



BONG LJUNGDAHL AB

Delårsrapport
januari – mars 2008



”Starten på året har varit bra. Vi börjar nu se effekterna av våra strukturprogram och prishöjningar på lönsamheten.” säger Bongs VD och koncernchef Anders Davidsson. ”Mest nöjd är jag med det starka kassaflödet. Arbetet med att reducera rörelsekapitalet har snabbt burit frukt.”

- Under första kvartalet uppgick nettoomsättningen till 526 MSEK (540) varav omsättningen i det numera avvecklade Bong Polska uppgick till 0 MSEK (10).
- Bongs förpackningsatsning ProPac fortsatte att växa snabbt och utgjorde ca 11% av koncernens omsättning under kvartalet (9).
- Rörelseresultatet förbättrades till 28 MSEK (24) och resultatet efter skatt blev 12 MSEK (9). Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 0,88 SEK (0,65).
- Kassaflödet efter investeringsverksamhet blev 51 MSEK (-79). Minskningen av koncernens rörelsekapital fortsatte.
- Kuvertproduktionen i Tammerfors stängdes planenligt under första kvartalet.

MSEK	Kv 1 2008	Kv 1 2007	Kv 1- 4 2007
Nettoomsättning	526	540	1991
Rörelseresultat	28	24	60
Justerat rörelseresultat	28	24	¹⁾ 68
Resultat före skatt	16	12	12
Resultat efter skatt	12	9	16
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	51	-79	1

1) Exklusive nettot av omstruktureringskostnader och reavinst -8 MSEK.

MARKNAD

Den totala europeiska kuvertmarknaden minskade något under första kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år.

I Skandinavien var marknadsutvecklingen svagt positiv under första kvartalet, trots en fortsatt minskad efterfrågan på administrativa kuvert. I Finland och Baltikum var efterfrågan oförändrad jämfört med föregående år. Marknaden i Tyskland, England och Benelux minskade under första kvartalet. Den export som tidigare skett från Tyskland till England minskade avsevärt under början av året på grund av försvagningen av pundet. Den snabba tillväxten på den ryska marknaden fortsatte. På samtliga marknader steg kuvertpriserna som en effekt av de kraftiga kostnadsökningar som drabbat branschen under det senaste året i form av till exempel högre papperspriser, energikostnader och stigande löner.

Marknaden för adresserad direktreklam fortsatte att växa i hela Europa. Trenden med fler, men mindre och mer individualiserade utskick höll i sig. Bong satsar både genom utbyggnad av egen tilltryckskapacitet och genom förvärv på att möta denna utveckling. Tillväxten inom framför allt den adresserade direktreklamerna kompenserar delvis för att den administrativa posten går tillbaka i Västeuropa.

Även traditionell detaljhandel och distanshandel, dvs handel som sker via Internet och postorder, beräknas fortsätta öka, vilket skapar tillväxtpotentialer för Bongs förpackningsatsning, ProPac. Efterfrågan var fortsatt stark inom detta segment under första kvartalet.

Konsolideringen av branschen fortsätter. I april 2008 förvärvade Mayer Kuvert tyska BlessOF, som var på väg att gå i konkurs. BlessOF hade en omsättning på knappt 50 MEUR och var ett av Europas 10 största kuvertföretag. Efter Mayers förvärv av BlessOF har de fem största kuvertföretagen i Europa en marknadsandel på cirka 72%. Bongs bedömning är att konsolideringen kommer att fortsätta till 3-4 företag har 75 procent av marknaden.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT JANUARI-MARS 2008

Koncernens omsättning under första kvartalet uppgick till 526 MSEK (540). Den utvecklade enheten i Polen, Bong Polska, påverkade omsättningen med -1,5%. I jämförbara enheter påverkades omsättningen med -7% av lägre volym medan pris/mix påverkade omsättningen med +6%. Valutakursförändringar hade endast en marginell påverkan på omsättningen.

