



Bokslutskommuniké
januari – december 2011



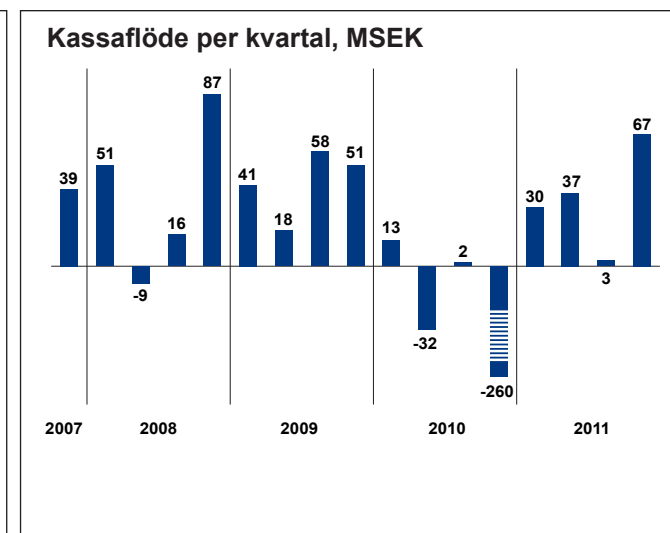
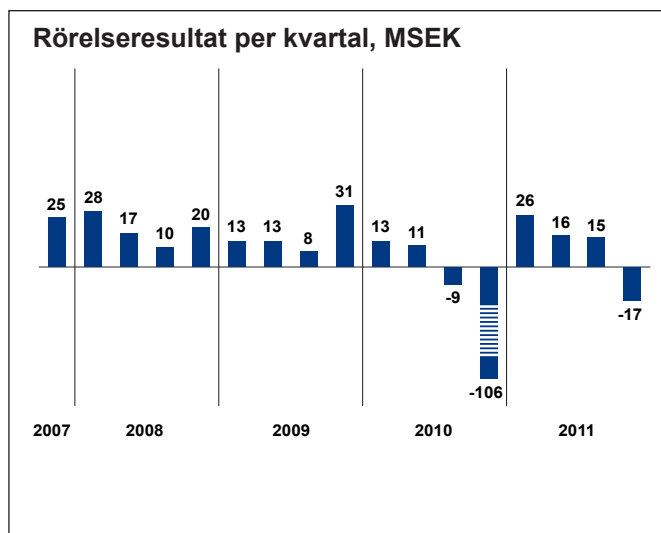
” Integrationen efter samgåendet med Hamelin har gått enligt plan liksom arbetet med att realisera synergier. Kassaflödet var mycket starkt redan under det första året och viktiga besparingsåtgärder kommer successivt att sänka kostnaderna i bolaget 2012 och framåt” säger Bongs VD och koncernchef Anders Davidsson. ”Samtidigt har den ekonomiska oron i Europa, högre råmaterialpriser och hård konkurrens satt press på våra marginaler. Vi driver flera effektiviseringsprojekt för att säkra högre marginaler, långsiktig konkurrenskraft och lönsamhet.”

Oktober- december 2011

- Nettoomsättning 850 MSEK (939)
- ProPac-försäljning 150 MSEK (157)
- Rörelseresultat -17 MSEK (-106)
- Resultat efter skatt -24 MSEK (-86)
- Kassaflöde efter investeringar 67 MSEK (-260)
- Resultat per aktie -1,41 SEK (-4,92)
- Förvärv av 50% i brittiska förpackningsbolaget Angus & Wright Ltd

Januari-december 2011

- Nettoomsättning 3 203 MSEK (2 326)
- ProPac-försäljning 507 MSEK (390)
- Rörelseresultat 40 MSEK (-91)
- Resultat efter skatt -16 MSEK (-97)
- Kassaflöde efter investeringar 137 MSEK (-277)
- Resultat per aktie -1,04 SEK (-6,97)
- Styrelsen föreslår ingen utdelning 0 SEK per aktie (1)



