



Delårsrapport
Januari-mars
2015

” Vi förväntar oss att kuvertmarknaden fortsätter att minska under 2015. Med en utmanande marknad, stigande papperspriser och den senaste tidens turbulenta valutakursutveckling, är det nödvändigt för Bong att höja våra försäljningspriser. Inom några månader kommer vi att ha slutfört vårt ambitiösa strukturprogram, vars syfte varit att öka vår effektivitet för att kunna ge våra kunder den servicenivå de förväntar sig av oss. Vi ser många tillväxtpotentialer inom förpackningsmarknaden och i Östeuropa framöver. Trots tuffa marknadsförutsättningar och stora kassautflöden för engångskostnader så levererar Bong ett positivt kassaflöde och ett positivt justerat rörelseresultat för första kvartalet 2015, säger Bongs VD Stéphane Hamelin. ”

Januari – mars 2015

- Nettoomsättning minskade med 3,5 procent till 639 MSEK (662)
- Justerat EBIT ökade till 15 MSEK (1)
- Extraordinära poster uppgick till -17 MSEK (-45)
- EBIT förbättrades till -2 MSEK (-44)
- Resultat efter skatt -20 MSEK (-45)
- Resultat per aktie -0,13 SEK (-0,28)
- Kassaflöde efter investeringsverksamhet uppgick till 4 MSEK (-7)

Nyckeltal

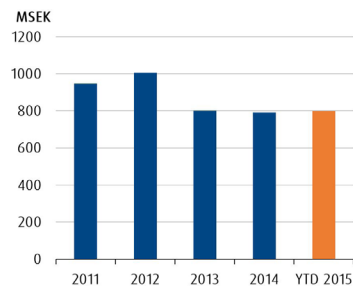
	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014	Jan-dec 2014
Nettoomsättning, MSEK	639	662	2 533
Justerat EBIT, MSEK	15	1	21
Justerad EBIT-marginal, %	2,3%	0,2%	0,8%
Extraordinära poster, MSEK	-17 ¹⁾	-45 ²⁾	-144 ³⁾
EBIT, MSEK	-2	-44	-123
EBT, MSEK	-16	-59	-178
Resultat efter skatt, MSEK	-20	-45	-150
Resultat per aktie, SEK	-0,13	-0,28	-0,96
Kassaflöde efter investeringsverksamhet, MSEK	4	-7	94
Soliditet, %	17,9%	23,3%	19,2%

1) Strukturkostnader -16 MSEK; reaförlust byggnad och anläggningstillgångar -1 MSEK

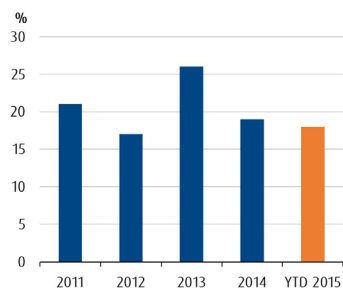
2) Strukturkostnader -51 MSEK; reavinst byggnad och anläggningstillgångar +6 MSEK

3) Strukturkostnader -105 MSEK; reavinst byggnad och anläggningstillgångar +6 MSEK; nedskrivning byggnad -15 MSEK and EU böter -30 MSEK

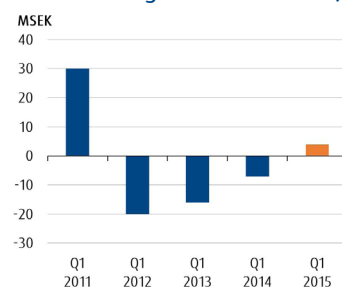
Nettolåneskuld



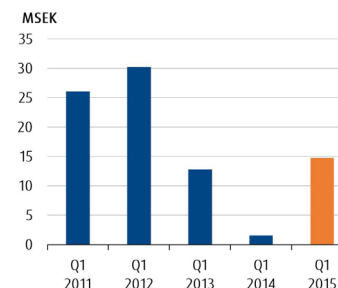
Soliditet



Kassaflöde efter investeringsverksamhet - Q1

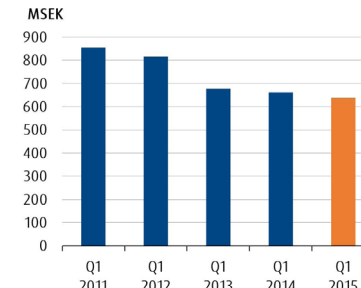


Rörelseresultat - Q1 ¹⁾



1) Rörelseresultat före struktur- och engångskostnader.

