

**Pressmeddelande från Elanders AB (publ)****2014-10-22****Januari - september**

- Omsättningen ökade med 76 % och uppgick till 2 631 (1 498) Mkr.
- Rörelseresultatet exklusive engångsposter ökade till 108 (72) Mkr, en förbättring med 50 % mot föregående år.
- Rörelseresultatet inklusive engångsposter ökade till 104 (77) Mkr.
- Resultat före skatt exklusive engångsposter ökade till 81 (50) Mkr, en förbättring med 62 % mot föregående år.
- Resultat före skatt inklusive engångsposter ökade till 78 (55) Mkr.
- Nettoresultatet ökade till 43 (35) Mkr eller 1,72 (1,50) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet uppgick till -213 (-53) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde -254 (-103) Mkr.
- Nyemissionen som genomfördes under andra kvartalet övertecknades och inbringade 121 Mkr efter emissionskostnader.
- För helåret 2014 förutspås resultatet före skatt inklusive engångsposter om cirka 40 Mkr att ligga i nivå med 2013.

**Det tredje kvartalet**

- Omsättningen ökade med 77 % till 871 (493) Mkr.
- Rörelseresultat exklusive engångsposter ökade till 30 (21) Mkr, en förbättring med 43 % mot samma period föregående år.
- Rörelseresultat inklusive engångsposter ökade till 27 (26) Mkr.
- Resultat före skatt exklusive engångsposter ökade till 21 (14) Mkr, en förbättring med 50 % mot samma period föregående år.
- Resultat före skatt inklusive engångsposter uppgick till 18 (19) Mkr.
- Nettoresultatet uppgick till 12 (13) Mkr eller 0,43 (0,56) kronor per aktie.
- Det operativa kassaflödet uppgick till -21 (-58) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde 0 (-80) Mkr.

---

**KONCERNCHEFENS KOMMENTAR**

Nytt från och med denna rapport är att vi delar upp vår verksamhet i tre affärsområden; Supply Chain Solutions, Print & Packaging Solutions och e-Commerce Solutions. För att tydliggöra utvecklingen för de olika affärsområdena kommer vi att särredovisa dem framöver.

Med undantag för den svenska verksamheten inom Print & Packaging uppvisade det tredje kvartalet en i stort sett positiv bild. Affärsområdet Supply Chain Solutions var ett tydligt utropstecken och överträffade förväntningarna även det här kvartalet. Framförallt känns det positivt att vi på kort tid kompletterat den grafiska verksamheten med ett närliggande affärsområde, Supply Chain Solutions. Förvärvet av Mentor Media utgör nyckeln och har lagt grunden för ett starkt och globalt erbjudande inom detta område. Det omfattar bland annat montering, packning, inköp, tryck, logistik och inte minst lagerhållning och eftermarknadsservice. Det finns en tydlig trend hos Elanders kunder mot

centraliserade inköp och vårt breddade erbjudande och globala närvaro är attraktivt för internationella företag. Antalet globala kunder har ökat både i antal och volym och vi ser att samordningen mellan Supply Chain och Print & Packaging ger kundsynergier.

Affärsområdet e-Commerce tillför koncernen viktig kompetens till supply chain för det växande e-handelssegmentet. I första hand siktar vi på att förbättra existerande internetplattformar samt att på sikt utveckla nya gemensamma. Målet är att skapa marknadens bästa erbjudande. För att nå dit fortsätter samordningen av myphotobook och d|o|m / fotokasten. Vi räknar med att åtgärderna får full effekt från och med 2015. Tryckvolymerna från myphotobook har redan flyttats över till Elanders egna produktionsanläggningar med positiv resultat effekt.

Inom Print & Packaging genomfördes under andra kvartalet en organisationsförändring som samlade den europeiska verksamheten under Peter Sommers ledning, som tidigare var ansvarig för verksamheterna i Tyskland, Ungern och Italien. Åtgärderna stärker Elanders konkurrenskraft ytterligare då de möjliggör optimalt kapacitetsutnyttjande av maskinparken och sänkta framtida investeringsbehov. Som en konsekvens av förändringarna varslades 120 personer i Sverige under tredje kvartalet. Förhandlingarna avslutades i början av oktober och ca 70 personer får lämna Elanders. Den årliga besparingen i den svenska verksamheten uppgår till cirka 50 Mkr och beräknas få full effekt från och med andra halvåret 2015.

Omstruktureringen medför engångskostnader på 40 Mkr och vi når därmed inte de utsikter för 2014 som lämnades i halvårsrapporten. Större delen av engångskostnaderna kommer att belasta fjärde kvartalet. Vår reviderade prognos för året innebär att resultatet före skatt, inklusive omstruktureringskostnader, kommer att hamna i nivå med 2013. Räknat exklusive omstruktureringskostnader förutspås dock fortsatt en väsentlig förbättring av resultat före skatt jämfört med 2013.

Sammanfattningsvis har året hittills uppvisat en blandad bild. I grunden är jag dock mycket positiv till Print & Packagings stärkta konkurrenskraft och att vårt nya affärsområde Supply Chain så här långt överträffat våra förväntningar.

