

Pressmeddelande från Elanders AB (publ)**2014-07-17**Det första halvåret

- Omsättningen ökade med 75 % och uppgick till 1 761 (1 005) Mkr.
- Rörelseresultatet ökade till 77 (51) Mkr, en förbättring med 51 % mot samma period föregående år.
- Resultat före skatt ökade till 60 (36) Mkr, en resultatförbättring med 64 %.
- Nettoresultatet uppgick till 31 (22) Mkr eller 1,30 (0,95) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet uppgick till -192 (4) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde -254 (-22) Mkr.
- Nyemissionen som genomförts övertecknades och inbringade 121 Mkr efter emissionskostnader.
- Prognosen för helåret 2014 upprepas där en väsentlig resultatförbättring förutspås jämfört med 2013.

Det andra kvartalet

- Omsättningen ökade med 78 % till 910 (512) Mkr.
- Rörelseresultat ökade till 40 (28) Mkr, en förbättring med 40 % mot samma period föregående år.
- Resultat före skatt ökade till 32 (21) Mkr, en resultatförbättring med 53 %.
- Nettoresultatet uppgick till 15 (12) Mkr eller 0,61 (0,50) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet uppgick till 81 (34) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde 0 (-2) Mkr.

KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

Den positiva trenden från årets första kvartal bestod även i andra kvartalet och vårt nyförvärv Mentor Media fortsatte att leva upp till förväntningarna. Mentor Medias erbjudande integreras nu in i Elanders befintliga verksamhet och vi börjar bland annat se synergier på kundsidan mellan Supply Chain och Print & Packaging. Detta kommer i förlängningen att leda till både ökade tryckvolymerna och fler supply chain-kunder. Det är framför allt större globala företag som tilltalas av vårt utökade produkt- och tjänsteerbjudande och hos dessa ser vi också tydliga framgångar med breddningen. Samarbete har nu inletts mellan organisationerna inom Supply Chain och e-Commerce i syfte att ta fram gemensamma och förbättra redan existerande plattformar för beställningar över internet. Målsättningen är att erbjuda våra nuvarande och nya supply chain-kunder marknadsens bästa alternativ för detta.

Även om det är fortsatta utmaningar inom produktområdet Print & Packaging så ser vi en positiv utveckling vad gäller globala kunder, både i volym och i antal. Det är tydligt att trenden håller i sig att fler och fler internationella bolag centraliserar sina inköp och att Elanders med sin globala närvaro därmed har en tydlig konkurrensfördel jämfört med sina konkurrenter. På flera marknader fortsätter Elanders ta marknadsandelar samtidigt som det på en del andra marknader är mer utmanande och där fortsätter Elanders kontinuerligt att konsolidera och effektivisera funktioner och verksamheter.

Inom e-Commerce fortsätter vi att samordna våra verksamheter inom myphotobook och d|o|m / fotokasten och vi räknar med att dessa åtgärder får full effekt från och med 2015. Precis som planerats har också tryckvolymerna från myphotobook flyttats över till Elanders egna produktionsanläggningar under andra kvartalet.

Under juli månad har vi gjort en förändring av ansvarsområdena inom produktområdet Print & Packaging. Peter Sommer, som för närvarande är ansvarig för Italien, Tyskland och Ungern, kommer framöver att vara ansvarig för hela Europa. Sedan tidigare ansvarar Thomas Sheehan för Americas samt Per Brodin för Asien. Detta är ett led i Elanders strategi att kunna erbjuda både våra globala samt lokala kunder konkurrenskraftiga lösningar och produktion på

ett så kostnadseffektivt sätt som möjligt. Som en konsekvens av detta kommer Åsa Severed, som för närvarande är ansvarig för Polen och Sverige, att lämna koncernledningen och Elanders.

Magnus Nilsson
Verkställande direktör och koncernchef

Treårsöversikt

Mkr	Första halvåret		
	2014	2013	2012
Nettoomsättning	1 761	1 005	941
Rörelsens kostnader	-1 684	-954	-883
Rörelseresultat	77	51	58
Finansnetto	-17	-15	-12
Resultat efter finansiella poster	60	36	46

Mkr	Andra kvartalet		
	2014	2013	2012
Nettoomsättning	910	512	481
Rörelsens kostnader	-870	-484	-443
Rörelseresultat	40	28	38
Finansnetto	-8	-8	-6
Resultat efter finansiella poster	32	21	32

KONCERNEN

Verksamheten

Elanders Group erbjuder globala lösningar inom produktområdena Supply Chain, Print & Packaging och e-Commerce. Elanders Group är en strategisk partner för sina kunder i deras arbete att effektivisera och utveckla sina affärskritiska processer. B-aktierna i Elanders AB är noterade på NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap.

