



# BONG LJUNGDAHL AB

## Delårsrapport

januari - september 2007



*”Våra prishöjningar har nu börjat ge effekt. Särskilt tydligt var detta i september då även Tyskland vände tillbaka till lönsamhet efter några svaga månader. Jag är också nöjd med det starka kassaflödet i kvartalet” säger Bongs VD och Koncernchef Anders Davidsson.*

- Under januari-september uppgick nettoomsättningen till 1474 MSEK (1462) och under tredje kvartalet till 461 MSEK (431).
- Det justerade rörelseresultatet under januari-september blev 43 MSEK (66). Inklusive poster av engångskaraktär blev rörelseresultatet under januari-september 35 MSEK (21) och under tredje kvartalet 16 MSEK (22). Resultatet efter skatt för januari-september uppgick till -4 MSEK (-7).
- Resultatet per aktie efter utspädning uppgick till -0,26 SEK (-0,57) under januari-september.
- Kassaflödet efter investeringsverksamhet uppgick till 34 MSEK (5) i tredje kvartalet. Under perioden januari-september blev kassaflödet efter investeringsverksamhet -38 MSEK (-40).

MSEK	Kv 3 2007	Kv 3 2006	Kv 1- 3 2007	Kv 1- 3 2006
Nettoomsättning	461	431	1 474	1462
Rörelseresultat	16	22	35	21
Justerat rörelseresultat	16	22	<sup>1)</sup> 43	<sup>2)</sup> 66
Resultat före skatt	2	12	-2	-7
Justerat resultat före skatt	2	12	<sup>1)</sup> 6	<sup>2)</sup> 38
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	34	5	-38	-40

1) Exklusive nettot av omstruktureringskostnader och reavinster -8 MSEK

2) Exklusive omstruktureringskostnader -45 MSEK

## **MARKNAD**

Under tredje kvartalet 2007 är bedömningen att kuvertefterfrågan i Europa sammantaget varit relativt stabil jämfört med tredje kvartalet föregående år. I Skandinavien har efterfrågan ökat något och samma positiva trend var också tydlig i de baltiska länderna och Holland. I Finland, Belgien och Frankrike var trenden svagt nedåtgående. Även på den tyska marknaden fortsatte efterfrågan att minska. Den positiva utvecklingen i Ryssland höll emellertid i sig och marknaden fortsatte växa i snabb takt.

Direktreklamsegmentet fortsatte att öka i samma takt som tidigare. På samtliga marknader har orderstorleken minskat något samtidigt som antalet utskick har fortsatt växa. Denna trend gör att efterfrågan på tilltryck blir allt starkare.

Distanshandeln, dvs handel som sker via Internet och postorder, fortsatte att öka på samtliga marknader och därmed också efterfrågan på skyddande kuvert och förpackningar anpassade för dessa försändelser. Bongs ProPac-satsning gynnas särskilt av denna marknadstrend. Den ökande efterfrågan på dessa mer högförädlade produkter bedöms på sikt kompensera minskningen av traditionell administrativ post.

Under januari-september annonserade tyska Mayer att företaget kommer att förvärva holländska Enfa Group BV, med ca 150 anställda och en årlig omsättning på ca 30 miljoner Euro. Mayer och Tompla annonserade dessutom under sommaren att man ingått en strategisk allians. Bong bildade ett joint venture med det polska kuverttryckeriet Liston. Inga nya strukturaffärer annonserades under tredje kvartalet.

## **OMSÄTTNING OCH RESULTAT JANUARI-SEPTEMBER 2007**

Koncernens omsättning uppgick under januari-september till 1 474 MSEK (1462). Förvärvade enheter bidrog med +1%. I jämförbara enheter påverkade lägre volym omsättningen med -4%, förändrade valutakurser med -0,5% och pris- och mixförändringar med +4,5%.