Under första kvartalet fortsatte koncernens bruttomarginal att återhämtas. Detta var särskilt påtagligt i Tyskland där volymen planerligt drogs ned jämfört med föregående år, samtidigt som prisnivån höjdes betydligt. Koncernens resultat blev klart bättre än ifjol trots att påsken inföll under första kvartalet och trots en kraftig neddragning av lagret i England. De viktigaste orsakerna till resultatförbättringen var högre priser och lägre kostnader efter genomförda strukturprogram.

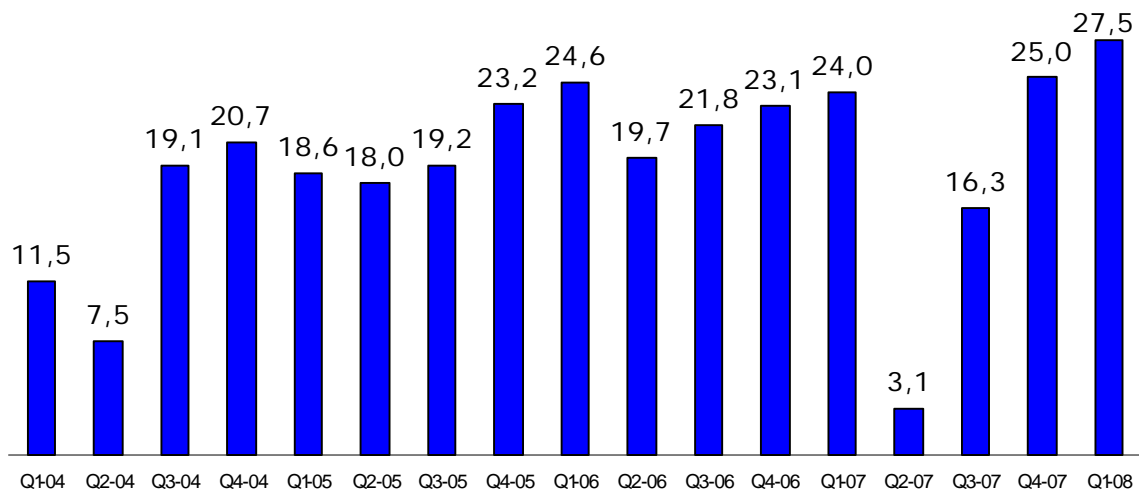
Rörelseresultatet förbättrades till 28 MSEK (24), medan resultatet före skatt blev 16 MSEK (12). Finansnettot uppgick till -12 MSEK (-12). Resultat efter skatt blev 12 MSEK (9).

Under första kvartalet stängdes kuvertproduktionen i Tammerfors planerligt. Produktionen har flyttats till Kaavi och till koncernens fabrik i Estland. Det finska strukturprojektet förväntas vara avslutat under sommaren 2008.

Satsningen på ProPac fortsätter. Tillväxten är fortsatt hög och koncernens nya ProPac-organisation jobbar med att bearbeta nya kunder på ett flertal europeiska marknader samtidigt som ProPac-försäljningen ökar på befintliga kunder. Den ryska verksamheten utvecklas positivt och tillväxttakten är fortsatt hög.

