

**Pressmeddelande från Elanders AB (publ)**

**2013-01-28**

Januari-december

- Omsättningen ökade med 5 % och uppgick till 1 924 (1 839) Mkr.
- Rörelseresultatet ökade till 119 (110) Mkr och påverkades positivt av engångsposter netto uppgående till 15 (25) Mkr.
- Resultat före skatt ökade till 93 (80) Mkr, vilket var en resultatförbättring med 41 % om engångsposter exkluderas.
- Nettoresultatet uppgick till 45 (60) Mkr eller 2,05 (3,09) kronor per aktie. I nettoresultatet ingår en skattekostnad om -22 Mkr hänförlig till omvärdering av uppskjuten skattefordran med anledning av sänkt bolagsskattesats i Sverige.
- Det operativa kassaflödet uppgick till 67 (93) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde -126 (-10) Mkr.
- I december genomfördes ett för Elanders strategiskt viktigt förvärv i USA, Midland Information Resources Company.
- Styrelsen föreslår utdelning om 0,60 (0,50) kronor per aktie.

Det fjärde kvartalet

- Omsättningen uppgick till 527 (538) Mkr.
- Rörelseresultatet uppgick till 48 (57) Mkr. I resultatet ingick positiva engångsposter netto om 2 (25) Mkr. Rensat för engångsposter var det en resultatförbättring med 43 %.
- Resultat före skatt uppgick till 41 (49) Mkr.
- Nettoresultatet uppgick till 8 (37) Mkr eller 0,36 (1,92) kronor per aktie. I nettoresultatet ingår en skattekostnad om -22 Mkr hänförlig till omvärdering av uppskjuten skattefordran med anledning av sänkt bolagsskattesats i Sverige.
- Det operativa kassaflödet uppgick till -20 (75) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde -126 (4) Mkr.

---

**KONCERNCHEFENS KOMMENTAR**

Det är glädjande att se att Elanders kunde avsluta detta år med ett kvartal där rörelsemarginalen, rensat för engångsposter, nådde nästan nio procent. Detta är en förbättring mot föregående år, och även för helåret var det en förbättring mot föregående år. Något som också är positivt är att våra nyförvärv, d|o|l|m och fotokasten, lyckades leva upp till våra högt ställda förväntningar. Däremot var det här det första kvartalet på länge där vi inte hade en organisk tillväxt i omsättningen jämfört mot samma period föregående år. Tillströmningen av nya kunder har dock varit god under kvartalet och vi har även fått

signaler från flera av våra viktigaste kunder att de har för avsikt att förnya sina existerande avtal. Något som känns osäkert framöver däremot är det allmänna konjunkturläget och som ett tecken på det har vi under kvartalet fått se vissa av våra kunder avisera varsel om uppsägningar.

Förutom de positiva effekter på resultatet som Elanders fått från intäktsförd bokmoms så har rörelseresultatet under innevarande år också belastats med rådgivningskostnader i samband med förvärv, avgångsvederlag samt omstruktureringskostnader. De sistnämnda främst hänförliga till USA, Sverige och Tyskland. Tillsammans gav dessa engångsposter netto en

positiv effekt på rörelseresultatet om 2 Mkr för kvartalet respektive 15 Mkr på helåret.

Förvärvet i december av Midland Information Resources Company i USA var ett viktigt förvärv för Elanders. Det ligger helt i linje med vår strategi att vara en global leverantör till globala kunder som har behov av lokala leveranser i olika världsdelar och stärker vårt erbjudande till

befintliga kunder med verksamhet i USA. Förvärvet möjliggör dels vidare expansion på den amerikanska marknaden, dels en fortsatt global expansion med amerikanska företag som bas.

Magnus Nilsson  
Verkställande direktör och koncernchef

### Treårsöversikt

Mkr	2012	Helår 2011	2010
Nettoomsättning	1 924	1 839	1 706
Rörelsens kostnader	-1 805	-1 729	-1 782
<b>Rörelseresultat</b>	<b>119</b>	<b>110</b>	<b>-76</b>
Finansnetto	-25	-30	-29
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>93</b>	<b>80</b>	<b>-105</b>

Mkr	2012	Fjärde kvartalet 2011	2010
Nettoomsättning	527	538	491
Rörelsens kostnader	-479	-481	-485
<b>Rörelseresultat</b>	<b>48</b>	<b>57</b>	<b>6</b>
Finansnetto	-6	-8	-7
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>41</b>	<b>49</b>	<b>-1</b>

### KONCERNEN

#### Verksamheten

Elanders är en global tryckerikoncern med produktionsanläggningar i nio länder på fyra kontinenter. Produktområdena utgörs av Commercial Print, Packaging och Web2Business (W2B). Inom dessa områden erbjuder Elanders även tjänster inom web-to-print (W2P), EDI, avancerad premedia, fulfilment samt logistik. Under varumärket fotokasten säljer Elanders fotoprodukter direkt mot konsument i främst Tyskland.