Från och med 2014 har Elanders Group tre produktområden med ett antal starka varumärken;

Supply Chain Solutions

Mentor Media, Elanders Groups varumärke inom Global Supply Chain Management, är ett av de ledande företagen i världen inom detta område. Företaget tar ansvar för och optimerar sina kunders material- och informationsflöden, allt från sourcing och procurement kombinerat med lagerhållning till eftermarknadsservice.

Print & Packaging Solutions

Elanders, koncernens varumärke inom Print & Packaging, erbjuder genom sin innovationskraft och globala närvaro kostnadseffektiva lösningar som kan tillgodose kundernas lokala samt globala behov av tryckt material och förpackningar.

e-Commerce Solutions

fotokasten, myphotobook och d|o|m är koncernens varumärken inom e-Commerce. fotokasten och myphotobook erbjuder med hjälp av d|o|m:s tekniska lösningar för e-Commerce ett brett utbud av fotoprodukter till huvudsakligen konsumenter.

Omsättning och resultat

Första halvåret

Under årets första sex månader ökade nettoomsättningen med 756 Mkr till 1 761 (1 005) Mkr, dvs 75 %. Det är i princip nyförvärven, Mentor Media och myphotobook, som har bidragit till omsättningsökningen. Om förvärven exkluderas och konstanta valutakurser används

minskade omsättningen med 2 % jämfört med samma period förra året. Rörelseresultatet ökade till 77 (51) Mkr, vilket motsvarade en rörelsemarginal om 4 (5) %.

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 har överklagat vissa domar och ansökt om prövning i Högsta förvaltningsdomstolen, som meddelade dom i februari 2014, där denna gick på Skatteverkets linje. Denna dom förväntas ej få någon väsentlig påverkan på vare sig Elanders resultat eller finansiella ställning. Det finns även ett mål där en kund kräver sin tryckleverantör på momspengar och som avgjorts i Svea Hovrätt, där kunden förlorade sin talan mot tryckeriet. Elanders avvaktar ytterligare domar innan en slutlig bedömning kan göras.

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, vilket Elanders har tillämpat. Med anledning av detta har Skatteverket upptaxerat Elanders med 70 Mkr för räkenskapsåret 2010. Elanders anser sig ha rätt i denna fråga och har bestridit upptaxeringen. Den totala exponeringen uppgår till ca 16 Mkr, då endast delar av återbetalningen kan kvittas mot de underskottsavdrag som Elanders har. Kammarrätten meddelade i en dom under andra kvartalet 2014 att de gått på Elanders linje. Någon återbetalning har dock ännu ej skett från Skatteverket av inbetalda medel.

Andra kvartalet

Under andra kvartalet ökade nettoomsättningen med 399 Mkr till 910 (512) Mkr, dvs 78 %. Ökningen är främst hänförlig till de nyförvärvade bolagen Mentor Media samt myphotobook. Rörelseresultatet förbättrades och uppgick till 40 (28) Mkr, vilket motsvarade en rörelsemarginal om 4 (6) %.

Personal

Första halvåret

Medelantalet anställda under perioden var 3 377 (1 846), varav 338 (407) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 3 389 (1 882) anställda.

Andra kvartalet

Medelantalet anställda under perioden var 3 405 (1 880), varav 330 (406) i Sverige.

Investeringar och avskrivningar

Första halvåret

Periodens nettoinvesteringar uppgick till 281 (60) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde 254 (22) Mkr. Merparten av periodens övriga investeringar avser ersättningsinvesteringar i produktionsanläggningar.

Andra kvartalet

Periodens nettoinvesteringar uppgick till 10 (26) Mkr.

Finansiell ställning, kassaflöde, soliditet och finansiering

Koncernens nettoskuld uppgick per 30 juni 2014 till 949 (754) Mkr. Vid årsskiftet uppgick nettoskulden till 739 Mkr. Ökningen sedan årsskiftet är huvudsakligen ett resultat av köpeskillingen för förvärvet av Mentor Media, som delvis finansierades med externa krediter.

Nyemissionen som genomförts under andra kvartalet övertecknades och inbringade 121 Mkr efter emissionskostnader om 4 Mkr.

Det operativa kassaflödet för första halvåret uppgick till -192 (4) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde -254 (-22) Mkr. För andra kvartalet uppgick det operativa kassaflödet till 81 (34) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde 0 (-2).

MODERBOLAGET

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

ÖVRIG INFORMATION

Elanders vision

Elanders vision är att bli ett av de ledande företagen i världen på globala lösningar inom supply chain, print & packaging och e-commerce. 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.
- Bredda kundbasen och produkterbudandet för att minska konjunkturkänsligheten.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Elanders indelar risker i omvärldsrisk (trycksakens framtid och konjunkturkänslighet), finansiell risk (valuta-, ränte-, finansierings- och kreditrisk) samt verksamhetsrisk (kundkoncentration, driftsrisk, risker i rörelsekostnader samt avtal och tvister). Dessa risker jämte känslighetsanalys beskrivs utförligt i koncernens årsredovisning för 2013. 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 2013.