Det justerade rörelseresultatet uppgick till 43 MSEK (66). Delårsperioden präglades av det stora omställningsarbete som för närvarande är på väg att avslutas med fabriksstängningar och produktionsflyttar i Tyskland, Finland, Irland och Polen. Dessutom fortsatte prishöjningarna på obestruket finpapper på samtliga marknader. I Tyskland har pappersprisökningen varit dramatisk, vilket i kombination med den hårda konkurrensen på marknaden ledde till svårigheter att föra vidare prisökningarna till kund i tid. Särskilt under andra kvartalet gjorde detta att koncernens justerade rörelseresultat blev betydligt lägre än motsvarande resultat 2006. Under tredje kvartalet förbättrades situationen dock i takt med att prishöjningarna började få genomslag.

Under andra kvartalet togs ytterligare omstruktureringkostnader för integrationen av RCT i Tyskland, nya besparingsåtgärder i Tyskland, den pågående flytten av produktion i Finland, stängningen av fabriken i Warszawa samt ledningsbyte i England. Samtidigt såldes anläggningstillgångar med vinst. Nettot av dessa poster av engångskaraktär uppgick till -8 MSEK. En mer detaljerad beskrivning ges längre fram i rapporten under avsnittet "Strukturåtgärder". Under andra kvartalet slutfördes stängningen av tillverkningen på Irland som aviserades i november 2006.

Bongs ProPac-satsning utvecklas mycket positivt. Den organiska tillväxten inom ProPac var fortsatt stark, omkring 30%, och under årets tre första kvartal utgjorde försäljningen av ProPac-produkter cirka 10% av koncernens omsättning. Den ryska verksamheten fortsatte att växa snabbt och försäljningen mer än fördubblades till 36 MSEK (16) under årets första nio månader.

Det redovisade rörelseresultatet uppgick till 35 MSEK (21) och finansnettot uppgick till -37 MSEK (-28). Resultat före skatt blev därmed -2 MSEK (-7).

## OMSÄTTNING OCH RESULTAT JULI-SEPTEMBER 2007

Koncernens omsättning under tredje kvartalet uppgick till 461 MSEK (431). I jämförbara enheter påverkade lägre volym omsättningen med -3,5 %, förändrade valutakurser med -0,5 % och pris- och mixförändringar med +11 %.

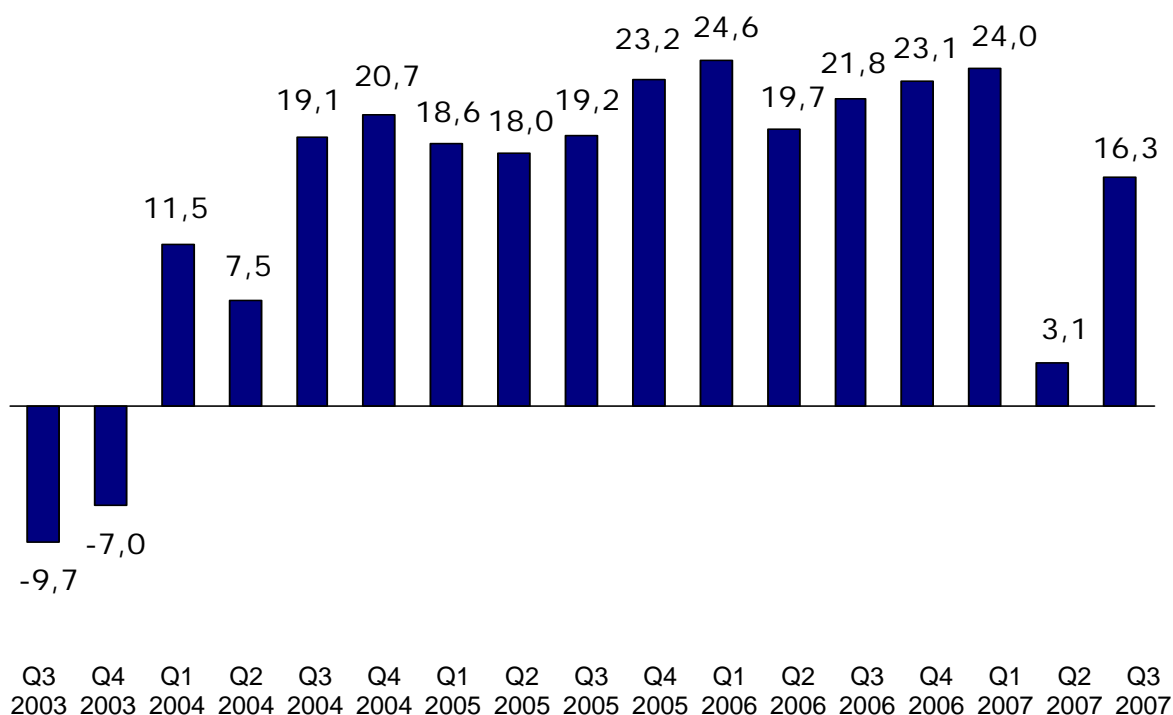
Under tredje kvartalet inleddes en återhämtning av resultatet efter svackan i andra kvartalet. Drivet av prishöjningar och förbättrad lönsamhet i koncernens tyska enhet och med hjälp av ett intensivt arbete med att förbättra marginalen i samtliga enheter vände koncernen till vinst. Rörelseresultatet uppgick till 16 MSEK (22). Den kraftfulla åtgärdsplan i den tyska enheten som tidigare aviserats började ge resultat främst i form av högre priser och bruttomarginal. Planen innebär fortsatta prishöjningar, ytterligare minskning av bemanningen och andra omkostnadsbesparingar för att snabbt förbättra lönsamheten i den tyska enheten.

