



Delårsrapport  
januari – mars 2010

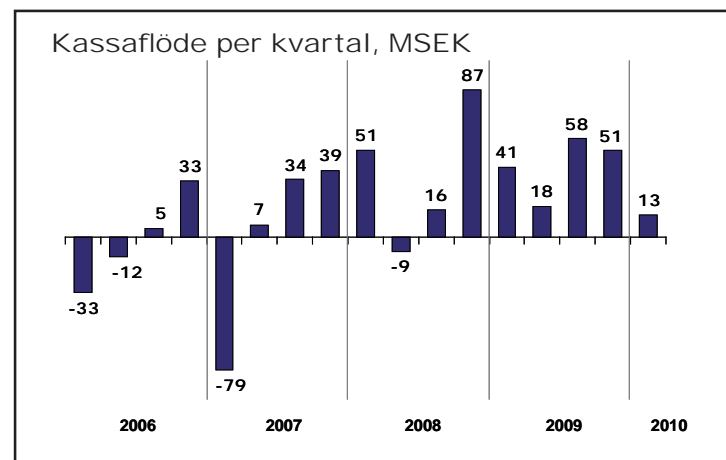
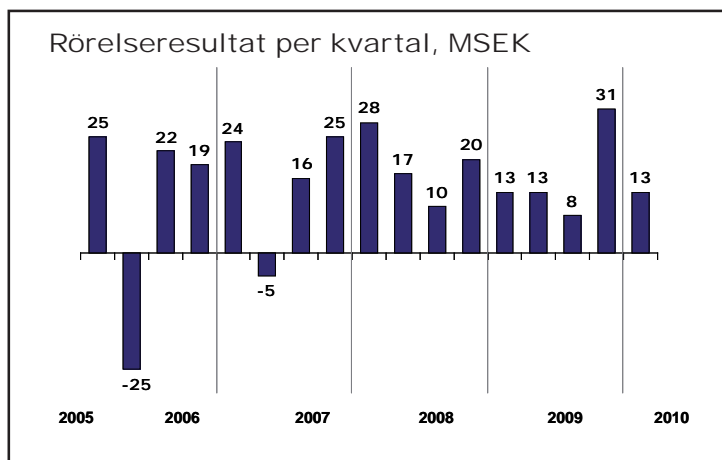
  
BONG

# Delårsrapport januari-mars 2010

“Räknat i fasta valutakurser hade vi en tillväxt på 2,5% jämfört med första kvartalet 2009” säger Bongs VD och Koncernchef Anders Davidsson. ”Tyvek®-försäljningen har kommit igång bra på samtliga marknader och orderingången på våra ProPac-produkter ger anledning till optimism inför andra halvåret. Samtidigt har vi kortsiktigt en utmaning i stigande priser på finpapper, som vi nu arbetar med att föra vidare till våra kunder.”

januari-mars 2010

- Nettoomsättning 501 MSEK (520)
- ProPac-försäljning 76 MSEK (60)
- Rörelseresultat 13 MSEK (13)
- Resultat efter skatt 5 MSEK (3)
- Kassaflöde efter investeringar 13 MSEK (41)
- Resultat per aktie: 0,32 (0,22)
- Förvärv av Tycon i Luxemburg
- Styrelsens utdelningsförslag 1 SEK/aktie (1)



Bong är ett ledande europeiskt specialförpacknings- och kuvertföretag som erbjuder lösningar för distribution och paketering av information, reklamerbjudanden och lätta varor. Viktiga tillväxtområden inom koncernen är förpackningskonceptet ProPac och Ryssland. Koncernen omsätter ca 2 miljarder kronor och har ca 1200 anställda i 12 länder. Bong har starka marknadspositioner, framför allt i norra Europa, och koncernen ser intressanta möjligheter till fortsatt expansion och utveckling. Bong är ett publikt bolag och aktien är noterad på OMX Nordiska Börs, Stockholm (Small Cap).

## MARKNADEN OCH BRANSCHEN

Under första kvartalet 2010 fortsatte den europeiska kuvertmarknaden att stabiliseras. Särskilt under mars månad noterades en högre aktivitetsnivå på flera marknader. Branschorganisationen FEPE redovisar en volymminskning på cirka -1% för det första kvartalet jämfört med 2009. Marknaden för direktreklamkuvert fortsatte att vara svag.