Magnus Nilsson  
Verkställande direktör och koncernchef

### 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

## TREÅRSÖVERSIKT

Mkr	Januari - september			Tredje kvartalet		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Nettoomsättning	2 631	1 498	1 397	871	493	456
Rörelsens kostnader	-2 527	-1 421	-1 326	-844	-467	-443
<b>Rörelseresultat</b>	<b>104</b>	<b>77</b>	<b>71</b>	<b>27</b>	<b>26</b>	<b>13</b>
Finansnetto	-26	-22	-19	-9	-7	-6
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>78</b>	<b>55</b>	<b>52</b>	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>7</b>

## KONCERNEN

### Omsättning och resultat

Under årets första nio månader ökade nettoomsättningen med 1 133 Mkr till 2 631 (1 498) Mkr, dvs 76 %. Det är i princip nyförvärven, i synnerhet Mentor Media, som har bidragit till omsättningstillväxten. Om förvärven exkluderas och konstanta valutakurser används minskade omsättningen med 5 % jämfört med samma period förra året. Med jämförbara enheter har valutakurserna påverkat resultatet positivt med ca 4 Mkr. Rörelseresultatet exklusive engångsposter ökade till 108 (72) Mkr, vilket motsvarade en rörelsemarginal om 4 (5) %. Omstruktureringen av den svenska verksamheten som tidigare aviserats kommer att medföra engångskostnader om totalt ca 40 Mkr inom affärsområdet Print & Packaging, varav 4 Mkr belastat rörelseresultatet under kvartalet. Återstående del kommer att belasta resultatet i fjärde kvartalet.

Under tredje kvartalet ökade nettoomsättningen med 378 Mkr till 871 (493) Mkr, dvs 77 %. Ökningen är främst hänförlig till nyförvärven. Om förvärven exkluderas och konstanta valutakurser används minskade omsättningen med 11 % jämfört med samma period förra året. Rörelseresultatet exklusive engångsposter uppgick till 30 (21) Mkr, vilket motsvarade en rörelsemarginal om 3 (4) %.

### Affärsområden

Elanders Group har delat in sin verksamhet i tre affärsområden;

#### Supply Chain Solutions

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

Supply Chain Solutions	Januari - september		Tredje kvartalet		Senaste 9 mån	Helår 2013
	2014	2013	2014	2013		
Nettoomsättning, Mkr	1 067,5	-	377,8	-	1 067,5	-
Rörelseresultat, Mkr	62,7	-	27,6	-	62,7	-
Rörelsemarginal, %	5,9	-	7,3	-	5,9	-
Medelantal anställda	1 508	-	1 524	-	1 508	-

Affärsområdet Supply Chain utvecklades väl under perioden och överträffade till viss del förväntningarna och uppvisade en organisk tillväxt, både hos befintliga kunder och genom nya kunder. Ett antal gemensamma kundprojekt pågår mellan affärsområdena Supply Chain, Print & Packaging och e-Commerce med syfte att utveckla befintliga och skapa nya affärer. Detta har bland annat resulterat i nya tryckvolymmer för affärsområdet Print & Packaging.

### 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.

Print & Packaging Solutions	Januari - september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2013
	2014	2013	2014	2013		
Nettoomsättning, Mkr	1 465,8	1 460,4	461,3	480,6	1 969,1	1 963,7
Rörelseresultat, Mkr	61,3	96,5	3,8	32,7	97,0	132,2
Rörelsemarginal, %	4,2	6,6	0,8	6,8	5,9	6,7
Medelantal anställda	1 767	1 808	1 749	1 816	1 773	1 803

Marknaden för affärsområdet Print & Packaging har fortsatt att präglas av en hård prispress och minskande totalvolym. Detta är en av orsakerna till den organisationsförändring som genomfördes i Print & Packaging Europe under andra kvartalet där alla europeiska enheter samlades under gemensam ledning. En omstrukturering sker nu av den svenska verksamheten där all digitaltrycksproduktion koncentreras till Stockholm, men med bibehållen produktionskapacitet. Detta för att öka produktiviteten och stärka Elanders konkurrenskraft. I rörelseresultatet ingår engångsposter om -4 (5) Mkr under perioden. Årets engångsposter hänför sig till omstruktureringen ovan. Föregående års engångsintäkt om netto 5 Mkr utgjordes av intäktsförd bokmoms samt omstruktureringkostnader. Trots en minskande totalmarknad visar flertalet enheter inom Print & Packaging Europe en positiv utveckling med en förbättrad lönsamhet och ökad omsättning.

Print & Packaging Americas fortsätter att utvecklas positivt och har förbättrat lönsamheten, men lider fortfarande av en svag orderingång från sina industrikunder, främst verksamma inom gruv- och anläggningsindustrin.

Print & Packaging Asia har under perioden haft sviktande efterfrågan från en av sina större kunder, men levererar trots det en rörelsemarginal som är bättre än koncernen som helhet.