Säsongsvariationer

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

Händelser efter balansdagen

Elanders har i juli gjort förändringar i styrningen av verksamheten samt i koncernledningen som ett led i Elanders strategi att kunna erbjuda både globala samt lokala kunder konkurrenskraftiga lösningar och produktion på ett så kostnadseffektivt sätt som möjligt. Tidigare har två personer i koncernledningen representerat Europa inom produktområdet Print & Packaging. Framöver kommer endast en person, Peter Sommer, att ansvara för Europa. Som en konsekvens av detta har Åsa Severed valt att lämna koncernled-

ningen, men även sin position som vd för Elanders svenska samt polska verksamheter. Åsa Severed har genomfört ett omfattande förändringsarbete under sin tid i Elanders och varit drivande i arbetet att samordna den europeiska verksamheten. Förändringen är ett naturligt steg i Elanders strategi att erbjuda globala lösningar inom de tre produktområdena Supply Chain, Print & Packaging och e-Commerce. Genom att renodla styrningen av verksamheten kommer Elanders att kunna erbjuda mer konkurrenskraftiga lösningar till kunderna samtidigt som en gemensam geografisk styrning av verksamheten möjliggör optimal utnyttjandegrad av befintlig utrustning, vilket minskar det framtida investeringsbehovet.

Elanders koncernledning kommer fortsättningsvis bestå av följande personer:

- Magnus Nilsson, vd och koncernchef
- Andréas Wikner, ekonomidirektör
- Peter Sommer, Print & Packaging Europa
- Thomas Sheehan, Print & Packaging Americas
- Per Brodin, Print & Packaging Asien
- Kok Khoon Lim, Supply Chain
- Martin Lux, e-Commerce

Till ny verkställande direktör i Elanders Sverige AB har utsetts Gustaf Albært.

Utöver ovanstående har inga väsentliga händelser inträffat efter balansdagen fram till dagen för denna rapportens undertecknande.

Utsikter för framtiden

För 2014 förutspås en väsentlig resultatförbättring jämfört med 2013.

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.

Kommande rapporter från Elanders

Rapport från tredje kvartalet 2014	22 okt 2014
Rapport från fjärde kvartalet 2014	27 jan 2015
Rapport från första kvartalet 2015	28 apr 2015

Avgivande och intygande

Styrelsen för Elanders AB (publ) intygar härmed att denna halvårsrapport ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Mölnlycke den 17 juli 2014

Carl Bennet
Ordförande

Johan Stern
Vice ordförande

Erik Gabrielson

Göran Johnsson

Linus Karlsson

Cecilia Lager

Anne Lenerius

Kerstin Paulsson

Lilian Larnefeldt

Lena Hassini

Magnus Nilsson
Vd och koncernchef

Kontaktinformation

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

Frågor kring denna rapport kan ställas till:

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

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

KONCERNEN
Koncernens resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Första halvåret	
	2014	2013
Nettoomsättning	1 760,8	1 004,9
Kostnad för sålda varor och tjänster	-1 370,7	-779,8
Bruttoresultat	390,1	225,1
Försäljnings- och administrationskostnader	-327,2	-184,6
Övriga rörelseintäkter	16,9	15,1
Övriga rörelsekostnader	-2,7	-4,6
Rörelseresultat	77,2	51,0
Finansiella poster, netto	-17,4	-14,6
Resultat efter finansiella poster	59,8	36,4
Skatt	-28,6	-14,2
Periodens resultat	31,2	22,2
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>		
- moderbolagets aktieägare	31,2	22,2
<i>Resultat per aktie, kr ^{1) 2) 3)}</i>	<i>1,30</i>	<i>0,95</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ³⁾</i>	<i>23 889</i>	<i>23 395</i>
<i>Utestående aktier vid periodens utgång, tusental ³⁾</i>	<i>26 518</i>	<i>23 395</i>