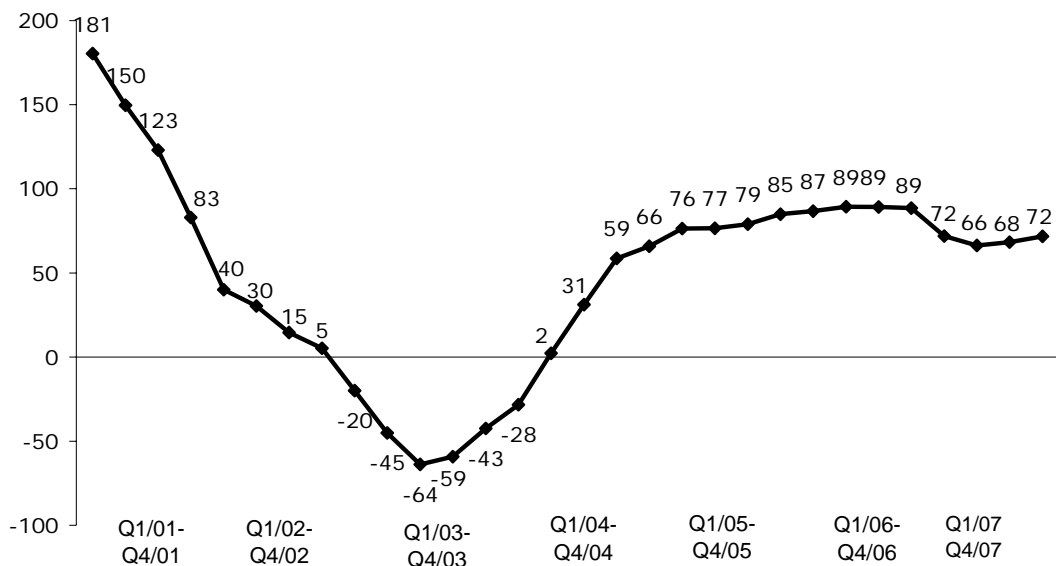
Kvartalsresultatens utveckling sedan första kvartalet 2004 framgår av figur 1 nedan.

Fig. 1: Justerat rörelseresultat per kvartal
MSEK, exklusive poster av engångskaraktär



Rullande rörelseresultatet för 4 kvartal förbättrades och uppgick efter första kvartalet till 72 MSEK. (Fig.2)

Fig. 2: Justerat rörelseresultat 4 kvartal
MSEK, exklusive poster av engångskaraktär



Resultatet för perioder före 2004 har enligt tidigare redovisningsregler belastats med goodwillavskrivningar om ca 5 MSEK per kvartal. Fr.o.m. 2004 tillämpas IFRS vilket innebär att avskrivning på goodwill ej sker.

KASSAFLÖDE

Under perioden uppgick kassaflödet efter investeringsverksamhet till 51 MSEK (-79). Kassaflödet från löpande verksamhet före förändringar av rörelsekapital var 46 MSEK (30).

Under första kvartalet minskade rörelsekapitalet med 14 MSEK att jämföra med föregående års kraftiga ökning om 73 för samma period. Det minskade rörelsekapitalet har uppnåtts genom kontrollerad minskning av lager och längre kredittider till leverantörer. Prishöjningar ledde till en ökning av kundfordringar.

FINANSIELL STÄLLNING

Likvida medel uppgick den 31 mars 2008 till 44 MSEK (24 per 31 december 2007). Beviljade, utnyttjade krediter uppgick till 350 MSEK (318 MSEK per 31 december 2007.)

Vid utgången av mars 2008 uppgick koncernens eget kapital till 575 MSEK (572 den 31 december 2007). Omräkning till svenska kronor av nettotillgångsvärden i utländska dotterbolag minskade koncernens eget kapital med 9 MSEK.

Nettolåneskulden minskade under de första tre månaderna med 58 MSEK till 771 MSEK (829 den 31 december 2007). Det positiva kassaflödet minskade nettolåneskulden med 51 MSEK och förändrade valutakurser resulterade i att nettolåneskulden minskade med cirka 7 MSEK. Nettoskuldssättningsgraden uppgick till 1,34 (1,45 den 31 december 2007).

Soliditeten uppgick den 31 mars 2008 till 32 procent (33 procent den 31 december 2007). Koncernens mål är att ha en soliditet på minst 30 procent över tiden.

INVESTERINGAR

Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick under årets första tre månader till 9 MSEK (35). I föregående års nettoinvesteringar ingår förvärvet av Lober.

PERSONAL

Medelantalet anställda uppgick under första kvartalet till 1270 personer (1 379). Vid utgången av mars 2008 var antalet anställda personer 1 244 (1 385).

MODERBOLAGET

Moderbolagets verksamhet består av förvaltning av rörelsedrivande dotterbolag samt koncernledningsfunktioner. Omsättningen uppgick till 0 MSEK (0) och periodens resultat före skatt uppgick till -10 MSEK (-16). Inga investeringar har gjorts under perioden (0). Moderbolagets likviditet uppgick till 6,9 MSEK (4,1 per december 2007).