Nettoomsättning - Q1



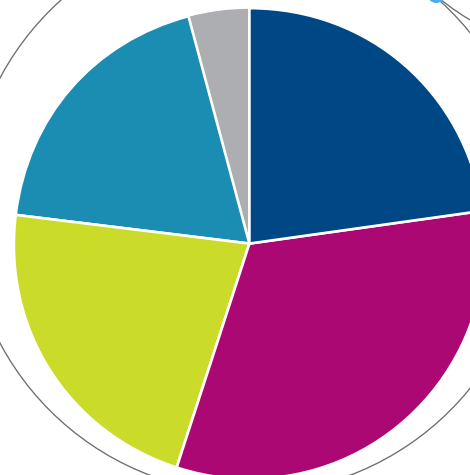
Detta är Bong

Bong är ett av de ledande specialförpacknings- och kuvertföretagen i Europa och erbjuder lösningar för distribution och paketering av information, reklam erbjudanden och lätta varor. Viktiga tillväxtområden för koncernen är förpackningslösningar för detaljhandel och e-handel och kuvertmarknaden i Östeuropa. Koncernen omsätter ca 2,5 miljarder kronor och har omkring 1 800 anställda i 16 länder.

Bong har starka positioner på flera betydande marknader i Europa och koncernen ser intressanta möjligheter till fortsatt expansion och utveckling. Bong är ett publikt bolag och aktien är noterad på NASDAQ Stockholm (Small Cap).



■ Produktion och försäljning
▨ Försäljning



Försäljning till geografiska områden Q1 2015

- Norden/Baltikum/Ryssland, 23%
- Centraleuropa, 32%
- Frankrike och Spanien, 22%
- Storbritannien, 19%
- Övriga, 4%

Marknaden och branschen

Under 2014 minskade den europeiska kuvertmarknaden med ca 5 procent. Bongs bedömning är att marknaden minskade i samma takt under första kvartalet 2015. Konsolideringen av branschen förväntas fortsätta och många mindre företag stänger sina verksamheter samtidigt som de större företagen konsoliderar och reducerar sin produktionskapacitet. Marknaden för specialförpackningar, där Bong är närvarande, växer fortfarande och är mycket större samt mer fragmenterad än kuvertmarknaden.

Försäljning och resultat

Januari – mars 2015

Koncernens omsättning under första kvartalet uppgick till 639 MSEK (662). Valutakursförändringar påverkade omsättningen positivt med 37 MSEK jämfört med 2014. Huvudorsaken till den minskade omsättningen är kuvertmarknadens fortsatta nedgång, vilket medfört både lägre volymer och pressade priser som i sin tur påverkat Bongs bruttoresultat negativt.

Bongs totala förpackningsförsäljning uppgick till 102 MSEK (102). Valutakursförändringar har påverkat förpackningsförsäljningen positivt med 6 MSEK jämfört med motsvarande period 2014.

Rörelseresultatet uppgick till -2 MSEK (-44) inklusive kostnader för strukturprogram, huvudsakligen relaterade till de nordiska länderna, om -16 MSEK (-51).

Finansnettot under perioden uppgick till -14 MSEK (-16). Resultatet före skatt uppgick till -16 MSEK (-59) och det redovisade resultatet efter skatt blev -20 MSEK (-45 MSEK).

Kassaflöde och investeringar

Ett förbättrat resultat och positiva nettoinvesteringar medförde att kassaflödet efter investeringsverksamhet förbättrades jämfört med fjolåret och uppgick till 4 MSEK (-7). Kassaflödet påverkades negativt av utbetalningar för pågående strukturprogram om -16 MSEK (-10), samt av betalningen till EU-kommissionen om -30 MSEK avseende tidigare kommunicerad förlikning.