### 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 e-handelslösningar ett brett utbud av fotoprodukter till huvudsakligen konsumenter.

e-Commerce Solutions	Januari - september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2013
	2014	2013	2014	2013		
Nettoomsättning, Mkr	141,7	66,0	49,8	23,1	266,5	190,8
Rörelseresultat, Mkr	-1,6	-0,6	-0,5	-0,6	25,6	26,6
Rörelsemarginal, %	-1,1	-0,9	-1,0	-2,6	9,6	13,9
Medelantal anställda	84	33	72	33	90	51

Inom e-Commerce är nu integreringen av myphotobook huvudsakligen genomförd och synergierna förväntas ge full effekt från och med inledningen av år 2015. Affärsområdet har stora säsongsvariationer i sin försäljning och det fjärde kvartalet är överlägset det starkaste och under detta kvartal sker normalt sett all intjäning för året. myphotobook förvärvades 30 september 2013 och i jämförelsetalen för föregående år konsoliderades endast verksamheten under fjärde kvartalet.

Även om affärsområdet fokuserar på försäljning till konsumenter (B2C) används en stor del av resurserna inom teknisk utveckling för att skapa nya affärer och tekniska plattformar för Elanders försäljning till andra företag (B2B).

## Väsentliga händelser under perioden

### **Styrnings- och organisationsförändring**

Elanders sammanförde i juli den europeiska verksamheten inom Print & Packaging till ett ansvarsområde under ledning av Peter Sommer. Styrningsförändringen har förbättrat Elanders konkurrenskraft genom att både globala och lokala kunder erbjuds en kostnadseffektiv och optimerad produktion.

Förändringen är ett naturligt steg i Elanders strategi att erbjuda globala lösningar inom de tre affärsområdena 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.

### **Ledningsförändringar**

Omorganisationen av Elanders europeiska verksamhet medförde att Åsa Severed valde att lämna koncernledningen samt sin position som vd för Elanders svenska och polska verksamheter. Åsa Severed har genomfört ett omfattande förändringsarbete under sin tid i Elanders och varit drivande i arbetet att samordna den europeiska verksamheten. Till ny verkställande direktör i Elanders Sverige AB har utsetts Gustaf Albært.

Elanders koncernledning utgörs av följande personer:

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

### **Kapacitetsanpassning och varsel i Print & Packaging Europe**

Elanders Sverige AB lade den 12 september ett varsel om uppsägning som berörde 120 anställda, varav 90 i Mölnlycke, 20 i Vällingby samt 10 i Värnamo.

Förhandlingarna med personalorganisationerna är nu så långt framskridna att Elanders kan göra bedömningen att cirka 70 personer kommer att lämna bolaget. Detta kommer att medföra engångskostnader om cirka 40 Mkr under tredje och fjärde kvartalet, varav 4 Mkr under tredje kvartalet. Dessa åtgärder beräknas ge årliga besparingar i den svenska verksamheten om närmare 50 Mkr, vilket förväntas få full effekt från och med andra halvåret 2015.

### **Bokmoms**

Elanders har under åren 2010-2012 lämnat in yrkanden till Skatteverket om återbetalning av moms för åren 2004-2007. Under 2011 och 2012 har Skatteverket fattat följdändringsbeslut för flertalet av bolagets kunder, varefter dessa riktat vidare ett krav mot Elanders. Det är Elanders uppfattning att det inte är möjligt för Skatteverket att genomföra några följdändringsbeslut. I flera domar har Kammarrätterna i Stockholm, Göteborg och Jönköping gått på Elanders linje. Skatteverket överklagade vissa domar och ansökte om prövning i Högsta förvaltningsdomstolen, som meddelade 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. I ett mål som avgjorts i Svea Hovrätt under året krävde en kund sin tryckleverantör på momspengar. I detta mål förlorade kunden sin talan mot tryckeriet. Elanders avvaktar ytterligare domar innan en slutlig bedömning kan göras.

Under tredje kvartalet korrigerade Skatteverket sin tidigare upptaxering av Elanders med anledning av den begäran som bolaget gjort avseende återbetalning av utgående mervärdesskatt och som en konsekvens återbetalades 16 Mkr. Återbetalningen hade ingen effekt på Elanders resultat utan endast på koncernens nettoskuld.

## Investeringar och avskrivningar

### *Januari-september*

Periodens nettoinvesteringar uppgick till 289 (151) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde 254 (103) Mkr. Merparten av periodens övriga investeringar avser ersättningsinvesteringar i produktionsanläggningar.

### *Tredje kvartalet*

Periodens nettoinvesteringar uppgick till 8 (92) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde 0 (80) Mkr.

## Finansiell ställning, kassaflöde, soliditet och finansiering

Koncernens nettoskuld uppgick per 30 september 2014 till 1 016 (824) Mkr att jämföras med 739 Mkr vid årsskiftet. Ökningen sedan årsskiftet är hänförligt till köpeskillingen för förvärvet av Mentor Media, som delvis finansierades med externa krediter, samt förändrade valutakurser, huvudsakligen USD och EUR, som ökade nettoskulden med 45 Mkr. Nyemissionen som genomfördes under andra kvartalet övertecknades och inbringade 121 Mkr efter emissionskostnader om 4 Mkr.

Det operativa kassaflödet för perioden januari-september uppgick till -213 (-53) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde -254 (-103) Mkr. För tredje kvartalet uppgick det operativa kassaflödet till -21 (-58) Mkr, varav företagsförvärv utgjorde 0 (-80) Mkr.