Bong är ett ledande europeiskt specialförpacknings- och kuvertföretag som erbjuder lösningar för distribution och paketering av information, reklamannonser och lätta varor. Viktiga tillväxtområden inom koncernen är förpackningskonceptet ProPac och Ryssland. Koncernen omsätter ca 3,2 miljarder kronor och har ca 2 300 anställda i 15 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

Den ekonomiska oron i Europa påverkade efterfrågan negativt under andra halvåret. Efter en blygsam minskning i början av året ökade volymtappet i marknaden under hösten. Enligt FEPEs statistik minskade kuvertvolymerna i Västeuropa under tredje kvartalet med 6% och under fjärde kvartalet preliminärt med 9% mot föregående år. På årsbasis uppgick minskningen till omkring 4%. Även Ryssland och Östeuropa påverkades negativt och marknaderna växte bara med omkring 5% jämfört med tidigare år då tillväxten legat på omkring 10%.

Samtidigt har konsolideringen och kapacitetsanpassningen i den europeiska kuvertbranschen accelererat.

Tyska Mayergruppen har under hösten förvärvat den franska kuverttillverkaren GPV, som med sina verksamheter i Frankrike, England, Rumänien och Bulgarien hade en europeisk marknadsandel på cirka 10 procent. Mayer har enligt branschorganisationen FEPE tagit över samtliga fabriker utom en i Frankrike som har lagts ned. Enligt FEPE har Mayer för avsikt att behålla 650 av GPVs 945 anställda.

Bong har efter samgåendet med Hamelin flyttat kuverttillverkningen från sin belgiska fabrik till andra anläggningar i koncernen samt anpassat bemanningen främst i Tyskland, England och Skandinavien. Sammanlagt har cirka 235 anställda friställts som ett resultat av dessa åtgärder.

Spanska Tomplaggruppen har i början av 2012 annonserat betydande personalneddragningar i både Frankrike (57 tjänster) och Spanien (52 tjänster).

Vidare har Papyrus Kuvert med tillverkning i Tyskland, inlett förhandlingar med facket om att reducera bemanningen med 40 av totalt 120 tjänster.

I slutet av 2011 gick Europas största tilltrycksföretag, belgiska DeVroede med huvudsaklig verksamhet i Belgien men också med betydande verksamheter i England, Holland, Tyskland och Frankrike, in i rekonstruktion. DeVroedes omsättning uppgick till omkring 15 MEUR på årsbasis. I början av 2012 annonserade Mayergruppen att man köpt verksamheten.

I början av 2012 gick Danmarks största oberoende kuverttryckeri, Conprent, i konkurs. Conprent hade innan konkurrensen en omsättning på omkring 15 MDKK per år. Verksamheten har avvecklats och maskinerna håller på att säljas.

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 svåra att få fram. Bongs bedömning är att efterfrågan på förpackningar som används inom till exempel e-handel, postorder och detaljhandel fortsätter att växa och bedöms över tiden ha en stark tillväxtpotential.

FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT JANUARI-DECEMBER 2011

Koncernens omsättning under helåret 2011 uppgick till 3 203 MSEK (2 326). Hamelinaffären påverkade koncernens omsättning positivt medan försvagningen av Euron påverkade koncernens omsättning negativt. Räknet till förra årets valutakurser skulle koncernens omsättning uppgått till 3 371 MSEK.

Volymutvecklingen för kuvert under perioden var negativ med lägre volymer, främst under andra halvåret, vilket satte press på resultatet. ProPac-försäljningen växte med 30 procent främst drivet av Hamelinaffären och förvärvet av Bong CSK i Polen. Osäkerheten i detaljhandeln under hösten märktes dock i en svagare försäljning av presentpåsar än förväntat under det fjärde kvartalet.

Rörelseresultatet förbättrades till 40 MSEK (-91) främst drivet av lägre engångskostnader för strukturprogram än under 2010. Räknet till förra årets valutakurser skulle rörelseresultatet ha uppgått till 46 MSEK. I resultatet ingår kostnader för det redan aviserade skandinaviska strukturprogrammet på 23 MSEK (se stycket Integrations- och strukturprogram nedan). Under det fjärde kvartalet påverkades dessutom rörelseresultatet negativt av periodiseringseffekter avseende pensioner om cirka 6 MSEK.