Finansiell ställning

Likvida medel uppgick den 31 mars 2015 till 94 MSEK (97 MSEK per 31 december 2014). Koncernens outnyttjade krediter uppgick samtidigt till 61 MSEK. Totalt tillgänglig likviditet uppgick därmed till 155 MSEK (158 MSEK per 31 december 2014). Vid utgången av mars 2015 uppgick koncernens eget kapital till 345 MSEK (377 MSEK den 31 december 2014). Omräkning till svenska kronor av nettotillgångsvärden i utländska dotterbolag, omvärdering av pensionsskuld och verklig värdeförändring på derivatinstrument minskade koncernens eget kapital med 11 MSEK. Den räntebärande nettolåneskulden ökade under perioden med 10 MSEK till 800 MSEK (790 MSEK den 31 december 2014). Omvärderingen av pensionsskulden enligt IAS 19 ökade koncernens nettolåneskuld med 15 MSEK.

Personal

Medelantalet anställda uppgick under perioden till 1 844 (1 921). Vid utgången av mars 2015 var antalet anställda 1 840 (1 905). Bong arbetar intensivt med att öka produktiviteten och anpassa bemanningen till rådande marknadssituation och minskningen av antalet anställda är ett resultat av vidtagna strukturåtgärder. Många anställda befinner sig för närvarande under uppsägning och när vidtagna åtgärder är fullt implementerade kommer Bong ha cirka 1 600 anställda.

Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet består av förvaltning av rörelsedrivande dotterbolag samt vissa koncernledningsfunktioner. Omsättningen uppgick till 0,2 MSEK (0,7) och periodens resultat före skatt uppgick till 0,6 MSEK (-2,5).

Händelser efter rapportperiodens utgång

Bongs ryska dotterbolag, Postac LLC, har genom en riktad nyemission till Mikhail Lokotkov, ökat sitt aktiekapital med 100 procent. Lokotkov är en framgångsrik entreprenör inom grafisk industri i Ryssland. Detta samarbete kommer möjliggöra för Postac LLC att öka sin tillväxt och förbättra sin lönsamhet trots utmanande marknadsförutsättningar. Bolaget kommer konsolideras med hänsyn tagen till 50 procent minoritetsägande.

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 delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 och årsredovisningslagen. Tillämpningen av redovisningsprinciperna är i överensstämmelse med de som finns i årsredovisningen för 2014 och ska läsas tillsammans med dessa. Av de nya ändringar, tolkningar och standarder som trätt i kraft per 1 januari 2015 hänvisas till Bongs årsredovisning 2014 för en beskrivning av dessa.

Kristianstad 20 maj 2015

Stéphane Hamelin

Verkställande Direktör

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

Ytterligare information

Håkan Gunnarsson, CFO i Bong AB. Tfn 044 - 20 70 00 (växel)

Kommande rapporter:

- Delårsrapport januari-juni 2015, 15 juli 2015
- Delårsrapport januari-september 2015, 19 november 2015
- Bokslutskommuniké 2015, 18 februari 2016

Resultaträkning i sammandrag

	Jan-mar 2015 3 mån	Jan-mar 2014 3 mån	Apr 2014- mar 2015 12 mån	Jan-dec 2014 12 mån
MSEK				
Försäljningsintäkter	639,3	662,0	2 510,2	2 532,9
Kostnad för sålda varor	-519,2	-537,2	-2 048,3	-2 066,3
Bruttoresultat	120,1	124,8	461,9	466,6
Försäljningskostnader	-62,4	-64,2	-249,7	-251,5
Administrationskostnader	-46,6	-59,4	-189,4	-202,2
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	-13,3	-44,8	-104,1	-135,6
Rörelseresultat	-2,2	-43,7	-81,3	-122,8
Finansiella intäkter och kostnader	-13,6	-15,8	-53,3	-55,5
Resultat före skatt	-15,8	-59,5	-134,6	-178,3
Inkomstskatt	-4,5	14,9	9,0	28,4
Resultat efter skatt	-20,3	-44,6	-125,6	-149,9
Summa resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-20,3	-44,6	-125,6	-149,9
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat per aktie före utspädning	-0,13	-0,28	-0,80	-0,96
Resultat per aktie efter utspädning	-0,13	-0,28	-0,80	-0,96
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	156 659 604	156 659 604	156 659 604	156 659 604
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	183 932 331	183 932 331	183 932 331	183 932 331

