



BONG LJUNGDAHL AB

DELÅRSRAPPORT JANUARI - SEPTEMBER 2003

- NETTOOMSÄTTNINGEN UPPGICK TILL 1 448 MSEK (1 610)
- RESULTAT EFTER SKATT UPPGICK TILL -78 MSEK (-19)
- RESULTAT PER AKTIE UPPGICK TILL -5,96 SEK (-1,88)
- RESULTAT EFTER FINANSNETTO FÖR KVARTAL 3 BLEV -20 MSEK (-28)
- KASSAFLÖDET UPPGICK TILL 27 MSEK ¹⁾ (138)
- YTTERLIGARE BESPARINGSÅTGÄRDER VIDTAS
- ANDERS DAVIDSSON NY VD OCH KONCERNCHEF FR.O.M. 1 JANUARI 2004

MSEK	Kv 3 2003	Kv 3 2002	Kv 1-3 2003	Kv 1-3 2002
Nettoomsättning	445	487	1 448	1 610
Rörelseresultat	-10	-14	-31	10
Resultat efter finansnetto	-20	-28	-66	-36
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	¹⁾ 23	29	¹⁾ 27	138

1) Exklusive effekt av avveckling av factoringfinansiering om 54 MSEK i kvartal 3 resp. 45 MSEK i kvartal 1-3.

MARKNAD

Den europeiska kuvertmarknaden fortsätter att vara svag och bedöms i volym ha sjunkit med 3-4 % jämfört med motsvarande period föregående år. Därtill har försäljningspriser och bruttomarginaler sjunkit kraftigt som en följd av den minskade efterfrågan och en betydande överkapacitet i branschen. Prispressen är tämligen generell och berör praktiskt taget hela den europeiska marknaden. Under tredje kvartalet har en icke oväsentlig kapacitet avvecklats sedan ett par av de mellanstora europeiska konkurrenterna gått i konkurs/likviderats.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT JANUARI-SEPTEMBER 2003

Koncernens omsättning under de första nio månaderna 2003 minskade med ca 10% jämfört med motsvarande period föregående år till 1.448 MSEK (1.610). Av minskningen är ca 6 procentenheter hänförlig till lägre priser och mixförändring, volymen minskade med knappt 1 procentenhet medan förändrade valutakurser har påverkat omsättningen negativt med ca 3 procentenheter.

Rörelseresultatet (inklusive jämförelsestörande poster om 4,6 MSEK) uppgick till -31 MSEK (10 inklusive jämförelsestörande poster). Resultatnedgången är huvudsakligen hänförlig till försämrade bruttomarginaler som en följd av den fortsatt svaga marknaden med stark prispress. De struktur- och besparingsprogram som har genomförts har gett en betydande kostnadsreducering men har inte varit tillräckligt för att motverka effekterna av det försämrade marknadsläget. Rörelsemarginalen (exklusive jämförelsestörande poster) uppgick under perioden till -2,5 procent (0,2).

Under tredje kvartalet 2003 minskade omsättningen med 9 % till 445 MSEK (487). I likhet med första halvåret berodde nedgången huvudsakligen på lägre priser och mixförändring. Rörelseresultatet under tredje kvartalet innebar en förbättring jämfört med samma period föregående år och uppgick till -10 MSEK (-14).

Finansnettot under delårsperioden uppgick till -35 MSEK (-46) och har påverkats positivt av kassaflödet under det senaste året samt de lägre marknadsräntorna. Resultatet efter finansnetto (inklusive jämförelsestörande poster) uppgick till -66 MSEK (-36).

