

Delårsrapport januari-juni 2004

- Omsättningen uppgick till 856,4 Mkr (888,5 Mkr).
- Resultatet före skatt uppgick till 24,5 Mkr (35,3 Mkr).
- Förskjutningar i volymer inom segment Automotive och tillfällig nedgång inom segment Förlag samt minskningar i pris och volymer inom Directories viktigaste orsakerna till försämringarna i omsättning och resultat.
- Under kvartalet slöts avtal om förvärv av Skövde Offset samt ett flerårigt leveransavtal med AB Volvo i samband med förvärvet av dokument- och distributionsenheten i Celero/AB Volvo. Vidare etablerades ett joint venture med Hansaprint i Ungern.
- Nettovinsten uppgick till 24,3 Mkr (19,5 Mkr) eller 2,90 kronor per aktie (2,33 kronor per aktie). I nettovinsten ingår en skatteintäkt om 12 Mkr.
- Det operativa kassaflödet uppgick till 41 Mkr (67 Mkr).
- För 2004 upprepas prognosen om förväntad förbättring i såväl omsättning som resultat före skatt jämfört med 2003 samt ett fortsatt positivt kassaflöde.

Elanders är Nordens ledande infomediakoncern och är organiserad i två affärsområden

- **Infologistics**

- ☐ Helhetslösningar för kundernas behov av premediatjänster, tryck, fulfilment och logistik – Master Vendor Concept.
- ☐ Databaspublicering, Cross Media Publishing av fackinformation i flera media som tryck, CD ROM och webb, e-handelslösningar.
- ☐ Annonsproduktion och bildhantering
- ☐ Affärsutveckling, support och outsourcingtjänster.
- ☐ Tryck i offset och digitaltryck (print-on-demand).
- ☐ Produktdirectories och manualer till industri- och handelsföretag i flera media.
- ☐ Läromedel till skolor och universitet i Sverige och Storbritannien samt offentligt tryck till Sveriges Riksdag, regering och departement m fl.
- ☐ Produktion och försäljning i Falköping, Göteborg, Lund, Malmö, Stockholm, Uppsala, Västerås, Östervåla, Oslo, Newcastle (Storbritannien), Budapest och Zalalövö (Ungern).

- **Infoprint**

- ☐ Produkter med stort sidantal som trycks i varierande upplagor i offset och digital form.
- ☐ Export till ett 20-tal länder i Europa.
- ☐ Produktion och försäljning i Kungsbacka, Harrogate (Storbritannien) och Plonsk (Polen).

Master Vendor är koncernens sammanfattande benämning på helhetslösningar som förutom tryck i offset eller digitalt även tillgodoser kundernas behov av olika tjänster som omger trycksaksframställningen som till exempel strukturering av information i databaser, översättningar, olika premediatjänster, fulfilment, logistik och distribution. Vår årsredovisning förklarar mera utförligt dessa begrepp. Den kan rekvireras från vårt huvudkontor eller laddas ned från vår webbplats

www.elanders.se.

Omsättning och resultat per affärsområde

<i>Andra kvartalet</i>	<i>Nettoomsättning</i>			<i>Resultat</i>		
Mkr	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Infologistics	332	324	405	21,7	23,8	-8,1
Infoprint	110	125	169	0,0	4,7	-10,3
Summa	442	449	574	21,7	28,5	-18,4
Finansnetto				-6,1	-7,1	-10,4
Koncernen	442	449	574	15,6	21,4	-28,8

<i>Första halvåret</i>	<i>Nettoomsättning</i>			<i>Resultat</i>		
Mkr	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Infologistics	651	661	816	43,0	47,1	0,3
Infoprint	205	227	308	-6,0	4,1	-26,8
Summa	856	888	1124	37,0	51,2	-26,5
Finansnetto				-12,5	-15,9	-18,8
Koncernen	856	888	1124	24,5	35,3	-45,3

Koncentration på utvalda segment

De sex strategiska kundsegment mot vilka Elanders resurser och Master Vendor-konceptet riktas är *Automotive, Directories, Förlag, Industri & Handel, Offentlig sektor samt Tjänsteföretag*. Urvalet grundar sig på att Elanders har en ledande position inom segmenten och kan erbjuda kunderna unika lösningar. Hittills har koncernen kommit längst inom *Automotive, Directories* och *Industri & Handel*, där expertteam utvecklats för marknad och produktutveckling, bland annat genom rekryteringar inom de berörda segmenten.