Bongs nordiska enheter fortsatte leverera enligt plan, samtidigt som utvecklingen i den ryska verksamheten var positiv. Inom ProPac fortsätter satsningen genom fortsatt utbyggnad av sortimentet, lansering av en ny katalog samt rekrytering av ett antal nyckelpersoner framför allt på försäljningssidan.

Finansnettot uppgick till -14 MSEK (-10). Resultat före skatt uppgick till 2 MSEK (12).

Kvartalsresultatens utveckling sedan andra kvartalet 2003 framgår av figur 1 nedan.

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

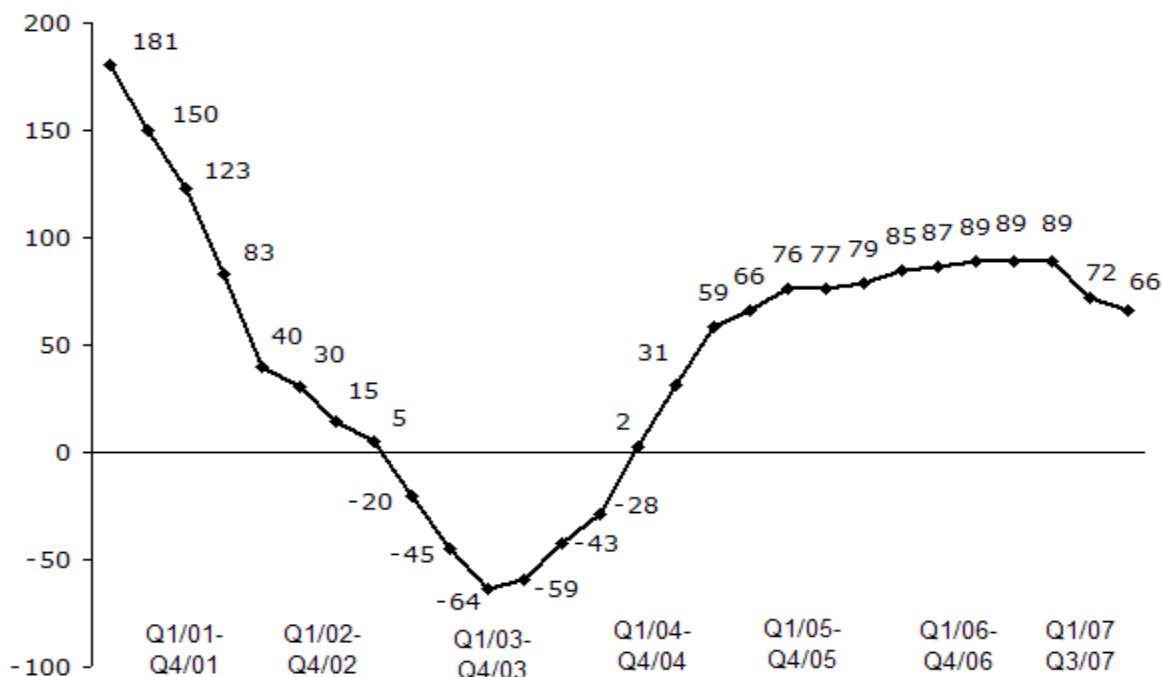


\* Resultatet för 2003 har enligt tidigare redovisningsregler belastats med goodwillavskrivningar om ca 5 MSEK per kvartal. Fr.o.m. 2004 tillämpas IFRS vilket innebär att avskrivningar på goodwill ej sker.

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.

Det rullande justerade rörelseresultatet för 4 kvartal framgår av figur 2 nedan.

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

Kassaflödet efter investeringsverksamhet var starkt under tredje kvartalet och uppgick till 34 MSEK (5). Ett intensivt arbete med att minska koncernens rörelsekapital började ge resultat under tredje kvartalet och rörelsekapitalet sjönk med 17 MSEK.

Kassaflödet efter investeringsverksamhet för januari-september uppgick till -38 MSEK (-40). Kassaflödet har hittills i år belastats med -25 MSEK avseende investeringar i Finland och Tyskland relaterade till pågående strukturförändringar inom produktionen (utbyggnad av fabriken i Kaavi och investeringar i Wuppertalfabriken), samt utbetalningar av strukturkostnader -18 MSEK. Dessutom har företagsförvärv påverkat kassaflödet med -25 MSEK.

## FINANSIELL STÄLLNING

Likvida medel uppgick den 30 september 2007 till 23 MSEK (38 per 31 december 2006) exklusive beviljade men ej utnyttjade krediter om 72 MSEK (133 per 31 december 2006). I samband med investeringar och omstruktureringar har nya lån tagits upp.

