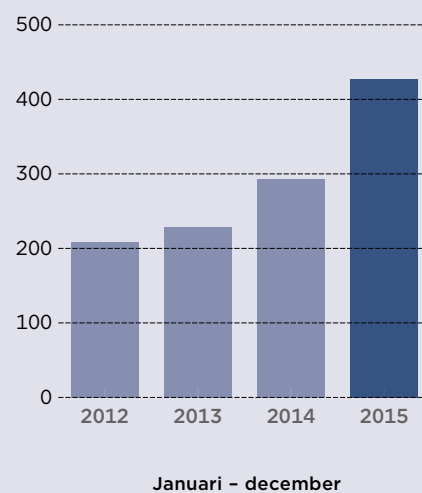
**Andreas Wikner**  
Ekonomidirektör  
Tel. 031-750 07 50

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

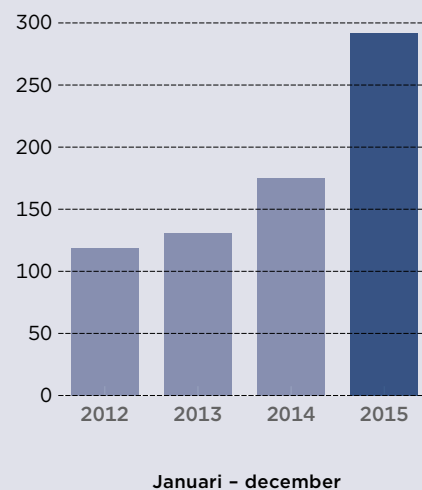
## NETTOOMSÄTTNING, MKR



## EBITDA, MKR



## RÖRELSERESULTAT, MKR



# Januari – december

- Omsättningen ökade med 14 % och uppgick till 4 236 (3 730) Mkr.
- Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) ökade till 428 (292) Mkr.
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade till 292 (175) Mkr, en förbättring med 67 % mot samma period föregående år. Rörelsemarginalen ökade till 6,9 (4,7) %.
- Engångsposter belastade periodens rörelseresultat med -16 (-42) Mkr.
- Resultat före skatt ökade till 259 (140) Mkr, en resultatförbättring med 85 %.
- Nettoresultatet ökade till 175 (88) Mkr motsvarande 6,58 (3,48) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet ökade till 344 (-38) Mkr. Exklusive företagsförvärv uppgick det operativa kassaflödet till 344 (216) Mkr.
- Avtal tecknades i december om att förvärva Schmid Druck, ett nischat förpackningsföretag i Tyskland, som konsolideras från och med 1 januari 2016.
- Styrelsen föreslår att utdelningen ökas till 2,20 (1,10) kronor per aktie, vilket innebär en ökning med 100 %.
- Ändrad utdelningspolicy: Utdelningen till aktieägarna ska följa den långsiktiga resultatutvecklingen i bolaget och i genomsnitt motsvara 30–50 % av resultatet efter skatt (tidigare: cirka 30 %).

## Fjärde kvartalet

- Omsättningen ökade med 2 % till 1 124 (1 099) Mkr.
- Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) ökade till 154 (101) Mkr.
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade till 111 (71) Mkr samtidigt som rörelsemarginalen ökade till 9,9 (6,4) %.
- Engångsposter belastade periodens rörelseresultat med -16 (-38) Mkr.
- Resultat före skatt ökade till 105 (62) Mkr.
- Nettoresultatet ökade till 73 (45) Mkr motsvarande 2,77 (1,70) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet ökade till 237 (175) Mkr.

# Koncernchefens kommentar

**D**et är med stor tillfredsställelse som vi redovisar Elanders bästa kvartals- och helårsresultat någonsin! Det är glädjande att se att Supply Chain Solutions fortsätter att utvecklas väldigt positivt, med en organisk tillväxt och ett klart bättre resultat än föregående år. Vi fortsätter att växa med våra befintliga kunder. Detta kombinerat med en växande nyförsäljning ligger bakom den starka resultatutvecklingen. Även Print & Packaging Solutions förbättrade sitt resultat jämfört med föregående år som en följd av strukturåtgärder genomförda under 2014. Vi lyckades även att ta marknadsandelar och utveckla vårt kunderbudande, vilket är mycket positivt med tanke på den minskande efterfrågan inom tryck. e-Commerce Solutions hade under årets tre första kvartal ett något svagare resultat än tidigare år. Vi kunde däremot se en tydlig återhämtning i fjärde kvartalet.