RAPPORT ÖVER RESULTAT OCH ÖVRIGT TOTALRESULTAT

	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014	Apr 2014- mar 2015	Jan-dec 2014
MSEK				
Resultat efter skatt	-20,3	-44,6	-125,6	-149,9
Övrigt totalresultat				
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:				
Aktuariell förlust på ersättningar efter avslutad anställning	-15,2	0,0	-54,2	-39,0
	-15,2	0,0	-54,2	-39,0
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:				
Kassaflödessäkringar ¹⁾	0,4	-0,2	0,4	-0,2
Säkring av nettoinvestering	7,8	-9,6	-44,0	-61,3
Valutakursdifferenser	-2,3	13,0	71,3	86,6
Inkomstskatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat	-1,6	2,0	18,9	22,4
	4,3	5,3	46,6	47,5
Övriga totalresultat för perioden, netto efter skatt	-10,9	5,3	-7,6	8,6
Summa totalresultat	-31,2	-39,3	-133,2	-141,3

Summa totalresultat hänförligt till:

Moderbolagets aktieägare	-31,2	-39,3	-133,2	-141,3
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,0	0,0	0,0

NOTER - RAPPORT ÖVER RESULTAT OCH ÖVRIGT TOTALRESULTAT

	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014	Apr 2014- mar 2015	Jan-dec 2014
1) Kassaflödessäkringar.				
Ränteswappar - kassaflödessäkringar	0,3	0,2	0,8	0,8
Valutatermins kontrakt - kassaflödessäkringar	0,1	-0,4	-0,4	-1,0
Summa kassaflödessäkringar	0,4	-0,2	0,4	-0,2

Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mar 2015	31 mar 2014	31 dec 2014
Tillgångar			
Immateriella tillgångar ¹⁾	599,4	580,6	604,2
Materiella anläggningstillgångar	360,8	427,0	385,6
Finansiella anläggningstillgångar ⁵⁾	225,0	216,2	234,7
Varulager	241,8	268,0	253,8
Kortfristiga fordringar ⁶⁾	414,0	476,8	387,6
Likvida medel	93,8	94,1	96,7
Summa tillgångar	1 934,8	2 062,8	1 962,6
Eget kapital och skulder			
Eget kapital ²⁾	345,4	481,5	377,3
Långfristiga skulder ^{3), 5)}	726,5	724,7	745,2
Kortfristiga skulder ^{4), 6)}	862,8	856,6	840,1
Summa eget kapital och skulder	1 934,8	2 062,8	1 962,6

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL I KONCERNEN

MSEK	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014
Periodens ingående balans	377,3	521,8
Konvertibelt förlagslån	-0,6	-3,2
Summa totalresultat	-31,2	-141,3
Periodens utgående balans	345,4	377,3

NOTER - BALANSRÄKNING

	31 mar 2015	31 mar 2014	31 dec 2014
1) Varav goodwill	599,4	538,7	567,0
2) Varav innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-
3) Varav räntebärande	706,7	682,6	715,4
4) Varav räntebärande	186,9	228,1	171,4
5) Varav uppskjutna skatter	205,3	174,7	206,1

6) Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

Tabellen visar koncernens finansiella tillgångar och skulder i form av derivat som värderas till verkligt värde. Samtliga finansiella derivat värderade till verkligt värde återfinns i kategori 2. Dessa består av ränteswappar och valutaterminer och värderingen baseras på terminsräntor framtagna utifrån observerbara yieldkurvor

2015-03-31	Tillgångar	Skulder
Ränteswappar - kassaflödessäkringar	0	0,8
Valutaterminskontrakt - kassaflödessäkringar	0,9	1,5
Valutaterminskontrakt - innehav för handel	0,3	0,4
Summa	1,1	2,7*

2014-03-31	Tillgångar	Skulder
Ränteswappar - kassaflödessäkringar	0	1,6
Valutaterminskontrakt - kassaflödessäkringar	0	0,2
Valutaterminskontrakt - innehav för handel	0,5	0
Summa	0,5	1,8

2014-12-31	Tillgångar	Skulder
Ränteswappar - kassaflödessäkringar	0,0	1,1
Valutaterminskontrakt - kassaflödessäkringar	0,0	0,8
Valutaterminskontrakt - innehav för handel	2,0	0,7
Summa	2,0	2,5

* Av ovanstående kontrakt återfinns följande belopp i säkringsreserven; ränteswappar - kassaflödessäkringar -0,8 MSEK, valutaterminskontrakt - kassaflödessäkringar -0,7 MSEK.