Priserna på obestruket finpapper, Bongs största insatsvara, steg under våren med lägre bruttomarginal som följd. Överkapaciteten som finns på den europeiska

kuvertmarknaden har gjort att Bong ännu inte fullt ut har kunnat föra vidare prishöjningarna på obestruket finpapper.

Finansnettot uppgick under året till -63 MSEK (-41), Resultatet före skatt uppgick till -23 MSEK (-132) och det redovisade resultatet efter skatt blev -16 MSEK (-97).

Integrations- och strukturprogram

Integrationsarbetet efter Hamelinaffären och arbetet med att realisera aviserade synergier fortgick planerligt under året. Kostnadssynergier har endast i liten utsträckning påverkat resultatet under 2011.

I början av juli slöts en slutlig överenskommelse med berörda fackföreningar om en omfattande omstrukturering av Bongs belgiska kuvertproduktion. Som ett resultat av överenskommelsen har den övervägande delen av produktionen i Bongs belgiska fabrik flyttats till andra anläggningar inom koncernen. I samband med detta friställdes drygt 60 personer. Projektet beräknas leda till en årlig kostnadsneddragning med cirka 40 MSEK som successivt får effekt från fjärde kvartalet 2011. Strukturkostnaderna för projektet reserverades i samband med årsbokslutet 2010.

Som ett led i att möta minskad efterfrågan aviserades ett program för att minska fasta kostnader i Bongs skandinaviska verksamheter. Åtgärden omfattar neddragning med cirka 55 tjänster (både direkt produktionspersonal och tjänstemän) i Sverige, Danmark och Norge. Kostnaderna för programmet belastade resultatet i fjärde kvartalet med 23 MSEK. Den årliga besparingen beräknas uppgå till 20 MSEK med successiv effekt från 2012.

Samgåendet med Hamelins kuvertverksamhet möjliggör effektivisering av koncernens brittiska produktionsenheter. Som ett led i detta slutfördes i slutet av året ett program för ökad effektivitet i anläggningen i Milton Keynes där cirka 30 personer lämnade företaget. Kostnaderna för åtgärden reserverades redan i samband med årsbokslutet 2010. Den årliga besparingseffekten beräknas uppgå till cirka 7 MSEK.

Även i Tyskland minskades produktionspersonalen under året i samband med flytt av vissa volymer till koncernens franska fabriker. Totalt har cirka 235 personer brutto lämnat Bong under året.

FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT OKTOBER–DECEMBER 2011

Koncernens omsättning under fjärde kvartalet uppgick till 850 MSEK (939). Med hänsyn taget till att faktureringen för försäljningen knuten till inkrämsförvärvet från Hamelin UK gick igenom tredje man under 2010 är omsättningssiffrorna mellan åren inte helt jämförbara. Justerat för detta uppgick omsättningen under fjärde kvartalet 2010 till 912 MSEK. Hamelinaffären påverkade koncernens omsättning positivt medan försvagningen av Euron påverkade koncernens omsättning negativt. Räknat till förra årets valutakurser skulle koncernens omsättning uppgått till 888 MSEK. Den lägre försäljningsnivån jämfört med 2010 reflekterar både den minskande kuvertmarknaden och osäkerheten i detaljhandeln som i sin tur resulterade i en svagare försäljning under det fjärde kvartalet av Bongs presentpåsar. Bongs bedömning är att den ekonomiska oron i Europa är huvudorsaken till volymminskningen under perioden jämfört med 2010.

Rörelseresultatet förbättrades jämfört med ifjol och uppgick till -17 MSEK (-106) främst drivet av lägre engångskostnader för strukturprogram. Räknat till förra årets valutakurser skulle rörelseresultatet i kvartalet ha uppgått till -16 MSEK. Högre råmaterialpriser och tuff konkurrens påverkar marginalerna negativt under kvartalet. Resultatet för kvartalet belastades med strukturkostnader avseende Skandinavien (se ovan) med 23 MSEK och periodiseringseffekter relaterat till pensioner om cirka 6 MSEK.