Vid utgången av september 2007 uppgick koncernens eget kapital till 542 MSEK (538 den 31 december 2006). Omräkning till svenska kronor av nettotillgångsvärden i utländska dotterbolag ökade koncernens eget kapital med 1 MSEK.

Nettolåneskulden ökade under perioden med 50 MSEK till 857 MSEK (807 den 31 december 2006). Det negativa kassaflödet ökade nettolåneskulden med 38 MSEK och förändrade valutakurser resulterade i att nettolåneskulden ökade med cirka 12 MSEK. Under tredje kvartalet minskade emellertid koncernens nettolåneskuld från 901 MSEK till 857 MSEK främst som ett resultat av koncernens förbättrade kassaflöde.

Nettoskuldssättningsgraden uppgick till 1,58 (1,50 den 31 december 2006).

Soliditeten uppgick den 30 september 2007 till 30 procent (31 procent den 31 december 2006). Koncernens mål är att ha en soliditet på minst 30 procent över tiden.

## **INVESTERINGAR**

Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar uppgick under årets första nio månader till 61 MSEK (51) varav företagsförvärv utgjorde sammanlagt 25 MSEK, strukturrelaterade investeringar i Finland och Tyskland 25 MSEK och löpande nettoinvesteringar 12 MSEK.

## **PERSONAL**

Medelantalet anställda uppgick under delårsperioden till 1 348 personer (1 382). Vid utgången av september 2007 var antalet anställda personer 1 334 (1 390).

## **MODERBOLAGET**

Moderbolagets verksamhet består av förvaltning av rörelsedrivande dotterbolag samt koncernledningsfunktioner. Omsättningen uppgick till 0 MSEK (0) och periodens resultat före skatt uppgick till -32 MSEK (104). Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar gjordes endast i obetydlig omfattning. Moderbolagets likviditet uppgick till 0 MSEK (0 per 31 december 2006).

## **MÖJLIGHETER OCH RISKER**

Riskerna i koncernens verksamhet står främst att finna på marknaden och risker relaterade till koncernens finansiering.