Sammantaget förbättrades koncernens rörelse-resultat för helåret med 67 procent och landade på 292 Mkr att jämföras med 175 Mkr föregående år. Vi har haft ett starkt kassaflöde under året, det operativa kassaflödet uppgick till 344 Mkr för helåret, varav fjärde kvartalet bidrog med 237 Mkr. Just kassaflödet är något vi har arbetat aktivt med de senaste åren, bland annat genom att optimera investeringar samt konsolidera vår produktionskapacitet. Arbetet med

att nå vårt egna långsiktiga mål om att hålla kvoten av nettoskulden i förhållande till rullande tolv månaders EBITDA under 3,0 har också varit framgångsrikt. Kvoten hamnade vid årets utgång på 1,7. Detta är väldigt positivt med tanke på storleken av Mentor Media-förvärvet under 2014. Glädjande är också att vi nådde 13 % i avkastning på sysselsatt kapital, vilket överträffar vårt långsiktiga finansiella mål om 10 %.

Elanders har en helt annan position nu än för sex år sedan när vår verksamhet till 95 % bestod av trycksaker. Vi har med framgång styrt om till att bli en global leverantör av integrerade lösningar. Vi har kraftigt expanderat vår kundbas, inlett ett stort antal strategiska diskussioner och andelen globala affärer ökar. Trots de varierande marknadsutsikterna är jag försiktigt optimistisk. Elanders har potential att växa både organiskt och genom förvärv under de närmaste åren. Vi står väl rustade inför 2016 att fortsätta arbetet med att utveckla ett globalt och integrerat Elanders.



Magnus Nilsson

Verkställande direktör och koncernchef

## ■ TREÅRSÖVERSIKT

Mkr	Helår			Fjärde kvartalet		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013
Nettoomsättning	4 236	3 730	2 096	1 124	1 099	598
Rörelsens kostnader	-3 944	-3 555	-1 965	-1 013	-1 028	-544
<b>Rörelseresultat</b>	<b>292</b>	<b>175</b>	<b>131</b>	<b>111</b>	<b>71</b>	<b>54</b>
Finansnetto	-33	-35	-29	-6	-8	-7
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>259</b>	<b>140</b>	<b>102</b>	<b>105</b>	<b>62</b>	<b>47</b>

# Koncernen

### VERKSAMHETEN

Elanders är en global leverantör av integrerade lösningar inom områdena supply chain, 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

#### Januari-december

Jämfört med föregående år ökade nettoomsättningen med 506 Mkr till 4 236 Mkr, dvs 14 %. Ökningen var till största delen hänförlig till den amerikanska dollarns utveckling. Om konstanta valutakurser används minskade omsättningen med 1 %. Affärsområdet Print & Packaging Solutions försäljning minskade med 6 %, men detta kompensades av en organisk tillväxt inom Supply Chain Solutions.

Rörelseresultatet ökade till 292 (175) Mkr, vilket motsvarade en rörelsemarginal om 6,9 (4,7) %. Valutakurserna påverkade rörelseresultatet positivt med ca 43 Mkr, men då en stor del av räntekostna-

derna är i USD och EUR begränsades denna effekt något i nettoresultatet. Rörelseresultatet belastades med engångsposter i storleksordningen -16 (-42) Mkr, främst hänförligt till nedskrivningar av utnyttjade maskiner i Asien samt förvärvskostnader för Schmid Druck, ett nischat förpackningsföretag i Tyskland. 2014 års engångsposter avsåg huvudsakligen omstrukturingskostnader i Print & Packaging Solutions svenska verksamhet.

