



BONG LJUNGDAHL AB

DELÅRSRAPPORT JANUARI - MARS 2004

- NETTOOMSÄTTNINGEN UPPGICK TILL 490 MSEK (544)
- RESULTAT EFTER SKATT UPPGICK TILL -5 MSEK (-23)
- RESULTAT PER AKTIE UPPGICK TILL -0,41 SEK (-1,76)
- KASSAFLÖDET EFTER INVESTERINGSVERKSAMHET UPPGICK TILL 8 MSEK (8)
- RÖRELSERESULTATET FÖRSTA KVARTALET BLEV 5 MSEK (-3)
- GENOMFÖRDA BESPARINGS- OCH ÅTGÄRDSPROGRAM BÖRJAR GE EFFEKT

MSEK	Kv 1 2004	Kv 1 2003	Kv 2 03 -Kv 1 04	Kv 1-4 2003
Nettoomsättning	490	544	1 855	1 908
Rörelseresultat	5	-3 ¹⁾	-34 ¹⁾	-42 ¹⁾
Resultat efter finansnetto	-5	-16 ¹⁾	-79 ¹⁾	-89 ¹⁾
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	8	8	39	31

1) Exklusive jämförelsestörande poster om -43 MSEK.

MARKNAD

Under det första kvartalet 2004 fortsatte den europeiska kuvertmarknaden att utvecklas svagt jämfört med motsvarande period 2003. Volymerna var lägre än föregående år i de flesta europeiska länder och överkapaciteten fortsatt betydande. Början av året var särskilt svag i Frankrike, Tyskland och Skandinavien. Den engelska marknaden har däremot fortsatt sin positiva utveckling med en stadigt växande DM-marknad.

Jämfört med första kvartalet 2003 har året börjat volymmässigt svagt för Bong Ljungdahl, särskilt i Tyskland och Skandinavien. Detta är dels en effekt av lägre efterfrågan och dels ett resultat av ett mer selektivt försäljningsarbete för att öka lönsamheten.

I Tyskland fortsatte konsolideringen av branschen i och med att Blessing och Otto Ficker Kuvert gick samman och bildade det nya företaget BLESSOF under första kvartalet. Blessing var tidigare helt inriktat på direktreklamkuvert och specialprodukter medan Otto Ficker Kuvert var en fullsortimentstillverkare. Det nyskapade företaget har annonserat att man kommer att specialisera sina produktionsanläggningar och att den totala kapaciteten kommer att uppgå till cirka 4 miljarder kuvert om året. Detta kan ses som ytterligare ett steg i riktningen mot att konsolidera den europeiska kuvertmarknaden, vilket är positivt för branschen.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT JANUARI-MARS 2004

Koncernens omsättning under årets första 3 månader minskade med cirka 10 procent jämfört med motsvarande period föregående år till 490 MSEK (544). Av minskningen är cirka 8 procentenheter hänförliga till minskad volym medan förändrade valutakurser har påverkat omsättningen negativt med cirka 2 procentenheter. Pris- och mixförändring har endast påverkat omsättningen marginellt.

Rörelseresultatet uppgick till 5 MSEK (-3). Resultatförbättringen, som slog igenom under andra halvåret 2003 och fortsatte under första kvartalet i år, är en följd av de besparings- och åtgärdsprogram som genomförts. Dessutom påverkades resultatet positivt av det relativt stora antalet arbetsdagar under första kvartalet. Konjunkturen är fortsatt svag vilket är särskilt märkbart på koncernens viktiga marknader i Skandinavien, Tyskland och Benelux. Rörelsemarginalen uppgick under perioden till 1,1 procent (-0,5).

Finansnettot uppgick till -11 MSEK (-13) och påverkades positivt av koncernens kassaflöde samt lägre marknadsräntor. Resultatet efter finansnetto uppgick till -5 MSEK (-16).

BESPARINGS- OCH ÅTGÄRDSPROGRAM

Tidigare aviserade besparingar genom reduktion av personalstyrkan i framför allt Sverige och Tyskland genomfördes enligt plan under fjärde kvartalet 2003 och fick full effekt under första kvartalet 2004. Tillsammans med effekten av övriga besparingsprogram som genomfördes under förra året beräknas detta resultera i cirka 50 MSEK lägre fasta kostnader under 2004 jämfört med 2003.