Kuvertmarknaden befinner sig fortsatt under omvandling med tillväxt i Östeuropa men stagnation i Västeuropa som ett resultat av en minskande mängd administrativ post. Samtidigt finns möjligheter inom ProPac-segmentet och direktreklam/tilltryck.

Obestruket finpapper är den enskilt viktigaste insatsvaran för Bong. Kostnaden för finpapper uppgår till mer än ungefär hälften av den totala kostnadsmassan. Pappersmarknaden är cyklisk och papperspriset har höjts snabbt under de senaste arton månaderna. Normalt sett kan Bong kompensera sig för pappersprishöjningarna genom prishöjningar till kund. Konkurrenssituationen på marknaden kan leda till fördröjningar i prishöjningarna till kund.

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker, till exempel valutarisk, ränterisk och kreditrisk. Koncernens övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens resultat. Koncernen använder derivatinstrument för att säkra viss riskexponering. Riskhanteringen sköts av en central finansfunktion som identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker i nära samarbete med koncernens operativa enheter.

För ytterligare information om koncernens möjligheter och risker hänvisas till Bongs årsredovisning som finns att tillgå på [www.bongljungdahl.se](http://www.bongljungdahl.se).

### **PÅGÅENDE STRUKTURÅTGÄRDER**

Bongs nybildade joint venture i Polen tillsammans med Liston, ett av Polens ledande kuverttryckerier, startade upp sin verksamhet under tredje kvartalet. Som ett resultat av samgåendet har Bong stängt sin fabrik i Warszawa, samtliga anställda har sagts upp och tillverkningen har flyttats till Listons lokaler i Poznan.

I Finland fortgår projektet med flytten av kuvertproduktionen från Tammerfors till Kaavi och koncentration av tilltrycksverksamheten till Tammerfors. Projektet löper enligt plan och produktionen flyttas successivt till den utbyggda fabriken i Kaavi. Projektet beräknas vara avslutat under sommaren 2008.

I Tyskland fortsätter integrationen av RCT Kuvert. Ytterligare personalneddragningar aviserades i augusti.

Under andra kvartalet sålde Bong en option avseende ett fastighetsåterköp i Norge till den nuvarande fastighetsägaren för cirka 9 MSEK. Dessutom gav en maskinförsäljning i Tyskland en reavinst på cirka 4 MSEK. Dessa intäkter av engångskaraktär har förbättrat det redovisade resultatet i andra kvartalet.

Projekten ovan samt ett ledningsbyte i Bongs brittiska dotterbolag gav upphov till kostnader av engångskaraktär som netto uppgick till -8 MSEK. Som tidigare meddelats belastade kostnaderna det redovisade resultatet under andra kvartalet

### **REDOVISNINGSPRINCIPER**

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

### **UTSIKTER**

Bong bedömer att resultatet före skatt för helåret 2007 kommer att bli klart positivt och att andra halvåret kommer att bli betydligt starkare än första halvåret.

Kristianstad den 2 november 2007

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 2 november klockan 10.00. Telefonnummer till konferensen är +46 (0) 8 5052 0110. Senast klockan 09.00 finns bilder till telefonkonferensen tillgängliga på vår hemsida [www.bongljungdahl.se](http://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 2007</i>	<i>25 februari 2008</i>
<i>Delårsrapport januari – mars 2008</i>	<i>15 maj 2008</i>
<i>Delårsrapport januari – juni 2008</i>	<i>21 augusti 2008</i>
<i>Delårsrapport januari-september 2008</i>	<i>12 november 2008</i>

---

*Bong är ett av Europas ledande kuvertföretag. Koncernen omsätter ca 2 miljarder kronor, har ca 1 400 anställda och en årlig tillverkningskapacitet om cirka 15 miljarder kuvert vid sina anläggningar i Sverige, Norge, Danmark, Finland, Polen, Tyskland, Belgien, Storbritannien, Ryssland, Estland och Litauen. Bong har framför allt i norra Europa mycket starka marknadspositioner och har egna säljorganisationer i tretton europeiska länder. Bong expanderar snabbt med sitt förpackningssortiment, ProPac. Koncernen ser intressanta möjligheter till fortsatt expansion och utveckling. Bong är ett publikt bolag och aktien är noterad på OMX Nordiska börs Stockholm.*