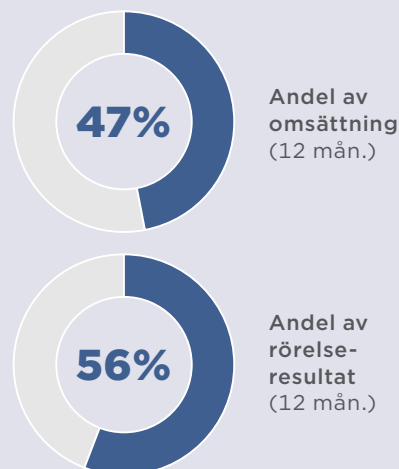
#### Fjärde kvartalet

Under kvartalet ökade nettoomsättningen med 25 Mkr till 1 124 (1 099) Mkr, dvs 2 %, jämfört med samma period föregående år. Organiskt minskade omsättningen med cirka 6 %, främst hänförligt till Print & Packaging Solutions. Rörelseresultatet förbättrades och ökade till 111 (71) Mkr, vilket motsvarade en rörelsemarginal om 9,9 (6,4) %. Justerat för engångsposter om -16 (-38) Mkr uppgick rörelseresultatet till 127 (109) Mkr. Förändrade valutakurser jämfört med föregående år påverkade rörelseresultatet positivt med cirka 10 Mkr. Då en stor del av räntekostnaderna är i USD och EUR begränsades en del av denna effekt i nettoresultatet.

## SUPPLY CHAIN SOLUTIONS

Elanders är ett av de ledande företagen i världen inom Global Supply Chain Management. I tjänstebudgeten 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 fortsatt. Affärsområdet uppvisar för helåret en organisk tillväxt om närmare 9 % samt redovisade en fortsatt förbättrad rörelsemarginal. Rörelseresultatet för affärsområdet har under perioden fått en bra draghjälp av den stärkta amerikanska dollarn, då merparten av affärerna är i denna valuta. I övrigt är fokus på att utveckla befintliga kunder och skapa nya affärer med nya och existerande kunder som omfattar tjänster från alla affärsområden.

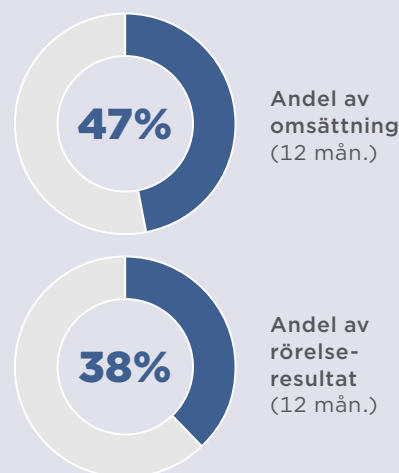


Supply Chain Solutions	Helår		Fjärde kvartalet	
	2015	2014	2015	2014
Nettoomsättning, Mkr	2 045,0	1 525,2	526,1	457,7
Rörelseresultat, Mkr	181,9	106,4	59,9	43,7
Rörelsemarginal, %	8,9	7,0	11,4	9,5
ROCE (12m), %	42,1	27,1	-	-
Medelantal anställda	1 430	1 506	1 423	1 535

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

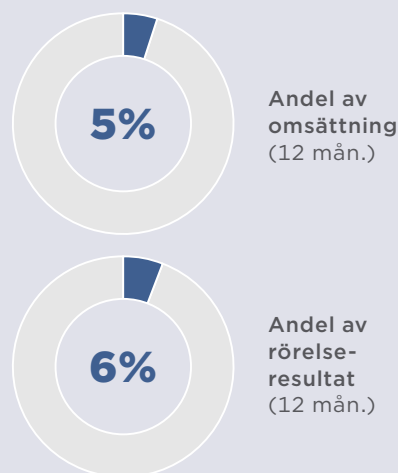


Print & Packaging Solutions	Helår		Fjärde kvartalet	
	2015	2014	2015	2014
Nettoomsättning, Mkr	2 053,7	2 029,5	527,3	563,7
Rörelseresultat, Mkr	122,3	71,2	35,4	9,9
Rörelsemarginal, %	6,0	3,5	6,7	1,8
ROCE (12m), %	7,7	4,1	-	-
Medelantal anställda	1 676	1 764	1 669	1 754

## 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.

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



e-Commerce Solutions	Helår		Fjärde kvartalet	
	2015	2014	2015	2014
Nettoomsättning, Mkr	237,0	263,3	112,1	121,6
Rörelseresultat, Mkr	18,4	23,9	23,1	25,5
Rörelsemarginal, %	7,8	9,1	20,6	21,0
ROCE (12m), %	13,6	20,2	-	-
Medelantal anställda	67	81	69	69

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

### Bokmoms

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

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

### Förvärv

I december 2015 tecknade Elanders avtal om att förvärva verksamheten i Schmid Druck, ett nischat förpackningsföretag i Tyskland. Verksamheten kommer att konsolideras i Elanderskoncernen från och med 1 januari 2016. Under 2015 omsatte Schmid Druck 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 nästan i sin helhet reglerats i inledningen av januari månad 2016. Förvärvskostnaderna uppgick till ca 2 Mkr och belastade 2015 års resultat.