I Ryssland och Östeuropa märktes en klar återhämtning från fjolårets låga nivåer. Bedömningen är att dessa marknader vuxit med 5-10% jämfört med första kvartalet 2009.

Förpackningsmarknaden, där Bong marknadsför ProPac-sortimentet, är mycket större än kuvertmarknaden. Dessutom är marknaden betydligt mer mångfacetterad. Marknadsstatistik för de nischer där Bong är aktiva saknas eller är svår att få fram. Bongs bedömning är att efterfrågan på förpackningar som används inom till exempel e-handel, postorder och detaljhandel har påverkats positivt av den senaste tidens konjunkturuppgång och bedöms över tiden ha en stark tillväxtpotential.

## FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT JANUARI-MARS 2010

Koncernens omsättning under första kvartalet uppgick till 501 MSEK (520). Försvagningen av Euron påverkade koncernens omsättning negativt. Rensat för valutakursförändringen ökade koncernens omsättning med 2,5% jämfört med 2009. I jämförbara enheter växte omsättningen rensat för valutakurser med cirka 2%, medan ProPac-försäljningen, mätt på samma sätt, ökade med 24%.

Orderingången på ProPac, framför allt presentpåsar för leverans under andra halvåret, var stark under kvartalet.

Rörelseresultatet uppgick till 13 MSEK (13). Det nya exklusiva Tyvek®-avtalet började sätta tydliga avtryck i koncernens försäljning under första kvartalet och

påverkade resultatet positivt. Samtidigt belastades resultatet med cirka -3 MSEK i kvartalet avseende strukturkostnader i Norden och Belgien. Den finska hamnarbetarstrejken under mars orsakade också extra kostnader för koncernen på cirka -1 MSEK då papper fick fördelas om mellan koncernens enheter. Förändring av färdigvarulagret påverkade resultatet med cirka 1 MSEK (0). Finansnettot uppgick till -7 MSEK (-9), resultatet före skatt uppgick till 6 MSEK (4) och det redovisade resultatet efter skatt blev 5 MSEK (3).

## HÖJDA PAPPERSPRISER

Priserna på obestruket finpapper, vilket utgör Bongs största insatsvara, är på väg uppåt. Den bristsituation som uppkommit på marknaden efter bland annat jordbävningen i Chile och den finska hamnarbetarstrejken i kombination med viss återhämtning av efterfrågan gör att samtliga aktörer på pappersmarknaden höjt priserna och därefter aviserat ytterligare prishöjningar.

Normalt sett är det möjligt för Bong att föra vidare prishöjningar på papper, med viss tidsfördröjning.

## KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Kassaflödet efter investeringsverksamhet uppgick till 13 MSEK (41). Trots uppbyggnaden av lager för Tyvek®-produkter och högre volymer på ett antal marknader ökade rörelsekapitalet endast marginellt med 2 MSEK.

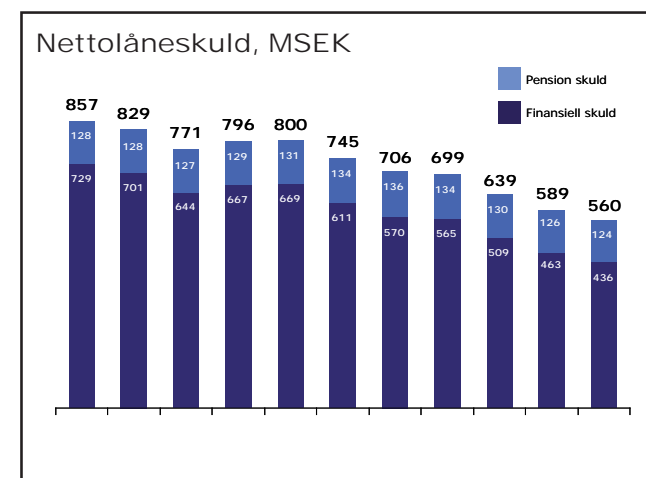
Investeringsverksamheten under delårsperioden uppgick till 9 MSEK. I siffran ingår förvärven av helägda Tycon i Luxemburg och intressebolaget Image Envelopes i Storbritannien.

## FINANSIELL STÄLLNING

Likvida medel uppgick den 31 mars 2010 till 120 MSEK (74 per 31 december 2009). Outnyttjade krediter uppgick till 228 MSEK per 31 mars 2010. Totalt tillgänglig likviditet uppgick till 348 MSEK.