---

<b>KONCERNRESULTATRÄKNINGAR</b>	jul - sep		jan - sep		okt- 2006	jan -dec	
	<b>I SAMMANDRAG</b>		2007	2006	-sep 2007	2006	
	<b>(MSEK)</b>		3 mån	3 mån	9 mån	9 mån	12 mån
Försäljningsintäkter	461,0	431,1	1 473,8	1 462,0	1 996,3	1 984,5	
Kostnad för sålda varor	-365,1	-334,5	-1 180,1	-1 178,6	-1 612,2	-1 610,7	
<b>Bruttoresultat</b>	<b>95,9</b>	<b>96,6</b>	<b>293,7</b>	<b>283,4</b>	<b>384,1</b>	<b>373,8</b>	
Försäljningskostnader	-46,5	-44,3	-156,2	-155,7	-212,8	-212,3	
Administrationskostnader	-32,7	-30,6	-107,1	-113,8	-145,8	-152,5	
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	-0,4	0,1	4,6	7,2	27,9	30,5	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>16,3</b>	<b>21,8</b>	<b>35,1</b>	<b>21,1</b>	<b>53,5</b>	<b>39,5</b>	
Finansiella intäkter och kostnader	-14,6	-9,6	-37,6	-28,3	-46,9	-37,6	
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1,7</b>	<b>12,2</b>	<b>-2,5</b>	<b>-7,2</b>	<b>6,6</b>	<b>1,9</b>	
Inkomstskatt	-1,6	-6,0	-1,1	-0,2	-3,4	-2,5	
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>0,1</b>	<b>6,2</b>	<b>-3,6</b>	<b>-7,4</b>	<b>3,2</b>	<b>-0,6</b>	
Av årets resultat hänförligt till minoritetsintresse	-0,1	-	-0,3	-	-0,5	-0,2	
<b>Resultat per aktie före utspädning</b>	<b>0,01</b>	<b>0,48</b>	<b>-0,27</b>	<b>-0,57</b>	<b>0,26</b>	<b>-0,04</b>	
<b>Resultat per aktie efter utspädning</b>	<b>0,01</b>	<b>0,46</b>	<b>-0,26</b>	<b>-0,53</b>	<b>0,26</b>	<b>-0,04</b>	

<b>KONCERNBALANSRÄKNINGAR</b>	30 sep	30 sep	31 dec
	<b>I SAMMANDRAG (MSEK)</b>		
	2007	2006	2006
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	1) 350,5	337,2	346,6
Materiella anläggningstillgångar	627,5	685,4	645,7
Finansiella anläggningstillgångar	90,9	56,8	62,0
Varulager	298,9	284,4	284,5
Kortfristiga fordringar	385,6	365,3	354,5
Likvida medel	23,2	26,3	38,4
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 776,6</b>	<b>1 755,4</b>	<b>1 731,7</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	2) 542,0	545,2	537,8
Långfristiga skulder	3) 370,5	472,7	396,5
Kortfristiga skulder	3) 864,0	737,5	797,4
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 776,5</b>	<b>1 755,4</b>	<b>1 731,7</b>
<b>1) Varav goodwill</b>	<b>347,2</b>	<b>333,0</b>	<b>342,9</b>
<b>2) Varav minoritetsintresse</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>
<b>3) Varav räntebärande</b>	<b>880,9</b>	<b>881,9</b>	<b>847,7</b>