Under kvartalet förvärvades ytterligare 1 procent ägarandel av brittiska Image Envelopes Ltd. Bongs ägarandel uppgår därmed till 51% och Image Envelopes Ltd. konsolideras i koncernen som dotterbolag från och med den 1 december 2011. Image Envelopes omsätter knappt 20 MSEK och bedriver tilltrycksverksamhet och kuvertproduktion i Milton Keynes.

Finansnettot uppgick under kvartalet till -17 MSEK (-17), resultatet före skatt uppgick till -34 MSEK (-123) och det redovisade resultatet efter skatt blev -24 MSEK (-86).

KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Kassaflödet efter investeringsverksamhet var mycket starkt och uppgick under året till 137 MSEK (-277).

Den främsta anledningen till det starka kassaflödet var att rörelsekapitalet minskade med 112 MSEK under perioden. Ett idogt arbete med anpassning av lagernivåer samt inköpsrelaterade synergier i samband med Hamelinförvärvet var huvudorsakerna bakom framgången. Under perioden påverkade tidigare reserverade strukturkostnader kassaflödet med cirka -75 MSEK, medan skandinaviska strukturkostnader påverkade kassaflödet med cirka -15 MSEK.

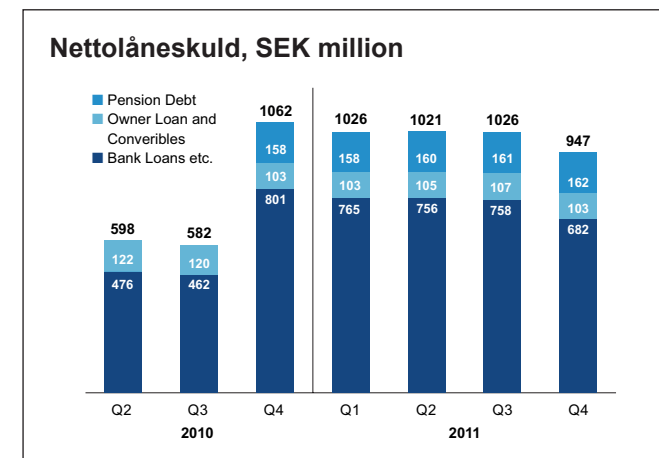
Investeringsverksamheten under året påverkade kassaflödet med -12 MSEK varav förvärv utgjorde -40 MSEK och övriga nettoinvesteringar +28 MSEK. I förvärvssiffran ingår reglering av slutlig köpeskilling till Holdham S.A. för Hamelinaffären om -26 MSEK. Vidare ingår förvärv av Egå Offset i Danmark, förvärv av 50% i Angus & Wright Ltd, UK, samt resterande 50% av Nova Envelopes Ltd. Bland investeringarna ingår maskinutrustning för kapacitetsökning inom ProPac (presentpåsar), utbyggnad av koncernens ryska fastighet och investeringar i affärssystem för den nya koncernen. Dessutom ingår försäljningen av en mindre fastighet i Sucy, Frankrike, maskinförsäljningar i samband med omstruktureringen i belgiska bolaget samt en fabriksfastighet i Wuppertal, Tyskland som påverkade kassaflödet positivt med 9 MEUR. Den tyska fastighetsförsäljningen gav ingen resultat effekt.

FINANSIELL STÄLLNING

Likvida medel och räntebärande fordringar uppgick den 31 december 2011 till 151 MSEK (149 per 31 december 2010). Outnyttjade krediter uppgick till 290 MSEK 31 december 2011. Totalt tillgänglig likviditet uppgick därmed till 441 MSEK.

Vid utgången av december 2011 uppgick koncernens eget kapital till 496 MSEK (531 MSEK den 31 december 2010). Omräkning till svenska kronor av nettotillgångsvärden i utländska dotterbolag samt verklig värdeförändring på derivatinstrument och utdelning till externa aktieägare minskade koncernens eget kapital med 35 MSEK.

Den räntebärande nettolåneskulden minskade under perioden med 115 MSEK till 947 MSEK (1062 den 31 december 2010). Omräkning till svenska kronor av nettolåneskuld i utländsk valuta minskade koncernens nettolåneskuld med 4 MSEK.



