



# BONG LJUNGDAHL AB

## Delårsrapport

januari - juni 2007



*”Vi har arbetat intensivt under våren med att föra vidare de snabbt stigande papperspriserna men speciellt i Tyskland har vi haft svårt att få igenom våra nya priser i tid, vilket slog hårt på vår bruttomarginal under andra kvartalet. Nu fortsätter vi att höja priserna och drar dessutom ner våra kostnader ytterligare för att snabbt rätta till situationen” säger Bongs VD och Koncernchef Anders Davidsson.*

- Under första halvåret uppgick nettoomsättningen till 1013 MSEK (1031) och under andra kvartalet till 472 MSEK (474).
- Det justerade rörelseresultatet blev under första halvåret 27 MSEK (44) och under andra kvartalet 3 MSEK (20). Inklusivt poster av engångskaraktär blev rörelseresultatet under första halvåret 19 MSEK (-1) och under andra kvartalet -5 MSEK (-25).
- Resultatet efter skatt under andra kvartalet uppgick till -12 MSEK (-24). Under första halvåret uppgick resultatet efter skatt till -4 MSEK (-13). Resultatet per aktie efter utspädning uppgick till -0,29 SEK (-1,04) under första halvåret.
- Kassaflödet efter investeringsverksamhet under första halvåret uppgick till -72 MSEK (-45). Under andra kvartalet minskade rörelsekapitalet åter efter en kraftig uppbyggnad under första kvartalet och kassaflödet efter investeringsverksamhet uppgick till 7 MSEK (-12).
- Bongs polska verksamhet har lagts in i ett samägt bolag med kuverttryckeriet Liston. Fabriken i Warszawa har stängts.
- Under andra kvartalet togs ytterligare omstruktureringskostnader 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.

MSEK	Kv 2 2007	Kv 2 2006	Kv 1- 2 2007	Kv 1- 2 2006
Nettoomsättning	472	474	1013	1031
Rörelseresultat	-5	-25	19	-1
Justerat rörelseresultat	<sup>1)</sup> 3	<sup>2)</sup> 20	<sup>1)</sup> 27	<sup>2)</sup> 44
Resultat före skatt	-17	-34	-4	-19
Justerat resultat före skatt	<sup>1)</sup> -8	<sup>2)</sup> 11	<sup>1)</sup> 4	<sup>2)</sup> 26
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	7	-12	-72	-45

1) Exklusive nettot av omstruktureringskostnader och reavinst -8,3 MSEK

2) Exklusive omstruktureringskostnader -45 MSEK

## **MARKNAD**

I Skandinavien är bedömningen att efterfrågan minskat något på administrativa kuvert under första halvåret. Även i Storbritannien, Finland och Belgien är trenden svagt nedåtgående. På den tyska marknaden var efterfrågan oförändrad under andra kvartalet jämfört med föregående år, däremot ökade exporten till andra marknader avsevärt. I de baltiska länderna har efterfrågan ökat obetydligt medan den ryska marknaden fortsatte växa snabbt.

Direktreklamsegmentet fortsatte att öka, men inte 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.

Tyska Mayer annonserade att företaget kommer att förvärva holländska Enfa Group BV, med ca 150 anställda och en årlig omsättning på ca 30 miljoner Euro. Enfa Group BV bildades under första kvartalet efter en sammanslagning av de två holländska företagen Amco och Enfa. Mayer och Tompla annonserade dessutom under sommaren att man ingått en strategisk allians. Bong bildade ett joint venture med det polska kuverttryckeriet Liston. Det gemensamma företaget kommer att ha namnet ”Bong – en värld av kuvert”.

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

Koncernens omsättning uppgick under första halvåret till 1 013 MSEK (1031). Förvärvade enheter bidrog med +1,5%. I jämförbara enheter påverkade lägre volym omsättningen med -4%, förändrade valutakurser med -1% och pris- och mixförändringar med +1,5 %.

Det justerade rörelseresultatet uppgick till 27 MSEK (44). Första halvåret präglades av det stora omställningsarbete som pågår inom koncernen med fabriksstängningar/produktionsflyttar i Tyskland, Finland, Irland och Polen. Prishöjningar på obestruket finpapper fortsatte på samtliga marknader. I Tyskland, där konkurrenssituationen på kuvertmarknaden är mycket hård och pappersprisökningen har varit dramatisk, har de nya kuvertpriserna emellertid inte fått genomslag förrän under senare delen av andra kvartalet. Kombinerat med förseningar av integrationsarbetet av förvärvade RCT i Tyskland, har detta lett till att koncernens resultat blivit väsentligt lägre än förväntat.

Bongs ProPac-satsning utvecklas mycket positivt. Den organiska tillväxten inom ProPac var fortsatt stark och under första halvåret utgjorde försäljningen av ProPac-produkter cirka 10 % av koncernens omsättning. Den ryska verksamheten uppvisade också kraftig organisk tillväxt och en positiv lönsamhetsutveckling.

Finansnettot uppgick till -23 MSEK (-19). Resultat före skatt blev därmed -4 MSEK (-19).

