



BONG LJUNGDAHL AB

DELÅRSRAPPORT JANUARI - JUNI 2003

- FORTSATT SVAG MARKNAD OCH STARK PRISPRESS
- RÖRELSERESULTATET UPPGICK TILL -26^{*)} MSEK (18^{***)}
- KASSAFLÖDET UPPGICK TILL 13^{**)} MSEK (108^{****)}
- NYTT ÅTGÄRDSPROGRAM MED POSITIV RESULTATEFFEKT OM CIRKA 100 MSEK PÅ ÅRSBASIS

MSEK	Kv 2 2003	Kv 2 2002	Kv 1-2 2003	Kv 1-2 2002
Nettoomsättning	460	531	1 003	1 123
Rörelseresultat	^{*)} -23	-4	^{*)} -26	^{***)} 18
Resultat efter finansnetto	^{*)} -34	-20	^{*)} -50	^{***)} -14
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	^{**)} 5	2	^{**)} 13	^{****)} 108

^{*)} Exklusive jämförelsestörande poster om 5 MSEK avseende realisationsvinst vid fastighetsavyttring.

^{**)} Inklusive likvid om 31 MSEK vid avyttring av fastighet.

^{***)} Exklusive jämförelsestörande poster om 6 MSEK avseende realisationsvinst vid fastighetsavyttring.

^{****)} Inklusive likvid om 51 MSEK vid avyttring av fastighet.

MARKNAD

Den europeiska kuvertmarknaden fortsätter att vara svag och bedöms i volym ha sjunkit med 2-3% jämfört med första halvåret förra året. Därtill har försäljningspriser och bruttomarginaler sjunkit kraftigt som en följd av den minskande efterfrågan och en betydande överkapacitet i branschen. Även marknader som tidigare varit något mindre drabbade av volymtapp och prispress (t.ex. UK) har nu påverkats negativt.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT JANUARI-JUNI 2003

Koncernens omsättning under första halvåret 2003 minskade med cirka 11% jämfört med motsvarande period föregående år till 1.003 MSEK (1.123). Av minskningen är cirka 7 procentenheter hänförlig till lägre priser och mixförändring, volymen minskade med knappt 1 procentenhet medan förändrade valutakurser har påverkat omsättningen negativt med cirka 3 procentenheter.

Rörelseresultatet (exklusive jämförelsestörande poster om 4,6 MSEK avseende realisationsvinst vid fastighetsavyttring) uppgick till -26 MSEK (18 exklusive jämförelsestörande poster).

Resultatnedgången är huvudsakligen hänförlig till försämrade bruttomarginaler som en följd av den fortsatt svaga marknaden med stark prispress. Rörelsemarginalen (exklusive jämförelsestörande poster) uppgick under perioden till -2,6 procent (1,6 exklusive jämförelsestörande poster).

Under andra kvartalet 2003 minskade omsättningen med 13 % till 460 MSEK (531). Av nedgången är cirka 6 procentenheter hänförlig till lägre priser och mixförändring, volymen minskade med 4 procentenheter medan valutaeffekter påverkade omsättningen negativt med cirka 3 procentenheter jämfört med motsvarande period föregående år. Rörelseresultatet under andra kvartalet (exklusive jämförelsestörande poster) uppgick till -23 MSEK (-4).

Finansnettot under första halvåret uppgick till -25 MSEK (-32) och har påverkats positivt av ett positivt kassaflöde och lägre räntor. Resultatet efter finansnetto (exklusive jämförelsestörande poster) uppgick till -50 MSEK (-14 exklusive jämförelsestörande poster).

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 tysklandsverksamheten redan var lokaliserade. Inom administrativa funktioner har avvecklingen av ett 15-tal tjänster i bland annat Sverige, Norge, Danmark och England genomförts. Dessa rationaliseringar har inneburit kostnadsbesparingar på årsbasis om cirka 35 MSEK.