Vid utgången av mars 2010 uppgick koncernens eget kapital till 576 MSEK (598 MSEK den 31 december 2009). Omräkning till svenska kronor av nettotillgångsvärden i utländska dotterbolag samt verkligt värdeförändring på derivatinstrument minskade koncernens eget kapital med 27 MSEK.

Den räntebärande nettolåneskulden minskade under perioden med 29 MSEK till 560 MSEK (589 den 31 december 2009). Omräkning till svenska kronor av nettolåneskuld i utländsk valuta minskade koncernens nettolåneskuld med 16 MSEK.



Kreditfaciliteten hos Nordea och SEB som togs upp 2007 har efter ny kreditupphandling ersatts med ett nytt kreditavtal per 31 mars 2010. Det nya avtalet har ingåtts med Nordea och Swedbank och löper i tre år.

## PERSONAL

Medelantalet anställda uppgick under året till 1 220 (1 233). Vid utgången av mars 2010 var antalet anställda 1 236 (1 223). Siffrorna inkluderar det förvärvade Tycon från och med 2010.

## MODERBOLAGET

Moderbolagets verksamhet består av förvaltning av rörelsedrivande dotterbolag samt koncernledningsfunktioner. Omsättningen uppgick till 0 MSEK (0) och periodens resultat före skatt uppgick till 3 MSEK (-26).

## FÖRVÄRV

Som meddelats i separata pressmeddelanden har Bong genomfört två förvärv under 2010:

### *Förvärv av Tycon i Luxemburg*

Som meddelades den 1 februari 2010 förvärvade Bong Tycons produktionsenhet i Luxemburg, per den 1 mars. Förvärvet som omfattar 100% av bolaget med 20 anställda är relaterat till Bongs exklusiva licensavtal med Dupont avseende konvertering av Tyvek®-material till kuvert och förpackningar tecknat hösten 2009. Tycon är specialiserat på sådan konvertering. Förvärvet bidrog positivt till Bongs resultat från och med första kvartalet 2010.

### *Förvärv av Image Envelopes*

Som meddelades i ett pressmeddelande den 18 december 2009 förvärvade Bong i början av januari 50% av det brittiska specialkuvertföretaget Image Envelopes Ltd. Bong har en option på att öka ägandet i bolaget under de närmaste tre åren.

Image Envelopes levererar produkter till den brittiska direktreklammarknaden och omsätter drygt 2,5 miljoner pund per år. Bolaget hanteras som ett intressebolag i koncernen.

## VIKTIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

### *Förvärv av återstående andelar i Voet*

I april 2010 förvärvades ytterligare 12% av holländska Voet International Packaging Solutions V.O.F. Bolaget är efter förvärvet helägt dotterbolag.

## MÖJLIGHETER OCH RISKER

Riskerna i koncernens verksamhet är främst relaterade till marknadens utveckling samt olika slags finansiella risker. För ytterligare information hänvisas till Bongs årsredovisning och hemsida [www.bongljungdahl.se](http://www.bongljungdahl.se).

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 och årsredovisningslagen. Tillämpningen av redovisningsprinciperna är i överensstämmelse med de som finns i årsredovisningen för 2009 och ska läsas tillsammans med dessa. För beskrivning av nya ändringar, tolkningar och standards som trätt i kraft per 1 januari 2010 hänvisas till Bongs årsredovisning 2009.

En av nyheterna är att koncernen tillämpar IFRS 3 (omarbetad), "Rörelseförvärv" från och med 1 januari 2010. Den omarbetade standarden innebär bland annat att alla betalningar för att köpa en verksamhet ska redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen, medan efterföljande villkorade betalningar klassificeras som skulder som därefter omvärderas via resultaträkningen. Alla transaktionskostnader avseende förvärv ska kostnadsföras. Ingen av de nya eller ändrade standarder och tolkningar har haft någon betydande inverkan på bolagets finansiella rapportering.