PERSONAL

Medelantalet anställda uppgick under perioden till 2 431 (1 538). Vid utgången av december 2011 var antalet anställda 2 318 (2 497). Den stora förändringen hänförs till samgåendet med Hamelins kuvertverksamhet under 2010 och de strukturåtgärder som vidtagits under året.

MODERBOLAGET

Moderbolagets verksamhet består av förvaltning av rörelsedrivande dotterbolag samt koncernledningsfunktioner. Omsättningen uppgick till 27 MSEK (27) och periodens resultat före skatt uppgick till -19 MSEK (24).

FÖRVÄRV AV 50% I ANGUS & WRIGHT

Som tidigare meddelats i en separat pressrelease 2011-11-02 har Bong förvärvat 50 procent av det brittiska förpackningsbolaget Angus & Wright Ltd och också erhållit en option att köpa resterande 50 procent inom fem år.

Angus & Wright säljer ett brett sortiment av automatiska förpackningsmaskiner och kallförseglings-material (huvudsakligen plast eller well) på rullar till europeiska e-handelsföretag. Hittills har de flesta maskinerna installerats på e-handelsföretag i Storbritannien, Frankrike och Tyskland. Angus & Wright har specialiserat sig på att hjälpa sina kunder att åstadkomma effektivitetshöjning av såväl packning som utskick av olika varor, alltifrån CD-skivor till skidor.

Angus & Wright omsätter omkring 1,3 MGBP. Den exklusiva rätten till varumärket "Cold Seal" ("kallförseglning") i kombination med många års erfarenhet av att utveckla och sälja förpacknings-maskiner för postorder-/e-handels- marknaden har gjort att Angus & Wright fått ett bra anseende i sitt marknadssegment.

Angus & Wright konsolideras som dotterbolag, då Bong har bestämmande inflytande, från 1 November, 2011 och förväntas bidra positivt till Bongs resultat från och med första kvartalet 2012.

HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG **Lober – från 70 till 100%**

I enlighet med ett avtal från 2006 förvärvade Bong per den 1 januari 2012 återstående 30 procent av Tyska Lober Druck & Kuvert. Lober är en av södra Tysklands ledande tilltrycksverksamheter med säte utanför Augsburg. Förvärvet av resterande utestående ägarandel har ingen effekt på Bongs resultat eftersom Lober redan konsolideras som dotterbolag.

Packaging First – från 45 till 100%

Den 1 februari 2012 utnyttjade Bong sin option och förvärvade återstående 55% av brittiska Packaging First Ltd. Packaging First som omsätter cirka 3 MGBP per år är en förpackningsgrossist etablerad nordost om London. I och med förvärvet stärker Bong sin position på den brittiska marknaden och får en helägd kanal för försäljning av ProPac produkter. Packaging First Ltd kommer att konsolideras som ett dotterbolag i koncernen från och med den första februari 2012. Transaktionen beräknas påverka Bongs resultat positivt med omedelbar verkan.

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 bong.com.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna bokslutskommuniké är upprättad enligt IAS 34 och årsredovisningslagen. Tillämpningen av redovisningsprinciperna är i överensstämmelse med de som finns i årsredovisningen för 2010 och ska läsas tillsammans med dessa. Av de nya ändringar, tolkningar och standards som trätt i kraft per 1 januari 2011 hänvisas till Bongs årsredovisning 2010 för en beskrivning av dessa.

STYRELSENS FÖRSLAG TILL UTDELNING

Bong prioriterar för närvarande att minska sin skuldsättning givet den ekonomiska osäkerheten i Europa och Bongs svaga resultat. Därför föreslår Styrelsen att ingen utdelning för år 2011 lämnas. För år 2010 utdelades 1 kr per aktie.

ÅRSSTÄMMA

Ordinarie årsstämma hålls onsdagen den 16 maj 2012 kl 14.00 i IMPs lokaler, Ångbåtsbron 1, Malmö. Delårsrapporten januari – mars 2012 publiceras i samband med stämman. Årsredovisningen förväntas vara klar senast två veckor innan årsstämman.