De genomförda åtgärderna har emellertid visat sig vara otillräckliga för att möta den negativa marknadsutvecklingen. I tillägg till tidigare genomförda struktur- och sparplaner implementeras därför omgående ett nytt resultatförbättringsprogram, varvid personalstyrkan reduceras med ytterligare drygt 100 personer. Avgångarna har påbörjats och beräknas vara avslutade i början av 2004. Merparten av personalreduktionen sker i Tyskland men berör i varierande grad även övriga länder där koncernen är verksam.

Utöver personalreduktioner omfattar det nu påbörjade 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. Kostnaderna för genomförandet av programmet bedöms bli marginella, varför någon strukturresej ej avsatts.

KASSAFLÖDE

Koncernens kassaflöde efter investeringsverksamhet, under perioden januari–juni 2003 var positivt och uppgick till 13 MSEK (inklusive likvid från fastighetsförsäljning i England om 31 MSEK) (108 inklusive fastighetslikvid om 51). Under andra kvartalet uppgick kassaflödet till 5 MSEK (inklusive fastighetslikvid om 31 MSEK) (2).

FINANSIELL STÄLLNING

Nettolåneskulden minskade under rapportperioden med 16 MSEK till 780 MSEK (796 per 31 december 2002). Justerat för valutaeffekter och övriga justeringar om cirka 3 MSEK uppgår den reella minskningen till 13 MSEK, vilket skett genom ett positivt kassaflöde efter investeringar på 13 MSEK. Nettoskuldssättningsgraden ökade något till 1,39 (1,26 per 31 december 2002).

Likvida medel uppgick per 30 juni 2003 till 82 MSEK (141 per 31 december 2002) exklusive beviljade men ej utnyttjade kreditfaciliteter om 210 MSEK (230 per 31 december 2002).

Vid utgången av juni 2003 uppgick koncernens egna kapital till 560 MSEK (630 per 31 december 2002). Omräkning till svenska kronor av nettotillgångsvärden i utländska dotterbolag har minskat koncernens egna kapital med 18 MSEK. Soliditeten uppgick till 29,4 procent (30,4 per 31 december 2002).

INVESTERINGAR

Delårsperiodens nettoinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick, exklusive likvid från fastighetsförsäljning om 31 MSEK, till 20 MSEK (0 exklusive likvid från fastighetsavyttring om 51).

PERSONAL

Medelantalet anställda fortsätter att minska och uppgick under delårsperioden till 1.535 personer (1.663). Vid utgången av juni 2003 uppgick antalet anställda till 1.510 personer.

TVISTER

I den med förre ägaren till Bauwensgruppen pågående tvisten har nåtts en delförlikning innebärande bl.a. att överenskommelse om samtliga poster i övertagandebokslutet och vissa andra mellanhavanden nu träffats. Delförlikningen har haft en marginellt positiv resultatpåverkan och sänkt nettolåneskulden med cirka 11 MSEK. Övriga tvistefrågor, som avser, enligt Bongs förmenande, brister i förre ägarens uppfyllelse att infria vissa avtalsförpliktelser, är hänskjutna till skiljeförfarande. Bong innehåller fortfarande ett belopp om cirka 8 MEUR och har i skiljetvisten utöver detta belopp framfört yrkande om betydande ytterligare ersättning. Skiljeförfarandet beräknas att avslutas under innevarande år.

MODERBOLAGET

Moderbolagets verksamhet består av förvaltning av rörelsedrivande dotterbolag samt koncernledningsfunktioner. Rapportperiodens resultat efter finansnetto uppgick till –11 MSEK (26). Det egna kapitalet uppgick, inklusive kapitalandel av obeskattade reserver om 29 MSEK till 557 MSEK (642 per 31 december 2002) och soliditeten till 67 % (69 per 31 december 2002). Medelantalet anställda var 7 (8).

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 21 augusti 2003

Lennart Pihl
VD och koncernchef

GRANSKNINGSRAPPORT

Vi har översiktligt granskat denna delårsrapport enligt den rekommendation som FAR utfärdat.

En översiktlig granskning är väsentligt begränsad i förhållande till en revision. Det har inte framkommit något som tyder på att delårsrapporten inte uppfyller kraven enligt börs- och årsredovisningslagarna.