NYCKELTAL		jan - sep		okt 2006-	jan-dec
		2007	2006	sep 2007	2006
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1)	-0,26	-0,53	0,26	-0,04
D:o beräknat på justerat resultat, SEK	1)	0,09	1,78	0,72	2,40
Resultat per aktie före utspädning, SEK		-0,27	-0,57	0,26	-0,04
D:o beräknat på justerat resultat, SEK		0,09	1,86	0,73	2,50
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK		41,80	42,90	41,80	42,30
D:o före utspädning		41,29	41,92	41,29	41,31
Rörelsemarginal, %	2)	2,9	4,5	3,30	4,5
Vinstmarginal, %	2)	0,3	2,6	0,90	2,6
Avkastning på eget kapital, %	2)	-	-	1,9	5,9
Avkastning på sysselsatt kapital, %	2)	-	-	5,0	6,5
Soliditet, %		29,7	31,1	29,70	31,1
Nettoskuldssättningsgrad, ggr		1,58	1,57	1,58	1,50
Räntetäckningsgrad, ggr	2)	1,1	2,3	1,4	2,3
Sysselsatt kapital, MSEK		1422,9	1 427,1	1422,90	1 385,6
Räntebärande nettolåneskuld, MSEK		857,3	853,4	857,30	807,3
Antal utestående aktier vid periodens utgång före utspädning		13 128 227	13 004 986	13 128 227	13 017 298
Antal utestående aktier vid periodens utgång efter utspädning		13 428 227	13 651 180	13 428 277	13 651 180
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		13 030 622	13 004 986	13 018 974	13 006 000
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		13 428 227	13 651 180	13 428 227	13 651 180

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

2) Beräknat på justerat resultat enl.nedan.

#### Justerat resultat:

Rörelseresultat enligt koncernresultaträkningen	<b>35,1</b>	<b>21,1</b>	<b>53,5</b>	<b>39,5</b>
Realisationsvinst vid avyttring av anläggningstillgångar	-12,7	-	-28,6	-15,9
Omstruktureringskostnader	21	45,0	41,5	65,5
Justerat rörelseresultat	<b>43,4</b>	<b>66,1</b>	<b>66,4</b>	<b>89,1</b>

#### FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

I KONCERNEN (MSEK)	jan-sep		jan-dec
	2007	2006	2006
Periodens ingående balans	537,8	561,4	561,4
Inbetalning för optioner	-	-	-
Konvertering av konvertibellån	6,8	-	0,8
Ökn. av minoritetsintresse i samband med företagsetablering	-	0,5	0,5
Omräkningsdifferenser	0,7	-9,3	-24,3
Periodens resultat	-3,3	-7,4	-0,6
<b>Periodens utgående balans</b>	<b>542,0</b>	<b>545,2</b>	<b>537,8</b>

**KONCERNENS  
KASSAFLÖDEANALYSER**

	jul - 2007	sep 2006	jan - 2007	sep 2006	okt 2006- sep 2007	jan - dec 2006
(MSEK)	3 mån	3 mån	9 mån	9 mån	12 mån	12 mån
<b>Löpande verksamhet</b>						
Rörelseresultat	16,3	21,9	35,1	21,1	53,5	39,5
Avskrivningar och nedskrivningar	26,0	25,1	71,4	77,9	95,9	102,4
Finansiella poster	-14,6	-9,6	-37,3	-28,3	-46,6	-37,6
Skatt, betald	-3,7	-0,1	-9,3	-4,3	-10,6	-5,6
Övriga ej likviditetspåverkande poster	4,2	-7,1	-6,5	-10,4	-25,7	-29,6
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	28,2	30,2	53,4	56,0	66,5	69,1
Förändring av rörelsekapital	17,4	-23,4	-29,9	-45,1	-20,5	-35,7
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>45,6</b>	<b>6,8</b>	<b>23,5</b>	<b>10,9</b>	<b>46,0</b>	<b>33,4</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamhet</b>	<b>-11,8</b>	<b>-1,4</b>	<b>-61,8</b>	<b>-50,6</b>	<b>-51,4</b>	<b>-40,2</b>
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamhet</b>	<b>33,8</b>	<b>5,4</b>	<b>-38,3</b>	<b>-39,7</b>	<b>-5,4</b>	<b>-6,8</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamhet</b>	<b>-42,6</b>	<b>-21,2</b>	<b>22,4</b>	<b>-2,3</b>	<b>2,7</b>	<b>-22,0</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-8,8</b>	<b>-15,8</b>	<b>-15,9</b>	<b>-42,0</b>	<b>-2,7</b>	<b>-28,8</b>
Likvida medel vid periodens början	32,2	42,0	38,4	69,2	38,4	69,2
Kursdifferens i likvida medel	-0,2	0,1	0,7	-0,9	-0,4	-2,0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>23,2</b>	<b>26,3</b>	<b>23,2</b>	<b>26,3</b>	<b>35,3</b>	<b>38,4</b>