Under 2004 kommer åtgärderna främst att inriktas på att förbättra koncernens bruttomarginal. Prisjusteringar tillsammans med ökat fokus på inköps- och kvalitetsfrågor kommer att vara viktigt för att realisera detta.

Arbetet med att effektivisera verksamheten ytterligare och att kontinuerligt sänka de fasta kostnaderna i produktion, försäljning och administration kommer självklart också att fortsätta under 2004.

KASSAFLÖDE

Koncernens kassaflöde utvecklades fortsatt positivt för årets första tre månader som en följd av återhållsamhet med investeringar och ett fortsatt arbete med att minska rörelsekapitalet. Kassaflödet efter investeringsverksamhet uppgick till 8 MSEK (8).

FINANSIELL STÄLLNING

Nettolåneskulden ökade under delårsperioden med 1 MSEK till 752 MSEK (751 den 31 december 2003). Justerat för valutaeffekter och övriga justeringar om ca 20 MSEK uppgår den reella minskningen till 19 MSEK. Nettoskultsättningsgraden var oförändrat 1,61 (1,61 den 31 december 2003).

Likvida medel uppgick den 31 mars 2004 till 70 MSEK (86 per 31 december 2003) exklusive beviljade men ej utnyttjade kreditfaciliteter om 208 MSEK (213 per 31 december 2003).

Vid utgången av mars 2004 uppgick koncernens egna kapital till 468 MSEK (468 den 31 december 2003). Omräkning till svenska kronor av nettotillgångsvärden i utländska dotterbolag har ökat koncernens egna kapital med 12 MSEK medan en omräkning av pensionsskulden i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation, RR 29 har minskat koncernens egna kapital med 7 MSEK. Soliditeten uppgick till 26,3 procent (26,6 den 31 december 2003).

INVESTERINGAR

Periodens nettoinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick till 13 MSEK (6), varav cirka hälften är hänförliga till den pågående omlokaliseringen av produktionen i England.

PERSONAL

Medelantalet anställda uppgick under delårsperioden till 1.420 personer (1.550). Vid utgången av mars 2004 uppgick antalet anställda till 1.413 personer (1.546).

NY VD

Den 1 januari 2004 tillträdde bolagets tidigare marknadsdirektör och vice VD Anders Davidsson befattningen som VD och koncernchef. Lön och anställningsförmåner är i huvudsak de samma som för tidigare VD och koncernchef.

TVISTER

Skiljeförfarandet i tvisten med Bauwens pågår. Bong innehåller ett belopp om cirka 10 MEUR och har i skiljetvisten utöver detta belopp framfört yrkande om betydande ytterligare ersättning.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation, RR 20 Delårsrapportering. Under kvartalet har Redovisningsrådets rekommendation, RR 29 Ersättningar till anställda, tillämpats för första gången. I övrigt har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i den senaste årsredovisningen använts.

Koncernens primära segment utgörs av rörelsegrenen kuvert.

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER UTGÅNGEN AV DET FÖRSTA KVARTALET

Som tidigare meddelats i ett pressmeddelande den 7 april har Bong bildat en strategisk allians med den franska kontorsvarukoncernen Hamelin. Syftet med detta samarbete är att kunna erbjuda de största europeiska kunderna ett brett sortiment och enklare och mer kostnadseffektiva lösningar och därmed stärka koncernens konkurrenskraft.

Som tidigare också meddelats i ett pressmeddelande den 29 april har Bong tecknat ett avtal för att förvärva det finska kuvertföretaget Kirjekuori Oy, som omsätter cirka 7 MEUR. Förvärvet kompletterar väl koncernens tidigare verksamhet i Finland och har ett intressant läge nära den växande ryska marknaden.