Kristianstad den 21 augusti 2003

Dan Andersson
Aukt. revisor

Anders Lundin
Aukt. revisor

*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:

Delårsrapport januari – september 2003: den 13 november 2003

Bokslutskommuniké 2003: februari 2004

Bong är ett av Europas ledande kuvertföretag. Koncernen omsätter cirka 2,1 miljarder kronor, har cirka 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

DELÅRSRAPPORT 30 JUNI 2003

KONCERNRESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG (MSEK)	April - juni		Jan - juni		Juli 2002- juni 2003	Jan - dec 2002
	2003	2002	2003	2002		
	3 mån	3 mån	6 mån	6 mån	12 mån	12 mån
Nettoomsättning	459,7	530,8	1 003,3	1 122,6	1 992,5	2 111,8
Kostnad för sålda varor	-396,6	-435,5	-847,8	-900,3	-1 699,5	-1 752,0
Bruttoresultat	63,1	95,3	155,5	222,3	293,0	359,8
Försäljningskostnader	-38,8	-44,8	-84,4	-93,7	-171,7	-181,0
Administrationskostnader	-41,6	-47,8	-85,3	-96,3	-160,9	-171,9
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	-1,0	-0,4	-1,7	-0,8	-1,6	-0,6
Jämförelsestörande poster	4,6	-	4,6	6,2	-135,3	-133,7
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	-13,7	2,3	-11,3	37,7	-176,5	-127,4
Goodwillavskrivningar	-4,9	-6,6	-9,9	-13,3	-22,9	-26,3
Rörelseresultat	-18,6	-4,3	-21,2	24,4	-199,4	-153,7
Finansnetto	-11,3	-15,6	-24,6	-32,1	-50,5	-58,1
Resultat före skatt	-29,9	-19,9	-45,8	-7,7	-249,9	-211,8
Skatt	0,6	6,0	-6,4	4,3	37,6	48,3
Resultat efter skatt	-29,3	-13,9	-52,2	-3,4	-212,3	-163,5

KONCERNBALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG (MSEK)	30 juni 2003	30 juni 2002	31 dec 2002
Tillgångar			
Goodwill	293,4	427,4	305,6
Övriga anläggningstillgångar	895,5	985,5	987,3
Varulager	319,5	378,7	330,5
Fordringar	315,5	363,6	310,3
Likvida medel	82,4	170,5	141,1
Summa tillgångar	1 906,3	2 325,7	2 074,8
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	560,4	782,9	630,2
Räntebärande avsättningar	81,2	79,0	80,5
Ej räntebärande avsättningar	143,9	154,0	169,2
Räntebärande skulder	792,9	958,0	871,5
Ej räntebärande skulder	327,9	351,8	323,4
Summa eget kapital och skulder	1 906,3	2 325,7	2 074,8

NYCKELTAL

		Jan - juni 2003	2002	Juli 2002- juni 2003	Jan - dec 2002
Resultat per aktie efter skatt och full konvertering					
exkl. jämförelsestörande poster, SEK	1) ,2)	-4,26	-0,88	-6,61	-3,50
D:o inkl. jämförelsestörande poster, SEK	1) ,2)	-4,02	-0,38	-16,33	-14,88
Resultat per aktie efter skatt men före full konvertering, exkl. jämförelsestörande poster, SEK	2)	-4,26	-0,88	-6,61	-3,50
D:o inkl. jämförelsestörande poster, SEK	2)	-4,02	-0,38	-16,33	-14,88
Eget kapital efter full konvertering, SEK	2)	43,56	60,20	43,56	48,78
D:o före full konvertering	2)	43,09	60,20	43,09	48,46
Rörelsemarginal före goodwillavskrivningar, %	3)	-1,6	2,8	-2,1	0,3
Rörelsemarginal, %	3)	-2,6	1,6	-3,2	-0,9
Vinstmarginal, %	3)	-5,0	-1,2	-5,8	-3,7
Avkastning på eget kapital, %	3)	-	-	-13,4	-5,7
Avkastning på sysselsatt kapital, %	3)	-	-	-3,3	-0,8
Soliditet, %		29,4	33,7	29,4	30,4
Nettoskuldsättningsgrad, ggr		1,39	1,09	1,39	1,26
Räntetäckningsgrad, ggr	3)	-1,0	0,6	-1,2	-0,3
Sysselsatt kapital, MSEK		1 428,1	1 819,9	1 428,1	1 575,9
Räntebärande nettolåneskuld, MSEK		780,1	852,8	780,1	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	13 004 986	13 351 180	13 351 180
Genomsnittligt antal aktier före konvertering		13 004 986	8 944 696	12 059 362	11 164 102
Genomsnittligt antal aktier efter full konvertering		13 351 180	8 944 696	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

