



BONG LJUNGDAHL AB

DELÅRSRAPPORT JANUARI - MARS 2003

- FORTSATT LÅGKONJUNKTUR OCH STARK PRISPRESS
- RÖRELSERESULTATET UPPGICK TILL -3 MSEK (23*)
- KASSAFLÖDET UPPGICK TILL 8 MSEK (55**)
- TIDIGARE BESLUTADE STRUKTUR- OCH BESPARINGSPROGRAM HAR GENOMFÖRTS PLANENLIGT
- FÖRSÄLJNINGSBOLAG I FRANKRIKE ETABLERAT

MSEK	Kv. 1 2003	Kv. 1 2002	Apr 02- Mar 03	Jan-Dec 2002
Nettoomsättning	544	592	2 064	2 112
Rörelseresultat *)	-3	23	-45	-20
Resultat efter finansnetto *)	-16	6	-100	-78
Kassaflöde efter investeringsverksamhet **)	8	55	72	119

*) Exklusive jämförelsestörande poster om 6 MSEK avseende realisationsvinst vid fastighetsavyttring (kv. 1/2002) resp. -140 MSEK avseende nedskrivning av goodwill om -110 MSEK samt avsättning för omstruktureringskostnader -30 MSEK (apr 02 – mar 03) resp. -134 MSEK som ett netto av samtliga tre poster ovan nämnda (jan-dec 2002)

***) Exklusive likvid om 51 MSEK vid avyttring av fastighet (kv. 1/2002 samt jan-dec 2002)

MARKNAD OCH FÖRSÄLJNING

Den europeiska kuvertmarknaden fortsätter att vara svag. Även om den totala volymen i marknaden bedöms ha stabiliserats och endast sjunkit marginellt jämfört med första kvartalet förra året, så har försäljningspriser och bruttomarginaler emellertid sjunkit kraftigt. Detta som en följd av den minskande efterfrågan i kombination med en betydande överkapacitet i branschen. Priserna har dock inte försämrats ytterligare sedan kvartal 4, 2002 utan ligger kvar på ungefär samma nivåer som då. Även marknader som tidigare varit något mindre drabbade av volymtapp och prispress (t.ex. UK) har nu påverkats negativt.

Trots att marknaden totalt sett fått vidkännas något sjunkande volymer har Bongs volymer ökat med cirka 3% vilket innebär att ökade marknadsandelar. Detta främst som en effekt av tillkommande volymer genom ökad försäljning till stora internationella kunder.

Under det första kvartalet har Bong inlett en etablering på den franska marknaden vilken är Europas näst största marknad. Ett försäljningsbolag har bildats och ledningspersonal har anställts. Syftet med etableringen är att stärka Bongs ställning på den franska marknaden och genom tillkommande volymer förbättra kapacitetsutnyttjandet.

Strategin att fokusera på stora internationella kunder ligger kvar.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT JANUARI-MARS 2003

Koncernens omsättning under årets första tre månader minskade med ca 8% jämfört med motsvarande period föregående år till 544 MSEK (592). Av minskningen är knappt 9 procentenheter hänförlig till lägre priser och mixförändring. Volymökningen har påverkat positivt med ca 3 procentenheter medan förändrade valutakurser har påverkat omsättningen negativt med ca 2 procentenheter.

Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar uppgick under delårsperioden till 2 MSEK (29 exklusive jämförelsestörande poster om 6 MSEK avseende realisationsvinst vid fastighetsavyttring). Rörelseresultatet uppgick till -3 MSEK (23 exklusive jämförelsestörande poster). Resultatnedgången är uteslutande hänförlig till försämrade bruttomarginaler som en följd av rådande marknadsbetingelser med överkapacitet och en generellt ökad prispress på de stora marknaderna. Det struktur- och besparingsprogram som initierades i slutet av föregående år har genomförts enligt plan och medfört sänkta kostnader men har visat sig otillräckligt för att motverka effekterna av det försämrade marknadsläget. Rörelsemarginalen uppgick under perioden till -0,5 procent (3,8 exklusive jämförelsestörande poster).

Priserna på finpapper, koncernens viktigaste insatsvara, har varit stabila under rapportperioden och legat på en något lägre nivå än under motsvarande period förra året.

Delårsperiodens finansnetto uppgick till -13 MSEK (-16) och har påverkats positivt av periodens kassaflöde. Resultatet efter finansnetto uppgick till -16 MSEK (6 exklusive jämförelsestörande poster).