STRUKTUR- OCH BESPARINGSPROGRAM

De strukturella förändringar och besparingsprogram som initierades i slutet av förra året har genomförts. Programmet har bland annat inbegripit att i Tyskland sammanföra produktionen i två tillverkningsenheter till en genom att verksamheten i Erkelenz flyttats till den större och mer automatiserade anläggningen i Wuppertal, där huvudkontor och centrallager för tysklands-verksamheten redan var lokaliserade. Inom administrativa funktioner har avvecklingen av ett 15-tal tjänster i bl.a. Sverige, Norge, Danmark och England genomförts. Dessa rationaliseringar har inneburit kostnadsbesparingar på årsbasis om cirka 35 MSEK.

Dessa åtgärder visade sig vara otillräckliga för att möta den negativa marknadsutvecklingen. Därför implementerades ytterligare ett resultatförbättringsprogram, varvid personalstyrkan under kvartal 3-4 reduceras med ytterligare drygt 100 personer. Avgångarna beräknas vara avslutade i början av 2004. Utöver personalreduktioner omfattar det nu pågående resultatförbättringsprogrammet ytterligare ett antal åtgärder som t.ex. sänkta inköpskostnader och selektiva prishöjningar. Totalt beräknas effekten av programmet uppgå till cirka 100 MSEK på årsbasis.

Mot bakgrund av den fortsatta negativa marknadsutvecklingen har beslut fattats om att reducera personalstyrkan med ytterligare cirka 70 personer vilket beräknas ge besparingar om ytterligare cirka 25 MSEK på årsbasis. Merparten av personalreduktionen sker denna gång i Sverige och i Tyskland där cirka 50 resp. 15 personer berörs. Avgångarna beräknas vara avslutade under kvartal 2 2004.

KASSAFLÖDE

Koncernens engelska bolag har under tredje kvartalet avvecklat en factoringfinansiering och ersatt denna med normala banklån. Härigenom beräknas årliga besparingar om cirka 3 MSEK uppnås.

Koncernens kassaflöde efter investeringsverksamhet under perioden januari-september 2003 var, exklusive effekten av avveckling av factoringfinansiering i England om –45 MSEK, positivt och uppgick till 27 MSEK (138). Inklusive effekten av avvecklingen av factoringfinansiering var kassaflödet efter investeringar –18 MSEK.

Under tredje kvartalet uppgick kassaflödet efter investeringar, exklusive effekter av avveckling av factoringfinansiering om –54 MSEK till 23 MSEK (29). Inklusive denna effekt blev kassaflödet efter investeringar -31 MSEK.

FINANSIELL STÄLLNING

Nettolåneskulden ökade under delårsperioden med 1 MSEK till 797 MSEK (796 per 31 december 2002). Justerat för valutaeffekter och övriga justeringar om ca 17 MSEK uppgår den reella ökningen till 18 MSEK (inklusive effekten av avveckling av factoringfinansiering om –45 MSEK). Nettoskuldssättningsgraden ökade till 1,52 (1,26 per 31 december 2002).

Likvida medel uppgick per 30 september 2003 till 71 MSEK (141 per 31 december 2002) exklusive beviljade men ej utnyttjade kreditfaciliteter om 207 MSEK (230 per 31 december 2002).

Vid utgången av september 2003 uppgick koncernens egna kapital till 523 MSEK (630 per 31 december 2002). Omräkning till svenska kronor av nettotillgångsvärden i utländska dotterbolag har minskat koncernens egna kapital med 30 MSEK. Soliditeten uppgick till 28,4 procent (30,4 per 31 december 2002).

INVESTERINGAR

Delårsperiodens nettoinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick, exklusive likvid från fastighetsförsäljning om 31 MSEK till 27 MSEK (4 exklusive likvid från fastighetsavyttring om 51).

PERSONAL

Medelantalet anställda uppgick under delårsperioden till 1.521 personer (1.644). Vid utgången av september 2003 uppgick antalet anställda till 1.484 personer.

TVISTER

I den med före ägaren till Bauwensgruppen pågående tvisten har nåtts en delförlikning innebärande bl.a. att överenskommelse om samtliga poster i övertagandebokslutet och vissa andra mellanhavanden träffats under kvartal 2. Delförlikningen har haft en marginellt positiv resultatpåverkan och sänkt nettolåneskulden med cirka 11 MSEK.