Kristianstad den 18 maj 2010  
BONG LJUNGDAHL AB

Anders Davidsson  
VD och koncernchef

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

## *Presentation av rapporten*

Rapporten presenteras i en telefonkonferens den 19 maj klockan 10.00. Telefonnumret till konferensen är +46 (0) 8 5052 0110. Senast klockan 08.00 finns bilder till telefonkonferensen tillgängliga på vår hemsida [www.bongljungdahl.se](http://www.bongljungdahl.se)

## *Ytterligare information*

Anders Davidsson, VD och koncernchef för Bong Ljungdahl AB.

Tfn (växel) 044 20 70 00, (direkt) 044 20 70 80,  
(mobil) 070 545 70 80.

## Kommande rapporter:

- Delårsrapport januari-juni, 25 augusti 2010
- Delårsrapport januari-september, 11 november 2010
- Bokslutskommuniké 2010, februari 2011



**BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 31 MARS 2010**

<b>KONCERNRESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG (MSEK)</b>	Jan -mar 2010	Jan -mar 2009	Apr 2009- mar 2010	Jan - dec 2009
Försäljningsintäkter	501,3	520,1	1 895,9	1 914,7
Kostnad för sålda varor	-395,2	-403,7	-1 502,1	-1 510,6
<b>Bruttoresultat</b>	<b>106,0</b>	<b>116,4</b>	<b>393,8</b>	<b>404,1</b>
Försäljningskostnader	-50,4	-56,6	-182,1	-188,4
Administrationskostnader	-41,6	-45,9	-151,9	-156,2
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	-0,9	-0,7	5,5	5,7
<b>Rörelseresultat</b>	<b>13,2</b>	<b>13,1</b>	<b>65,3</b>	<b>65,3</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-6,7	-8,9	-32,5	-34,8
<b>Resultat före skatt</b>	<b>6,5</b>	<b>4,2</b>	<b>32,8</b>	<b>30,5</b>
Inkomstskatt	-1,8	-1,3	-6,8	-6,2
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>4,7</b>	<b>2,9</b>	<b>26,0</b>	<b>24,3</b>
Av årets resultat hänförligt till minoritetsintresse	0,5	1,0	2,1	2,6
Resultat per aktie före utspädning	0,32	0,22	1,74	1,65
Resultat per aktie efter utspädning	0,32	0,22	1,73	1,63
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	13 128 227	13 128 227	13 128 227	13 128 227
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	13 230 227	13 332 227	13 230 227	13 230 227

<b>RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (MSEK)</b>	Jan -mar 2010	Jan -mar 2009	Apr 2009- mar 2010	Jan - dec 2009
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>4,7</b>	<b>2,9</b>	<b>26,0</b>	<b>24,3</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<b>Intäkter/kostnader redovisade direkt i eget kapital</b>				
Kassaflödessäkringar	-7,6	-18,6	8,7	-2,3
Säkring av nettoinvestering	23,3	-10,1	46,5	13,1
Valutakursdifferenser	-43,5	20,6	-111,3	-47,2
Omvärderingsreserv vid förvärv av aktier i dotterbolag			5,6	5,6
Inkomstskatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat	0,9	3,7	-10,4	-7,7
<b>Övrigt totalresultat efter skatt</b>	<b>-26,8</b>	<b>-4,4</b>	<b>-60,9</b>	<b>-38,5</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-22,1</b>	<b>-1,5</b>	<b>-34,9</b>	<b>-14,2</b>

<b>Summa totalresultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	-21,9	-2,8	-37,8	-18,7
Minoritetsintresse	-0,2	1,3	3,0	4,5

<b>KONCERNBALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG (MSEK)</b>	31 mar 2010	31 mar 2009	31 dec 2009
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar 1)	410,2	433,0	416,2
Materiella anläggningstillgångar	522,8	608,9	550,4
Finansiella anläggningstillgångar	92,4	107,2	95,6
Varulager	212,9	257,7	207,8
Kortfristiga fordringar	335,3	357,5	313,9
Likvida medel	120,0	119,3	74,3
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 693,6</b>	<b>1 883,7</b>	<b>1 658,2</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital 2)	576,0	627,5	598,1
Långfristiga skulder 3)	639,9	755,5	605,1
Kortfristiga skulder 4)	477,7	500,6	454,9
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 693,6</b>	<b>1 883,7</b>	<b>1 658,2</b>
1) Varav goodwill	<b>401,5</b>	<b>430,2</b>	<b>407,9</b>
2) Varav minoritetsintresse	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>2,6</b>
3) Varav räntebärande	<b>620,1</b>	<b>726,8</b>	<b>584,5</b>
4) Varav räntebärande	<b>59,4</b>	<b>98,1</b>	<b>78,4</b>