UTSIKTER

Vi ser ännu inga tecken på någon uppgång i den europeiska kuvertmarknaden. Även om konjunkturen har visat vissa positiva tendenser i USA så räknar vi med en fortsatt svag marknad under 2004. Vårt enda och övergripande mål på kort sikt är att komma tillbaka till lönsamhet igen så snabbt som möjligt.

Kristianstad den 4 maj 2004

BONG LJUNGDAHL AB

Anders Davidsson
VD och koncernchef

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

Delårsrapporten presenteras i en telefonkonferens klockan 15.00. Telefonnumret till konferensen är 08- 505 20 114. Senast klockan 14 finns bilder tillgängliga på vår hemsida www.bongljungdahl.se. Ytterligare upplysningar lämnas av 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:

<i>Delårsrapport januari-juni 2004</i>	<i>20 augusti 2004</i>
<i>Delårsrapport januari-september 2004</i>	<i>8 november 2004</i>
<i>Bokslutskommuniké 2004</i>	<i>februari 2005</i>

Bong är ett av Europas ledande kuvertföretag. Koncernen omsätter ca 1,9 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 bearbetar med egna säljorganisationer elva europeiska länder. 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 2004**KONCERNRESULTATRÄKNINGAR****I SAMMANDRAG****(MSEK)**

	Jan - mars 2004	2003	Apr 2003- mars 2004	Jan - dec 2003
	3 mån	3 mån	12 mån	12 mån
Nettoomsättning	490,1	543,6	1 854,9	1 908,4
Kostnad för sålda varor	-401,6	-447,8	-1 566,1	-1 612,3
Bruttoresultat	88,5	95,8	288,8	296,1
Försäljningskostnader	-37,7	-49,0	-151,2	-162,5
Administrationskostnader	-40,6	-43,6	-151,4	-154,4
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	0,2	-0,8	-0,8	-1,8
Goodwillavskrivningar	-5,0	-5,0	-19,8	-19,8
Jämförelsestörande poster	-	-	-43,1	-43,1
Rörelseresultat	5,4	-2,6	-77,5	-85,5
Finansnetto	-10,6	-13,3	-44,4	-47,1
Resultat före skatt	-5,2	-15,9	-121,9	-132,6
Skatt	-0,1	-7,0	0,2	-6,7
Resultat efter skatt	-5,3	-22,9	-121,7	-139,3

KONCERNBALANSRÄKNINGAR**I SAMMANDRAG (MSEK)**

	31 mars 2004	31 mars 2003	31 dec 2003
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	285,2	303,4	283,8
Materiella anläggningstillgångar	743,7	840,7	742,7
Finansiella anläggningstillgångar	76,0	92,8	83,2
Varulager	259,5	312,1	249,8
Kortfristiga fordringar	343,0	339,8	309,7
Kassa och bank	70,5	104,1	85,7
Summa tillgångar	1 777,9	1 992,9	1 754,9
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	467,8	596,8	467,6
Avsättningar	197,9	234,6	207,5
Långfristiga skulder	360,1	458,1	389,6
Kortfristiga skulder	752,1	703,4	690,2
Summa eget kapital och skulder	1 777,9	1 992,9	1 754,9

NYCKELTAL

		Jan - mars 2004	2003	Apr 2003- mars 2004	Jan - Dec 2003
Resultat per aktie efter skatt och full konvertering					
inkl. jämförelsestörande poster, SEK	1)	-0,41	-1,76	-9,36	-10,71
D:o exkl. jämförelsestörande poster, SEK	1)	-0,41	-1,76	-6,81	-8,16
Resultat per aktie efter skatt men före full konvertering, inkl. jämförelsestörande poster, SEK		-0,41	-1,76	-9,36	-10,71
D:o exkl. jämförelsestörande poster, SEK		-0,41	-1,76	-6,81	-8,16
Eget kapital efter full konvertering, SEK		36,62	46,28	36,62	36,60
D:o före full konvertering		35,97	45,89	35,97	35,95
Rörelsemarginal före goodwillavskrivningar, %	2)	2,1	0,4	-0,8	-1,2
Rörelsemarginal, %	2)	1,1	-0,5	-1,9	-2,2
Vinstmarginal, %	2)	-1,1	-2,9	-4,3	-4,7
Avkastning på eget kapital, %	2)	-	-	-17,5	-19,8
Avkastning på sysselsatt kapital, %	2)	-	-	-2,3	-2,7
Soliditet, %		26,3	29,9	26,3	26,6
Nettoskuldssättningsgrad, ggr		1,61	1,32	1,61	1,61
Räntetäckningsgrad, ggr	2)	0,5	0,1	-0,8	-0,8
Sysselsatt kapital, MSEK		1 299,6	1 496,3	1 299,6	1 313,7
Räntebärande nettolåneskuld, MSEK		752,5	786,7	752,5	751,3
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	13 004 986	12 059 362	13 004 986
Genomsnittligt antal aktier efter full konvertering		13 351 180	13 351 180	12 318 368	13 351 180