Marknadssituationen för koncernen

Enligt vår bedömning sjönk förbrukningen i Sverige av arkpapper med drygt 10 % under första halvåret jämfört med i fjol. Koncernens förbrukning under samma period sjönk med drygt 2 %. Det innebär att Elanders marknadsandel i Sverige steg med 0,6 procentenheter och nu uppgår till knappt 8 % för arkpapper som utgör cirka en femtedel av koncernens pappersförbrukning i Sverige. Marknaden för trycksaksframställning som enskilt erbjudande är fortsatt svår i Sverige och ingen förändring är i sikte. Elanders möter detta genom ökad andel helhetsaffärer inom ramen för Master Vendor och fortsatt expansion i Centraleuropa. Koncernen har en ledande ställning inom de valda segmenten i Sverige och den fortsatta expansionen kommer därför främst att ske via utvidgade Master Vendor affärer med internationell inriktning.

Infologistics

Inom Infologistics, där huvudstrategin är att leverera helhetslösningar för publicering är framtidsutsikterna fortsatt goda och det finns stora möjligheter att leverera mervärden i form av näraliggande tjänster. Strukturerad av information med flexibla databaser och bildbanker utgör ofta fundamentet i de strategiska affärerna. Elanders är ledande i Norden och bland de större i Europa inom detta område och har en unik kundbas för framtida tillväxt.

Under kvartalet formaliserades samarbetet med Hansaprint i Finland genom etableringen av ett gemensamt bolag i Komárom, Ungern, med syfte att leverera digitalt fyrfärgstryck och logistiktjänster till kunder inom segmentet *Industri & Handel* på den ungerska marknaden. I segmentet *Automotive* slöts avtal i enlighet med det Letter of Intent som tidigare skrivits med AB Volvo och dess dotterbolag Celero om förvärv av dokument- och distributionsenheten i Göteborg och produktion avseende eftermarknadsinformation till AB Volvos svenska enheter. Härigenom är Elanders nu i praktiken ensam leverantör av sådana tjänster till hela den svenska fordonsindustrin. Vidare slöts avtal om förvärv av Skövde Offset vilket bland annat tillför koncernen värdefull kompetens inom marknadsföring och produktion av högklassigt offsettryck.

Affärsområdet har endast delvis hämtat hem de förskjutningar i beställningar från fordonsindustrin (segmentet *Automotive*) som uppstod i första kvartalet. De resterande uppskjutna beställningarna beräknas till största delen inkomma under årets sista två kvartal. På den engelska marknaden har en omläggning av en läroplan medfört vikande volymer inom segmentet *Förlag*. Volymnedgången var

tillfällig men kommer inte att kunna återhämtas i år. Affärsområdets enhet i Trelleborg lades ned vid årsskiftet och vissa volymer hänförliga till denna ingår därmed inte i årets omsättning.

Även om de ovan nämnda omständigheterna har påverkat omsättning och resultat negativt under perioden är, förutom effekten i Trelleborg, inga av dem bestående och affärsområdet visar en stabil utveckling med tillväxt och god orderingång under andra kvartalet. Intresset för helhetslösningarna inom ramen för vårt Master Vendor-koncept ökar stadigt och Elanders fortsätter att växa genom att ta marknadsandelar bland större industrikunder och genom utveckling av Master Vendor hos befintliga kunder. Framgångarna i Ungern och flera andra ställen inom affärsområdet fortsätter och orderingången är bättre än vid motsvarande tidpunkt ifjol.

Utsikterna för affärsområdet bedöms som fortsatt goda såväl beträffande tillväxt som i lönsamhet.

Infoprint

Mer än två tredjedelar av verksamheten inom Infoprint vänder sig till kunder för vilka inköp av trycksaker ingår i huvudaffären, främst utgivare av telefonkataloger och liknande publikationer. Det är därför svårare att leverera mervärden i form av kringtjänster. Kunderna fokuserar oftast styckkostnaden för trycksaksproduktionen. Elanders är den ledande aktören i Norden inom katalogproduktion; segmentet *Directories*. Elanders *Directories*-verksamhet är välinvesterad och visar tydliga förbättringar i såväl orderingång som produktivitet.

Konkurrensen på *Directories*-marknaderna är hård. Priserna är pressade på grund av den rådande överkapaciteten bland de europeiska producenterna. Fortlöpande arbete med produktivitetsförbättringar och kostnadsanpassningar är nödvändigt för att uppnå lönsamhet. En annan förutsättning för lönsamhet är att över tiden bättre utnyttja Kungsbackaanläggningens moderna utrustning för leveranser av högeffektivt rulloffsettryck inom Master Vendor-konceptet till andra segment som koncernen betjänar, främst *Industri och Handel* och *Tjänsteföretag*. Denna ambition har redan resulterat i ett par större order vilka kan produceras mera effektivt i rulloffset än i arkoffset. Vi räknar med att detta arbete ger full effekt under 2006.