<b>FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL I KONCERNEN (MSEK)</b>	Jan-mar 2010	Jan-mar 2009
Periodens ingående balans	598,1	629,0
Summa totalresultat	-22,1	-1,5
<b>Periodens utgående balans</b>	<b>576,0</b>	<b>627,5</b>

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYSER	Jan -mar 2010	Jan -mar 2009	Apr 2009- mar 2010	Jan - dec 2009
<b>(MSEK)</b>				
<b>Löpande verksamhet</b>				
Rörelseresultat	13,2	13,1	65,3	65,3
Avskrivningar och nedskrivningar	20,7	24,3	86,4	90,1
Finansiella poster	-6,7	-8,9	-32,5	-34,8
Skatt, betald	-1,9	-1,3	-2,7	-2,1
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-1,6	-19,5	-15,2	-33,1
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	23,7	7,7	101,3	85,4
Förändring av rörelsekapital	-1,7	20,7	75,7	98,1
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>21,9</b>	<b>28,4</b>	<b>177,0</b>	<b>183,4</b>
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-9,2	12,9	-36,7	-14,6
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamhet</b>	<b>12,7</b>	<b>41,3</b>	<b>140,3</b>	<b>168,9</b>
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	35,5	-22,2	-134,6	-192,3
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>48,2</b>	<b>19,1</b>	5,7	<b>-23,4</b>
Likvida medel vid periodens början	74,3	99,1	119,3	99,1
Kursdifferens i likvida medel	-2,5	1,2	0,8	-1,4
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>120,1</b>	<b>119,3</b>	<b>120,1</b>	<b>74,3</b>

NYCKELTAL	Jan-mar 2010	Jan-mar 2009	Apr 2009- mar 2010	Jan - dec 2009
Rörelsemarginal, %	2,6	2,5	3,4	3,4
Vinstmarginal, %	1,2	0,8	1,5	1,4
Avkastning på eget kapital, %	-	-	3,57	3,57
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-	-	5,5	5,5
Soliditet, %	34,0	33,3	30,6	36,1
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,97	1,12	0,97	0,98
Nettoläneskuld/EBITDA	-	-	3,79	3,79
Sysselsatt kapital, MSEK	1 255,4	1 452,4	1 255,4	1 261,6
Räntebärande nettoläneskuld, MSEK	559,4	705,6	559,4	589,2
<b>DATA PER AKTIE</b>	<b>Jan-mar 2010</b>	<b>Jan-mar 2009</b>	<b>Apr 2009- mar 2010</b>	<b>Jan - dec 2009</b>
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,32	0,22	1,74	1,65
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,32	0,22	1,73	1,63
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	43,87	47,80	43,87	45,56
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	44,1	48,11	44,10	45,77
Antal utestående aktier vid periodens utgång före utspädning	13 128 227	13 128 227	13 128 227	13 128 227
Antal utestående aktier vid periodens utgång efter utspädning	13 230 227	13 332 227	13 230 227	13 230 227
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	13 128 227	13 128 227	13 128 227	13 128 227
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	13 230 227	13 332 227	13 230 227	13 230 227

1) Utspädningseffekten beaktas ej när den leder till ett bättre resultat.

**FEMÅRSÖVERSIKT****Nyckeltal**

	2009	2008	2007	2006	2005	
Nettoomsättning , MSEK	1 915	1 937	1 991	1 985	1 782	
Rörelseresultat, MSEK	65	74	60	40	71	1)
Resultat efter skatt, MSEK	24	10	16	-1	23	1)
Kassaflöde efter investeringsverksamhet, MSEK	165	144	1	-7	105	
Rörelsemarginal, %	3,4	3,8	3,0	2,0	4,0	1)
Vinstmarginal, %	1,4	1,0	0,6	0,1	1,9	1)
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,1	1,1	1,1	1,2	1,1	
Avkastning på eget kapital, %	3,6	1,8	2,8	neg	4,3	1)
Avkastning på sysselsatt kapital, %	5,5	5,6	4,9	3,1	5,3	1)
Soliditet, %	36	34	33	31	34	
Nettolåneskuld, MSEK	589	745	829	807	706	
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,98	1,18	1,45	1,50	1,26	
Nettoskuld/EBITDA, ggr	3,8	4,4	5,4	5,7	4,1	1)
EBITDA/finansnetto, ggr	4,5	3,1	3,2	3,8	4,6	1)
Medelantalet anställda	1 220	1 270	1 346	1 379	1 280	