Mkr	Andra kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2013
	2014	2013		
Nettoomsättning	910,4	511,5	2 852,2	2 096,3
Kostnad för sålda varor och tjänster	-705,2	-396,4	-2 182,3	-1 591,4
Bruttoresultat	205,2	115,1	670,0	505,0
Försäljnings- och administrationskostnader	-169,4	-93,4	-558,2	-415,6
Övriga rörelseintäkter	6,7	9,4	52,2	50,3
Övriga rörelsekostnader	-2,7	-2,7	-6,8	-8,7
Rörelseresultat	39,8	28,4	157,2	131,0
Finansiella poster, netto	-8,1	-7,7	-32,2	-29,5
Resultat efter finansiella poster	31,7	20,7	125,0	101,5
Skatt	-16,8	-9,0	-46,0	-31,5
Periodens resultat	14,9	11,7	78,9	70,0
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>				
- moderbolagets aktieägare	14,9	11,7	78,9	70,0
<i>Resultat per aktie, kr ^{1) 2) 3)}</i>	<i>0,61</i>	<i>0,50</i>	<i>3,34</i>	<i>2,99</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental ³⁾</i>	<i>24 383</i>	<i>23 395</i>	<i>23 642</i>	<i>23 395</i>
<i>Utestående aktier vid periodens utgång, tusental ³⁾</i>	<i>26 518</i>	<i>23 395</i>	<i>26 518</i>	<i>23 395</i>

¹⁾ Resultat per aktie, före och efter utspädning.

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

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

Koncernens rapport över totalresultatet

Mkr	Första halvåret	
	2014	2013
Periodens resultat	31,2	22,2
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	32,4	15,8
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt	2,5	1,3
Säkring av nettoinvestering i utlandet, netto efter skatt	-4,7	-4,3
Summa komponenter som kommer att omklassificeras till periodens resultat	30,2	12,8
Summa övrigt totalresultat för perioden	30,2	12,8
Summa totalresultat för perioden	61,4	35,0
Totalresultat för perioden hänförligt till:		
- moderbolagets aktieägare	61,4	35,0

Mkr	Andra kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2013
	2014	2013		
Periodens resultat	14,9	11,7	78,9	70,0
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	39,3	37,7	45,0	28,4
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt	0,8	1,4	3,2	2,0
Säkring av nettoinvestering i utlandet, netto efter skatt	-8,3	-6,0	-2,3	-1,9
Summa komponenter som kommer att omklassificeras till periodens resultat	31,9	33,1	45,9	28,5
Summa övrigt totalresultat för perioden	31,9	33,1	45,9	28,5
Summa totalresultat för perioden	46,8	44,8	124,8	98,5
Totalresultat för perioden hänförligt till:				
- moderbolagets aktieägare	46,8	44,8	124,8	98,5

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

Mkr	Första halvåret	
	2014	2013
Resultat efter finansiella poster	59,8	36,4
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	51,8	40,0
Betald skatt	-40,5	-35,9
Förändringar i rörelsekapital	-40,6	-26,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	30,5	13,8
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar	-27,4	-38,6
Förvärv av verksamheter	-254,2	-22,3
Erhållna betalningar avseende långfristiga innehav	1,0	1,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-280,6	-59,6
Amorteringar av lån	-151,6	-17,7
Förändring i lång- och kortfristig upplåning	443,1	7,0
Nyemission	121,0	-
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-18,2	-13,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	394,3	-24,3
Periodens kassaflöde	144,2	-70,1
Likvida medel vid periodens ingång	215,3	168,0
Kursdifferenser	11,8	1,8
Likvida medel vid periodens utgång	371,4	99,6
Nettoskuld vid periodens ingång	738,9	688,3
Kursdifferens i nettoskuld	14,0	5,3
Nettoskuld i förvärvade verksamheter	-93,5	-6,8
Förändring av nettoskuld	289,2	66,9
Nettoskuld vid periodens utgång	948,6	753,7
Operativt kassaflöde	-192,2	4,5

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

Mkr	Andra kvartalet		Senaste	Helår
	2014	2013	12 mån	2013
Resultat efter finansiella poster	31,7	20,7	125,0	101,5
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	21,5	17,6	92,4	80,6
Betald skatt	-16,8	-11,7	-61,8	-56,9
Förändringar i rörelsekapital	30,4	14,4	-10,6	3,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	68,8	41,0	145,1	128,3
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar	-11,0	-24,1	-55,1	-66,3
Förvärv av verksamheter	-	-2,4	-334,6	-102,7
Erhållna betalningar avseende långfristiga innehav	0,5	0,4	4,4	4,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10,5	-26,1	-385,2	-164,2
Amorteringar av lån	-139,6	-6,6	-177,0	-43,1
Förändring i lång- och kortfristig upplåning	65,7	-9,5	570,0	133,9
Nyemission	121,0	-	121,0	-
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-18,2	-13,6	-18,2	-13,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	28,9	-29,7	495,8	77,2
Periodens kassaflöde	85,3	-14,8	255,6	41,3
Likvida medel vid periodens ingång	273,4	111,3	99,6	168,0
Kursdifferenser	12,7	3,1	16,1	6,1
Likvida medel vid periodens utgång	371,4	99,6	371,4	215,3
Nettoskuld vid periodens ingång	1 107,3	745,3	753,7	688,3
Kursdifferens i nettoskuld	12,1	9,4	8,4	-0,3
Nettoskuld i förvärvade verksamheter	-	-	-104,4	-17,7
Förändring av nettoskuld	-170,9	-1,0	290,8	68,5
Nettoskuld vid periodens utgång	948,6	753,7	948,6	738,9
Operativt kassaflöde	81,3	34,4	-146,1	50,5