## Personal

### *Januari-september*

Medelantalet anställda under perioden var 3 369 (1 850), varav 327 (401) i Sverige. Vid slutet av perioden hade koncernen 3 327 (1 905) anställda.

### *Tredje kvartalet*

Medelantalet anställda under perioden var 3 354 (1 859), varav 307 (389) i Sverige.

## 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

### Verksamheten

Elanders Group erbjuder globala lösningar inom affärsområdena 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.

### 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.

### Säsongvariationer

Koncernens omsättning och därmed intjäning är utsatt för säsongvariationer. Normalt sett är det fjärde kvartalet det starkaste för Elanders.

### Händelser efter balansdagen

I en pressrelease den 10 oktober 2014 redogjorde Elanders för konsekvenserna av varslet i den svenska verksamheten samtidigt som prognosen för helåret reviderades. Under tredje kvartalet lades ett varsel avseende 120 personer i Elanders Sverige AB. När pressreleasen gick ut var förhandlingarna med personalorganisationerna så långt framskridna att Elanders kunde göra bedömningen att cirka 70 personer skulle komma att lämna bolaget. Samordningen av den svenska verksamheten kommer att medföra engångskostnader om cirka 40 Mkr under tredje och fjärde kvartalet, varav en mindre del i tredje kvartalet. Dessa åtgärder beräknas ge årliga besparingar i den svenska verksamheten om närmare 50 Mkr, vilket förväntas få full effekt från och med andra halvåret 2015.

Med anledning av engångskostnaderna bedömer Elanders att de utsikter för 2014 som angavs i halvårsrapporten för 2014 inte kommer att kunna nås. Den tidigare formuleringen löd att det för 2014 förutspåddes en väsentlig resultatförbättring jämfört med 2013. Elanders bedömer nu att resultatet före skatt, inklusive omstruktureringarkostnader, för 2014 kommer hamna i nivå med 2013. Exklusive omstruktureringarkostnader förutspås fortfarande en väsentlig förbättring av resultat före skatt jämfört med 2013.

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

### Utsikter för framtiden

För helåret 2014 förutspås fortsatt ett resultat före skatt inklusive engångsposter som ligger i nivå med föregående års.

### Redovisningsprinciper

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

Från och med tredje kvartalet redovisas koncernens tre affärsområden som rapporterbara segment då det är på detta sätt som koncernen styrs. Koncernchefen har identifierats som högste verkställande beslutsfattare och verksamheterna i respektive land eller ibland grupper av länder har identifierats som rörelsesegment. Rörelsesegmenten har därefter slagits samman och bildar tre rapporterbara segment. Verksamheterna inom respektive rapporterbart segment har likartade ekonomiska egenskaper, liknar varandra med avseende på produkternas och tjänsternas karaktär, produktionsprocess och kundkategorier.

Förutom detta har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder använts som i den senaste årsredovisningen.

### Valberedningen

Valberedningen som ska verka inför årsstämman den 28 april 2015 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

Fjärde kvartalet 2014	27 januari 2015
Första kvartalet 2015	28 april 2015
Andra kvartalet 2015	14 juli 2015

### Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen

#### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Elanders AB (publ), org. nr 556008–1621, för perioden 1 januari till 30 september 2014. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

#### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

#### Slutsats

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

Göteborg den 22 oktober 2014

PricewaterhouseCoopers AB

Johan Rippe  
Auktoriserad revisor



**KONCERNEN**
**Koncernens resultaträkningar i sammandrag**

Mkr	Januari - september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2013
	2014	2013	2014	2013		
Nettoomsättning	2 631,3	1 498,4	870,5	493,5	3 229,3	2 096,3
Kostnad för sålda varor och tjänster	-2 057,1	-1 168,2	-686,4	-388,4	-2 480,3	-1 591,4
<b>Bruttoresultat</b>	<b>574,3</b>	<b>330,2</b>	<b>184,1</b>	<b>105,1</b>	<b>749,0</b>	<b>505,0</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-487,5	-290,6	-160,3	-106,0	-612,5	-415,6
Övriga rörelseintäkter	23,2	43,8	6,3	28,7	29,8	50,3
Övriga rörelsekostnader	-6,0	-6,5	-3,3	-1,8	-8,2	-8,7
<b>Rörelseresultat</b>	<b>104,1</b>	<b>77,0</b>	<b>26,9</b>	<b>26,0</b>	<b>158,1</b>	<b>131,0</b>
Finansiella poster, netto	-26,3	-22,0	-8,9	-7,3	-33,9	-29,5
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>77,7</b>	<b>55,0</b>	<b>17,9</b>	<b>18,7</b>	<b>124,2</b>	<b>101,5</b>
Skatt	-35,1	-19,9	-6,4	-5,7	-46,7	-31,5
<b>Periodens resultat</b>	<b>42,6</b>	<b>35,1</b>	<b>11,5</b>	<b>13,0</b>	<b>77,5</b>	<b>70,0</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>						
- moderbolagets aktieägare	42,6	35,1	11,5	13,0	77,5	70,0
<i>Resultat per aktie, kr<sup>1) 2) 3)</sup></i>	<i>1,72</i>	<i>1,50</i>	<i>0,43</i>	<i>0,56</i>	<i>3,17</i>	<i>2,99</i>
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental<sup>3)</sup></i>	<i>24 766</i>	<i>23 395</i>	<i>26 518</i>	<i>23 395</i>	<i>24 423</i>	<i>23 395</i>
<i>Utestående aktier vid periodens utgång, tusental<sup>3)</sup></i>	<i>26 518</i>	<i>23 395</i>	<i>26 518</i>	<i>23 395</i>	<i>26 518</i>	<i>23 395</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.