	Jan - juni 2003	2002	Jan-dec 2002
I KONCERNEN (MSEK)			
Periodens ingående balans	630,2	658,1	658,1
Nyemission	-	147,2	147,2
Omräkningsdifferenser	-17,6	-19,0	-11,6
<u>Periodens resultat</u>	<u>-52,2</u>	<u>-3,4</u>	<u>-163,5</u>
Periodens utgående balans	560,4	782,9	630,2

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYSER

	April - juni		Jan - juni		Juli 2002- juni 2003	Jan - dec 2002
	2003	2002	2003	2002		
(MSEK)	3 mån	3 mån	6 mån	6 mån	12 mån	12 mån
Löpande verksamhet						
Rörelseresultat inklusive jämförelsestörande poster	-18,7	-4,3	-21,3	24,4	-199,4	-153,7
Avskrivningar och nedskrivningar	31,2	34,6	63,3	71,0	250,7	258,4
Finansiella poster	-11,3	-15,6	-24,6	-32,0	-51,3	-58,7
Skatt, betald	-4,6	-21,3	-8,8	-29,3	5,1	-15,4
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-10,9	-3,8	-12,7	-8,7	5,9	9,9
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	-14,3	-10,4	-4,1	25,4	11,0	40,5
Förändring av rörelsekapital	2,4	12,1	6,1	31,5	61,3	86,7
Kassaflöde från löpande verksamhet	-11,9	1,7	2,0	56,9	72,3	127,2
Investeringsverksamhet						
Förvärv och avyttringar av anläggningstillgångar	16,5	0,7	10,7	51,4	1,8	42,5
Förvärv och avyttring av dotterbolag	-	-	-	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamhet	16,5	0,7	10,7	51,4	1,8	42,5
Kassaföde efter investeringsverksamhet	4,6	2,4	12,7	108,3	74,1	169,7
Finansieringsverksamhet						
Nyemission	-	147,2	-	147,2	0,0	147,2
Förändring av räntebärande upplåning	-24,5	-63,4	-66,2	-126,9	-158,4	-219,1
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-24,5	83,8	-66,2	20,3	-158,4	-71,9
Periodens kassaflöde	-19,9	86,2	-53,5	128,6	-84,3	97,8

**KVARTALSDATA
KONCERNEN (MSEK)**

	2/2003	1/2003	4/2002	3/2002	2/2002	1/2002	4/2001	3/2001	2/2001	1/2001
Nettoomsättning	459,7	543,6	501,9	487,3	530,8	591,8	595,7	547,8	577,8	673,2
Rörelsens kostnader	-478,0	-541,2	-519,2	-495,1	-528,5	-562,6	-587,6	-546,3	-560,8	-635,0
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	-18,3	2,4	-17,3	-7,8	2,3	29,2	8,1	1,5	17,0	38,2
Goodwillavskrivningar	-4,9	-5,0	-6,4	-6,6	-6,7	-6,7	-6,6	-6,5	-5,6	-6,1
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	-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	-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	-11,3	-13,3	-12,2	-13,8	-15,6	-16,4	-21,5	-16,8	-17,3	-16,7
Resultat efter finansnetto	-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	-34,5	-15,9	-35,9	-28,2	-20,0	6,0	-21,6	-21,8	-5,9	15,4