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

Mkr	30/6 2014	30/6 2013	31/12 2013
Tillgångar			
Immateriella tillgångar	1 246,1	1 062,2	1 156,4
Materiella anläggningstillgångar	396,3	355,0	350,4
Övriga anläggningstillgångar	173,0	159,3	165,0
Summa anläggningstillgångar	1 815,5	1 576,6	1 671,7
Varulager	219,7	120,0	107,2
Kundfordringar	720,0	389,8	387,4
Övriga omsättningstillgångar	150,3	80,4	82,3
Likvida medel	371,4	99,6	215,3
Summa omsättningstillgångar	1 461,3	689,8	792,2
Summa tillgångar	3 276,7	2 266,4	2 463,9
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	1 202,8	975,2	1 038,6
Skulder			
Ej räntebärande långfristiga skulder	82,5	63,2	69,1
Räntebärande långfristiga skulder	847,5	36,7	432,4
Summa långfristiga skulder	930,0	99,9	501,5
Ej räntebärande kortfristiga skulder	671,5	374,7	402,1
Räntebärande kortfristiga skulder	472,4	816,6	521,8
Summa kortfristiga skulder	1 143,9	1 191,3	923,9
Summa eget kapital och skulder	3 276,7	2 266,4	2 463,9

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	Totalt eget kapital
Belopp vid årets ingång 2013	953,8	953,8
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-13,6	-13,6
Årets totalresultat	98,5	98,5
Belopp vid årets utgång 2013	1 038,6	1 038,6
Belopp vid årets ingång 2013	953,8	953,8
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-13,6	-13,6
Periodens totalresultat	35,0	35,0
Belopp vid första halvårets utgång 2013	975,2	975,2
Belopp vid årets ingång 2014	1 038,6	1 038,6
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-18,2	-18,2
Nyemission	121,0	121,0
Periodens totalresultat	61,4	61,4
Belopp vid första halvårets utgång 2014	1 202,8	1 202,8

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.

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. Derivaten består av valutaterminer samt ränteswappar och används för säkringsändamål. Värderingen till verkligt värde för valutaterminerna baseras på publicerade terminkurser på en aktiv marknad. Värderingen av ränteswappar baseras på terminräntor framtagna utifrån observerbara yieldkurvor. 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	30/6 2014	30/6 2013	31/12 2013
Övriga omsättningstillgångar – Derivat för säkringsändamål	1,6	-	0,1
Ej räntebärande kortfristiga skulder – Derivat för säkringsändamål	1,1	3,7	2,8

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

Not till koncernens finansiella rapporter - Förvärv av verksamheter 2014

Specifikation av gjorda förvärv

Bolag	Förvärvsdatum	Land	Antal anställda
Mentor Media Ltd	januari 2014	Singapore	1 550

I januari förvärvade Elanders samtliga andelar i det Singaporebaserade supply chain-bolaget Mentor Media Ltd. Mentor Media är specialiserade på värdeadderande tjänster till företag inom elektronik- och datorbranschen och med särskilt fokus på produkt- och komponentflöden med extremt korta ledtider och omfattande statistikrapportering till kunderna. Verksamheten är uppbyggd kring sofistikerade IT-lösningar och tjänsteutbudet omfattar bland annat sourcing, inköp av delkomponenter, orderhantering och lagerhållning, fulfillment, distribution, e-handelslösningar samt olika after-sales-tjänster. Köpeskillingen uppgår till ca 312 miljoner kronor på skuldfri basis och finansieringen av förvärvet sker via en kombination av externa krediter och nyemission.

Tillgångar och skulder i förvärvad verksamhet

Mkr	Redovisat värde i förvärvad verksamhet	Justeringar till verkligt värde	Redovisat värde i koncernen
Anläggningstillgångar	57,0	34,9	91,9
Varulager	88,9	-	88,9
Kundfordringar	264,9	-	264,9
Övriga omsättningstillgångar	28,3	-	28,3
Likvida medel	141,5	-	141,5
Leverantörsskulder	-129,5	-	-129,5
Övriga ej räntebärande skulder	-69,1	-10,7	-79,8
Räntebärande skulder	-48,0	-	-48,0
Identifierbara nettotillgångar	334,0	24,2	358,2
Goodwill			37,5
Totalt			395,7
Avgår:			
Likvida medel i förvärvad verksamhet			141,5
Totalt avgående poster			141,5
Negativ effekt på koncernens likvida medel			254,2

I tabellen ovan ingår i totalen även ersättning för bland annat övertagen nettokassa.