Koncernens produktionsanläggningar finns i Brasilien (São Paulo), Italien (Treviso), Kina (Peking), Polen (Płońsk), Storbritannien (Newcastle), Sverige (Falköping, Göteborg, Malmö och Stockholm), Tyskland (Stuttgart), Ungern (Zalalövő och Jászberény) samt USA (Atlanta och Davenport). Utöver dessa finns Elanders representerat med försäljningskontor på ett flertal platser.

#### Omsättning och resultat

##### Januari-december

Koncernens nettoomsättning för året ökade med 5 % till 1 924 (1 839) Mkr. Med jämförbara enheter och oförändrade valutakurser mot samma period föregående år var omsättningen oförändrad.

Verksamheterna i Tyskland, Kina och Storbritannien har utvecklats väldigt positivt under året och i flera länder har Elanders både tagit marknadsandelar och lyckats öka försäljningen. Även de förvärv, fotokasten och d|o|m, som genomfördes under årets första kvartal levde upp till de högt ställda förväntningarna och ökade sina volymer och omsättning med en bibehållen god lönsamhet jämfört med föregående år. Under fjärde kvartalet avyttrades verksamheten i Norge till minoritetsägarna i samma bolag.

Rörelseresultatet för perioden ökade till 119 (110) Mkr, vilket motsvarade en rörelsemarginal om 6 (6) %. Innevarande års resultat har

påverkats positivt av engångsposter i storleksordningen 15 (25) Mkr netto. Engångsposterna utgörs huvudsakligen av intäktsförd bokmoms, omstruktureringskostnader hänförliga till verksamheterna i USA, Sverige och Tyskland, avgångsvederlag samt rådgivningskostnader i samband med förvärv. Rensat för engångsposter blev rörelsemarginalen 5 (5) %.

Resultatet efter skatt försämrades från 60 till 45 Mkr. Detta var främst en effekt av att Sveriges Riksdag i november beslutade att sänka bolagsskatten från 26,3 till 22 % och den effekt, -22 Mkr, som detta fick på Elanders uppskjutna skattefordringar hänförliga till underskottsavdrag.

Under fjärde kvartalet har det funnits tecken på att det allmänna konjunkturläget blivit lite mer osäkert framöver. Det har också visat sig i att några av Elanders kunder har lagt stora varsel om uppsägningar.

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 Elanders kunder, varefter dessa riktat vidare ett krav mot Elanders. Det är Elanders uppfattning att det inte är möjligt för Skatteverket att genomföra några följdändringsbeslut och den 16 maj 2012 kom en dom från Kammarrätten i Stockholm där Kammarrätten gick på Elanders linje. Skatteverket har nu överklagat och ansökt om prövning i Högsta förvaltningsdomstolen. Innan denna dom vunnit laga kraft anser Elanders att det fortfarande råder stor osäkerhet kring de resterande beloppen för 2004-2007, varmed det är svårt att förutse vilken resultatpåverkan dessa kan få för Elanders.

Den 7 juli 2011 kom Skatteverket med ett ställningstagande kring inkomstbeskattning av tryckerier som begär återbetalning av utgående mervärdesskatt. I detta ställningstagande framgår det att Skatteverket är av den uppfattningen att de tryckerier som har begärt återbetalning av utgående mervärdesskatt ska ta upp inkomsten som intäkt redan det år som begäran har lämnats in till Skatteverket och inte det år när utbetalning har skett eller när inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Med anledning av detta har Skatteverket upptaxerat Elanders med 70 Mkr för räkenskapsåret 2010. Elanders har bestridit upptaxeringen och är av uppfattningen att Elanders har rätt i denna fråga och ärendet kommer nu att gå vidare till Förvaltningsrätten.

Den totala exponeringen uppgår till ca 16 Mkr, då endast delar av återbetalningen kan kvittas mot de underskottsavdrag som Elanders har. Någon reservering har ej gjorts av Elanders.

#### *Fjärde kvartalet*

Under fjärde kvartalet uppgick nettoomsättningen till 527 (538) Mkr. Rörelseresultatet hamnade under föregående år och uppgick till 48 (57) Mkr, vilket motsvarade en rörelsemarginal om 9 (11) %. Resultatet påverkades positivt av engångsposter i storleksordningen 2 (25) Mkr netto. Engångsposterna utgjordes huvudsakligen av intäktsförd bokmoms, omstruktureringskostnader hänförliga till verksamheterna i Sverige, Tyskland och USA, avgångsvederlag samt rådgivningskostnader i samband med förvärv. Rensat för engångsposter blev rörelsemarginalen 9 (6) %.

Resultatet efter skatt försämrades från 37 till 8 Mkr framför allt som en effekt av den ändrade bolagsskattesatsen i Sverige och den omvärdering som gjorts av uppskjutna skattefordringar med anledning av detta.

#### **Väsentliga händelser under kvartalet**

Under november månad sade vd:n för Elanders svenska verksamhet upp sig på egen begäran.

I slutet av december förvärvades samtliga andelar i Midland Information Resources Company i Davenport, Iowa, USA, som under 2012 omsatte ca 29 MUSD. Köpeskillingen uppgick till 23 MUSD på skuldfri basis. Verksamheten konsolideras från 31 december 2012 och förväntas bidra positivt till koncernens resultat redan under 2013.