Övriga finansiella tillgångar och skulder

Verkligt värde på nedanstående finansiella tillgångar och skulder uppskattas vara lika med dess bokförda värde:

- Kundfordringar och andra fordringar
- Övriga kortfristiga fordringar
- Kassa och övriga likvida medel
- Lång- och kortfristiga lån
- Leverantörsskulder och övriga skulder
- Övriga tillgångar och skulder

Upplýsingar kring nettoredovisning av finansiella tillgångar och skulder

Koncernen tillämpar inte nettoredovisning för väsentliga tillgångar och skulder och har inga nettingavtal med finansiella motparter.

Kassaflödesanalys

MSEK	Jan-mar 2015 3 mån	Jan-mar 2014 3 mån	Apr 2014- mar 2015 12 mån	Jan-dec 2014 12 mån
Löpande verksamhet				
Rörelseresultat	-2,2	-43,7	-81,3	-122,8
Avskrivningar och nedskrivningar	18,6	20,9	98,4	100,6
Finansiella poster	-13,6	-15,8	-53,3	-55,5
Skatt, betald	-3,3	-2,3	-0,1	0,9
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-1,8	37,6	13,4	52,8
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	-2,3	-3,3	-22,9	-23,9
Förändring av rörelsekapital	-4,3	-9,4	125,8	120,7
Kassaflöde från löpande verksamhet	-6,7	-12,7	102,9	96,9
Kassaflöde från investeringsverksamhet	10,7	5,3	2,7	-2,7
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	4,0	-7,4	105,6	94,2
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-7,1	19,7	-108,7	-82,0
Periodens kassaflöde	-3,0	12,3	-3,1	12,2
Likvida medel vid periodens början	96,7	81,6	94,1	81,6
Kursdifferens i likvida medel	0,1	0,2	2,8	2,9
Likvida medel vid periodens slut	93,8	94,1	93,8	96,7

NYCKELTAL

	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014	Apr 2014- mar 2015	Jan-dec 2014
Rörelsemarginal, %	-0,3	-6,6	-3,2	-4,8
Vinstmarginal, %	-2,5	-9,0	-5,4	-7,0
Avkastning på eget kapital, %	-	-	neg	neg
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-	-	neg	neg
Soliditet, %	17,9	23,3	17,9	19,2
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	2,32	1,70	2,32	2,09
Nettolåneskuld/EBITDA	-	-	45,53	neg
Sysselsatt kapital, MSEK	1 239,1	1 392,2	1 239,1	1 264,1
Räntebärande nettolåneskuld, MSEK	799,8	816,6	799,8	790,0

DATA PER AKTIE

	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014	Apr 2014- mar 2015	Jan-dec 2014
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,13	-0,28	-0,80	-0,96
Resultat per aktie efter utspädning, SEK ¹⁾	-0,13	-0,28	-0,80	-0,96
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	2,21	3,07	2,21	2,41
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	2,10	2,84	2,10	2,27
Antal utestående aktier vid periodens utgång före utspädning	156 659 604	156 659 604	156 659 604	156 659 604
Antal utestående aktier vid periodens utgång efter utspädning	183 932 331	183 932 331	183 932 331	183 932 331
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	156 659 604	156 659 604	156 659 604	156 659 604
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	183 932 331	183 932 331	183 932 331	183 932 331