## INVESTERINGAR OCH AVSKRIVNINGAR

### Januari-december

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

### Fjärde kvartalet

För kvartalet uppgick nettoinvesteringarna till 14 (7) Mkr och av- och nedskrivningarna till 43 (30) Mkr.

# KONCERNEN, MODERBOLAGET & ÖVRIG INFORMATION

## FINANSIELL STÄLLNING, KASSAFLÖDE OCH FINANSIERING

Koncernens nettoskuld uppgick per 31 december 2015 till 738 Mkr jämfört med 895 Mkr vid ingången av året. I nettoförändringen ingår en ökning med 40 Mkr hänförlig till kronans försvagning mot huvudsakligen den amerikanska dollarn under året. Det operativa kassaflödet exklusive företagsförvärv uppgick för helåret till 344 (216) Mkr och för fjärde kvartalet till 236 (175) Mkr.

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

Vid månadsskiftet juni/juli signerade Elanders ett nytt ettårigt avtal avseende finansieringen med sina två svenska huvudbanker. I avtalet finns en option om förlängning med ytterligare ett år. De totala ramarna

uppgår till 30 MEUR, 476 MSEK och 75 MUSD, dvs totalt 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.

## PERSONAL

### Januari-december

Medelantalet anställda under året var 3 182 (3 360), varav 276 (319) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 3 177 (3 320), varav 277 (281) i Sverige.

### Fjärde kvartalet

Under fjärde kvartalet var medelantalet anställda 3 170 (3 332), varav 280 (292) i Sverige.

# Moderbolaget

Moderbolaget har utfört koncerngemensamma tjänster. Medelantalet anställda var under perioden 9 (8) och vid slutet av perioden uppgick antalet anställda till 9 (8).

# Övrig information

## ELANDERS ERBJUDANDE

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 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 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 & packaging 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.

## 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 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. 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.

#### **UTDELNINGSPOLICY**

Styrelsen har beslutat att ändra utdelningspolicyn. Tidigare lydelse var att utdelningen till aktieägarna skulle följa den långsiktiga resultatutvecklingen i bolaget och i genomsnitt motsvara ca 30 % av resultatet efter skatt. Den ändrade policyn anger att utdelningen till aktieägarna ska följa den långsiktiga resultatutvecklingen i bolaget och i genomsnitt motsvara 30–50 % av resultatet efter skatt.

#### **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.

#### **VALBEREDNINGEN**

Valberedningen som ska verka inför årsstämman den 28 april 2016 har följande sammansättning:

Carl Bennet, ordförande	Carl Bennet AB
Hans Hedström	Carnegie Fonder
Britt-Marie Årenberg	representant för de mindre aktieägarna

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

Första kvartalet 2016	28 april 2016
Andra kvartalet 2016	13 juli 2016
Tredje kvartalet 2016	20 oktober 2016

# KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

## RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	Helår		Fjärde kvartalet	
	2015	2014	2015	2014
Nettoomsättning	4 236,1	3 730,1	1 123,6	1 098,8
Kostnad för sålda varor och tjänster	-3 252,0	-2 897,4	-822,0	-840,4
<b>Bruttoresultat</b>	<b>984,1</b>	<b>832,7</b>	<b>301,6</b>	<b>258,4</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-717,6	-679,8	-191,3	-192,3
Övriga rörelseintäkter	51,1	32,8	12,8	9,5
Övriga rörelsekostnader	-25,7	-11,1	-12,0	-5,1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>291,9</b>	<b>174,6</b>	<b>111,0</b>	<b>70,5</b>
Finansiella poster, netto	-32,6	-34,7	-6,1	-8,3
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>259,3</b>	<b>139,9</b>	<b>104,9</b>	<b>62,2</b>
Skatt	-84,8	-52,1	-31,5	-17,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>174,5</b>	<b>87,8</b>	<b>73,4</b>	<b>45,2</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>				
- moderbolagets aktieägare	174,5	87,8	73,4	45,2
<i>Resultat per aktie, kr<sup>1) 2) 3)</sup></i>	<i>6,58</i>	<i>3,48</i>	<i>2,77</i>	<i>1,70</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental<sup>3)</sup></i>	<i>26 518</i>	<i>25 204</i>	<i>26 518</i>	<i>26 518</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>