#### **Personal**

##### *Januari-december*

Under perioden har medelantalet anställda varit 1 587 (1 546), varav 406 (395) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 1 780 (1 582) anställda.

##### *Fjärde kvartalet*

Medelantalet anställda under perioden var 1 614 (1 570), varav 416 (404) i Sverige.

#### **Investeringar och avskrivningar**

##### *Januari-december*

Periodens nettoinvesteringar uppgick till 197 (28) Mkr. Utöver detta har en apportemission gjorts i samband med förvärven av fotokasten och d|o|m, i vilken aktier till ett värde om 70,4 Mkr emitterades. Koncernens av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar uppgick

till 91 (86) Mkr. Bortsett från förvärv av verksamheter om 126 Mkr har merparten av periodens investeringar gjorts i koncernens produktionsanläggningar i Östeuropa för att kunna hantera ökade volymer från Sverige och Tyskland.

#### *Fjärde kvartalet*

Periodens nettoinvesteringar uppgick till 161 (2) Mkr. Koncernens av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar uppgick till 24 (22) Mkr. Förutom förvärv av verksamheter om 126 Mkr har investeringar gjorts i Östeuropa för att kunna hantera ökade volymer från Sverige och Tyskland. Dessutom har ersättningsinvesteringar gjorts i Storbritannien.

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

Koncernens nettoskuld uppgick per 31 december 2012 till 688 (676) Mkr och det operativa kassaflödet för årets tolv månader uppgick till 67 (93) Mkr. Exklusive förvärv uppgick det operativa kassaflödet till 193 (103) Mkr.

För fjärde kvartalet uppgick det operativa kassaflödet till -20 (79) Mkr och rensat för förvärv till 106 (75) Mkr. Vid periodens slut uppgick det egna kapitalet till 954 (880) Mkr, vilket gav en soliditet på 42 (44) %. Under andra kvartalet genomfördes en apportemission som tillförde 68,8 Mkr efter emissionskostnader. Emissionskostnaderna uppgick till ca 1,6 Mkr.

#### **MODERBOLAGET**

Moderbolaget har under perioden utfört koncerngemensamma tjänster. Medelantalet anställda var under året 8 (8) och under fjärde kvartalet 9 (8). Vid slutet av perioden uppgick antalet 9 (8).

#### **ÖVRIG INFORMATION**

##### **Kort om koncernen**

Elanders är en global tryckerikoncern med produktionsanläggningar i nio länder på fyra kontinenter. Produktområdena utgörs av Commercial Print, Packaging och Web2Business (W2B). Inom dessa områden erbjuder Elanders även tjänster inom web-to-print (W2P), EDI, avancerad premedia, fulfilment samt logistik. Under varumärket fotokasten säljer Elanders fotoprodukter direkt mot konsument i främst Tyskland.

Kunden kan hantera hela sin trycksakslogistik via en enda kontakt hos Elanders, oavsett hur

omfattande den är och var i världen produkterna ska levereras. Som stöd för denna process har Elanders utvecklat globala webbaserade beställningsgränssnitt.

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

Elanders strategier för att infria visionen och stödja affärsmodellen är att:

- Utveckla lokala kunder med globala behov till globala kunder.
- Optimera utnyttjandet av koncernens globala produktions- och leveranskapacitet.
- Skapa enhetliga och automatiserade processer inom koncernen.
- Produktutveckla för framtida behov med affärsnytta idag.
- Fortsätta utveckla web-to-print (W2P) och EDI-lösningar.
- Kraftfull expansion inom förpackningar och lösningar för personifierade produkter.
- Bredda kundbasen och produktbudandet för att minska konjunkturkänsligheten.

Historiskt sett har merparten av Elanders försäljning varit inom produktområdet Commercial Print. De satsningar som görs på förpackningar, Web2Business och personifierade produkter är en medveten satsning för att kompensera för det naturliga volymbortfallet inom Commercial Print när tryckta medier utsätts för hård konkurrens från digitala. Den produktionsapparat som används till Commercial Print kan med fördel även användas för produktion av förpackningar och personifierade produkter, såsom t ex fotoprodukter.

##### **Risker och osäkerhetsfaktorer**

Elanders indelar risker i omvärldsrisker (trycksakens framtid, konjunkturkänslighet), finansiella risker (valuta-, ränte-, finansierings- och kreditrisk) samt verksamhetsrisker (kundkoncentration, driftsrisk, risker i rörelsekostnader samt avtal och tvister). Dessa risker jämte känslighetsanalys beskrivs utförligt på sidorna 62-65 samt 96-98 i koncernens årsredovisning för 2011. De händelser som skett i omvärlden sedan årsredovisningen offentliggjordes bedöms inte ha medfört att några väsentliga risker

tillkommit eller någon förändring i hur koncernen arbetar med dessa jämfört med beskrivningen i årsredovisningen för 2011.

#### **Säsongsvariationer**

Koncernens omsättning och därmed intjäning är utsatt för säsongsvariationer som beskrivs i koncernens årsredovisning för 2011. Normalt sett är det fjärde kvartalet starkt för Elanders.