Övriga tvistefrågor, som avser, enligt Bongs förmenande, brister i före ägarens uppfyllelse att infria vissa avtalsförpliktelser, är hänskjutna till skiljeförfarande.

Bong innehåller fortfarande ett belopp om cirka 10 MEUR och har i skiljetvisten utöver detta belopp framfört yrkande om betydande ytterligare ersättning.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation, RR 20 Delårsrapportering. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i den senaste årsredovisningen har använts, med tillägg av de av Redovisningsrådet utgivna rekommendationer som trätt i kraft den 1 januari 2003.

Bolagets segment utgörs av en rörelsegren.

UTSIKTER

Kuvertmarknaden är fortsatt mycket besvärlig och ännu saknas tecken på förbättring. Genomförda struktur- och besparingsprogram har visat sig otillräckliga för att motverka effekterna av lågkonjunkturen. Ytterligare åtgärder vidtas därför omgående i syfte att så fort som möjligt återskapa lönsamhet.

Kristianstad den 13 november 2003

Lennart Pihl
VD och koncernchef

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av företagens revisorer.

*Ytterligare upplysningar lämnas av Lennart Pihl, VD och koncernchef för Bong Ljungdahl AB.
Tfn (växel) 044 20 70 00, (direkt) 044 20 70 50, (mobil) 070 594 68 66.*

Kommande rapporter:

<i>Bokslutskommuniké 2003:</i>	<i>23 februari 2004</i>
<i>Delårsrapport januari-mars 2004</i>	<i>4 maj 2004</i>
<i>Bolagsstämma</i>	<i>4 maj 2004</i>
<i>Delårsrapport januari-juni 2004</i>	<i>20 augusti 2004</i>
<i>Delårsrapport januari-september 2004</i>	<i>8 november 2004</i>

Bong är ett av Europas ledande kuvertföretag. Koncernen omsätter ca 2,1 miljarder kronor, har ca 1.500 anställda och en årlig tillverkningskapacitet om cirka 15 miljarder kuvert vid sina anläggningar i Sverige, Danmark, Norge, Finland, Polen, Tyskland, Belgien, Storbritannien och Irland. Bong har de senaste åren genomfört ett flertal förvärv av företag i kuvertbranschen och därmed tagit en aktiv del i den pågående strukturuomvandlingen inom europeisk kuvertindustri. Koncernen ser intressanta möjligheter till fortsatt expansion och utveckling. Bong är ett publikt bolag och aktien är noterad på Stockholmsbörsens O-lista.

BONG LJUNGDAHL AB**DELÅRSRAPPORT 30 SEPTEMBER 2003****KONCERNRESULTATRÄKNINGAR****I SAMMANDRAG****(MSEK)**

	Juli - sept		Jan - sept		Okt 2002- sept 2003	Jan - dec 2002
	2003	2002	2003	2002		
	3 mån	3 mån	9 mån	9 mån	12 mån	12 mån
Nettoomsättning	444,9	487,3	1 448,2	1 609,9	1 950,2	2 111,8
Kostnad för sålda varor	-376,1	-414,7	-1 223,8	-1 317,6	-1 658,3	-1 752,0
Bruttoresultat	68,8	72,6	224,4	292,3	291,9	359,8
Försäljningskostnader	-38,5	-42,3	-123,0	-136,0	-168,0	-181,0
Administrationskostnader	-33,6	-37,8	-118,9	-131,5	-159,3	-171,9
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	-1,5	-0,3	-3,2	-1,1	-2,7	-0,6
Jämförelsestörande poster	-	-	4,6	6,2	-135,3	-133,7
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	-4,8	-7,8	-16,1	29,9	-173,4	-127,4
Goodwillavskrivningar	-4,9	-6,6	-14,9	-20,0	-21,2	-26,3
Rörelseresultat	-9,7	-14,4	-31,0	9,9	-194,6	-153,7
Finansnetto	-10,7	-13,8	-35,2	-45,8	-47,5	-58,1
Resultat före skatt	-20,4	-28,2	-66,2	-35,9	-242,1	-211,8
Skatt	-4,9	12,3	-11,3	16,6	20,4	48,3
Resultat efter skatt	-25,3	-15,9	-77,5	-19,3	-221,7	-163,5