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

KVARTALSDATA KONCERNEN

MSEK	1/2015	4/2014	3/2014	2/2014	1/2014	4/2013	3/2013	2/2013	1/2013	4/2012	3/2012	2/2012	1/2012	4/2011	3/2011	2/2011
Nettoomsättning	639,3	676,7	600,6	593,6	662,0	664,2	594,6	627,9	676,8	762,3	655,6	711,7	816,3	849,7	751,2	747,3
Rörelsens kostnader	-641,5	-729,8	-610,0	-610,2	-705,7	-677,9	-622,9	-648,1	-724,0	-784,7	-629,6	-730,7	-786,1	-866,8	-736,3	-731,1
Rörelseresultat	-2,2	-53,1	-9,4	-16,6	-43,7	-13,7	-28,3	-20,3	-47,2	-22,3	26,0	-19,1	30,3	-17,1	14,9	16,3
Finansnetto	-13,6	-13,4	-13,3	-13,0	-15,8	-18,7	-15,0	-16,7	-16,3	-19,4	-17,4	-17,3	-17,2	-17,4	-13,8	-17,8
Resultat före skatt	-15,8	-66,5	-22,6	-29,6	-59,5	-32,4	-43,3	-37,0	-63,5	-41,7	8,7	-36,4	13,1	-34,5	1,1	-1,6

Femårsöversikt

Nyckeltal	2014	2013	2012	2011	2010
Nettoomsättning, MSEK	2 533	2 564	2 946	3 203	2 326
Rörelseresultat, MSEK	-123	-109	15	40	-91
Resultat efter skatt, MSEK	-150	-141	-55	-16	-97
Kassaflöde efter investeringsverksamhet, MSEK	94	-91	-38	137	-277
Rörelsemarginal, %	-4,8	-4,3	0,5	1,3	-3,9
Vinstmarginal, %	-7,0	-6,9	-1,9	-0,7	-5,6
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,3	1,2	1,3	1,3	1,2
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg	neg	neg	neg
Avkastning på sysselsatt kapital, %	neg	neg	1,0	2,6	neg
Soliditet, %	19	26	17	21	21
Nettolåneskuld, MSEK	790	802	1 005	947	1 062
Nettoskulsättningsgrad, ggr	2,09	1,54	2,70	1,91	2,00
Nettoskuld/EBITDA, ggr	neg	neg	8,6	6,3	42,7
EBITDA/finansnetto, ggr	neg	neg	1,7	2,4	0,6
Medelantalet anställda	1 873	2 051	2 271	2 431	1 540
Antal aktier					
Antalet utestående aktier vid periodens utgång före utspädning	156 659 604	156 659 604	17 480 995	17 480 995	17 480 995
Antalet utestående aktier vid periodens utgång efter utspädning	183 932 331	183 932 331	18 727 855	18 727 855	18 727 855
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	156 659 604	63 873 865	17 480 995	17 480 995	14 216 419
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	183 932 331	73 796 014	18 727 855	18 727 855	14 528 134
Resultat per aktie					
Före utspädning, SEK	-0,96	-2,20	-3,20	-1,04	-6,97
Efter utspädning, SEK	-0,96	-2,20	-3,20	-1,04	-6,97
Eget kapital per aktie					
Före utspädning, SEK	2,41	3,33	21,25	28,37	30,39
Efter utspädning, SEK	2,27	3,06	20,50	26,48	28,37
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie					
Före utspädning, SEK	0,62	-0,40	-0,10	8,53	3,01
Efter utspädning, SEK	0,53	-0,34	-0,09	7,96	2,81
Övriga data per aktie					
Utdelning, SEK	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00
Noterad köpkurs per bokslutsdagen, SEK	1,1	1,5	9,7	17,9	32,0
P/E-tal, ggr	neg	neg	neg	neg	neg
Börskurs/Eget kapital före utspädning, %	46	45	45	63	105
Börskurs/Eget kapital efter utspädning, %	49	49	47	68	113

Moderbolaget

MODERBOLAG RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

MSEK	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014
Försäljningsintäkter	0,2	0,7
Bruttoresultat	0,2	0,7
Administrationskostnader	-1,6	-3,4
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	1,1	0,0
Rörelseresultat	-0,3	-2,7
Finansiella intäkter och kostnader	0,9	0,2
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	0,6	-2,5
Inkomstskatt	-0,6	-0,4
Resultat efter skatt	0,0	-2,9

MODERBOLAG BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

MSEK	31 mar 2015	31 dec 2014
Tillgångar		
Finansiella anläggningstillgångar	1 415,5	1 414,8
Kortfristiga fordringar	13,7	8,1
Likvida medel	0,2	0,2
Summa tillgångar	1 429,4	1 423,0
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	898,1	898,7
Långfristiga skulder	356,8	382,5
Kortfristiga skulder	174,5	141,9
Summa eget kapital och skulder	1 429,4	1 423,0