<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	Helår		Fjärde kvartalet	
	2015	2014	2015	2014
<b>Periodens resultat</b>	<b>174,5</b>	<b>87,8</b>	<b>73,4</b>	<b>45,2</b>
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	38,7	180,9	-23,9	85,7
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt	0,1	2,0	0,0	-0,6
Säkring av nettoinvestering i utlandet, netto efter skatt	-43,9	-64,5	-6,4	-27,3
<b>Summa komponenter som kommer att omklassificeras till resultaträkningen</b>	<b>-5,1</b>	<b>118,4</b>	<b>-30,3</b>	<b>57,8</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>	<b>-5,1</b>	<b>118,4</b>	<b>-30,3</b>	<b>57,8</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>169,4</b>	<b>206,2</b>	<b>43,1</b>	<b>103,0</b>
<b>Totalresultat hänförligt till:</b>				
- moderbolagets aktieägare	169,4	206,2	43,1	103,0

## RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

Mkr	Helår		Fjärde kvartalet	
	2015	2014	2015	2014
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>259,3</b>	<b>139,9</b>	<b>104,9</b>	<b>62,2</b>
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	101,6	172,2	70,8	78,4
Betald skatt	-84,9	-61,2	-9,4	-15,1
Förändringar i rörelsekapital	-7,5	-89,1	68,7	33,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>268,5</b>	<b>161,8</b>	<b>235,0</b>	<b>159,0</b>
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar	-45,9	-43,7	-15,1	-7,7
Förvärv av verksamheter	-	-254,2	-	-
Erhållna betalningar avseende långfristiga innehav	4,3	2,2	1,3	0,6
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-41,7</b>	<b>-295,7</b>	<b>-13,9</b>	<b>-7,1</b>
Amorteringar av lån	-106,9	-215,2	-27,6	-51,8
Förändring i lång- och kortfristig upplåning	-18,2	438,6	-24,3	-6,3
Nyemission	-	121,0	-	-
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-29,2	-18,2	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-154,3</b>	<b>326,2</b>	<b>-51,9</b>	<b>-58,1</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>72,5</b>	<b>192,3</b>	<b>169,2</b>	<b>93,8</b>
Likvida medel vid periodens ingång	456,7	215,3	372,2	337,5
Kursdifferenser	-0,3	49,0	-12,5	25,3
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>529,0</b>	<b>456,7</b>	<b>529,0</b>	<b>456,7</b>
<b>Nettoskuld vid periodens ingång</b>	<b>895,3</b>	<b>738,9</b>	<b>951,3</b>	<b>1 015,7</b>
Kursdifferens i nettoskuld	40,5	76,4	8,8	31,2
Nettoskuld i förvärvade verksamheter	-	-93,5	-	-
Förändring av nettoskuld	-198,1	173,6	-222,4	-151,5
<b>Nettoskuld vid periodens utgång</b>	<b>737,7</b>	<b>895,3</b>	<b>737,7</b>	<b>895,3</b>
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>344,3</b>	<b>-38,0</b>	<b>236,7</b>	<b>175,4</b>

# KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

## RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

### TILLGÅNGAR

Mkr	31 december	
	2015	2014
Immateriella tillgångar	1 268,8	1 296,7
Materiella anläggningstillgångar	333,9	392,3
Övriga anläggningstillgångar	199,0	190,9
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 801,6</b>	<b>1 879,8</b>
Varulager	265,9	253,5
Kundfordringar	824,6	843,8
Övriga omsättningstillgångar	138,7	136,0
Likvida medel	529,0	456,7
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 758,2</b>	<b>1 690,0</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 559,8</b>	<b>3 569,8</b>

