



BONG LJUNGDAHL AB

DELÅRSRAPPORT JANUARI - SEPTEMBER 2004

- FORTSATT POSITIV RESULTATUTVECKLING. VINST FÖRE SKATT I TREDJE KVARTALET 3 MSEK (-20)
- NETTOOMSÄTTNINGEN JANUARI – SEPTEMBER REDUCERAD TILL 1 353 MSEK (1 448) DELVIS BEROENDE PÅ KONCERNENS ÖKADE FOKUS PÅ LÖNSAMMA VOLYMER. NETTOOMSÄTTNINGEN FÖR DET TREDJE KVARTALET UPPGICK TILL 418 MSEK (445)
- RESULTAT FÖRE SKATT JANUARI - SEPTEMBER UPPGICK TILL 45 MSEK (-66). RESULTAT EFTER SKATT UPPGICK TILL 34 MSEK (-78)
- RESULTAT PER AKTIE UPPGICK TILL 2,60 SEK (-5,96)
- KASSAFLÖDET EFTER INVESTERINGSVERKSAMHET UPPGICK TILL 64 MSEK (-18)

MSEK	Kv 3 2004	Kv 3 2003	Kv 1-3 2004	Kv 1-3 2003
Nettoomsättning	418	445	1 353	1 448
Rörelseresultat	13	-10	75	-31
Resultat före skatt	3	-20	45	-66
Justerat resultat före skatt	1) 3	-20	2) -10	3) -71
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	35	-31	64	-18

1) Exklusive realisationsvinst vid maskinförsäljning, 12, och omstruktureringskostnader, -12 MSEK.

2) Exklusive slutuppgörelse i tvist med förra ägaren till Bauwensgruppen, 61, realisationsvinst vid maskinförsäljning, 12, och omstruktureringskostnader, -19 MSEK

3) Exklusive realisationsvinst vid fastighetsavyttring, 5 MSEK.

MARKNAD

Det tredje kvartalet 2004 karaktäriserades av en fortsatt minskning av de europeiska kuvertvolymerna. Efterfrågan var låg i många europeiska marknader framför allt under juli och augusti och överkapaciteten är fortsatt betydande. Särskilt i Frankrike och Benelux var marknadsutvecklingen svag och marknaden bedöms hitintills i år ha minskat med cirka 5 procent jämfört med samma period 2003. På liknande sätt har den tyska och den skandinaviska kuvertmarknaden präglats av en avtagande efterfrågan och reducerade volymer och uppskattas ha minskat med cirka 4 procent under samma period. Den engelska marknaden är emellertid förhållandevis stabil och bedöms ha ökat under de första tre kvartalen med 1-2 procent.

Vår bedömning är att marknaden för kuvert till administrativ post, det vill säga betalningar, kontoutdrag och dylikt kommer att minska i volym över tiden, samtidigt som marknaden för mer högförädlade direktreklamkuvert ökar. I dagsläget kompenserar inte ökningen av direktreklam för minskningen av administrativ post.

Jämfört med tredje kvartalet 2003 har Bong Ljungdahls volymer minskat. Detta är delvis en effekt av lägre efterfrågan men också delvis ett resultat av ett mer selektivt försäljningsarbete för att öka lönsamheten.

Konsolideringen av branschen har fortsatt i och med att den franska kuvertkoncernen GPV under oktober ingick en strategisk allians med den danska marknadsledaren Konvolutfabrikken Danmark (ca 600 miljoner kuvert per år) samt förvärvade det engelska kuvertföretaget Heritage (ca 2 miljarder kuvert per år). De fem största kuvertföretagen i Europa representerar efter detta omkring 60 procent av totalmarknaden.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT JANUARI-SEPTEMBER 2004

Koncernens omsättning under de första nio månaderna minskade med cirka 7% jämfört med motsvarande period föregående år till 1 353 MSEK (1 448). Av minskningen är cirka 8 procentenheter hänförliga till minskad volym medan pris- och mixförändring har påverkat omsättningen positivt med cirka 1 procentenhet. Förändrade valutakurser har endast påverkat omsättningen marginellt.