**KVARTALSDATA**

KONCERNEN (MSEK)	3/2007	2/2007	1/2007	4/2006	3/2006	2/2006	1/2006	4/2005	3/2005	2/2005	1/2005
Nettoomsättning	461	472,4	540,4	522,5	431,1	474,5	556,4	470,1	411,8	446,6	453,7
Rörelsens kostnader	-444,7	-477,6	-516,4	-504,0	-409,3	-499,8	-531,8	-446,9	-401,0	-429	-435
<b>Rörelseresultat</b>	<b>16,3</b>	<b>-5,2</b>	<b>24,0</b>	<b>18,5</b>	<b>21,8</b>	<b>-25,3</b>	<b>24,6</b>	<b>23,2</b>	<b>10,8</b>	<b>18,0</b>	<b>18,6</b>
Finansnetto	-14,6	-11,5	-11,5	-9,4	-9,6	-9,1	-9,6	-8,8	-8,5	-9,5	-10,1
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1,7</b>	<b>-16,7</b>	<b>12,5</b>	<b>9,1</b>	<b>12,2</b>	<b>-34,4</b>	<b>15,0</b>	<b>14,4</b>	<b>2,3</b>	<b>8,5</b>	<b>8,5</b>
Reavinst, försäljning anläggningstillg.			12,7		15,9					16,0	
Nedskrivningar											
Omstruktureringskostnader		-21,0		-20,5		-45,0			-24,4		
Slutuppgörelse, Bauwens-tvist											
		-8,3		-4,6		-45,0			-8,4		
<b>Justerat rörelseresultat</b>	<b>16,3</b>	<b>3,1</b>	<b>24,0</b>	<b>23,1</b>	<b>21,8</b>	<b>19,7</b>	<b>24,6</b>	<b>23,2</b>	<b>19,2</b>	<b>18,0</b>	<b>18,6</b>
<b>Justerat resultat före skatt</b>	<b>1,7</b>	<b>-8,4</b>	<b>12,5</b>	<b>13,7</b>	<b>12,2</b>	<b>10,6</b>	<b>15,0</b>	<b>14,4</b>	<b>10,7</b>	<b>8,5</b>	<b>8,5</b>

<b>MODERBOLAG RESULTATRÄKNINGAR</b>	jan -sep	jan-sep
<b>I SAMMANDRAG</b>	2007	2006
<b>(MSEK)</b>	9 mån	9 mån
Försäljningsintäkter	0,0	0,0
Kostnad för sålda varor	0,0	0,0
<b>Bruttoresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Försäljningskostnader	0,0	0,0
Administrationskostnader	-18,3	-16,6
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	0,0	0,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-18,3</b>	<b>-16,6</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-12,9	119,9
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-31,2</b>	<b>103,3</b>
Inkomstskatt	-0,3	1,0
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-31,5</b>	<b>104,3</b>

<b>MODERBOLAG BALANSRÄKNINGAR</b>	30 sep	31 dec
<b>I SAMMANDRAG (MSEK)</b>	2007	2006
<b>Tillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	3,6	2,7
Finansiella anläggningstillgångar	926,2	926,2
Varulager	0,0	0,0
Kortfristiga fordringar	14,7	29,7
Likvida medel	0,1	0,0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>944,6</b>	<b>958,6</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital	517,7	555,5
Obeskattade reserver	1,5	1,5
Avsättningar	12,5	12,8
Långfristiga skulder	123,4	126,1
Kortfristiga skulder	289,4	262,7
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>944,6</b>	<b>958,6</b>