**Koncernens rapport över totalresultatet**

Mkr	Januari - september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2013
	2014	2013	2014	2013		
<b>Periodens resultat</b>	<b>42,6</b>	<b>35,1</b>	<b>11,5</b>	<b>13,0</b>	<b>77,5</b>	<b>70,0</b>
Omräkningsdifferenser, netto efter skatt	95,2	-3,0	62,8	-18,8	126,6	28,4
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt	2,6	2,0	0,1	0,8	2,6	2,0
Säkring av nettoinvestering i utlandet, netto efter skatt	-37,2	1,1	-32,5	5,4	-40,2	-1,9
<b>Summa komponenter som kommer att omklassificeras till resultaträkningen</b>	<b>60,6</b>	<b>0,1</b>	<b>30,4</b>	<b>-12,6</b>	<b>89,0</b>	<b>28,5</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>	<b>60,6</b>	<b>0,1</b>	<b>30,4</b>	<b>-12,6</b>	<b>89,0</b>	<b>28,5</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>103,2</b>	<b>35,2</b>	<b>41,9</b>	<b>0,4</b>	<b>166,5</b>	<b>98,5</b>
<b>Totalresultat hänförligt till:</b>						
- moderbolagets aktieägare	103,2	35,2	41,9	0,4	166,5	98,5

## Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

Mkr	Januari - september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2013
	2014	2013	2014	2013		
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>77,7</b>	<b>55,0</b>	<b>17,9</b>	<b>18,7</b>	<b>124,2</b>	<b>101,5</b>
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	93,8	66,1	42,0	26,1	108,3	80,6
Betald skatt	-46,1	-47,2	-5,6	-11,6	-55,8	-56,9
Förändringar i rörelsekapital	-122,6	-44,8	-82,0	-17,9	-74,7	3,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>2,8</b>	<b>29,1</b>	<b>-27,7</b>	<b>15,4</b>	<b>102,0</b>	<b>128,3</b>
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella tillgångar	-36,0	-52,0	-8,6	-13,4	-50,3	-66,3
Förvärv av verksamheter	-254,2	-102,6	-	-80,3	-254,2	-102,7
Erhållna betalningar avseende långfristiga innehav	1,6	3,2	0,6	1,8	3,2	4,8
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-288,6</b>	<b>-151,4</b>	<b>-8,0</b>	<b>-91,8</b>	<b>-301,4</b>	<b>-164,2</b>
Amorteringar av lån	-163,4	-21,0	-11,8	-3,3	-185,5	-43,1
Förändring i lång- och kortfristig upplåning	444,9	105,8	1,8	98,8	473,0	133,9
Nyemission	121,0	-	-	-	121,0	-
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-18,2	-13,6	-	-	-18,2	-13,6
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>384,3</b>	<b>71,2</b>	<b>-10,0</b>	<b>95,5</b>	<b>390,3</b>	<b>77,2</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>98,5</b>	<b>-51,1</b>	<b>-45,7</b>	<b>19,0</b>	<b>190,9</b>	<b>41,3</b>
Likvida medel vid periodens ingång	215,3	168,0	371,4	99,6	116,6	168,0
Kursdifferenser	23,7	-0,2	11,9	-2,0	30,0	6,1
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>337,5</b>	<b>116,6</b>	<b>337,5</b>	<b>116,6</b>	<b>337,5</b>	<b>215,3</b>
<b>Nettoskuld vid periodens ingång</b>	<b>738,9</b>	<b>688,3</b>	<b>948,6</b>	<b>753,7</b>	<b>824,4</b>	<b>688,3</b>
Kursdifferens i nettoskuld	45,2	-0,8	31,2	-6,1	45,7	-0,3
Nettoskuld i förvärvade verksamheter	-93,5	-17,7	-	-10,9	-93,5	-17,7
Förändring av nettoskuld	325,1	154,5	35,9	87,6	239,1	68,5
<b>Nettoskuld vid periodens utgång</b>	<b>1 015,7</b>	<b>824,4</b>	<b>1 015,7</b>	<b>824,4</b>	<b>1 015,7</b>	<b>738,9</b>
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>-213,4</b>	<b>-53,1</b>	<b>-21,2</b>	<b>-57,6</b>	<b>-109,8</b>	<b>50,5</b>

## Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

Mkr	30 sep. 2014	30 sep. 2013	31 dec. 2013
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	1 260,6	1 140,9	1 156,4
Materiella anläggningstillgångar	392,3	347,9	350,4
Övriga anläggningstillgångar	172,5	160,8	165,0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 825,4</b>	<b>1 649,6</b>	<b>1 671,7</b>
Varulager	256,2	110,8	107,2
Kundfordringar	764,7	391,4	387,4
Övriga omsättningstillgångar	152,3	90,6	82,3
Likvida medel	337,5	116,6	215,3
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 510,6</b>	<b>709,4</b>	<b>792,2</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 336,0</b>	<b>2 359,0</b>	<b>2 463,9</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>1 244,6</b>	<b>975,4</b>	<b>1 038,6</b>
<b>Skulder</b>			
Ej räntebärande långfristiga skulder	82,8	64,5	69,1
Räntebärande långfristiga skulder	26,6	484,7	432,4
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>109,4</b>	<b>549,2</b>	<b>501,5</b>
Ej räntebärande kortfristiga skulder	655,4	378,0	402,1
Räntebärande kortfristiga skulder	1 326,6	456,4	521,8
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 982,0</b>	<b>834,4</b>	<b>923,9</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>3 336,0</b>	<b>2 359,0</b>	<b>2 463,9</b>

Lån från koncernens huvudbanker redovisas från och med 30 september 2014 som räntebärande kortfristiga skulder då kreditavtalet löper ut 30 september 2015.

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Eget kapital hänförligt till moder- bolagets ägare	Totalt eget kapital
<b>Belopp vid årets ingång 2013</b>	<b>953,8</b>	<b>953,8</b>
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-13,6	-13,6
Årets totalresultat	98,5	98,5
<b>Belopp vid årets utgång 2013</b>	<b>1 038,6</b>	<b>1 038,6</b>
<b>Belopp vid årets ingång 2013</b>	<b>953,8</b>	<b>953,8</b>
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-13,6	-13,6
Periodens totalresultat	35,2	35,2
<b>Belopp vid tredje kvartalets utgång 2013</b>	<b>975,4</b>	<b>975,4</b>
<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
Periodens totalresultat	103,2	103,2
<b>Belopp vid tredje kvartalets utgång 2014</b>	<b>1 244,6</b>	<b>1 244,6</b>

### Segmentrapportering

Koncernens tre affärsområden redovisas som rapporterbara segment då det är på detta sätt som koncernen styrs. Koncernchefen har identifierats som högste verkställande beslutsfattare och verksamheterna i respektive land eller ibland grupper av länder har identifierats som rörelsesegment. Rörelsesegmenten har därefter slagits samman och bildar tre rapporterbara segment. Verksamheterna inom respektive rapporterbart segment har likartade ekonomiska egenskaper, liknar varandra med avseende på produkternas och tjänsternas karaktär, produktionsprocess och kundkategorier.

### Nettoomsättning

Mkr	Januari - september		Tredje kvartalet		Senaste	Helår
	2014	2013	2014	2013	12 mån	2013
Supply Chain Solutions <sup>1)</sup>	1 067,5	-	377,8	-	1 067,5	-
Print & Packaging Solutions	1 465,8	1 460,4	461,3	480,6	1 969,1	1 963,7
e-Commerce Solutions	141,7	66,0	49,8	23,1	266,5	190,8
Koncerngemensamma funktioner	16,3	14,7	5,7	4,8	22,5	20,9
Elimineringar	-60,0	-42,7	-24,1	-15,0	-96,3	-79,1
<b>Nettoomsättning koncernen</b>	<b>2 631,3</b>	<b>1 498,4</b>	<b>870,5</b>	<b>493,5</b>	<b>3 229,3</b>	<b>2 096,3</b>

<sup>1)</sup> Endast nio månader ingår i Senaste 12 mån.

### Rörelseresultat

Mkr	Januari - september		Tredje kvartalet		Senaste	Helår
	2014	2013	2014	2013	12 mån	2013
Supply Chain Solutions <sup>1)</sup>	62,7	-	27,6	-	62,7	-
Print & Packaging Solutions	61,3	96,5	3,8	32,7	97,0	132,2
e-Commerce Solutions	-1,6	-0,6	-0,5	-0,6	25,6	26,6
Koncerngemensamma funktioner	-18,3	-18,9	-4,0	-6,1	-27,2	-27,8
<b>Rörelseresultat koncernen</b>	<b>104,1</b>	<b>77,0</b>	<b>26,9</b>	<b>26,0</b>	<b>158,1</b>	<b>131,0</b>

<sup>1)</sup> Endast nio månader ingår i Senaste 12 mån.

### 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 samt ränteswappar och används för säkringsändamål. Värderingen till verkligt värde för valutaterminerna baseras på publicerade terminskurser på en aktiv marknad. Värderingen av ränteswappar baseras på terminsräntor 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 sep.	30 sep.	31 dec.
	2014	2013	2013
Övriga omsättningstillgångar – Derivat för säkringsändamål	0,6	-	0,1
Ej räntebärande kortfristiga skulder – Derivat för säkringsändamål	-	2,7	2,2

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

**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 uppgick till ca 312 miljoner kronor på skuldfri basis och finansieringen av förvärvet skedde via en kombination av externa krediter och nyemission.

Utöver ovan gjorda förvärv har ytterligare 5,4 Mkr erlagts hänförligt till förvärvet av myphotobook.