Minskningen i omsättning hänförs till planerade och förväntade minskningar i volym och priser från *Directories*-kunder. Resultatförsämringen beror på att produktmixen under det första halvåret inte givit utrymme för produktivitetsförbättringarna att kunna kompensera effekterna av omsättningsminskningen.

Löpande åtgärder för att ytterligare förbättra produktiviteten i *Directories*-verksamheten samt gynnsammare produktmix i sista kvartalet beräknas medföra att affärsområdet kan visa ett positivt resultat för helåret.

Omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning sjönk med 32,1 Mkr till 856,4 Mkr (888,5 Mkr) eller 4 % främst beroende på förskjutningar i avrop från avtalskunder, volymtappen hänförliga till läromedelsförlag i England och till enheten i Trelleborg samt pris- och volymeffekter i *Directories*-verksamheten. Rörelseresultatet sjönk med 14,2 Mkr till 37,0 Mkr (51,2 Mkr) och innehåller intäkter av engångskaraktär om 7 Mkr (7 Mkr) vilka huvudsakligen hänförs till försäljning av anläggningstillgångar. Minskningen i rörelseresultat hänförs också främst till förskjutningarna i beställningar, volymtappet i England och effekterna i *Directories*-verksamheten. Skattekostnaden för perioden har reducerats med 12 Mkr avseende tidigare ej värderade förluster hänförliga till försäljningar av dotterbolag under 2002. Anledningen är att diskussioner förda med skattemyndigheten avseende dessa förluster utföll till bolagets fördel under kvartalet.

Investeringar och avskrivningar

Under perioden genomförda nettoinvesteringar uppgick till 29 Mkr (29 Mkr), varav 0 Mkr avser finansiell leasing (11 Mkr). Avskrivningarna uppgick till 65 Mkr (67 Mkr) varav goodwillavskrivningar utgjorde 16 Mkr (16 Mkr).

Finansiell ställning, kassaflöde och soliditet

Koncernens nettoskuld uppgick till 612 Mkr (668 Mkr) och det operativa kassaflödet för perioden uppgick till 41 Mkr (67 Mkr) och innebar att nettoskulden sjönk med 3 Mkr (41 Mkr). Det egna kapitalet uppgick till 491 Mkr (446 Mkr) vilket gav en soliditet på 33,0 % (29,5%). Under perioden belastades det ingående fria egna kapitalet med 418 Kkr avseende justering för förmånsbestämda pensioner enligt Redovisningsrådets rekommendation RR 29.

Personal

Medelantalet anställda under perioden var 1 387 (1 436) varav 976 i Sverige (1 094). Vid slutet av perioden hade koncernen 1 393 anställda (1 419).

Utsikter för framtiden

För 2004 upprepas prognosen om förväntad förbättring jämfört med 2003 i såväl omsättning och resultat före skatt samt ett fortsatt positivt kassaflöde.

Kommande rapporter från Elanders

Delårsrapporten för de första nio månaderna 2004 utkommer den 19 oktober.

Granskning och redovisningsprinciper

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer. I denna rapport har samma redovisningsprinciper tillämpats som i årsredovisningen för 2003. Rapporten uppfyller kraven i Redovisningsrådets rekommendation RR20 avseende delårsrapporter.

Mölnlycke den 16 juli 2004

Patrick Holm

Verkställande direktör och koncernchef

Ytterligare information om Elanders kan hämtas från vår webbplats www.elanders.se eller via e-post info@elanders.se

Frågor kring denna rapport kan ställas till:

Patrick Holm
VD och koncernchef
Tel. 031 – 750 00 00
Mbl. 0708-210 410

Mats Almgren
Ekonomidirektör
Tel. 031 – 750 00 00
Mbl. 0705-181 936

Elanders AB (publ)
(org nr 556008-1621)
Designvägen 2
435 33 Mölnlycke
Tel. 031-750 00 00

Koncernens resultaträkningar i sammandrag

	<i>Andra kvartalet</i>		
Mkr	2004	2003	2002
Nettoomsättning	442,9	449,4	573,9
Kostnad för sålda varor och tjänster	-357,0	-363,1	-523,1
Bruttoresultat	85,9	86,3	50,8
Försäljnings- och administrationskostnader	-64,2	-57,8	-69,2
Rörelseresultat	21,7	28,5	-18,4
Finansiella poster netto	-6,1	-7,1	-10,4
Resultat före skatt	15,6	21,4	-28,8
Skatt	5,0	-8,8	4,8
Minoritet	0,0	-0,2	0,0
Periodens resultat	20,6	12,4	-24,0