STRUKTUR- OCH BESPARINGSPROGRAM

De strukturella förändringar jämte besparingsprogram som initierades i slutet av förra året har planenligt genomförts under årets första tre månader. Årseffekten i form av kostnadsbesparingar av dessa rationaliseringar uppgår till ca 35 MSEK vilka har börjat att ge genomslag under delårsperioden. Programmet har bland annat inbegripit att i Tyskland sammanföra produktionen i två av tillverkningsenheterna till en genom att verksamheten i Erkelenz flyttats till den större och mer automatiserade anläggningen i Wuppertal, där huvudkontor och centrallager för tysklandsverksamheten redan är lokaliserade. Samtliga kuvertmaskiner har flyttats och den tyska produktionskapaciteten om ca 6 miljarder kuvert bibehållits. Legotillverkningen i Kohila i Estland avvecklades vid årsskiftet och all produktion av konsumentförpackade kuvert har flyttats till koncernens anläggning i Torgau i Tyskland. Inom administrativa funktioner har avvecklingen av ett 15-tal tjänster i bl.a. Sverige, Norge, Danmark och England i huvudsak redan genomförts.

Åtgärderna, som medför att koncernen bättre anpassas till rådande marknadsförutsättningar, är ett led i en kontinuerligt pågående rationalisering vilken hittills, och inklusive nu genomförda förändringar, sedan slutet av år 2000 inneburit en minskning av antalet produktionsanläggningar från 16 till 10. Rationaliseringsarbetet fortsätter och ytterligare åtgärder kommer att genomföras.

KASSAFLÖDE

Koncernens kassaflöde efter investeringsverksamhet, vilket är under fortsatt starkt fokus, var trots ett svagt resultat fortsatt positivt och uppgick för delårsperioden till 8 MSEK (55 exklusive likvid vid fastighetsavyttring om 51 MSEK).

FINANSIELL STÄLLNING

Nettolåneskulden minskade under delårsperioden med 9 MSEK till 787 MSEK (796 per 31 december 2002). Justerat för valutaeffekter och övriga justeringar om ca 1 MSEK uppgår den reella minskningen till 8 MSEK, vilket skett genom ett positivt kassaflöde efter investeringar på 8 MSEK. Nettoskuldssättningsgraden ökade något till 1,32 (1,26 per 31 december 2002).

Likvida medel uppgick per 31 mars 2003 till 104 MSEK (141 per 31 december 2002) exklusive beviljade men ej utnyttjade kreditfaciliteter om 229 MSEK (230 per 31 december 2002).

Vid utgången av mars 2003 uppgick koncernens egna kapital till 597 MSEK (630 per 31 december 2002). Omräkning till svenska kronor av nettotillgångsvärden i utländska dotterbolag har minskat koncernens egna kapital med 10 MSEK. Soliditeten uppgick till 29,9 procent (30,4 per 31 december 2002).

INVESTERINGAR

Delårsperiodens nettoinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick till 6 MSEK (0 exklusive likvid från fastighetsavyttring om 51 MSEK och exklusive förvärv och avyttringar av företag).

PERSONAL

Medelantalet anställda uppgick under delårsperioden till 1.550 personer (1.676). Vid utgången av mars 2003 uppgick antalet anställda till 1.546 personer.

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 rörelsegrän.

UTSIKTER

Det saknas ännu tecken på en uppgång i den internationella konjunkturen vilket gör att det finns anledning att räkna med fortsatt svaga marknader. Genomförda struktur- och besparingsprogram stärker koncernens konkurrenskraft och begränsar effekterna av lågkonjunkturen men fortsatt fokus på kostnadsbesparing och effektivitetsförbättringar är nödvändigt.

Kristianstad den 9 maj 2003

Lennart Pihl
VD och koncernchef

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av företagets 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>Delårsrapport januari – juni 2003:</i>	<i>den 21 augusti 2003</i>
<i>Delårsrapport januari – september 2003:</i>	<i>den 13 november 2003</i>
<i>Bokslutskommuniké 2003:</i>	<i>februari 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 framför allt i norra Europa mycket starka marknadspositioner och har egna säljorganisationer i tolv europeiska länder. Bong har de senaste åren genomfört ett flertal förvärv av företag i kuvertbranschen och därmed tagit en aktiv del i den pågående strukturomvandlingen 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.

DELÅRSRAPPORT 31 MARS 2003

KONCERNRESULTATRÄKNINGAR

I SAMMANDRAG

(MSEK)

	Jan - mars 2003 3 mån	2002 3 mån	Apr 2002- mars 2003 12 mån	Jan - dec 2002 12 mån
Nettoomsättning	543,6	591,8	2 063,6	2 111,8
Kostnad för sålda varor	-447,8	-464,7	-1 734,5	-1 752,0
Bruttoresultat	95,8	127,1	329,1	359,8
Försäljningskostnader	-49,0	-48,9	-181,0	-181,0
Administrationskostnader	-43,6	-48,5	-167,1	-171,9
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	-0,8	-0,4	-1,0	-0,6
Jämförelsestörande poster	-	6,1	-140,4	-133,7
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	2,4	35,4	-160,4	-127,4
Goodwillavskrivningar	-5,0	-6,7	-24,6	-26,3
Rörelseresultat	-2,6	28,7	-185,0	-153,7
Finansnetto	-13,3	-16,5	-54,9	-58,1
Resultat före skatt	-15,9	12,2	-239,9	-211,8
Skatt	-7,0	-1,7	43,0	48,3
Resultat efter skatt	-22,9	10,5	-196,9	-163,5