#### **Händelser efter balansdagen**

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

#### **Utsikter för framtiden**

Bolaget fortsätter att effektivisera, integrera förvärvade enheter och utveckla globala affärer. Bolaget förutser fortsatt positiv resultatutveckling.

#### **Granskning och redovisning**

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.

Elanders bedömning är att förändringarna i IAS 19 "Ersättningar till anställda", som ska tillämpas från och med 1 januari 2013, inte kommer få någon väsentlig påverkan på Elanders finansiella ställning.

#### **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

**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

#### **Valberedningen**

Valberedningen som ska verka inför årsstämman den 7 maj 2013 har följande sammansättning:

Carl Bennet (ordförande)	Carl Bennet AB
Hans Hedström	Carnegie Fonder
Göran Erlandsson	Representant för de mindre aktieägarna

Valberedningens kontaktuppgifter finns på bolagets hemsida, [www.elanders.com](http://www.elanders.com), under "Bolagsstyrning".

#### **Kommande rapporter från Elanders**

Rapport från första kvartalet 2013	7 maj 2013
Rapport från andra kvartalet 2013	11 juli 2013
Rapport från tredje kvartalet 2013	23 okt 2013
Rapport från fjärde kvartalet 2013	27 jan 2014

Mölnlycke den 28 januari 2013

Magnus Nilsson  
Verkställande direktör och koncernchef

KONCERNEN

Koncernens resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Helår	
	2012	2011
Nettoomsättning	1 924,2	1 838,8
Kostnad för sålda varor och tjänster	-1 557,2	-1 486,3
<b>Bruttoresultat</b>	<b>367,0</b>	<b>352,5</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-313,9	-284,7
Övriga rörelseintäkter	78,5	54,0
Övriga rörelsekostnader	-13,1	-12,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>118,5</b>	<b>109,8</b>
Finansiella poster, netto	-25,1	-29,8
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>93,4</b>	<b>80,0</b>
Skatt	-48,9	-19,6
<b>Årets resultat</b>	<b>44,5</b>	<b>60,3</b>
<b>Årets resultat hänförligt till:</b>		
- moderbolagets aktieägare	44,6	60,2
- aktieägare utan bestämmande inflytande	-0,1	0,1
<i>Resultat per aktie, kr<sup>1) 2)</sup></i>	<i>2,05</i>	<i>3,09</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental</i>	<i>21 646</i>	<i>19 530</i>
<i>Utestående aktier vid periodens utgång, tusental</i>	<i>22 730</i>	<i>19 530</i>

Mkr	Fjärde kvartalet	
	2012	2011
Nettoomsättning	527,3	538,4
Kostnad för sålda varor och tjänster	-425,6	-427,1
<b>Bruttoresultat</b>	<b>101,6</b>	<b>111,3</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-93,4	-82,7
Övriga rörelseintäkter	44,5	35,3
Övriga rörelsekostnader	-5,1	-6,6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>47,6</b>	<b>57,3</b>
Finansiella poster, netto	-6,4	-8,4
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>41,2</b>	<b>48,9</b>
Skatt	-32,9	-11,4
<b>Periodens resultat</b>	<b>8,2</b>	<b>37,5</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>		
- moderbolagets aktieägare	8,2	37,4
- aktieägare utan bestämmande inflytande	-	0,1
<i>Resultat per aktie, kr<sup>1) 2)</sup></i>	<i>0,36</i>	<i>1,92</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental</i>	<i>22 730</i>	<i>19 530</i>
<i>Utestående aktier vid periodens utgång, tusental</i>	<i>22 730</i>	<i>19 530</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.

Koncernens rapport över totalresultatet

Mkr	Helår	
	2012	2011
<b>Årets resultat</b>	<b>44,5</b>	<b>60,3</b>
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	-30,4	2,9
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt	-0,8	-3,1
Säkring av nettoinvestering i utlandet, netto efter skatt	1,9	0,2
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-29,3</b>	<b>0,0</b>
<b>Summa totalresultat för året</b>	<b>15,2</b>	<b>60,3</b>
<b>Totalresultat för året hänförligt till:</b>		
- moderbolagets aktieägare	15,3	60,2
- aktieägare utan bestämmande inflytande	-0,1	0,1

Mkr	Fjärde kvartalet	
	2012	2011
<b>Periodens resultat</b>	<b>8,2</b>	<b>37,5</b>
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	10,8	-11,0
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt	-0,4	-3,2
Säkring av nettoinvestering i utlandet, netto efter skatt	-1,1	1,9
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>9,3</b>	<b>-12,3</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>17,5</b>	<b>25,2</b>
<b>Totalresultat för perioden hänförligt till:</b>		
- moderbolagets aktieägare	17,5	25,1
- aktieägare utan bestämmande inflytande	-	0,1