**Tillgångar och skulder i förvärvade verksamheter**

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
<b>Identifierbara nettotillgångar</b>	<b>334,0</b>	<b>24,2</b>	<b>358,2</b>
Goodwill			37,5
<b>Totalt</b>			<b>395,7</b>
<b>Avgår:</b>			
Likvida medel i förvärvad verksamhet			-141,5
<b>Negativ effekt på koncernens likvida medel</b>			<b>254,2</b>

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

**MODERBOLAGET**

## Moderbolagets resultaträkningar i sammandrag

Mkr	Januari - september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2013
	2014	2013	2014	2013		
Nettoomsättning	16,3	14,7	5,7	4,8	22,5	20,9
Rörelsekostnader	-33,5	-37,1	-8,8	-14,2	-48,5	-52,1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-17,2</b>	<b>-22,4</b>	<b>-3,1</b>	<b>-9,4</b>	<b>-26,0</b>	<b>-31,2</b>
Finansiella poster, netto	-9,3	46,4	-11,2	6,5	48,1	103,8
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-26,5</b>	<b>24,0</b>	<b>-14,3</b>	<b>-2,9</b>	<b>22,1</b>	<b>72,6</b>
Skatt	14,5	4,2	9,6	0,5	4,1	-6,2
<b>Periodens resultat</b>	<b>-12,0</b>	<b>28,2</b>	<b>-4,7</b>	<b>-2,4</b>	<b>26,2</b>	<b>66,4</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultatet

Mkr	Januari - september		Tredje kvartalet		Senaste 12 mån	Helår 2013
	2014	2013	2014	2013		
<b>Periodens resultat</b>	<b>-12,0</b>	<b>28,2</b>	<b>-4,7</b>	<b>-2,4</b>	<b>26,2</b>	<b>66,4</b>
Övrigt totalresultat	1,4	1,3	0,6	0,3	1,3	1,2
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-10,6</b>	<b>29,5</b>	<b>-4,1</b>	<b>-2,1</b>	<b>27,5</b>	<b>67,6</b>

## Moderbolagets balansräkningar i sammandrag

Mkr	30 sep.		30 sep.		31 dec.	
	2014	2013	2013	2013	2013	2013
<b>Tillgångar</b>						
Anläggningstillgångar			1 954,5	1 454,1		1 444,6
Omsättningstillgångar			256,3	248,8		271,4
<b>Summa tillgångar</b>			<b>2 210,8</b>	<b>1 702,9</b>		<b>1 716,0</b>
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>						
Eget kapital			928,3	798,0		836,1
Avsättningar			2,9	2,9		2,9
Långfristiga skulder			70,7	407,9		357,1
Kortfristiga skulder			1 208,9	494,1		519,8
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>			<b>2 210,8</b>	<b>1 702,9</b>		<b>1 716,0</b>

Lån från koncernens huvudbanker redovisas från och med 30 september 2014 som räntebärande kortfristiga skulder då kreditavtalet löper ut 30 september 2015.

## Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Mkr	Aktie- kapital	Reserv- fond	Balanserad vinst samt årets resultat	Totalt eget kapital
<b>Belopp vid årets ingång 2013</b>	<b>227,3</b>	<b>332,4</b>	<b>222,4</b>	<b>782,1</b>
Utdelning	-	-	-13,6	-13,6
Årets totalresultat	-	-	67,6	67,6
<b>Belopp vid årets utgång 2013</b>	<b>227,3</b>	<b>332,4</b>	<b>276,4</b>	<b>836,1</b>
<b>Belopp vid årets ingång 2013</b>	<b>227,3</b>	<b>332,4</b>	<b>222,4</b>	<b>782,1</b>
Utdelning	-	-	-13,6	-13,6
Periodens totalresultat	-	-	29,5	29,5
<b>Belopp vid tredje kvartalets utgång 2013</b>	<b>227,3</b>	<b>332,4</b>	<b>238,3</b>	<b>798,0</b>
<b>Belopp vid årets ingång 2014</b>	<b>227,3</b>	<b>332,4</b>	<b>276,4</b>	<b>836,1</b>
Utdelning	-	-	-18,2	-18,2
Nyemission	37,9	-	83,1	121,0
Periodens totalresultat	-	-	-10,6	-10,6
<b>Belopp vid tredje kvartalets utgång 2014</b>	<b>265,2</b>	<b>332,4</b>	<b>330,7</b>	<b>928,3</b>