Rörelseresultatet under de första nio månaderna uppgick till 75 MSEK (-31). Resultatet har påverkats positivt med 61,4 MSEK genom slutuppgörelsen i tvisten med före ägaren till Bauwensgruppen samt med 12,4 MSEK genom reavinster i samband med avyttringen av ett antal av koncernens kuvertmaskiner. Försäljningen av dessa maskiner utgör en anpassning av koncernens samlade produktionskapacitet till efterfrågan i marknaden. Samtidigt har resultatet belastats med -19,1 MSEK avseende uppsägningslöner i Finland och besparings- och åtgärdsprogram i Skandinavien och Tyskland. Exklusive dessa poster var rörelseresultatet 20 MSEK (-36 exklusive reavinst vid fastighetsavyttring). Resultatförbättringen jämfört med 2003 härrör från samtliga enheter i koncernen, men är särskilt påtaglig i Storbritannien och Tyskland. Arbetet med att stärka bruttomarginalen och sänka fasta kostnader fortsätter. Rörelsemarginalen uppgick under perioden till 1,5 procent (-2,5).

Finansnettot var -30 MSEK (-35) under årets första nio månader och påverkades positivt av koncernens kassaflöde samt låga marknadsräntor. Resultatet före skatt uppgick till 45 MSEK (-66).

Koncernens rullande tolv månadersresultat rensat för engångsposter fortsätter att utvecklas positivt och är nu 78 MSEK bättre än vid motsvarande tid förra året. (Fig. 1)

OMSÄTTNING OCH RESULTAT JULI-SEPTEMBER 2004

Under tredje kvartalet minskade omsättningen med cirka 6 % till 418 MSEK (445). Av minskningen är cirka 9 procentenheter hänförliga till minskad volym medan pris- och mixförändring samt valutakurser har påverkat omsättningen positivt med cirka 2 respektive 1 procentenhet.

Rörelseresultatet under tredje kvartalet var 13 MSEK (-10). Under det tredje kvartalet belastades resultatet med -12,3 MSEK avseende tidigare aviserade omstruktureringskostnader i framför allt Skandinavien, men också marginella ytterligare strukturkostnader avseende Finland och Tyskland. Samtidigt förbättrades resultatet genom reavinst från maskinförsäljningar med 12,4 MSEK. Resultatet före skatt exklusive engångsposter var positivt, 3 MSEK (-20), för första gången sedan första kvartalet 2002. Detta innebär en viktig milstolpe på vår resa tillbaka till uthålligt god lönsamhet. (Fig. 2)

Fig. 1: Rullande 4 kvartal* Justerat resultat före skatt (MSEK)

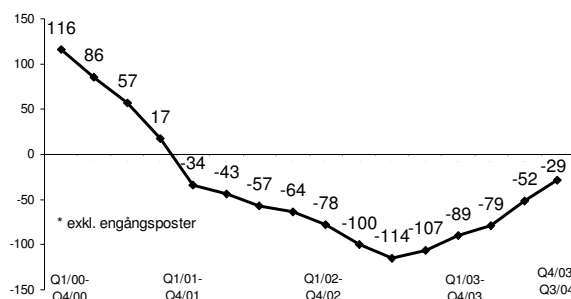
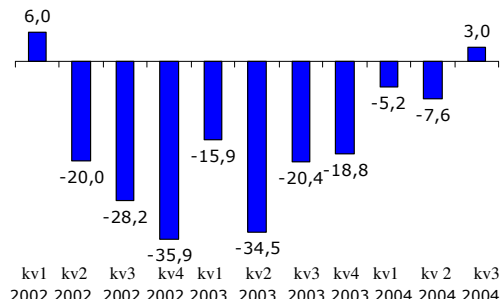


Fig. 2: Justerat resultat före skatt* per kvartal 2002-2004 (MSEK)



PAPPERSPRISHÖJNINGAR

Priserna på finpapper har börjat stiga och från och med den 1 oktober 2004 har Bong Ljungdahl fått högre inköpspriser på papper. Vi måste kompensera oss för dessa högre råvarukostnader och genomför därför prishöjningar på samtliga våra marknader.

KASSAFLÖDE

Koncernens kassaflöde utvecklades positivt under årets första nio månader som en följd av ett positivt kassaflöde från den löpande verksamheten, återhållsamhet med löpande investeringar samt ett aktivt arbete med att minska rörelsekapitalet. Periodens största investering är förvärvet av den finländska kuvertproducenten Kirjekuori Oy. Slutuppgörelsen med Bauwens innebar att räntebärande skulder minskade med cirka 38 MSEK och att kortfristiga skulder minskade med ca 23 MSEK. Kassaflödet efter investeringsverksamhet uppgick under de första nio månaderna till 64 MSEK (-18).

Under tredje kvartalet uppgick kassaflödet efter investeringsverksamhet till 35 MSEK (-31).