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS SLUT

För att kunna fortsätta växa snabbt i Ryssland de närmaste åren undertecknade koncernens ryska dotterbolag i början av maj ett kontrakt avseende köp av en ny, större industrifastighet i Kaluga. Köpeskillingen som uppgår till drygt 20 MSEK kommer att betalas huvudsakligen under andra kvartalet och finansieras genom utnyttjande av redan beviljade kreditramar. Fastigheten kommer att iordningställas under sommaren. Inflyttning beräknas ske under fjärde kvartalet.

I linje med satsningen på ProPac har Bong avtalat om att förvärva ytterligare 28% av det holländska förpackningsföretaget VOET International den 1 juni 2008. I och med detta kommer Bong att äga 88% av VOET med en option att förvärva resterande 12% senast 2012.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 och årsredovisningslagen. Tillämpade redovisningsprinciper överensstämmer med senast publicerade årsredovisning.

UTSIKTER

Rörelseresultatet för 2008 bedöms bli starkare än för 2007.

Tidigare lydelse:

Med vidtagna åtgärder under andra halvåret 2007 bedöms rörelseresultatet för 2008 bli starkare än för 2007.

Kristianstad den 15 maj 2008

BONG LJUNGDAHL AB

Anders Davidsson
VD och koncernchef

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

Delårsrapporten presenteras i en telefonkonferens den 15 maj klockan 15.00. Telefonnumret till konferensen är +46 (0) 8 5052 0110. Senast klockan 14.00 finns bilder till telefonkonferensen 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>Delårsrapport januari – juni 2008</i>	<i>27 augusti 2008 (Obs nytt datum)</i>
<i>Delårsrapport januari-september 2008</i>	<i>12 november 2008 (Obs nytt datum)</i>
<i>Bokslutskommuniké 2008</i>	<i>20 februari 2009</i>
<i>Delårsrapport januari-mars 2009</i>	<i>Maj 2009</i>

Bong är ett ledande europeiskt kuvert- och förpackningsföretag som erbjuder lösningar för distribution och paketering av information, reklamerbjudande och lätta varor. Starka tillväxtområden inom koncernen är det nya förpackningskonceptet ProPac och Ryssland, där egen tillverkning och försäljningsorganisation nyligen etablerats. Koncernen omsätter ca 2 miljarder kronor och har ca 1300 anställda i Sverige, Norge, Danmark, Finland, Estland, Lettland, Litauen, Storbritannien, Holland, Belgien, Tyskland, Polen och Ryssland. 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 (Stockholmsbörsen).

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 31 MARS 2008

KONCERNRESULTATRÄKNINGAR	Jan -mar	Jan -mar	Apr 2007-	Jan - dec
I SAMMANDRAG	2008	2007	mar 2008	2007
(MSEK)				
Försäljningsintäkter	525,5	540,4	1 976,5	1 991,4
Kostnad för sålda varor	-408,8	-424,8	-1 587,5	-1 603,5
Bruttoresultat	116,7	115,6	389,0	387,9
Försäljningskostnader	-49,5	-56,9	-202,2	-209,6
Administrationskostnader	-39,5	-37,9	-149,3	-147,7
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	-0,2	3,2	26,0	29,3
Rörelseresultat	27,5	24,0	63,6	60,1
Finansiella intäkter och kostnader	-11,8	-11,5	-48,1	-47,8
Resultat före skatt	15,7	12,5	15,5	12,3
Inkomstskatt	-3,7	-3,7	3,6	3,6
Resultat efter skatt	12,0	8,8	19,1	15,9
Av årets resultat hänförligt till minoritetsintresse	-0,1	-0,1	-0,4	-0,4
Resultat per aktie före utspädning	0,90	0,67	1,45	1,19
Resultat per aktie efter utspädning	0,88	0,65	1,41	1,17