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

Mkr	Helår	
	2012	2011
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>93,4</b>	<b>80,0</b>
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	97,6	58,7
Betald skatt	-23,3	-6,8
Förändringar i rörelsekapital	47,0	-47,6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>214,7</b>	<b>84,3</b>
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar	-71,9	-19,3
Förvärv och avyttringar av verksamheter	-126,3	-10,1
Förändring av långfristiga fordringar	1,7	1,8
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-196,5</b>	<b>-27,6</b>
Förändring i lång- och kortfristig upplåning	82,4	-27,6
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-9,8	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>72,6</b>	<b>-27,6</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>90,8</b>	<b>29,1</b>
Likvida medel vid årets ingång	81,2	50,1
Kursdifferenser	-4,0	2,0
<b>Likvida medel vid årets utgång</b>	<b>168,0</b>	<b>81,2</b>
<b>Nettoskuld vid årets ingång</b>	<b>675,5</b>	<b>732,2</b>
Kursdifferens i nettoskuld	-3,6	-0,2
Nettoskuld i förvärvade och avyttrade verksamheter	-7,8	-
Förändring av nettoskuld	24,2	-56,5
<b>Nettoskuld vid årets utgång</b>	<b>688,3</b>	<b>675,5</b>
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>66,6</b>	<b>93,3</b>

Mkr	Fjärde kvartalet	
	2012	2011
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>41,2</b>	<b>48,9</b>
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	35,3	21,1
Betald skatt	-7,1	0,5
Förändringar i rörelsekapital	57,4	-0,8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>126,8</b>	<b>69,7</b>
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar	-35,3	1,8
Förvärv och avyttringar av verksamheter	-126,8	-4,0
Förändring av långfristiga fordringar	1,2	0,1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-160,9</b>	<b>-2,1</b>
Förändring i lång- och kortfristig upplåning	55,5	-53,1
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>55,5</b>	<b>-53,1</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>21,4</b>	<b>14,5</b>
Likvida medel vid periodens ingång	146,4	66,3
Kursdifferenser	0,2	0,4
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>168,0</b>	<b>81,2</b>
<b>Nettoskuld vid periodens ingång</b>	<b>626,5</b>	<b>750,4</b>
Kursdifferens i nettoskuld	3,2	-7,4
Nettoskuld i förvärvade och avyttrade verksamheter	0,4	-
Förändring av nettoskuld	58,2	-67,5
<b>Nettoskuld vid periodens utgång</b>	<b>688,3</b>	<b>675,5</b>
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>-20,5</b>	<b>75,5</b>



Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

*Tillgångar*

Mkr	31 december	
	2012	2011
Immateriella tillgångar	1 031,3	869,5
Materiella anläggningstillgångar	347,1	320,3
Övriga anläggningstillgångar	140,1	159,1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 518,6</b>	<b>1 348,9</b>
Varulager	115,7	125,6
Kundfordringar	392,5	385,3
Övriga omsättningstillgångar	66,4	63,6
Likvida medel	168,0	81,2
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>742,6</b>	<b>655,7</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 261,2</b>	<b>2 004,6</b>

*Eget kapital och skulder*

Mkr	31 december	
	2012	2011
<b>Eget kapital</b>	<b>953,8</b>	<b>879,6</b>
<b>Skulder</b>		
Ej räntebärande långfristiga skulder	56,5	40,3
Räntebärande långfristiga skulder	46,9	36,3
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>103,4</b>	<b>76,6</b>
Ej räntebärande kortfristiga skulder	394,6	327,9
Räntebärande kortfristiga skulder	809,4	720,5
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 204,0</b>	<b>1 048,4</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 261,2</b>	<b>2 004,6</b>

**Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag**

<b>Mkr</b>	<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare</b>	<b>Eget kapital hänförligt till ägare utan bestämmande inflytande</b>	<b>Totalt eget kapital</b>
<b>Belopp vid årets ingång 2011</b>	<b>819,3</b>	<b>-</b>	<b>819,3</b>
Årets totalresultat	60,2	0,1	60,3
<b>Belopp vid årets utgång 2011</b>	<b>879,5</b>	<b>0,1</b>	<b>879,6</b>
<b>Belopp vid årets ingång 2012</b>	<b>879,5</b>	<b>0,1</b>	<b>879,6</b>
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-9,8	-	-9,8
Nyemission	68,8	-	68,8
Årets totalresultat	15,3	-0,1	15,2
<b>Belopp vid årets utgång 2012</b>	<b>953,8</b>	<b>-</b>	<b>953,8</b>

**Segmentsrapportering**

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

Not till koncernens finansiella rapporter - Förvärv av verksamheter 2012

Specifikation av gjorda förvärv

Bolag	Förvärvsdatum	Land	Antal anställda
d o n Deutsche Online Medien GmbH	3 maj 2012	Tyskland	28
fotokasten GmbH	3 maj 2012	Tyskland	4
Midland Information Resources Company	31 december 2012	USA	180

Tillgångar och skulder i förvärvade verksamheter

*d|o|n Deutsche Online Medien GmbH och fotokasten GmbH*

I maj 2012 förvärvade Elanders samtliga aktier i d|o|n Deutsche Online Medien GmbH ("d|o|n") och fotokasten GmbH ("fotokasten"), båda belägna i Tyskland strax utanför Stuttgart. d|o|n utvecklar tekniska lösningar för digitala foto- och trycktjänster. fotokasten är ett starkt och välkänt varumärke på den växande tyska marknaden inom personifierade fotoprodukter, såsom t.ex. fotoböcker och kalendrar till konsumenter. Förvärven av bolagen har gjorts genom en riktad nyemission av 3,2 miljoner B-aktier i Elanders AB. Vidare kan en mindre kontant tilläggsköpeskilling komma att utgå.