**Data per aktie****Antal aktier**

Antalet utestående aktier vid periodens utgång före utspädning	13 128 227	13 128 227	13 128 227	13 017 298	13 004 986
Antalet utestående aktier vid periodens utgång efter utspädning	13 230 227	13 332 227	13 428 227	13 651 180	13 651 180
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	13 128 227	13 128 227	13 079 425	13 006 000	13 004 986
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	13 230 227	13 332 227	13 379 425	13 651 180	13 511 180

**Resultat per aktie**

Före utspädning, SEK	1,65	0,80	1,19	-0,04	1,79
Efter utspädning, SEK	1,63	0,78	1,17	-0,04	1,74

**Eget kapital per aktie**

Före utspädning, SEK	45,56	47,91	43,54	41,31	43,17
Efter utspädning, SEK	45,77	48,22	43,98	42,30	44,09

**Övriga data per aktie**

Utdelning, SEK (för 2009 styrelsens förslag)		1,00	1,00	1,00	0,00
Noterad köpkurs per bokslutsdagen, SEK	21	12	42	68	64
P/E-tal, ggr	13	15	36	neg	37
Börskurs/Eget kapital före utspädning, %	46	25	96	165	148
Börskurs/Eget kapital efter utspädning, %	46	25	96	160	145

1) Exklusive effekt av förlikning i rättslig tvist

## KVARTALSDATA

## KONCERNEN (MSEK)

	1/2010	4/2009	3/2009	2/2009	1/2009	4/2008	3/2008	2/2008	1/2008	4/2007	3/2007	2/2007
Nettoomsättning	501,3	512,9	424,5	457,3	520,1	507,8	440,7	463,0	525,5	517,6	461,0	472,4
Rörelsens kostnader	-488,1	-482,2	-416,4	-443,9	-507,0	-487,8	-430,7	-446,3	-498,0	-492,6	-444,7	-477,6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>13,2</b>	<b>30,7</b>	<b>8,1</b>	<b>13,4</b>	<b>13,1</b>	<b>20,1</b>	<b>10,0</b>	<b>16,7</b>	<b>27,5</b>	<b>25,0</b>	<b>16,3</b>	<b>-5,2</b>
Finansnetto	-6,7	-10,2	-8,1	-7,6	-8,9	-15,4	-12,3	-14,7	-11,8	-10,2	-14,6	-11,5
<b>Resultat före skatt</b>	<b>6,5</b>	<b>20,4</b>	<b>0,0</b>	<b>5,8</b>	<b>4,2</b>	<b>4,7</b>	<b>-2,3</b>	<b>2,0</b>	<b>15,7</b>	<b>14,8</b>	<b>1,7</b>	<b>-16,7</b>

## MODERBOLAG RESULTATRÄKNINGAR

## I SAMMANDRAG (MSEK)

	Jan -mar 2010	Jan -mar 2009
Försäljningsintäkter	0,0	0,0
Kostnad för sålda varor	0,0	0,0
Bruttoresultat	0,0	0,0
Administrationskostnader	-7,8	-8,6
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	3,1	1,2
Rörelseresultat	-4,7	-7,4
Finansiella intäkter och kostnader	8,3	-22,0
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	3,6	-29,4
Inkomstskatt	-0,9	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>2,7</b>	<b>-29,4</b>

## MODERBOLAG BALANSRÄKNINGAR

## I SAMMANDRAG (MSEK)

	31 mar 2010	31 dec 2009
<b>Tillgångar</b>		
Materiella anläggningstillgångar	6,6	5,1
Finansiella anläggningstillgångar	1 141,5	1 220,1
Kortfristiga fordringar	109,9	109,1
Likvida medel	40,3	6,1
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 298,3</b>	<b>1 340,4</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital	584,6	580,2
Obeskattade reserver	0,0	0,0
Avsättningar	11,7	11,7
Långfristiga skulder	502,0	459,2
Kortfristiga skulder	200,0	289,3
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 298,3</b>	<b>1 340,4</b>