MODERBOLAGET

Moderbolagets resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Första halvåret	
	2014	2013
Nettoomsättning	-	-
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-
Bruttoresultat	-	-
Rörelsekostnader	-14,1	-13,0
Rörelseresultat	-14,1	-13,0
Finansiella poster, netto	1,9	39,9
Resultat efter finansiella poster	-12,2	26,9
Skatt	4,9	3,7
Periodens resultat	-7,3	30,6

Mkr	Andra kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2013
	2014	2013		
Nettoomsättning	-	-	-	-
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-	-	-
Bruttoresultat	-	-	-	-
Rörelsekostnader	-6,8	-6,3	-32,3	-31,2
Rörelseresultat	-6,8	-6,3	-32,3	-31,2
Finansiella poster, netto	-8,8	25,4	65,8	103,8
Resultat efter finansiella poster	-15,6	19,1	33,5	72,6
Skatt	4,0	2,0	-5,0	-6,2
Periodens resultat	-11,6	21,1	28,5	66,4

Moderbolagets rapport över totalresultatet

Mkr	Första halvåret	
	2014	2013
Periodens resultat	-7,3	30,6
Övrigt totalresultat	0,8	1,0
Summa totalresultat för perioden	-6,5	31,6

Mkr	Andra kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2013
	2014	2013		
Periodens resultat	-11,6	21,1	28,5	66,4
Övrigt totalresultat	0,4	0,3	1,0	1,2
Summa totalresultat för perioden	-11,2	21,4	29,5	67,6

Moderbolagets balansräkningar i sammandrag

Mkr	30/6 2014	30/6 2013	31/12 2013
Tillgångar			
Anläggningstillgångar	1 945,3	1 444,2	1 444,6
Omsättningstillgångar	211,0	163,6	271,4
Summa tillgångar	2 156,3	1 607,8	1 716,0
Eget kapital, avsättningar och skulder			
Eget kapital	932,4	800,1	836,1
Avsättningar	2,9	6,4	2,9
Långfristiga skulder	773,3	70,7	357,1
Kortfristiga skulder	447,6	730,6	519,8
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	2 156,3	1 607,8	1 716,0

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Aktie- kapital	Reserv- fond	Balanserad vinst samt årets resultat	Totalt eget kapital
Belopp vid årets ingång 2013	227,3	332,4	222,4	782,1
Utdelning	-	-	-13,6	-13,6
Årets totalresultat	-	-	67,6	67,6
Belopp vid årets utgång 2013	227,3	332,4	276,4	836,1
Belopp vid årets ingång 2013	227,3	332,4	222,4	782,1
Utdelning	-	-	-13,6	-13,6
Periodens totalresultat	-	-	31,6	31,6
Belopp vid första halvårets utgång 2013	227,3	332,4	240,4	800,1
Belopp vid årets ingång 2014	227,3	332,4	276,4	836,1
Utdelning	-	-	-18,2	-18,2
Nyemission	37,9	-	83,1	121,0
Periodens totalresultat	-	-	-6,5	-6,5
Belopp vid första halvårets utgång 2014	265,2	332,4	334,8	932,4

KVARTALSDATA

Mkr	2014 Q2	2014 Q1	2013 Q4	2013 Q3	2013 Q2	2013 Q1	2012 Q4	2012 Q3	2012 Q2
Nettoomsättning	910	850	598	493	512	493	527	456	481
Rörelseresultat	40	37	54	26	28	23	48	13	39
Rörelsemarginal, %	4,4	4,4	9,0	5,3	5,6	4,6	9,0	2,8	8,0
Resultat efter finansiella poster	32	28	46	19	21	16	41	7	32
Resultat efter skatt	15	16	35	13	12	11	8	4	22
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	0,61	0,69	1,49	0,55	0,50	0,45	0,35	0,18	1,00
Operativt kassaflöde	81	-273	104	-58	34	-30	-21	18	42
Kassaflöde per aktie, kr ^{2) 3)}	2,74	-1,55	4,24	0,66	1,75	-1,17	5,42	0,98	1,54
Avskrivningar	29	29	24	24	25	25	23	23	23
Nettoinvesteringar	10	270	13	92	26	34	161	16	5
Goodwill	1 150	1 127	1 090	1 073	1 011	984	977	872	890
Balansomslutning	3 277	3 116	2 464	2 359	2 266	2 227	2 261	2 086	2 049
Eget kapital	1 203	1 053	1 039	975	975	944	954	936	964
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	45,36	45,01	44,39	41,69	41,68	40,35	40,77	40,02	41,21
Nettoskuld	949	1 107	739	824	754	745	688	627	642
Sysselsatt kapital	2 151	2 161	1 777	1 800	1 729	1 689	1 642	1 563	1 606
Avkastning på totalt kapital, % ⁴⁾	5,1	5,4	9,1	4,5	5,1	4,1	9,0	2,5	10,2
Avkastning på eget kapital, % ⁴⁾	5,3	6,2	13,8	5,3	4,9	4,4	3,5	1,8	9,7
Avkastning på sysselsatt kapital, % ⁴⁾	7,4	7,6	12,1	5,9	6,7	5,4	11,9	3,2	9,8
Skuldsättningsgrad, ggr	0,8	1,1	0,7	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7
Soliditet, %	36,7	33,8	42,2	41,3	43,0	42,4	42,2	44,9	47,1
Räntetäckningsgrad, ggr ⁵⁾	5,1	5,2	5,3	5,3	5,0	5,7	5,6	5,8	5,4
Antal anställda vid periodens slut	3 389	3 372	1 898	1 905	1 882	1 843	1 780	1 600	1 599