## **OMSÄTTNING OCH RESULTAT APRIL-JUNI 2007**

Koncernens omsättning under andra kvartalet uppgick till 472 MSEK (474). Förvärvade enheter bidrog till omsättningen med +1,5 %. I jämförbara enheter påverkade lägre volym omsättningen med -3 %, förändrade valutakurser med -0,5 % och pris- och mixförändringar med +1,5 %.

Särskilt under andra kvartalet ledde fortsatta pappersprishöjningar i kombination med fördröjning i prishöjningar till kund i den tyska enheten till att koncernens justerade rörelseresultat blev lägre än motsvarande resultat 2006. Det justerade rörelseresultatet uppgick till 3 MSEK (20). Försämringen är koncentrerad till koncernens tyska verksamhet som dessutom inte ännu fått upp produktiviteten till

den förväntade nivån efter integrationen av RCT Kuvert. En kraftfull åtgärdsplan som innebär fortsatta prishöjningar, ytterligare minskning av bemanningen och andra omkostnadsbesparingar har tagits fram för att snabbt återställa lönsamheten i den tyska enheten.

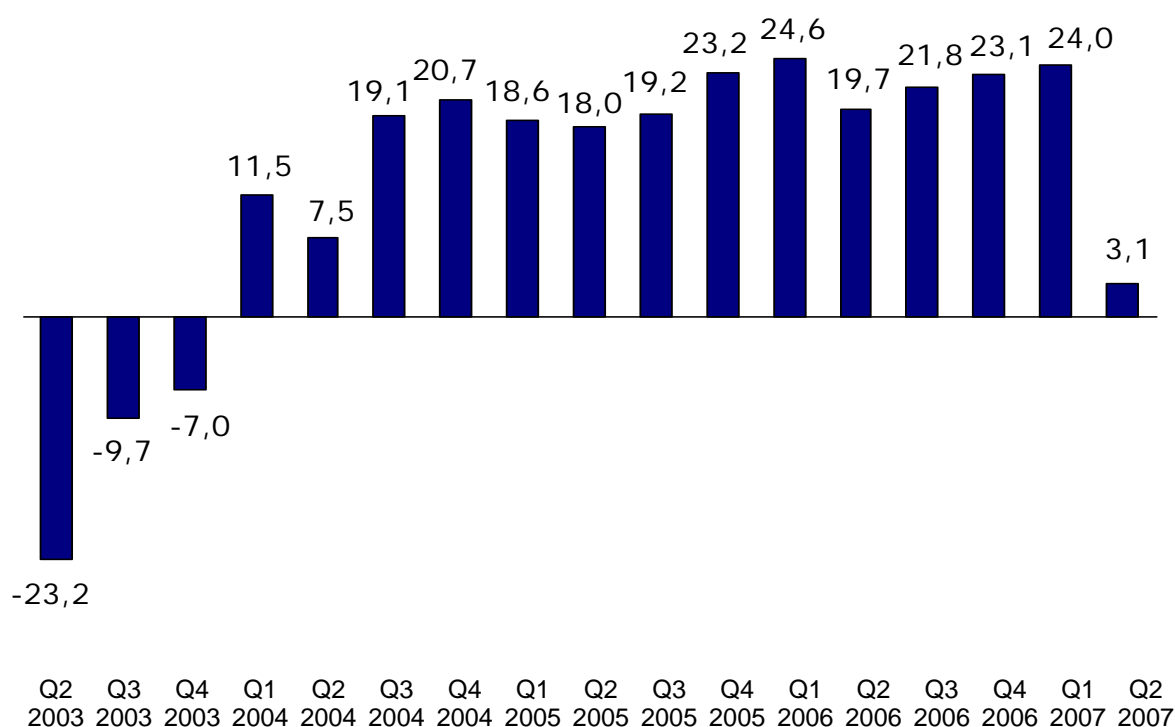
Under andra kvartalet togs ytterligare omstruktureringskostnader för integrationen av RCT i Tyskland, nya besparingsåtgärder i Tyskland, den pågående flytten av produktion i Finland, stängningen av fabriken i Warszawa samt ledningsbyte i England. Samtidigt såldes anläggningstillgångar med vinst. Nettot 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.

Finansnettot uppgick till -11 MSEK (-9). Resultat före skatt uppgick till -17 MSEK (-34).