FINANSIELL STÄLLNING

Nettolåneskulden minskade under delårsperioden med 34 MSEK till 717 MSEK (751 den 31 december 2003). Justerat för valutaeffekter och övriga justeringar om ca 6 MSEK uppgick den reella minskningen till 40 MSEK. Övertagen nettolåneskuld i samband med förvärvet av Kirjekuori var 21 MSEK. Nettoskuldssättningsgraden minskade till 1,45 (1,61 den 31 december 2003).

Likvida medel uppgick den 30 september 2004 till 40 MSEK (86 per 31 december 2003) exklusive beviljade men ej utnyttjade krediter om 149 MSEK (213 per 31 december 2003).

Vid utgången av september 2004 uppgick koncernens egna kapital till 495 MSEK (468 den 31 december 2003). Omräkning till svenska kronor av nettotillgångsvärden i utländska dotterbolag har ökat koncernens egna kapital med 1 MSEK medan en omräkning av pensionsskulden i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 29 har minskat koncernens egna kapital med 8 MSEK såsom en engångsjustering. Soliditeten var 28,6 procent (26,6 den 31 december 2003). Koncernens mål är att nå en soliditetsnivå på minst 30 procent över tiden.

INVESTERINGAR

Delårsperiodens nettoinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick till 74 MSEK, varav en stor del är hänförliga till förvärvet av Kirjekuori Oy (-4 inklusive likvid från fastighetsförsäljning om 31). Under tredje kvartalet har nettoinvesteringarna uppgått till -16 MSEK. Anläggningstillgångar har sålts för cirka 24 MSEK och investeringar har gjorts för cirka 8 MSEK varav cirka hälften avser pågående omlokalisering av produktionen i England.

PERSONAL

Medelantalet anställda uppgick under delårsperioden till 1 411 personer (1 521). Vid utgången av september 2004 var antalet anställda 1 378 personer (1 484). Antalet anställda i det förvärvade bolaget Kirjekuori Oy uppgick till 45 personer.

BESPARINGS- OCH ÅTGÄRDSPROGRAM

Som tidigare aviserats genomfördes under det tredje kvartalet ett besparings- och åtgärdsprogram i Skandinavien. Sammanlagt varslades 50 personer vid anläggningarna i Kristianstad, Nybro, Hedehusene (Danmark) och Tönsberg (Norge) om uppsägning. Majoriteten av dessa har redan lämnat företaget. Besparingen på helårsbasis uppgår till cirka 14 MSEK och börjar ge effekt redan från och med fjärde kvartalet 2004.

Personalreducering i mindre omfattning har också skett i Finland och Tyskland.

Arbetet med att effektivisera verksamheten ytterligare och att kontinuerligt sänka de fasta kostnaderna i produktion, försäljning och administration fortsätter under resten av 2004 och 2005.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation, RR 20 (Delårsrapportering). Under delårsperioden har Redovisningsrådets rekommendation, RR 29 (Ersättning till anställda), tillämpats för första gången. I övrigt har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i den senaste årsredovisningen använts. Bong Ljungdahl är förberett för övergång till de nya redovisningsprinciperna, IFRS, som gäller från årsskiftet 2004/2005.

Koncernens primära segment utgörs av rörelsegruppen kuvert.

HÄNDELSER EFTER UTGÅNGEN AV TREDJE KVARTALET

Till ny Skandinavienchef har utsetts civilekonom Morgan Bosson som närmast kommer från en tjänst som VD för svenska Icopal. Han tillträder sin befattning vid årsskiftet och kommer att ingå i koncernens ledningsgrupp.

UTSIKTER

Vi ser inga tecken på någon avgörande förbättring i kuvertmarknaden under resten av året. Vi har genom att stärka bruttomarginalen och sänka fasta kostnader lyckats åstadkomma en kraftigt positiv utveckling av koncernens resultat jämfört med föregående år. Vår bedömning är att resultatet i fjärde kvartalet, i likhet med årets tre första kvartal, kommer att bli betydligt bättre än fjärde kvartalet 2003, då resultatet rensat för engångsposter uppgick till -18,8 MSEK.