### EGET KAPITAL OCH SKULDER

Mkr	31 december	
	2015	2014
<b>Eget kapital</b>	<b>1 488,0</b>	<b>1 347,7</b>
<b>Skulder</b>		
Ej räntebärande långfristiga skulder	83,2	86,1
Räntebärande långfristiga skulder	19,7	25,0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>102,9</b>	<b>111,1</b>
Ej räntebärande kortfristiga skulder	721,9	784,0
Räntebärande kortfristiga skulder	1 247,0	1 327,1
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 968,9</b>	<b>2 111,1</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>3 559,8</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>1 347,7</b>	<b>1 347,7</b>
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-29,2	-29,2
Årets totalresultat	169,4	169,4
<b>Belopp vid årets utgång 2015</b>	<b>1 488,0</b>	<b>1 488,0</b>

## 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	Helår		Fjärde kvartalet	
	2015	2014	2015	2014
Supply Chain Solutions	2 045,0	1 525,2	526,1	457,7
Print & Packaging Solutions	2 053,7	2 029,5	527,3	563,7
e-Commerce Solutions	237,0	263,3	112,1	121,6
Koncerngemensamma funktioner	26,9	24,3	8,4	8,0
Elimineringar	-126,5	-112,2	-50,3	-52,2
<b>Nettoomsättning koncernen</b>	<b>4 236,1</b>	<b>3 730,1</b>	<b>1 123,6</b>	<b>1 098,8</b>

### RÖRELSEESULTAT

Mkr	Helår		Fjärde kvartalet	
	2015	2014	2015	2014
Supply Chain Solutions	181,9	106,4	59,9	43,7
Print & Packaging Solutions	122,3	71,2	35,4	9,9
e-Commerce Solutions	18,4	23,9	23,1	25,5
Koncerngemensamma funktioner	-30,7	-26,9	-7,4	-8,6
<b>Rörelseresultat koncernen</b>	<b>291,9</b>	<b>174,6</b>	<b>111,0</b>	<b>70,5</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	31 december	
	2015	2014
Övriga omsättningstillgångar - Derivat för säkringsändamål	0,1	-
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	Helår		Fjärde kvartalet	
	2015	2014	2015	2014
Nettoomsättning	26,4	24,3	7,6	8,0
Rörelsekostnader	-55,7	-54,5	-15,7	-21,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-29,3</b>	<b>-30,2</b>	<b>-8,1</b>	<b>-13,0</b>
Finansiella poster, netto	83,5	-19,1	-7,6	-9,8
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>54,2</b>	<b>-49,3</b>	<b>-15,7</b>	<b>-22,8</b>
Bokslutsdispositioner	-	-69,5	-	-69,5
Skatt	15,3	40,3	2,2	25,8
<b>Periodens resultat</b>	<b>69,5</b>	<b>-78,5</b>	<b>-13,5</b>	<b>-66,5</b>

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

Mkr	Helår		Fjärde kvartalet	
	2015	2014	2015	2014
<b>Periodens resultat</b>	<b>69,5</b>	<b>-78,5</b>	<b>-13,5</b>	<b>-66,5</b>
Övrigt totalresultat	-	1,4	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>69,5</b>	<b>-77,1</b>	<b>-13,5</b>	<b>-66,5</b>

## BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

Mkr	31 december	
	2015	2014
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Anläggningstillgångar	2 055,7	2 078,9
Omsättningstillgångar	212,8	133,1
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 268,5</b>	<b>2 212,0</b>
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>		
Eget kapital	902,0	861,7
Avsättningar	2,9	2,9
Långfristiga skulder	70,6	70,6
Kortfristiga skulder	1 293,0	1 276,7
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>2 268,5</b>	<b>2 212,0</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 2015</b>	<b>265,2</b>	<b>332,4</b>	<b>264,2</b>	<b>861,8</b>
Utdelning	-	-	-29,2	-29,2
Årets totalresultat	-	-	69,5	69,5
<b>Belopp vid årets utgång 2015</b>	<b>265,2</b>	<b>332,4</b>	<b>304,4</b>	<b>902,0</b>