Malmö den 16 februari 2012

Anders Davidsson
VD och koncernchef

REVISORERNAS GRANSKNINGSRAPPORT

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten för Bong AB (publ) för perioden 1 januari till 31 december 2011. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisions- sed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Malmö den 16 februari 2012

PricewaterhouseCoopers AB

Eric Salander
Auktoriserad revisor

Mathias Carlsson
Auktoriserad revisor

Presentation av rapporten

Rapporten presenteras i en telefonkonferens den 16 februari 2012 klockan 10.00. Telefonnumret till konferensen är +46 (0) 8 5052 0110. Senast klockan 08.30 finns bilder till telefonkonferensen tillgängliga på vår hemsida bong.com

Ytterligare information

Anders Davidsson, VD och koncernchef för Bong AB.
Tfn (växel) 040 17 60 00, (direkt) 040 17 60 05,
(mobil) 070 545 70 80.

Kommande rapporter:

- Delårsrapport januari-mars 2012, 16 maj 2012
- Delårsrapport januari-juni 2012, 13 juli 2012
- Delårsrapport januari-september, november 2012
- Bokslutskommuniké 2012, februari 2013

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 31 DECEMBER 2011

KONCERNRESULTATRÄKNINGAR

I SAMMANDRAG (MSEK)	Okt - dec 2011 3 mån	Okt - dec 2010 3 mån	Jan - dec 2011 12 mån	Jan - dec 2010 12 mån
Försäljningsintäkter	849,7	938,8	3 202,7	2 326,1
Kostnad för sålda varor	-695,7	-796,3	-2 613,9	-1 905,6
Bruttoresultat	154,0	142,5	588,8	420,6
Försäljningskostnader	-79,8	-63,9	-284,6	-201,3
Administrationskostnader	-74,0	-73,0	-255,3	-193,6
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	-17,3	-111,9	-8,7	-116,6
Rörelseresultat	-17,1	-106,3	40,1	-91,0
Finansiella intäkter och kostnader	-17,4	-16,9	-62,7	-41,0
Resultat före skatt	-34,5	-123,2	-22,6	-132,0
Inkomstskatt	10,4	37,2	6,3	34,7
Resultat efter skatt	-24,1	-86,0	-16,3	-97,3
Summa resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-24,7	-86,3	-18,2	-99,1
Innehav utan bestämmande inflytande	0,6	0,3	1,9	1,8
Resultat per aktie före utspädning	-1,41	-4,92	-1,04	-6,97
Resultat per aktie efter utspädning	-1,41	-4,92	-1,04	-6,97
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	17 480 995	17 480 995	17 480 995	14 216 419
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	18 727 855	18 727 855	18 727 855	14 528 134
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (MSEK)	Okt - dec 2011	Okt - dec 2010	Jan - dec 2011	Jan - dec 2010
Resultat efter skatt	-24,1	-86,0	-16,3	-97,3
Övrigt totalresultat				
Kassaflödessäkringar	8,9	8,1	1,5	2,0
Säkring av nettoinvestering	24,9	18,2	3,7	57,2
Valutakursdifferenser	-40,1	-28,3	-2,9	-129,3
Inkomstskatt hänförligt till komponenter i övrigt total	-8,3	-14,0	-1,1	-12,6
Övrigt totalresultat efter skatt	-14,5	-16,0	1,2	-82,7
Summa totalresultat	-38,6	-102,0	-15,1	-180,0
Summa totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-39,0	-102,5	-17,0	-181,5
Innehav utan bestämmande inflytande	0,4	0,5	1,9	1,5

KONCERNBALANSRÄKNINGAR
I SAMMANDRAG

(MSEK)	31 dec 2011	31 dec 2010
Tillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar ¹⁾	586,3	567,8
Materiella anläggningstillgångar	579,2	707,4
Finansiella anläggningstillgångar	128,1	111,7
Varulager	329,5	365,0
Kortfristiga fordringar	592,5	645,4
Likvida medel	151,4	149,4
Summa tillgångar	2 366,9	2 546,6