Tidigare lydelse:

Vår tidigare prognos ligger fast. 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 8 november 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. Telefonnummer till konferensen är 08- 505 20 114. Senast klockan 14 finns bilder tillgängliga på vår hemsida www.bongljungdahl.se

*Ytterligare upplysningar om delårsrapporten 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>Bokslutskommuniké 2004</i>	<i>16 februari 2005</i>
<i>Delårsrapport januari – mars 2005</i>	<i>3 maj 2005</i>
<i>Delårsrapport januari – juni 2005</i>	<i>17 augusti 2005</i>
<i>Delårsrapport januari – september 2005</i>	<i>9 november 2005</i>

*Bong är ett av Europas ledande kuvertföretag. Koncernen omsätter ca 1,8 miljarder kronor, har ca 1.400 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 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 30 SEPTEMBER 2004

KONCERNRESULTATRÄKNINGAR	Juli - sept		Jan - sept		Okt 2003-	Jan - dec
I SAMMANDRAG	2004	2003	2004	2003	sept 2004	2003
(MSEK)	3 mån	3 mån	9 mån	9 mån	12 mån	12 mån
Nettoomsättning	418,2	444,9	1 352,6	1 448,2	1 812,8	1 908,4
Kostnad för sålda varor	-	-376,1	-1 115,6	-1 223,8	-1 504,1	-1 612,3
Bruttoresultat	70,3	68,8	237,0	224,4	308,7	296,1
Försäljningskostnader	-33,0	-38,5	-106,4	-123,0	-145,9	-162,5
Administrationskostnader	-33,1	-33,6	-116,8	-118,9	-152,3	-154,4
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	13,9	-1,5	75,8	-3,2	77,2	-1,8
Goodwillavskrivningar	-5,0	-4,9	-15,0	-14,9	-19,9	-19,8
Jämförelsestörande poster	-	-	-	4,6	-47,7	-43,1
Rörelseresultat	13,1	-9,7	74,6	-31,0	20,1	-85,5
Finansnetto	-10,0	-10,7	-29,7	-35,2	-41,6	-47,1
Resultat före skatt	3,1	-20,4	44,9	-66,2	-21,5	-132,6
Skatt	-5,6	-4,9	-10,5	-11,3	-5,9	-6,7
Resultat efter skatt	-2,5	-25,3	34,4	-77,5	-27,4	-139,3

KONCERNBALANSRÄKNINGAR		30 sept	30 sept	31 dec
I SAMMANDRAG (MSEK)		2004	2003	2003
Tillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	1)	305,3	285,5	283,8
Materiella anläggningstillgångar		727,1	759,5	742,7
Finansiella anläggningstillgångar		63,8	86,4	83,2
Varulager		254,9	298,3	249,8
Kortfristiga fordringar		338,9	343,6	309,7
Kassa och bank		39,9	71,0	85,7
Summa tillgångar		1 729,9	1 844,3	1 754,9
Eget kapital och skulder				
Eget kapital		495,1	522,9	467,6
Avsättningar	2)	195,8	214,5	207,5
Långfristiga skulder	2)	421,0	426,0	389,6
Kortfristiga skulder	2)	618,0	680,9	690,2
Summa eget kapital och skulder		1 729,9	1 844,3	1 754,9
1) Varav goodwill		300,9	280,2	278,5
2) Varav räntebärande		760,3	872,9	846,2

NYCKELTAL

		Jan - sept		Okt 2003- Sept 2004	Jan - Dec 2003
		2004	2003		
Resultat per aktie efter skatt och full konvertering, SEK	1)	2,60	-5,96	-2,10	-10,71
D:o beräknat på justerat resultat, SEK	1)	-1,16	-6,21	-3,12	-8,16
Resultat per aktie efter skatt men före full konvertering, inkl. jämförelsestörande poster, SEK		2,65	-5,96	-2,10	-10,71
D:o beräknat på justerat resultat, SEK		-1,16	-6,21	-3,12	-8,16
Eget kapital efter full konvertering, SEK		38,66	40,75	38,66	36,60
D:o före full konvertering		38,07	40,21	38,07	35,95
Rörelsemarginal före goodwillavskrivningar, %	2)	2,6	-1,4	1,8	-1,2
Rörelsemarginal, %	2)	1,5	-2,5	0,7	-2,2
Vinstmarginal, %	2)	-0,7	-4,9	-1,6	-4,7
Avkastning på eget kapital, %	2)	-	-	-8,3	-19,8
Avkastning på sysselsatt kapital, %	2)	-	-	1,1	-2,7
Soliditet, %		28,6	28,4	28,6	26,6
Nettoskuldssättningsgrad, ggr		1,45	1,52	1,45	1,61
Räntetäckningsgrad, ggr	2)	0,7	-1,0	0,4	-0,8
Sysselsatt kapital, MSEK		1 255,4	1 395,8	1 255,4	1 313,7
Räntebärande nettolåneskuld, MSEK		716,9	797,0	716,9	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) Utspädningsseffekt beaktas ej när den leder till ett bättre resultat

2) Beräknat på justerat resultat

Justerat rörelseresultat:

Rörelseresultat enligt koncernresultaträkningen	74,6	-31,0	20,1	-85,5
Slutuppgörelse i tvist med förre ägaren till Bauwensgruppen	-61,4		-61,4	
Nedskrivningar			26,9	26,9
Realisationsvinst vid avyttring av anläggningstillgångar	-12,4	-4,6	-12,4	-4,6
Omstruktureringskostnader	19,1		39,8	20,8
Justerat rörelseresultat	19,9	-35,6	13,0	-42,4

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

	Jan - sept		Jan-dec
	2004	2003	2003
Periodens ingående balans	467,6	630,2	630,2
Justering avseende konvertibellån	-	-	1,6
Omräkning av pensionsskuld i enlighet med RR29	-8,3	-	-
Omräkningsdifferenser	1,4	-29,8	-24,9
Periodens resultat	34,4	-77,5	-139,3
Periodens utgående balans	495,1	522,9	467,6

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYSER (MSEK)	Juli - sept		Jan - sept		Okt 2003- sept 2004	Jan - dec
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
	3 mån	3 mån	9 mån	9 mån	12 mån	12 mån
Löpande verksamhet						
Rörelseresultat inklusive jämförelsestörande poster	13,2	-9,7	74,7	-31,0	20,1	-85,6
Avskrivningar och nedskrivningar	29,6	30,5	90,7	93,8	132,0	135,1
Finansiella poster	-10,0	-10,6	-29,7	-35,2	-41,6	-47,1
Skatt, betald	-1,4	-0,6	-10,4	-9,4	-12,0	-11,0
Övriga ej likviditetspåverkande poster	9,0	-1,7	-1,6	-14,4	-3,0	-15,8
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	40,4	7,9	123,7	3,8	95,5	-24,4
Förändring av rörelsekapital	-21,3	-32,5	14,9	-26,4	102,0	60,7
Kassaflöde från löpande verksamhet	19,1	-24,6	138,6	-22,6	197,5	36,3
Kassaflöde från investeringsverksamhet	16,2	-6,5	-74,1	4,2	-83,4	-5,1
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	35,3	-31,1	64,5	-18,4	114,1	31,2
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-46,6	21,7	-110,8	-44,5	-145,5	-79,2
Periodens kassaflöde	-11,3	-9,4	-46,3	-62,9	-31,4	-48,0
Likvida medel vid periodens början	51,8	82,4	85,7	141,1	71,0	141,1
Kursdifferens i likvida medel	-0,6	-2,0	0,5	-7,2	0,3	-7,4
Likvida medel vid periodens slut	39,9	71,0	39,9	71,0	39,9	85,7

KVARTALSDATA
KONCERNEN (MSEK)

	3/2004	2/2004	1/2004	4/2003	3/2003	2/2003	1/2003	4/2002	3/2002	2/2002	1/2002
Nettoomsättning	418,2	444,3	490,1	460,2	444,9	459,7	543,6	501,9	487,3	530,8	591,8
Rörelsens kostnader	-400,1	-383,2	-480	-509,9	-449,7	-473,3	-541	-659,1	-495,1	-528,5	-556
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	18,1	61,1	10,4	-49,7	-4,8	-13,6	2,4	-157,2	-7,8	2,3	35,4
Goodwillavskrivningar	-5,0	-5,0	-5,0	-4,9	-4,9	-5,0	-5,0	-6,4	-6,6	-6,7	-6,7
Rörelseresultat	13,1	56,1	5,4	-54,6	-9,7	-18,6	-2,6	-163,6	-14,4	-4,4	28,7
Finansnetto	-10,0	-9,1	-10,6	-11,8	-10,7	-11,3	-13,3	-12,2	-13,8	-15,6	-16,5
Resultat efter finansnetto	3,1	47,0	-5,2	-66,4	-20,4	-29,9	-15,9	-175,8	-28,2	-20,0	12,2
Reavinst, försäljning anläggningstillg.	12,4					4,6					6,2
Nedskrivningar				-26,9				-110,4			
Omstruktureringskostnader	-12,3	-6,8		-20,7				-29,5			
Slutuppgörelse, Bauwens-tvist		61,4									
	0,1	54,6		-47,6		4,6		-140			6,2
Justerat rörelseresultat	13,0	1,5	5,4	-7,0	-9,7	-23,2	-2,6	-23,7	-14,4	-4,4	22,5
Justerat resultat efter finansnetto	3,0	-7,6	-5,2	-18,8	-20,4	-34,5	-15,9	-35,9	-28,2	-20,0	6,0