KONCERNBALANSRÄKNINGAR**I SAMMANDRAG (MSEK)****Tillgångar**

	30 sept 2003	30 sept 2002	31 dec 2002
Goodwill	280,2	424,6	305,6
Övriga anläggningstillgångar	851,2	981,9	987,3
Varulager	298,3	358,7	330,5
Fordringar	343,6	354,8	310,3
Likvida medel	71,0	159,1	141,1
Summa tillgångar	1 844,3	2 279,1	2 074,8

Eget kapital och skulder

Eget kapital	522,9	772,5	630,2
Räntebärande avsättningar	82,3	80,7	80,5
Ej räntebärande avsättningar	132,2	155,6	169,2
Räntebärande skulder	796,9	925,7	871,5
Ej räntebärande skulder	310,0	344,6	323,4
Summa eget kapital och skulder	1 844,3	2 279,1	2 074,8

NYCKELTAL

		Jan - sept		Okt 2002-	Jan - dec
		2003	2002	sept 2003	2002
Resultat per aktie efter skatt och full konvertering					
exkl. jämförelsestörande poster, SEK	1) ,2)	-6,21	-2,31	-7,33	-3,50
D:o inkl. jämförelsestörande poster, SEK	1) ,2)	-5,96	-1,88	-17,05	-14,88
Resultat per aktie efter skatt men före full konvertering, exkl. jämförelsestörande poster, SEK					
D:o inkl. jämförelsestörande poster, SEK	2)	-6,21	-2,31	-7,33	-3,50
	2)	-5,96	-1,88	-17,05	-14,88
Eget kapital efter full konvertering, SEK	2)	40,75	59,44	40,75	48,78
D:o före full konvertering	2)	40,21	59,40	40,21	48,46
Rörelsemarginal före goodwillavskrivningar, %	3)	-1,4	1,5	-1,9	0,3
Rörelsemarginal, %	3)	-2,5	0,2	-3,0	-0,9
Vinstmarginal, %	3)	-4,9	-2,6	-5,5	-3,7
Avkastning på eget kapital, %	3)	-	-	-16,5	-5,7
Avkastning på sysselsatt kapital, %	3)	-	-	-3,4	-0,8
Soliditet, %		28,4	33,9	28,4	30,4
Nettoskuldssättningsgrad, ggr		1,52	1,07	1,52	1,26
Räntetäckningsgrad, ggr	3)	-1,0	0,1	-1,2	-0,3
Sysselsatt kapital, MSEK		1 395,8	1 772,8	1 395,8	1 575,9
Räntebärande nettolåneskuld, MSEK		797,0	828,6	796,9	795,6
Antal utestående aktier vid periodens utgång före konvertering		13 004 986	13 004 986	13 004 986	13 004 986
Antal utestående aktier vid periodens utg efter full konvertering		13 351 180	13 351 180	13 351 180	13 351 180
Genomsnittligt antal aktier före konvertering		13 004 986	10 311 663	13 004 986	10 990 528
Genomsnittligt antal aktier efter full konvertering		13 351 180	10 427 065	13 351 180	11 164 102

1) Utspädningseffekt beaktas ej vid negativt resultat per aktie

2) Jämförelsetal har justerats för nyemission med faktor 0,846

3) Exklusive jämförelsestörande poster

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL**I KONCERNEN (MSEK)**

		Jan - sept		Jan-dec
		2003	2002	2002
Periodens ingående balans		630,2	658,1	658,1
Nyemission		-	147,2	147,2
Omräkningsdifferenser		-29,8	-13,5	-11,6
Periodens resultat		-77,5	-19,3	-163,5
Periodens utgående balans		522,9	772,5	630,2