Mkr	Redovisat värde i förvärvade verksamheter	Justeringar till verkligt värde	Redovisat värde i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	12,8	9,0	21,8
Materiella anläggningstillgångar	0,7	-	0,7
Kundfordringar	12,5	-	12,5
Övriga omsättningstillgångar	8,8	-	8,8
Likvida medel	8,2	-	8,2
Ej räntebärande skulder	-32,3	-2,6	-34,9
<b>Identifierbara nettotillgångar</b>	<b>10,7</b>	<b>6,4</b>	<b>17,1</b>
Goodwill			64,5
<b>Totala köpeskillingar</b>			<b>81,6</b>
<b>Avgår:</b>			
Apportemission			70,4
Ej utbetalda köpeskillingar			3,5
Likvida medel i förvärvade verksamheter			8,2
<b>Totalt avgående poster</b>			<b>82,1</b>
<b>Positiv påverkan på koncernens likvida medel</b>			<b>0,5</b>

**Midland Information Resources Company**

I december 2012 förvärvade Elanders samtliga aktier i Midland Information Resources Company. Bolaget är beläget i Davenport, Iowa, USA och är ledande inom global print management genom sina innovativa lösningar för content management-tjänster, just-in-time-leveranser inom digitaltryck samt fulfillment- och distributionslösningar. Förvärvet har finansierats genom likvida medel och lån.

<b>Mkr</b>	<b>Redovisat värde i förvärvad verksamhet</b>	<b>Justeringar till verkligt värde</b>	<b>Redovisat värde i koncernen</b>
Immateriella anläggningstillgångar	-	16,8	16,8
Materiella anläggningstillgångar	22,5	16,4	38,9
Finansiella anläggningstillgångar	1,1	-	1,1
Varulager	7,8	-	7,8
Kundfordringar	39,7	-	39,7
Övriga omsättningstillgångar	2,0	-	2,0
Likvida medel	13,9	-	13,9
Räntebärande skulder	-23,9	-	-23,9
Ej räntebärande skulder	-42,8	-11,3	-54,1
<b>Identifierbara nettotillgångar</b>	<b>20,3</b>	<b>21,9</b>	<b>42,2</b>
Goodwill			97,8
<b>Totala köpeskillingar</b>			<b>140,0</b>
<b>Avgår:</b>			
Likvida medel i förvärvad verksamhet			13,9
<b>Totalt avgående poster</b>			<b>13,9</b>
<b>Negativ påverkan på koncernens likvida medel</b>			<b>126,1</b>

**MODERBOLAGET**

**Moderbolagets resultaträkningar i sammandrag**

Mkr	Helår	
	2012	2011
Nettoomsättning	-	-
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-
<b>Bruttoresultat</b>	-	-
Rörelsekostnader	-29,4	-26,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-29,4</b>	<b>-26,0</b>
Finansiella poster, netto	68,9	68,0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>39,5</b>	<b>42,0</b>
Skatt	-22,2	-34,3
<b>Årets resultat</b>	<b>17,3</b>	<b>7,7</b>

Mkr	Fjärde kvartalet	
	2012	2011
Nettoomsättning	-	-
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-
<b>Bruttoresultat</b>	-	-
Rörelsekostnader	-9,8	-11,7
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-9,8</b>	<b>-11,7</b>
Finansiella poster, netto	58,3	73,9
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>48,5</b>	<b>62,2</b>
Skatt	-27,5	-40,7
<b>Periodens resultat</b>	<b>21,0</b>	<b>21,5</b>

**Moderbolagets rapport över totalresultatet**

Mkr	Helår	
	2012	2011
<b>Årets resultat</b>	<b>17,3</b>	<b>7,7</b>
Övrigt totalresultat	-2,6	-
<b>Summa totalresultat för året</b>	<b>14,7</b>	<b>7,7</b>

Mkr	Fjärde kvartalet	
	2012	2011
<b>Periodens resultat</b>	<b>21,0</b>	<b>21,5</b>
Övrigt totalresultat	-0,3	-
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>20,7</b>	<b>21,5</b>

Moderbolagets balansräkningar i sammandrag

Mkr	31 december	
	2012	2011
<b>Tillgångar</b>		
Anläggningstillgångar	1 442,1	1 222,5
Omsättningstillgångar	132,3	106,0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 574,4</b>	<b>1 328,6</b>
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>		
Eget kapital	782,1	708,4
Avsättningar	6,4	3,9
Långfristiga skulder	70,7	65,1
Kortfristiga skulder	715,2	551,2
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>1 574,4</b>	<b>1 328,6</b>