KONCERNBALANSRÄKNINGAR	31 mar	31 mar	31 dec
I SAMMANDRAG (MSEK)	2008	2007	2007
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	1) 351,8	353,9	356,4
Materiella anläggningstillgångar	598,8	650,8	621,2
Finansiella anläggningstillgångar	146,0	93,4	111,7
Varulager	269,1	302,0	279,9
Kortfristiga fordringar	365,7	396,1	362,5
Likvida medel	44,0	35,5	24,2
Summa tillgångar	1 775,4	1 831,7	1 755,9
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	2) 574,7	564,7	571,6
Långfristiga skulder	3) 724,2	427,5	692,2
Kortfristiga skulder	3) 476,5	839,5	492,1
Summa eget kapital och skulder	1 775,4	1 831,7	1 755,9
1) Varav goodwill	348,9	350,2	353,1
2) Varav minoritetsintresse	0,2	0,4	0,7
3) Varav räntebärande	815,2	940,9	853,4

NYCKELTAL		Jan- mar 2008	Jan- mar 2007	Apr 2007- mar 2008	Jan - dec 2007
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1)	0,88	0,65	1,41	1,17
D:o beräknat på justerat resultat, SEK	1)	0,88	0,65	1,84	1,63
Resultat per aktie före utspädning, SEK		0,90	0,67	1,45	1,19
D:o beräknat på justerat resultat, SEK		0,90	0,67	1,90	1,66
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK		44,21	44,22	44,21	43,98
D:o före utspädning		43,78	43,34	43,78	43,98
Rörelsemarginal, %	2)	5,2	4,4	3,6	3,4
Vinstmarginal, %	2)	3,0	2,3	1,2	1,0
Avkastning på eget kapital, %	2)	-	-	4,43	3,9
Avkastning på sysselsatt kapital, %	2)	-	-	5,9	5,5
Soliditet, %		32,4	30,8	32,4	32,8
Nettoskuldssättningsgrad, ggr		1,34	1,60	1,34	1,45
EDITDA/finansnetto, ggr		4,2	4,1	3,2	3,2
Sysselsatt kapital, MSEK		1 389,9	1 505,6	1 389,9	1 424,9
Räntebärande nettolåneskuld, MSEK		771,2	904,9	771,2	829,1
Antal utestående aktier vid periodens utgång före utspädning		13 128 227	13 029 124	13 128 227	13 128 227
Antal utestående aktier vid periodens utgång efter utspädning		13 428 227	13 651 180	13 428 227	13 428 227
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		13 128 227	13 021 109	13 040 135	13 079 425
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		13 428 227	13 651 180	13 428 227	13 379 425

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

2) Beräknat på justerat resultat enl.nedan.

Rörelseresultat enligt koncernresultaträkningen	27,5	24,0	63,6	60,1
Realisationsvinst vid avyttring av anläggningstillgångar	-	-	12,7	12,7
Omstruktureringskostnader	-	-	-21,0	-21,0
Justerat rörelseresultat	27,5	24,0	71,9	68,4

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL I KONCERNEN (MSEK)	Jan-mar 2008	Jan-mar 2007	Jan-dec 2007
Periodens ingående balans	571,6	537,8	537,8
Utdelning	-	-	-13,0
Inbetalning för optioner	-	-	0,1
Konvertering av konvertibellån		0,7	6,8
Omräkningsdifferenser	-8,9	17,4	24,0
Periodens resultat	12,0	8,8	15,9
Periodens utgående balans	574,7	564,7	571,6

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYSER

Jan - mar 2008 Jan - mar 2007 Apr 2007-
mars 2008 Jan - dec
2007

(MSEK)**Löpande verksamhet**

Rörelseresultat	27,5	24,0	63,6	60,1
Avskrivningar och nedskrivningar	22,6	23,7	91,3	92,4
Finansiella poster	-11,8	-11,5	-45,7	-45,4
Skatt, betald	-2,2	-3,4	-10,0	-11,2
Övriga ej likviditetspåverkande poster	10,0	-3,0	-2,3	-15,3

Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	46,1	29,8	96,9	80,6
--	------	------	------	------

Förändring av rörelsekapital	13,9	-73,3	74,3	-12,9
------------------------------	------	-------	------	-------