	<i>Första halvåret</i>			<i>Senaste 12 mån</i>	<i>Helår 2003</i>
Mkr	2004	2003	2002		
Nettoomsättning	856,4	888,5	1 123,8	1 682,3	1 714,4
Kostnad för sålda varor och tjänster	-700,5	-723,5	-1 008,9	-1 379,8	-1 402,8
Bruttoresultat	155,9	165,0	114,9	302,5	311,6
Försäljnings- och administrationskostnader	-118,9	-113,8	-141,4	-236,0	-230,9
Rörelseresultat	37,0	51,2	-26,5	66,5	80,7
Finansiella poster netto	-12,5	-15,9	-18,8	-24,2	-27,6
Resultat före skatt	24,5	35,3	-45,3	42,3	53,1
Skatt	-0,2	-15,6	6,0	8,1	-7,3
Minoritet	0,0	-0,2	0,0	0,2	0,0
Periodens resultat	24,3	19,5	-39,3	50,6	45,9

Vinst per aktie, kr ¹⁾	2,90	2,33	-4,70	6,05	5,48
-----------------------------------	------	------	-------	------	------

¹⁾ Genomsnittligt antal utestående aktier under perioden uppgick till 8 370 000 st (8 370 000 st). Genomsnittligt antal utestående aktier under första halvåret 2004 var 8 370 000 st (8 370 000 st). Antalet utestående aktier per den 30 juni 2004 var 8 370 000 st (8 370 000 st).

Kassaflödesanalyser

	<i>Andra kvartalet</i>			<i>Första halvåret</i>			<i>Helår</i>			<i>Senaste 12 mån</i>
Mkr	2004	2003	2002	2004	2003	2002	2003	2002	2001	
Den löpande verksamheten	40	52	34	88	110	76	207	68	238	185
Förändringar i avsättningar	-11	-6	7	-26	-25	-9	-14	17	-118	-15
Förändringar i rörelsekapitalet	-21	6	-18	-16	-11	-15	-39	24	25	-44
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8	52	23	46	74	52	154	109	145	126
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1	-12	-34	-19	-18	-54	-37	3	-216	-38
Räntor och andra finansiella kostnader och intäkter	-7	-7	-10	-13	-16	-19	-28	-39	-39	-25
Förändring i lång- och kortfristig upplåning	5	-38	23	-3	-30	18	-77	-71	135	-50
Utdelning till aktieägare	-8	0	-8	-8	0	-8	0	-8	-38	-8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-10	-45	4	-24	-46	-9	-105	-118	58	-83
Periodens förändring av likvida medel	-3	-5	-7	3	10	-11	12	-6	-13	5
Likvida medel vid periodens ingång	29	26	13	23	11	18	11	18	30	21
Kursdifferens i likvida medel	0	0	0	0	0	-1	1	-1	1	1
Periodens förändring av likvida medel	-3	-5	-7	3	10	-11	11	-6	-13	4
Likvida medel vid periodens utgång	26	21	6	26	21	6	23	11	18	26
Nettoskuld vid periodens ingång	602	698	801	615	708	804	704	804	664	667
Kursdifferens i nettoskuld	-5	-1	-3	-2	-3	-6	-5	5	12	-4
Förändring av nettoskuld	15	-30	33	-1	-38	33	-88	-101	124	-51
Nettoskuld vid periodens utgång	612	667	831	612	667	831	615	708	804	612
Operativt kassaflöde	21	50	-17	41	67	-3	130	45	-61	104

Koncernens balansräkningar i sammandrag

Mkr	30/6 2004	30/6 2003	30/6 2002
Tillgångar			
Goodwill	482	511	645
Övriga anläggningstillgångar	508	559	827
Varulager	81	81	128
Kundfordringar	321	280	386
Övriga omsättningstillgångar	68	62	84
Likvida medel	26	21	6
Summa tillgångar	1 486	1 514	2 076
Skulder och eget kapital			
Eget kapital	491	446	770
<i>Avsättningar</i>			
Ej räntebärande	56	78	68
Räntebärande	0	9	9
<i>Långfristiga skulder</i>			
Ej räntebärande	0	0	0
Räntebärande	177	423	254
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Ej räntebärande	301	302	392
Räntebärande	461	256	583
Summa skulder och eget kapital	1 486	1 514	2 076