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Aktie- kapital	Reserv- fond	Balanserad	Totalt eget kapital
			vinst samt årets resultat	
<b>Belopp vid årets ingång 2011</b>	<b>195,3</b>	<b>332,4</b>	<b>173,0</b>	<b>700,7</b>
Årets totalresultat	-	-	7,7	7,7
<b>Belopp vid årets utgång 2011</b>	<b>195,3</b>	<b>332,4</b>	<b>180,7</b>	<b>708,4</b>
<b>Belopp vid årets ingång 2012</b>	<b>195,3</b>	<b>332,4</b>	<b>180,7</b>	<b>708,4</b>
Utdelning	-	-	-9,8	-9,8
Nyemission	32,0	-	36,8	68,8
Årets totalresultat	-	-	14,7	14,7
<b>Belopp vid årets utgång 2012</b>	<b>227,3</b>	<b>332,4</b>	<b>222,4</b>	<b>782,1</b>

**KVARTALSDATA**

Mkr	2012 Q4	2012 Q3	2012 Q2	2012 Q1	2011 Q4	2011 Q3	2011 Q2	2011 Q1	2010 Q4
Nettoomsättning	527	456	481	460	538	423	434	443	491
Rörelseresultat	48	13	39	20	57	13	21	19	6
Rörelsemarginal, %	9,0	2,8	8,0	4,2	10,6	3,0	4,8	4,3	1,1
Resultat efter finansiella poster	41	7	32	14	49	4	14	12	-1
Resultat efter skatt	8	4	22	10	37	3	9	11	-1
Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>	0,36	0,19	1,03	0,50	1,92	0,15	0,44	0,58	-0,07
Operativt kassaflöde	-21	18	42	27	76	-12	12	18	-5
Kassaflöde per aktie, kr <sup>2)</sup>	5,58	1,01	1,59	1,57	3,57	-0,90	0,49	1,15	0,60
Avskrivningar	23	23	23	22	22	22	22	21	25
Nettoinvesteringar	161	16	5	14	2	8	8	10	22
Goodwill	977	872	890	828	834	847	840	831	836
Balansomslutning	2 261	2 086	2 049	1 979	2 005	2 037	1 952	1 956	2 012
Eget kapital	954	936	964	882	880	854	831	811	819
Eget kapital per aktie, kr	41,96	41,19	42,42	45,15	45,03	43,75	42,55	41,53	41,94
Nettoskuld	688	627	642	660	676	750	721	718	732
Sysselsatt kapital	1 642	1 563	1 606	1 542	1 555	1 605	1 551	1 529	1 552
Avkastning på totalt kapital, % <sup>3)</sup>	9,0	2,5	10,2	4,8	14,0	4,0	5,8	5,5	1,7
Avkastning på eget kapital, % <sup>3)</sup>	3,5	1,8	9,7	4,4	17,3	1,4	4,2	5,5	-0,6
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>3)</sup>	11,9	3,2	9,8	5,0	14,5	3,2	5,4	4,9	1,4
Skuldsättningsgrad, ggr	0,7	0,7	0,7	0,7	0,8	0,9	0,9	0,9	0,9
Soliditet, %	42,2	44,9	47,1	44,6	43,9	42,0	42,6	41,5	40,7
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>4)</sup>	5,6	5,8	5,4	4,5	4,4	2,4	neg.	neg.	neg.
Antal anställda vid periodens slut	1 780	1 600	1 599	1 551	1 582	1 562	1 554	1 523	1 564

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

<sup>2)</sup> Kassaflöde per aktie avser kassaflödet från den löpande verksamheten.

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

<sup>4)</sup> Räntetäckningsgraden beräknas på rullande 12 månader.

**FLERÅRSÖVERSIKT - HELÅR**

	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsättning, Mkr	1 924	1 839	1 706	1 757	2 191
Resultat efter finansiella poster, Mkr	93	80	-105	-96	-34
Resultat efter skatt, Mkr	45	60	-84	-74	-26
Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>	2,05	3,09	-6,79	-7,57	-2,62
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	9,92	4,32	-4,68	5,60	12,35
Eget kapital per aktie, kr	41,96	45,03	41,94	78,34	89,88
Utdelning per aktie, kr	0,60 <sup>2)</sup>	0,50	0,00	0,00	0,00
Rörelsemarginal, %	6,2	6,0	-4,5	-3,4	0,7
Avkastning på totalt kapital, %	7,4	7,3	-3,2	-2,2	1,7
Avkastning på eget kapital, %	4,8	7,1	-10,6	-9,1	-3,0
Avkastning på sysselsatt kapital, %	7,4	7,1	-4,8	-3,6	0,9
Skuldsättningsgrad, ggr	0,7	0,8	0,9	1,1	1,0
Soliditet, %	42,2	43,9	40,7	36,2	36,8
Genomsnittligt antal aktier, tusental <sup>3)</sup>	21 646	19 530	12 342	9 765	9 765

Resultaten motsvarar de som presenterats i respektive årsredovisning.

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

<sup>2)</sup> Förslag från styrelsen.