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYSER

(MSEK)	Juli - sept		Jan - sept		Okt 2002-	Jan - dec
	2003 3 mån	2002 3 mån	2003 9 mån	2002 9 mån	sept 2003 12 mån	2002 12 mån
Löpande verksamhet						
Rörelseresultat inklusive jämförelsestörande poster	-9,7	-14,5	-31,0	9,9	-194,6	-153,7
Avskrivningar och nedskrivningar	30,5	35,4	93,8	106,4	245,8	258,4
Finansiella poster	-10,6	-13,8	-35,2	-45,8	-48,1	-58,7
Skatt, betald	-0,6	12,6	-9,4	-16,7	-8,1	-15,4
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-1,7	7,7	-14,4	-1,0	-3,5	9,9
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	7,9	27,4	3,8	52,8	-8,5	40,5
Förändring av rörelsekapital	-32,5	6,4	-26,4	37,9	22,4	86,7
Kassaflöde från löpande verksamhet	-24,6	33,8	-22,6	90,7	13,9	127,2
Investeringsverksamhet						
Förvärv och avyttringar av anläggningstillgångar	-6,5	-4,4	4,2	47,0	-0,3	42,5
Förvärv och avyttring av dotterbolag	-	-	-	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-6,5	-4,4	4,2	47,0	-0,3	42,5
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	-31,1	29,4	-18,4	137,7	13,6	169,7
Finansieringsverksamhet						
Nyemission	-	-	-	147,2	0,0	147,2
Förändring av räntebärande upplåning	21,7	-41,7	-44,5	-168,6	-95,0	-219,1
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	21,7	-41,7	-44,5	-21,4	-95,0	-71,9
Periodens kassaflöde	-9,4	-12,3	-62,9	116,3	-81,4	97,8

**KVARTALSDATA
KONCERNEN (MSEK)**

	3/2003	2/2003	1/2003	4/2002	3/2002	2/2002	1/2002	4/2001	3/2001	2/2001	1/2001
Nettoomsättning	444,9	459,7	543,6	501,9	487,3	530,8	591,8	595,7	547,8	577,8	673,2
Rörelsens kostnader	-449,7	-478,0	-541,2	-519,2	-495,1	-528,5	-562,6	-587,6	-546,3	-560,8	-635,0
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	-4,8	-18,3	2,4	-17,3	-7,8	2,3	29,2	8,1	1,5	17,0	38,2
Goodwillavskrivningar	-4,9	-4,9	-5,0	-6,4	-6,6	-6,7	-6,7	-6,6	-6,5	-5,6	-6,1
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	-9,7	-23,2	-2,6	-23,7	-14,4	-4,4	22,5	1,5	-5,0	11,4	32,1
Jämförelsestörande poster	-	4,6	-	-139,9	-	-	6,2	-	-	-	-4,5
Rörelseresultat	-9,7	-18,6	-2,6	-163,6	-14,4	-4,4	28,7	1,5	-5,0	11,4	27,6
Resultat vid försäljning av dotterföretag	-	-	-	-	-	-	-0,1	-1,6	-	-	-
Finansnetto	-10,7	-11,3	-13,3	-12,2	-13,8	-15,6	-16,4	-21,5	-16,8	-17,3	-16,7
Resultat efter finansnetto	-20,4	-29,9	-15,9	-175,8	-28,2	-20,0	12,2	-21,6	-21,8	-5,9	10,9
Resultat efter finansnetto exkl. jämförelsestörande poster	-20,4	-34,5	-15,9	-35,9	-28,2	-20,0	6,0	-21,6	-21,8	-5,9	15,4