Kassaflöde från löpande verksamhet	60,0	-43,5	171,2	67,7
---	-------------	--------------	--------------	-------------

Kassaflöde från investeringsverksamhet	-9,1	-35,4	-40,4	-66,7
--	------	-------	-------	-------

Kassaflöde efter investeringsverksamhet	50,9	-78,9	130,8	1,0
--	-------------	--------------	--------------	------------

Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-30,8	75,0	-122,2	-16,4
---	-------	------	--------	-------

Periodens kassaflöde	20,1	-3,9	8,6	-15,5
-----------------------------	-------------	-------------	------------	--------------

Likvida medel vid periodens början	24,2	38,4	35,5	38,4
------------------------------------	------	------	------	------

Kursdifferens i likvida medel	-0,3	1,0	-0,1	1,2
-------------------------------	------	-----	------	-----

Likvida medel vid periodens slut	44,0	35,5	44,0	24,1
---	-------------	-------------	-------------	-------------

KVARTALSDATA**KONCERNEN (MSEK)**

1/2008 4/2007 3/2007 2/2007 1/2007 4/2006 3/2006 2/2006 1/2006

Nettoomsättning	525,5	517,6	461	472,4	540,4	522,5	431,1	474,5	556,4
-----------------	-------	-------	-----	-------	-------	-------	-------	-------	-------

Rörelsens kostnader	-498,0	-492,6	-444,7	-477,6	-516,4	-504,0	-409,4	-499,8	-531,8
---------------------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

Rörelseresultat	27,5	25,0	16,3	-5,2	24,0	18,5	21,7	-25,3	24,6
------------------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	--------------	-------------

Finansnetto	-11,8	-10,2	-14,6	-11,5	-11,5	-9,4	-9,5	-9,1	-9,6
-------------	-------	-------	-------	-------	-------	------	------	------	------

Resultat före skatt	15,7	14,8	1,7	-16,7	12,5	9,1	12,2	-34,4	15,0
----------------------------	-------------	-------------	------------	--------------	-------------	------------	-------------	--------------	-------------

Reavinst, försäljning anläggningstillg.				12,7		15,9			
---	--	--	--	------	--	------	--	--	--

Omstruktureringskostnader				-21,0		-20,5		-45,0	
---------------------------	--	--	--	-------	--	-------	--	-------	--

				-8,3		-4,6		-45,0	
--	--	--	--	------	--	------	--	-------	--

Justerat rörelseresultat	27,5	25,0	16,3	3,1	24,0	23,1	21,7	19,7	24,6
---------------------------------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

Justerat resultat före skatt	15,7	14,8	1,7	-8,4	12,5	13,7	12,2	10,6	15,0
-------------------------------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

MODERBOLAG RESULTATRÄKNINGAR	Jan -mar	Jan-mar
I SAMMANDRAG	2008	2007
(MSEK)		
Försäljningsintäkter	0,0	0,0
Kostnad för sålda varor	0,0	0,0
Bruttoresultat	0,0	0,0
Försäljningskostnader	0,0	0,0
Administrationskostnader	-9,3	-6,5
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	-1,1	1,0
Rörelseresultat	-10,4	-5,5
Finansiella intäkter och kostnader	0,4	-10,1
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	-10,0	-15,6
Bokslutsdispositioner		
Inkomstskatt	-	-0,4
Resultat efter skatt	-10,0	-16,0

MODERBOLAG BALANSRÄKNINGAR	31 mar	31 dec
I SAMMANDRAG (MSEK)	2008	2007
Tillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	3,9	3,1
Finansiella anläggningstillgångar	1 251,7	1 249,5
Kortfristiga fordringar	58,9	62,7
Likvida medel	6,9	4,1
Summa tillgångar	1 321,4	1 319,4
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	554,3	564,3
Obeskattade reserver	0,9	0,9
Avsättningar	12,7	12,7
Långfristiga skulder	630,8	519,1
Kortfristiga skulder	122,7	222,4
Summa eget kapital och skulder	1 321,4	1 319,4