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

**FLERÅRSÖVERSIKT - KVARTALSPERIODEN**

	2012 Q4	2011 Q4	2010 Q4	2009 Q4	2008 Q4
Nettoomsättning, Mkr	527	538	491	455	621
Resultat efter skatt, Mkr	8	37	-1	-37	-30
Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>	0,36	1,92	-0,07	-3,79	-3,03
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	5,58	3,57	0,60	3,22	11,08
Eget kapital per aktie, kr	41,96	45,03	41,94	78,34	89,88
Avkastning på eget kapital, % <sup>2)</sup>	3,5	17,3	-0,06	-19,3	-13,9
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>2)</sup>	11,9	14,5	1,4	-7,0	-7,2
Rörelsemarginal, %	9,0	10,6	1,1	-6,2	-5,0
Genomsnittligt antal aktier, tusental <sup>3)</sup>	22 730	19 530	19 530	9 765	9 765

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

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

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

**DEFINITIONER**

<b>Avkastning på eget kapital</b>	Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.
<b>Avkastning på sysselsatt kapital</b>	Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.
<b>Avkastning på totalt kapital</b>	Rörelseresultat plus finansiella intäkter i förhållande till genomsnittliga totala tillgångar.
<b>Eget kapital per aktie</b>	Eget kapital dividerat med utestående aktier vid årets utgång.
<b>Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie</b>	Kassaflöde från löpande verksamheten för året dividerat med genomsnittligt antal aktier.
<b>Operativt kassaflöde</b>	Kassaflöde från den löpande verksamheten samt investeringsverksamheten, justerat för betald skatt och finansiella poster.
<b>Räntetäckningsgrad</b>	Rörelseresultat plus ränteintäkter dividerat med räntekostnader.
<b>Rörelsemarginal</b>	Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.
<b>Skuldsättningsgrad</b>	Räntebärande skulder minus likvida medel i förhållande till redovisat eget kapital inklusive eget kapital hänförligt till aktieägare utan bestämmande inflytande.
<b>Soliditet</b>	Eget kapital (inklusive eget kapital hänförligt till aktieägare utan bestämmande inflytande) i förhållande till balansomslutningen.
<b>Sysselsatt kapital</b>	Totala tillgångar minskade med likvida medel och icke räntebärande skulder.



## **ELANDERS ERBJUDANDE & PRODUKTOMRÅDEN**

*Elanders erbjudande kan delas in i tre produktområden; Commercial Print, Packaging och W2B. Produktområdena har olika förutsättningar och marknader, men med den gemensamma nämnaren att de alla går att kombinera med personifierad information eller tryck.*

**Commercial Print** är Elanders ursprung och står för en betydande del av både utbud och omsättning. Elanders har en fördel gentemot flera mindre konkurrenter eftersom vi kan erbjuda tryck i lågkostnadsländer. Möjligheten att erbjuda kunderna samma tryckkvalitet till ett lägre pris har varit framgångsrikt.

Commercial Print omfattar magasin, böcker, kataloger och andra informations- och marknadsmaterial. Även manualer och produktinformation ingår i denna kategori och har under flera år varit en paradgren för Elanders. Just manualer har de senaste åren upplevt en transformering till att bli enklare, tunnare och där delar av informationen som tidigare trycktes nu återfinns i digital form. För att kompensera för detta erbjuder Elanders även tryck av förpackning och fulfilmenttjänster i kombination med produktionen av manualen.

Inom fordonsindustrin ökar efterfrågan av skraddarsydd och chassiunika manualer. Inom detta område har Elanders en lång och djup erfarenhet och har ett stort antal av de ledande globala fordonstillverkarna som uppdragsgivare.

**Packaging**, det vill säga förpackningar, blir en allt viktigare komponent när företag vårdar sitt varumärke eller vill fälla ett avgörande under köpögonblicket i butik. Elanders har möjligheten att erbjuda hela skalan från enkla kartonger till exklusiva handgjorda förpackningar och från små till riktigt stora upplagor. Ytterligare en konkurrensfördel är att Elanders till sina förpackningar kan erbjuda personifierat tryck.

Den tydligaste trenden för förpackningar är att de blir allt mer exklusiva, påkostade och tekniskt avancerade att producera. Förutom hemelektronikindustrin har Elanders på senare år fått uppdrag bland läkemedelsföretag, livsmedels- och kosmetikaindustrin.

**Web2Business (W2B)** är ett relativt ungt produktområde för Elanders men har en snabb tillväxt och spännande framtidsutsikter. Det är ett prioriterat utvecklingsområde där inslaget av personifiering är tydligare än i något annat produktområde. Gemensamt är användningen av specialutformade webbplatser där kunder kan göra sina beställningar och i vissa fall även kunna få en överblick över hela processen från beställning till levererad trycksak.

Strategin är att kunna serva Elanders nuvarande kunder på bästa sätt via beställningsportaler men även att bli den bästa globala leverantören för kunder som är inriktade på W2P. Det ingår också i strategin att fortsätta utvecklingen av egna tekniska lösningar och ta vara på den erfarenhet vi har. Inte minst har volymerna ökat i takt med att allt fler konsumenter vill utforma sina egna personliga fotoböcker, kalendrar och annat tryckt material.