**KVARTALSDATA**

Mkr	2014 Q3	2014 Q2	2014 Q1	2013 Q4	2013 Q3	2013 Q2	2013 Q1	2012 Q4	2012 Q3
Nettoomsättning	870	910	850	598	493	512	493	527	456
Rörelseresultat	27	40	37	54	26	28	23	48	13
Rörelsemarginal, %	3,1	4,4	4,4	9,0	5,3	5,6	4,6	9,0	2,8
Resultat efter finansiella poster	18	32	28	46	19	21	16	41	7
Resultat efter skatt	11	15	16	35	13	12	11	8	4
Resultat per aktie, kr <sup>1) 2)</sup>	0,43	0,61	0,69	1,49	0,55	0,50	0,45	0,35	0,18
Operativt kassaflöde	-21	81	-273	104	-58	34	-30	-21	18
Kassaflöde per aktie, kr <sup>2) 3)</sup>	-1,04	2,74	-1,55	4,24	0,66	1,75	-1,17	5,42	0,98
Avskrivningar	29	29	29	24	24	25	25	23	23
Nettoinvesteringar	8	10	270	13	92	26	34	161	16
Goodwill	1 168	1 150	1 127	1 090	1 073	1 011	984	977	872
Balansomslutning	3 336	3 277	3 116	2 464	2 359	2 266	2 227	2 261	2 086
Eget kapital	1 245	1 203	1 053	1 039	975	975	944	954	936
Eget kapital per aktie, kr <sup>2)</sup>	46,93	45,36	45,01	44,39	41,69	41,68	40,35	40,77	40,02
Nettoskuld	1 016	949	1 107	739	824	754	745	688	627
Sysselsatt kapital	2 260	2 151	2 161	1 777	1 800	1 729	1 689	1 642	1 563
Avkastning på totalt kapital, % <sup>4)</sup>	3,3	5,1	5,4	9,1	4,5	5,1	4,1	9,0	2,5
Avkastning på eget kapital, % <sup>4)</sup>	3,7	5,3	6,2	13,8	5,3	4,9	4,4	3,5	1,8
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>4)</sup>	4,9	7,4	7,6	12,1	5,9	6,7	5,4	11,9	3,2
Skuldsättningsgrad, ggr	0,8	0,8	1,1	0,7	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7
Soliditet, %	37,3	36,7	33,8	42,2	41,3	43,0	42,4	42,2	44,9
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>5)</sup>	4,6	5,1	5,2	5,3	5,3	5,0	5,7	5,6	5,8
Antal anställda vid periodens slut	3 327	3 389	3 372	1 898	1 905	1 882	1 843	1 780	1 600

<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> Avkastningsmåtten är annualiserade.

<sup>5)</sup> 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 <sup>1) 2)</sup>	2,99	1,99	3,00	-6,60	-7,35
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr <sup>2)</sup>	5,48	9,64	4,20	-4,55	5,44
Eget kapital per aktie, kr <sup>2)</sup>	44,39	40,77	43,75	40,75	76,11
Utdelning per aktie, kr <sup>2)</sup>	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 <sup>2) 3)</sup>	23 395	22 279	20 102	12 703	10 051

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

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

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



**FLERÅRSÖVERSIKT - DELÅRSPERIODEN**

	2014 jan-sep	2013 jan-sep	2012 jan-sep	2011 jan-sep	2010 jan-sep
Nettoomsättning, Mkr	2 631	1 498	1 397	1 300	1 215
Resultat efter skatt, Mkr	43	35	36	23	-83
Resultat per aktie, kr <sup>1) 2)</sup>	1,72	1,51	1,65	1,14	-8,05
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr <sup>2)</sup>	0,11	1,24	4,01	0,73	-6,79
Eget kapital per aktie, kr <sup>2)</sup>	46,93	41,69	40,02	42,51	41,04
Avkastning på eget kapital, % <sup>3)</sup>	5,0	4,9	5,3	3,6	-13,8
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>3)</sup>	6,9	5,9	6,1	4,4	-6,9
Rörelsemarginal, %	4,0	5,1	5,1	4,0	-6,7
Genomsnittligt antal aktier, tusental <sup>2) 4)</sup>	24 766	23 395	21 908	20 102	10 237

**FLERÅRSÖVERSIKT - KVARTALSPERIODEN**

	2014 Q3	2013 Q3	2012 Q3	2011 Q3	2010 Q3
Nettoomsättning, Mkr	870	493	456	423	406
Resultat efter skatt, Mkr	11	26	4	3	-52
Resultat per aktie, kr <sup>1) 2)</sup>	0,43	0,55	0,18	0,15	-4,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr <sup>2)</sup>	-1,04	0,66	0,98	-0,87	-0,23
Eget kapital per aktie, kr <sup>2)</sup>	46,93	41,69	40,02	42,51	41,04
Avkastning på eget kapital, % <sup>3)</sup>	3,3	5,3	1,8	1,4	-11,0
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>3)</sup>	3,7	5,9	3,2	3,2	-5,1
Rörelsemarginal, %	4,9	5,3	2,8	3,0	-15,2
Genomsnittligt antal aktier, tusental <sup>2) 4)</sup>	26 518	23 395	23 395	20 102	10 610

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

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

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

<sup>4)</sup> Någon justering avseende historiskt antal aktier har inte gjorts avseende nyemissionerna under 2010 och 2012 då de 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>Resultat per aktie</b>	Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.
<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 & AFFÄRSOMRÅDEN

### Supply Chain Solutions

Förvärvet av Mentor Media innebär att Elanders har helt nya tjänster att erbjuda sina globala kunder. Bildandet av affärsområdet 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 att binda upp kapital i anläggningar, personal och olika serviceåtaganden.

### Print & Packaging Solutions

Marknaden präglas av 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 affärsområde, 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, ibland med en tillhörande manual, som 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 affärsområdet 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 djo|m, som främst har fokus på den egna stora hemma-marknaden. Det innebär 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 konsumenter. 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.