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

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

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

⁴⁾ Avkastningsmåtten är annualiserade.

⁵⁾ Räntetäckningsgraden beräknas på rullande 12 månader.

FLERÅRSÖVERSIKT - HELÅR

	2013	2012	2011	2010	2009
Nettoomsättning, Mkr	2 096	1 924	1 839	1 706	1 757
Resultat efter finansiella poster, Mkr	102	93	80	-105	-96
Resultat efter skatt, Mkr	70	45	60	-84	-74
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	2,99	1,99	3,00	-6,60	-7,35
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr ²⁾	5,48	9,64	4,20	-4,55	5,44
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	44,39	40,77	43,75	40,75	76,11
Utdelning per aktie, kr ²⁾	0,78	0,58	0,49	0,00	0,00
Rörelsemarginal, %	6,2	6,2	6,0	-4,5	-3,4
Avkastning på totalt kapital, %	5,6	7,4	7,3	-3,2	-2,2
Avkastning på eget kapital, %	7,0	4,8	7,1	-10,6	-9,1
Avkastning på sysselsatt kapital, %	7,7	7,4	7,1	-4,8	-3,6
Skuldsättningsgrad, ggr	0,7	0,7	0,8	0,9	1,1
Soliditet, %	42,2	42,2	43,9	40,7	36,2
Genomsnittligt antal aktier, tusental ^{2) 3)}	23 395	22 279	20 102	12 703	10 051

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

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

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

FLERÅRSÖVERSIKT - DELÅRSPERIODEN

	2014 jan-jun	2013 jan-jun	2012 jan-jun	2011 jan-jun	2010 jan-jun
Nettoomsättning, Mkr	1 761	1 005	941	878	809
Resultat efter skatt, Mkr	31	22	32	20	-30
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	1,30	0,95	1,52	0,99	-3,04
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr ²⁾	1,28	0,58	3,06	1,59	-6,66
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	45,36	41,68	41,21	41,34	71,14
Avkastning på eget kapital, % ³⁾	5,6	4,6	7,0	4,8	-8,3
Avkastning på sysselsatt kapital, % ³⁾	7,9	6,1	7,4	5,1	-2,5
Rörelsemarginal, %	4,4	5,1	6,2	4,5	-2,5
Genomsnittligt antal aktier, tusental ^{2) 4)}	23 889	23 395	21 164	20 102	10 051

FLERÅRSÖVERSIKT - KVARTALSPERIODEN

	2014 Q2	2013 Q2	2012 Q2	2011 Q2	2010 Q2
Nettoomsättning, Mkr	910	512	481	434	409
Resultat efter skatt, Mkr	15	28	22	9	-12
Resultat per aktie, kr ^{1) 2)}	0,61	0,50	1,00	0,43	-1,18
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr ²⁾	2,74	1,75	1,54	0,48	-3,64
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	45,36	41,68	41,21	41,34	71,14
Avkastning på eget kapital, % ³⁾	5,3	4,9	9,7	4,2	-6,6
Avkastning på sysselsatt kapital, % ³⁾	7,4	6,7	9,8	5,4	-2,0
Rörelsemarginal, %	4,4	5,6	8,0	4,8	-2,0
Genomsnittligt antal aktier, tusental ^{2) 4)}	24 383	23 395	22 227	20 102	10 051

¹⁾ Någon utspädningseffekt förekommer ej.

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

³⁾ Avkastningsmåten är annualiserade.

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

DEFINITIONER

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

ELANDERS ERBJUDANDE & PRODUKTOMRÅDEN

Supply Chain Solutions

Förvärvet av Mentor Media innebär att Elanders har helt nya tjänster att erbjuda sina globala kunder. Bildandet av produktområdet Supply Chain Solutions skapar möjligheter för samordning med Print & Packaging och e-Commerce samt att utvecklas till en attraktiv samarbetspartner för många e-handelsbolag.