Förändring i eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa
Belopp vid årets ingång 2003	84	561	-208	437
Omräkningsdifferenser		-1	-10	-11
Överföring av medel från överkursfond för täckande av 2002 års förlust enligt beslut av ordinarie bolagsstämma		-217	217	0
Årets resultat			46	46
Belopp vid årets utgång 2003	84	343	45	472
Belopp vid första halvårets ingång 2003	84	561	-208	437
Omräkningsdifferenser		-1	-10	-11
Överföring av medel från överkursfond för täckande av 2002 års förlust enligt beslut av ordinarie bolagsstämma		-217	217	0
Periodens resultat			20	20
Belopp vid första halvårets utgång 2003	84	343	19	446
Belopp vid första halvårets ingång 2004	84	343	45	472
Effekt av byte av redovisningsprincip			-1	-1
Justerad ingående balans efter byte av redovisningsprincip	84	343	44	471
Utdelning			-8	-8
Omräkningsdifferenser		1	3	4
Periodens resultat			24	24
Belopp vid första halvårets utgång 2004	84	344	63	491

Från och med 2004 tillämpar Elanders Redovisningsrådets rekommendation RR 29 Ersättning till anställda. Denna rekommendation har medfört att koncernens principer för redovisning av förmånsbestämda pensionsplaner har ändrats. Uppkommen effekt från införandet av RR 29 har redovisats som en avdragspost från koncernens fria egna kapital med hänsyn tagen till uppskjuten skatt. Bytet av redovisningsprincip har inte haft någon materiell påverkan på koncernens pensionskostnad. Avseende förmånsbestämda pensionsplaner i Alecta har inte tillräcklig information från Alecta erhållits varför dessa planer redovisats som om de vore avgiftsbestämda, dvs. erlagda premier har kostnadsförts.

Nyckeltal

	Jan-juni 2004	Jan-juni 2003	Senaste 12 mån	Helår 2003
Avkastning på eget kapital, %	5,3	4,4	10,6	10,3
Soliditet vid balansdagen, %	33,0	29,5	31,5	31,4
Avkastning på sysselsatt kapital, %	3,4	4,6	6,1	7,3
Skuldsättningsgrad, ggr	1,2	1,5	1,3	1,3

Kvartalsdata för koncernen

	2002	2002	2002	2003	2003	2003	2003	2004	2004
	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
Nettoomsättning	574	466	481	439	449	365	461	414	443
Rörelseresultat	-18	-272	-32	23	28	5	25	15	22
Resultat före skatt	-29	-282	-42	14	21	-2	19	9	16
Nettoresultat	-24	-271	-56	7	12	-4	30	4	20
Operativt kassaflöde	-17	67	33	17	50	0	63	20	21
Avskrivningar (inkl. goodwill)	54	43	43	36	34	35	34	33	32
Investeringar	34	11	-14	11	18	7	18	18	11
Goodwill	645	542	532	521	511	502	494	491	482
Balansomslutning	2 076	1 730	1 589	1 575	1 514	1 481	1 503	1 494	1 486
Eget kapital	770	505	437	438	446	438	472	480	491
Nettoskuld	831	760	708	698	668	675	615	602	612
Sysselsatt kapital	1 588	1 265	1 145	1 136	1 115	1 113	1 086	1 065	1 103
Avkastning eget kapital, %	-2,9	-43,0	-12,0	1,6	2,7	0,0	6,7	0,8	4,1
Avkastning sysselsatt kapital, %	-1,1	-19,0	-2,7	1,6	2,5	0,0	2,3	1,4	2,0
Skuldsättningsgrad, ggr	1,1	1,5	1,6	1,5	1,5	1,5	1,3	1,2	1,2
Soliditet vid balansdagen, %	37,1	29,2	27,5	27,8	29,6	29,6	31,4	32,1	33,0
Räntetäckningsgrad, ggr	-1,4	-29,2	-3,2	2,6	3,2	2,5	2,9	2,4	3,0
Antal anställda vid periodens slut	1 816	1 775	1 482	1 454	1 439	1 457	1 433	1 382	1 393

Definitioner**Avkastning på eget kapital**

Nettovinst i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

Soliditet

Eget kapital, inklusive minoritetens andel, i förhållande till balansomslutningen.

Sysselsatt kapital

Totala tillgångar minskade med likvida medel och icke räntebärande skulder.

Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder minus likvida medel i förhållande till redovisat eget kapital inklusive minoritetens andel.

Operativt kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten justerat för betald skatt och resultatet från investeringsverksamheten, dvs kassaflöde efter investeringar och betald skatt men före betalningar till ägare och långivare.

Räntetäckningsgrad

Rörelseresultatet plus ränteintäkter dividerat med räntekostnader