1) Utspädningseffekt beaktas ej när den leder till ett bättre resultat

2) Exklusive jämförelsestörande poster

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL I KONCERNEN (MSEK)

	Jan - mars 2004	2003	Jan-dec 2003
Periodens ingående balans	467,6	630,2	630,2
Justering avseende konvertibellån	-	-	1,6
Omräkning av pensionsskuld i enlighet med RR29	-7,0	-	-
Omräkningsdifferenser	12,5	-10,5	-24,9
Periodens resultat	-5,3	-22,9	-139,3
Periodens utgående balans	467,8	596,8	467,6

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYSER

	Jan - mars 2004 3 mån	2003 3 mån	Apr 2003- mars 2004 12 mån	Jan - dec 2003 12 mån
(MSEK)				
Löpande verksamhet				
Rörelseresultat inklusive jämförelsestörande poster	5,4	-2,6	-77,6	-85,6
Avskrivningar och nedskrivningar	30,2	32,1	133,2	135,1
Finansiella poster	-10,6	-13,3	-44,4	-47,1
Skatt, betald	-4,2	-4,2	-11,0	-11,0
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-5,2	-1,8	-19,2	-15,8
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	15,6	10,2	-19,0	-24,4
Förändring av rörelsekapital	4,1	3,7	61,1	60,7
Kassaflöde från löpande verksamhet	19,7	13,9	42,1	36,3
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-11,8	-5,8	-11,1	-5,1
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	7,9	8,1	31,0	31,2
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-25,3	-41,7	-62,8	-79,2
Periodens kassaflöde	-17,4	-33,6	-31,8	-48,0
Likvida medel vid periodens början	85,7	141,1	104,1	141,1
Kursdifferens i likvida medel	2,2	-3,4	-1,8	-7,4
Likvida medel vid periodens slut	70,5	104,1	70,5	85,7

KVARTALSDATA**KONCERNEN (MSEK)**

	1/2004	4/2003	3/2003	2/2003	1/2003	4/2002	3/2002	2/2002	1/2002
Nettoomsättning	490,1	460,2	444,9	459,7	543,6	501,9	487,3	530,8	591,8
Rörelsens kostnader	-479,7	-462,3	-449,7	-477,9	-541,2	-519,2	-495,1	-528,5	-562,6
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	10,4	-2,1	-4,8	-18,2	2,4	-17,3	-7,8	2,3	29,2
Goodwillavskrivningar	-5,0	-4,9	-4,9	-5,0	-5,0	-6,4	-6,6	-6,7	-6,7
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	5,4	-7,0	-9,7	-23,2	-2,6	-23,7	-14,4	-4,4	22,5
Jämförelsestörande poster		-47,6	-	4,6		-139,9	-	-	6,2
Rörelseresultat	5,4	-54,6	-9,7	-18,6	-2,6	-163,6	-14,4	-4,4	28,7
Finansnetto	-10,6	-11,8	-10,7	-11,3	-13,3	-12,2	-13,8	-15,6	-16,5
Resultat efter finansnetto	-5,2	-66,4	-20,4	-29,9	-15,9	-175,8	-28,2	-20,0	12,2
Resultat efter finansnetto exkl. jämförelsestörande poster	-5,2	-18,8	-20,4	-34,5	-15,9	-35,9	-28,2	-20,0	6,0