Mentor Media är specialiserade på värdeadderande tjänster till företag, främst inom elektronik- och databranschen. Företaget har ett särskilt fokus på produkt- och komponentflöden med extremt korta ledtider och omfattande statistikrapportering tillbaka till kunderna. I erbjudandet som är uppbyggt kring sofistikerade IT-lösningar ingår följande tjänster:

- Inköp av delkomponenter
- Orderhantering
- Lagerhållning
- Fulfilment
- Distribution
- E-handelslösningar
- After sales-tjänster (returhantering och reparationer)
- Renrum för hantering av halvledarkomponenter

I kundlistan återfinns flera av de mest tongivande aktörerna inom PC- och elektronikindustrin. Efterfrågan av supply chain-tjänster har ökat när företag väljer att outsourca de delar av verksamheten som inte hör till kärnaffären. Det är också ett sätt att undvika binda upp kapital i anläggningar, personal och olika serviceåtaganden.

Print & Packaging Solutions

Fortsatt tuffa utmaningar för kommersiellt tryck samtidigt som efterfrågan på förpackningar och etiketter stadigt ökar. För att kunna möta båda trenderna på ett effektivt sätt har Elanders valt att samla uppdragen inom ett och samma produktområde, Print & Packaging Solutions.

Med sin grafiska kompetens, avancerade tekniska beställningsplattformar och globala närvaro, kan Elanders erbjuda sina kunder helhetslösningar som mindre och medelstora tryckerier har svårt att matcha.

På den gigantiska förpackningsmarknaden har Elanders satsat sina resurser på ett antal nischade områden. Ofta består uppdragen av komplexa förpackningslösningar och ibland med inslag av personifierat tryck.

Främst är det tre områden som prioriteras. Det första är riktat mot konsumentelektronikindustrin och där uppdragen består av att trycka själva förpackningen med ofta även en tillhörande manual som ska sampackas och sedan skeppas iväg till väntande kunder.

Exklusiva och ibland handgjorda förpackningar i begränsade upplagor är det andra specialområdet. Här är kunderna oftast kosmetikföretag eller bolag med exklusiva accessoarer kopplade till modevärlden. Även fordonsindustrin tillhör uppdragsgivarna när de vill skapa en speciell premiumkänsla för förvaringen av manualer och serviceböcker.

Det tredje området, som haft en stark tillväxt, är personifierade förpackningar. Här återfinns bland annat några av Europas ledande tillverkare av choklad bland uppdragsgivarna.

e-Commerce Solutions

På nästan alla marknader världen över expanderar e-handeln. Elanders hör till företagen som bejakat utvecklingen och via en rad förvärv är på väg att bli en av de tongivande aktörerna inom e-handelssegmentet personifierade trycksaker. Företagen och uppdragen samlas under produktområdet e-Commerce som förväntas expandera ytterligare de närmaste åren.

I takt med att den grafiska industrin har påverkats av en genomgripande strukturomvandling och avvaktande konjunktur, har Elanders på några få år blivit en av de ledande aktörerna i Europa inom produktion och försäljning av personifierade trycksaker.

Under 2012 köptes två tyska bolag, fotokasten och d|o|n, som främst har fokus på den egna stora hemma-marknaden. Det innebar att Elanders skaffade sig den kompetens och det kundunderlag som behövs för att utveckla produktområdet ytterligare. Kombinationen med att Elanders redan var ett av de ledande företagen inom digitalt tryck, skapar ett framgångsrecept som innefattar smarta specialutvecklade databaslösningar kopplat till personifierat tryck. Mot konsument är det i första hand fotoböcker, kalendrar, presentartiklar och heminredningsprodukter som erbjuds.

Under 2013 förvärvades ytterligare ett tyskt bolag inom samma segment. Denna gång företaget myphotobook som grundades 2004 och på knappt tio år blivit ett av de ledande europeiska e-handelsbolagen inom försäljning av personifierade tryckta produkter till konsument. Med förvärvet av myphotobook fick Elanders tillträde till ytterligare 13 europeiska länder. Nu är Elanders en av de tongivande aktörerna inom detta segment som en av de tre största aktörerna i Tyskland och en av de fyra största i Europa.

Kombinationen av myphotobooks geografiska spridning och fotokastens omfattande produktportfölj gör att Elanders ser ytterligare möjligheter till expansion. Det gäller inte minst fotoböcker som är en marknad som växer för varje år. Sedan 2010 har marknaden växt med 30 procent och en fortsatt ökning förväntas ske under åtskilliga år till. Inte minst för att Elanders och andra företag fortsätter att ta fram användarvänliga lösningar som även är anpassade till smarta telefoner och surfplattor.