KONCERNBALANSRÄKNINGAR

I SAMMANDRAG (MSEK)

	31 mars 2003	31 mars 2002	31 dec 2002
Tillgångar			
Goodwill	297,2	434,4	305,6
Övriga anläggningstillgångar	939,7	1 001,3	987,3
Varulager	312,1	371,3	330,5
Fordringar	339,8	364,7	310,3
Likvida medel	104,1	83,3	141,1
Summa tillgångar	1 992,9	2 255,0	2 074,8
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	596,8	645,4	630,2
Räntebärande avsättningar	81,8	78,4	80,5
Ej räntebärande avsättningar	152,8	159,0	169,2
Räntebärande skulder	817,7	1 024,7	871,5
Ej räntebärande skulder	343,8	347,5	323,4
Summa eget kapital och skulder	1 992,9	2 255,0	2 074,8

NYCKELTAL

		Jan - mars		Apr 2002- mars 2003	Jan - dec 2002
		2003	2002		
Vinst per aktie efter skatt och full konvertering					
exkl. jämförelsestörande poster, SEK	1), 2)	-1,76	0,59	-5,45	-3,50
D:o inkl. jämförelsestörande poster, SEK	1), 2)	-1,76	1,02	-16,33	-14,88
Vinst per aktie efter skatt men före full konvertering, exkl. jämförelsestörande poster, SEK	2)	-1,76	0,59	-5,45	-3,50
D:o inkl. jämförelsestörande poster, SEK	2)	-1,76	1,02	-16,33	-14,88
Eget kapital efter full konvertering, SEK	2)	46,28	63,09	46,28	48,78
D:o före full konvertering	2)	45,89	62,98	45,89	48,46
Rörelsemarginal före goodwillavskrivningar, %	3)	0,4	4,9	-1,0	0,3
Rörelsemarginal, %	3)	-0,5	3,8	-2,2	-0,9
Vinstmarginal, %	3)	-2,9	1,0	-4,8	-3,7
Avkastning på eget kapital, %	3)	-	-	-9,9	-5,7
Avkastning på sysselsatt kapital, %	3)	-	-	-2,1	-0,8
Soliditet, %		29,9	28,6	29,9	30,4
Nettoskuldsättningsgrad, ggr		1,32	1,54	1,32	1,26
Räntetäckningsgrad, ggr	3)	0,1	1,3	-0,6	-0,3
Sysselsatt kapital, MSEK		1 496,3	1 748,5	1 496,3	1 575,9
Räntebärande nettolåneskuld, MSEK		786,7	994,6	786,7	795,6
Antal utestående aktier vid periodens utgång före konvertering		13 004 986	8 669 991	13 004 986	13 004 986
Antal utestående aktier vid periodens utg efter full konvertering		13 351 180	8 726 691	13 351 180	13 351 180
Genomsnittligt antal aktier före konvertering		13 004 986	8 669 991	12 059 362	11 164 102
Genomsnittligt antal aktier efter full konvertering		13 351 180	8 726 691	12 318 368	10 990 528

- 1) Utspädningsseffekt 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 - mars		Jan-dec 2002
	2003	2002	
Periodens ingående balans	630,2	658,1	658,1
Nyemission	-	-	147,2
Omräkningsdifferenser	-10,5	-23,1	-11,6
Periodens resultat	-22,9	10,4	-163,5
Periodens utgående balans	596,8	645,4	630,2

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYSER

	Jan - mars		Apr 2002-	Jan - dec
	2003	2002	mars 2003	2002
(MSEK)	3 mån	3 mån	12 mån	12 mån
Löpande verksamhet				
Rörelseresultat inklusive jämförelsestörande poster	-2,6	28,7	-185,0	-153,7
Avskrivningar och nedskrivningar	32,1	36,4	254,1	258,4
Finansiella poster	-13,3	-16,4	-55,6	-58,7
Skatt, betald	-4,2	-8,0	-11,6	-15,4
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-1,8	-4,9	13,0	9,9
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	10,2	35,8	14,9	40,5
Förändring av rörelsekapital	3,7	19,4	71,0	86,7
Kassaflöde från löpande verksamhet	13,9	55,2	85,9	127,2
Investeringsverksamhet				
Förvärv och avyttringar av anläggningstillgångar	-5,8	50,7	-14,0	42,5
Förvärv och avyttring av dotterbolag	-	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-5,8	50,7	-14,0	42,5
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	8,1	105,9	71,9	169,7
Finansieringsverksamhet				
Nyemission	-	-	147,2	147,2
Förändring av räntebärande upplåning	-41,7	-63,5	-197,3	-219,1
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-41,7	-63,5	-50,1	-71,9
Periodens kassaflöde	-33,6	42,4	21,8	97,8

**KVARTALSDATA
KONCERNEN (MSEK)**

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