# KVARTALSDATA

## KVARTALSDATA

Mkr	2015 Q4	2015 Q3	2015 Q2	2015 Q1	2014 Q4	2014 Q3	2014 Q2	2014 Q1	2013 Q4
Nettoomsättning	1 124	1 041	1 066	1 006	1 099	870	910	850	598
EBITDA	154	95	93	85	101	56	69	66	78
Rörelseresultat	111	64	63	54	71	27	40	37	54
Rörelsemarginal, %	9,9	6,2	5,9	5,4	6,4	3,1	4,4	4,4	9,0
Resultat efter finansiella poster	105	55	55	44	62	18	32	28	46
Resultat efter skatt	73	36	38	27	45	11	15	16	35
Resultat per aktie, kr <sup>1) 2)</sup>	2,77	1,35	1,43	1,04	1,70	0,43	0,61	0,69	1,49
Operativt kassaflöde	237	-24	116	16	175	-21	81	-273	104
Kassaflöde per aktie, kr <sup>2) 3)</sup>	8,86	-1,99	3,96	-0,71	6,00	-1,04	2,74	-1,55	4,24
Av- och nedskrivningar	43	31	30	31	30	29	29	29	24
Nettoinvesteringar	14	7	19	2	7	8	10	270	13
Goodwill	1 200	1 217	1 209	1 224	1 205	1 168	1 150	1 127	1 090
Balansomslutning	3 539	3 547	3 504	3 629	3 570	3 336	3 277	3 116	2 464
Eget kapital	1 488	1 445	1 409	1 433	1 348	1 245	1 203	1 053	1 039
Eget kapital per aktie, kr <sup>2)</sup>	56,11	54,48	53,13	54,03	50,82	46,93	45,36	45,01	44,39
Nettoskuld	738	951	882	945	895	1 016	949	1 107	739
Sysselsatt kapital	2 226	2 396	2 291	2 378	2 243	2 260	2 151	2 161	1 777
Avkastning på totalt kapital, % <sup>4)</sup>	12,6	7,3	7,1	6,0	8,2	3,3	5,1	5,4	9,1
Avkastning på eget kapital, % <sup>4)</sup>	20,0	10,0	10,7	7,9	14,0	3,7	5,3	6,2	13,8
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>4)</sup>	19,2	10,9	10,8	9,3	12,5	4,9	7,4	7,6	12,1
Skuldsättningsgrad, ggr	0,5	0,7	0,6	0,7	0,7	0,8	0,8	1,1	0,7
Soliditet, %	42,0	40,7	40,2	39,5	37,8	37,3	36,7	33,8	42,2
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>5)</sup>	12,7	10,0	7,2	5,9	5,0	4,6	5,1	5,2	5,3
Antal anställda vid periodens slut	3 177	3 182	3 166	3 146	3 320	3 327	3 389	3 372	1 898

<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> Avkastningsmåten är annualiserade.

<sup>5)</sup> 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 <sup>1) 2)</sup>	6,58	3,48	2,99	1,99	3,00
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr <sup>2)</sup>	10,13	6,42	5,48	9,64	4,20
Eget kapital per aktie, kr <sup>2)</sup>	56,11	50,82	44,39	40,77	43,75
Utdelning per aktie, kr <sup>2)</sup>	2,20 <sup>3)</sup>	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 <sup>2)</sup>	26 518	25 204	23 395	22 279	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. Någon justering avseende historiskt antal aktier har inte gjorts avseende nyemissionen 2012 då den ej innehöll något fondemissionselement.

<sup>3)</sup> Förslag från styrelsen.

## FLERÅRSÖVERSIKT - FJÄRDE KVARTALET

	2015	2014	2013	2012	2011
Nettoomsättning, Mkr	1 124	1 099	598	527	538
Resultat efter skatt, Mkr	73	45	35	8	37
Resultat per aktie, kr <sup>1) 2)</sup>	2,77	1,70	1,49	0,35	1,87
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr <sup>2)</sup>	8,86	6,00	4,24	5,42	3,47
Eget kapital per aktie, kr <sup>2)</sup>	56,11	50,82	44,39	40,77	43,75
Avkastning på eget kapital, % <sup>3)</sup>	20,0	14,0	9,1	3,5	17,3
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>3)</sup>	19,2	12,5	13,8	11,9	14,5
Rörelsemarginal, %	9,9	6,4	9,0	9,0	10,6
Genomsnittligt antal aktier, tusental <sup>2)</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. Någon justering avseende historiskt antal aktier har inte gjorts avseende nyemissionen 2012 då den ej innehöll något fondemissionselement.

<sup>3)</sup> Avkastningsmåtten 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.

## 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. Snabbrotliga 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 överskottsprodukter, 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.

“

*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.*

”