Eget kapital och skulder

Eget kapital ²⁾	495,9	531,2
Långfristiga skulder ³⁾	1 029,0	1 085,6
Kortfristiga skulder ⁴⁾	842,0	929,8
Summa eget kapital och skulder	2 366,9	2 546,6

¹⁾ Varav goodwill	550,6	532,4
²⁾ Varav innehav utan bestämmande inflytande	1,3	2,1
³⁾ Varav räntebärande	980,5	1 068,1
⁴⁾ Varav räntebärande	118,0	143,5

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL
I KONCERNEN

(MSEK)	Jan - dec 2011	Jan - dec 2010
Periodens ingående balans	531,2	598,1
Nyemission	-	130,1
Utdelning	-20,2 ¹⁾	-15,1 ¹⁾
Emissionskostnader	-	-2,0
Summa totalresultat	-15,1	-180,0
Periodens utgående balans	495,9	531,2

¹⁾ Varav hänförligt till moderbolaget 17,5 (13,1)

KVARTALSDATA

KONCERNEN (MSEK)	4/2011	3/2011	2/2011	1/2011	4/2010	3/2010	2/2010	1/2010	4/2009	3/2009	2/2009	1/2009	4/2008
Nettoomsättning	849,7	751,2	747,3	854,4	938,8	417,7	468,4	501,3	512,9	424,5	457,3	520,1	507,8
Rörelsens kostnader	-866,8	-736,3	-731,1	-828,4	-1 045,1	-426,5	-457,4	-488,1	-482,2	-416,4	-443,9	-507,0	-487,8
Rörelseresultat	-17,1	14,9	16,3	26,1	-106,3	-8,8	11,0	13,2	30,7	8,1	13,4	13,1	20,1
Finansnetto	-17,4	-13,8	-17,8	-13,7	-16,9	-9,2	-8,2	-6,7	-10,2	-8,1	-7,6	-8,9	-15,4
Resultat före skatt	-34,5	1,1	-1,6	12,4	-123,2	-18,0	2,7	6,5	20,4	0,0	5,8	4,2	4,7

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYSER (MSEK)	Okt - dec 2011	Okt - dec 2010	Jan - dec 2011	Jan - dec 2010
Löpande verksamhet				
Rörelseresultat	-17,1	-106,3	40,1	-91,0
Avskrivningar och nedskrivningar	27,4	51,2	110,9	113,7
Finansiella poster	-17,4	-16,9	-62,7	-41,0
Skatt, betald	-3,3	-13,9	-33,7	-19,1
Övriga ej likviditetspåverkande poster	27,0	73,3	-17,2	61,8
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	16,6	-12,6	37,4	24,4
Förändring av rörelsekapital	68,7	68,5	111,7	28,2
Kassaflöde från löpande verksamhet	85,3	55,9	149,1	52,7
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-18,6	-315,9	-12,0	-329,8
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	66,7	-260,0	137,1	-277,1
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-3,3	335,1	-134,6	361,6
Periodens kassaflöde	63,4	75,1	2,4	84,5
Likvida medel vid periodens början	90,0	77,4	149,4	74,3
Kursdifferens i likvida medel	-2,0	-3,1	-0,5	-9,4
Likvida medel vid periodens slut	151,4	149,4	151,4	149,4

NYCKELTAL	Jan - dec 2011	Jan - dec 2010
Rörelsemarginal, %	1,3	-3,9
Vinstmarginal, %	-0,7	-5,6
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg
Avkastning på sysselsatt kapital, %	neg	neg
Soliditet, %	21,0	20,9
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	1,91	2,0
Nettolåneskuld/EBITDA	6,3	42,7
Sysselsatt kapital, MSEK	1 594,4	1 742,8
Räntebärande nettolåneskuld, MSEK	947,0	1 062,2

DATA PER AKTIE	Jan - dec 2011	Jan - dec 2010
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-1,04	-6,97
Resultat per aktie efter utspädning, SEK ¹⁾	-1,04	-6,97
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	28,37	30,39
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	26,48	28,37
Antal utestående aktier vid periodens utgång före utspädning	17 480 995	17 480 995
Antal utestående aktier vid periodens utgång efter utspädning	18 727 855	18 727 855
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	17 480 995	14 216 419
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	18 727 855	14 528 134

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

FEMÅRSÖVERSIKT

Nyckeltal	2011	2010	2009	2008	2007
Nettoomsättning, MSEK	3 203	2 326	1 915	1 937	1 991
Rörelseresultat, MSEK	40	-91	65	74	60
Resultat efter skatt, MSEK	-16	-97	24	10	16
Kassaflöde efter investeringsverksamhet, MSEK	137	-277	169	144	1
Rörelsemarginal, %	1,3	-3,9	3,4	3,8	3,0
Vinstmarginal, %	-0,7	-5,6	1,4	1,0	0,6
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,3	1,2	1,1	1,1	1,1
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg	3,6	1,8	2,8
Avkastning på sysselsatt kapital, %	neg	neg	5,5	5,6	4,9
Soliditet, %	21	21	36	34	33
Nettolåneskuld, MSEK	947	1 062	589	745	829
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	1,91	2,00	0,98	1,18	1,45
Nettoskuld/EBITDA, ggr	6,3	42,7	3,8	4,4	5,4
EBITDA/finansnetto, ggr	2,4	0,6	4,5	3,1	3,2
Medelantalet anställda	2 431	1 538	1 220	1 270	1 346
Data per aktie					
Antal aktier					
Antalet utestående aktier vid periodens utgång före utspädning	17 480 995	17 480 995	13 128 227	13 128 227	13 128 227
Antalet utestående aktier vid periodens utgång efter utspädning	18 727 855	18 727 855	13 230 227	13 332 227	13 428 227
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	17 480 995	14 216 419	13 128 227	13 128 227	13 079 425
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	18 727 855	14 528 134	13 230 227	13 332 227	13 379 425
Resultat per aktie					
Före utspädning, SEK	-1,04	-6,97	1,65	0,80	1,19
Efter utspädning, SEK	-1,04	-6,97	1,63	0,78	1,17
Eget kapital per aktie					
Före utspädning, SEK	28,37	30,39	45,56	47,91	43,54
Efter utspädning, SEK	26,48	28,37	45,77	48,22	43,98
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie					
Före utspädning, SEK	8,53	3,01	13,98	15,27	5,15
Efter utspädning, SEK	7,96	2,81	13,87	15,04	5,04
Övriga data per aktie					
Utdelning, SEK	0,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Noterad köpkurs per bokslutsdagen, SEK	18	32	21	12	42
P/E-tal, ggr	neg	neg	13	15	36
Börskurs/Eget kapital före utspädning, %	63	105	46	25	96
Börskurs/Eget kapital efter utspädning, %	68	113	46	25	96

MODERBOLAG RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG, MSEK	Jan - dec 2011	Jan - dec 2010
Försäljningsintäkter	27,6	27,2
Bruttoresultat	27,6	27,2
Administrationskostnader	-70,8	-61,3
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	10,9	5,6
Rörelseresultat	-32,3	-28,5
Finansiella intäkter och kostnader	12,9	52,8
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	-19,4	24,3
Inkomstskatt	23,8	0,9
Resultat efter skatt	4,4	25,2

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT MSEK	Jan - dec 2011	Jan - dec 2010
Resultat efter skatt	4,4	25,2
Övrigt totalresultat		

Intäkter/kostnader redovisade direkt i eget kapital		
Kassaflödessäkringar	2,3	7,0
Inkomstskatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat	-0,6	-1,8
Övrigt totalresultat efter skatt	1,7	5,2
Summa totalresultat	6,1	30,4

MODERBOLAG BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG, MSEK	31 dec 2011	31 dec 2010
Tillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	20,7	18,2
Materiella anläggningstillgångar	3,6	3,3
Finansiella anläggningstillgångar	1 803,5	1 735,5
Korfristiga fordringar	327,6	178,1
Likvida medel	58,6	15,8
Summa tillgångar	2 214,0	1 950,9
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	714,2	725,6
Avsättningar	11,8	11,3
Långfristiga skulder	1 171,6	1 016,3
Kortfristiga skulder	316,4	197,3
Summa eget kapital och skulder	2 214,0	1 950,9