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

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

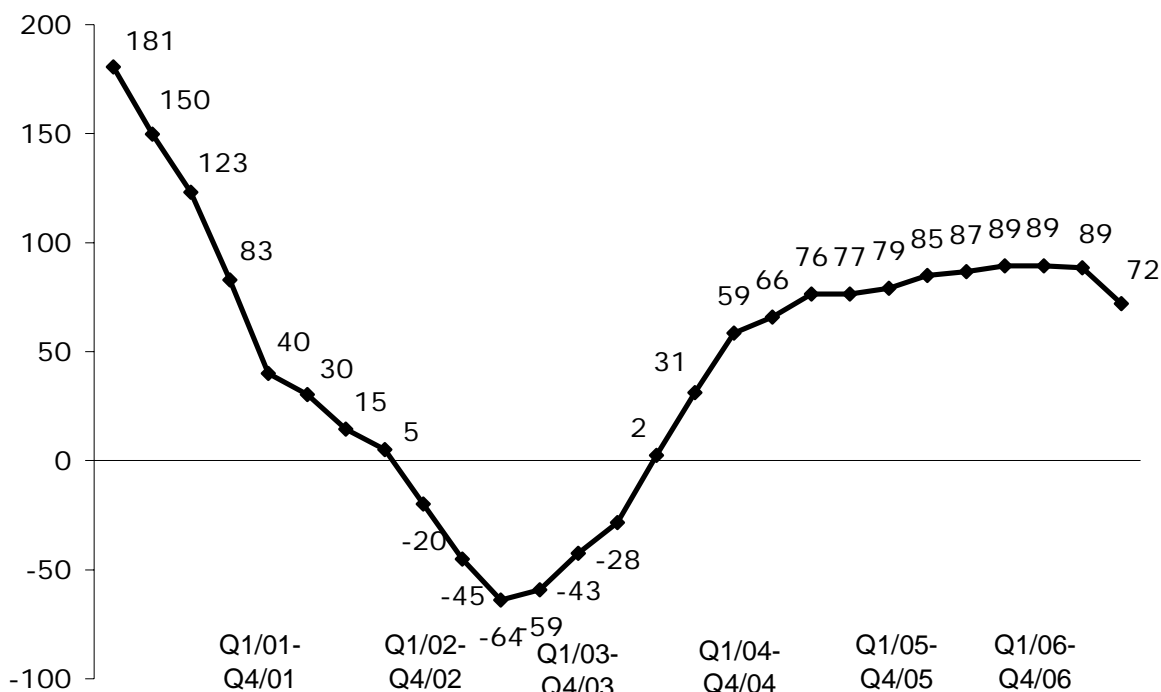


\* Resultatet för 2003 har enligt tidigare redovisningsregler belastats med goodwillavskrivningar om ca 5 MSEK per kvartal. Fr.o.m. 2004 tillämpas IFRS vilket innebär att avskrivningar på goodwill ej sker.

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 positivt under andra kvartalet och uppgick till 7 MSEK (-12) efter att den kraftiga ökningen av rörelsekapitalet under första kvartalet vändes till en minskning. Kassaflödet efter investeringsverksamhet för januari-juni uppgick till -72 MSEK. Kassaflödet har hittills i år belastats med företagsförvärv (Lober) -25 MSEK, investeringar i Finland och Tyskland relaterade till pågående strukturförändringar inom produktionen (utbyggnad av fabriken i Kaavi och investeringar i Wuppertalfabriken) -18 MSEK samt utbetalningar av strukturkostnader -17 MSEK.

## FINANSIELL STÄLLNING

Likvida medel uppgick den 30 juni 2007 till 33 MSEK (38 per 31 december 2006) exklusive beviljade men ej utnyttjade krediter om 11 MSEK (133 per 31 december 2006). I samband med investeringar och omstruktureringar har nya lån tagits upp.

Vid utgången av juni 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 14 MSEK.

Nettolåneskulden ökade under perioden med 94 MSEK till 901 MSEK (807 den 31 december 2006). Det negativa kassaflödet ökade nettolåneskulden med 72 MSEK medan förändrade valutakurser resulterade i att nettolåneskulden ökade med cirka 22 MSEK. Nettoskuldssättningsgraden uppgick till 1,66 (1,50 den 31 december 2006).

Soliditeten uppgick den 30 juni 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 första halvåret till 50 MSEK (49) varav företagsförvärv utgjorde sammanlagt 25 MSEK, strukturrelaterade investeringar i Finland och Tyskland 18 MSEK och löpande nettoinvesteringar 7 MSEK.

### **PERSONAL**

Medelantalet anställda uppgick under delårsperioden till 1 382 personer (1 394). Vid utgången av juni 2007 var antalet anställda personer 1 346 (1 383).

### **MODERBOLAGET**

Moderbolagets verksamhet består av förvaltning av rörelsedrivande dotterbolag samt koncernledningsfunktioner. Omsättningen uppgick till 0 MSEK (0) och periodens resultat före skatt uppgick till -27,4 MSEK (109). Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar gjordes endast i obetydlig omfattning. Moderbolagets likviditet uppgick till 3 MSEK (0 per 31 december 2006). Under andra kvartalet utbetalades utdelning om SEK 1,00 per aktie, totalt 13,1 MSEK i enlighet med beslut på årsstämman den 10 maj 2007.

### **KONVERTIBELLÅN**

Konvertibellånet, som har löpt sedan 2002, är löst per den 20 juni 2007. Det egna kapitalet ökade i samband med detta med 7 MSEK och 13 MSEK återbetalades.

### **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).

## **STRUKTURÅTGÄRDER**

Bong har bildat ett joint venture i Polen tillsammans med Liston, ett av Polens ledande kuverttryckerier, som dessutom bedriver viss distribution av specialkuvert och ProPac-produkter på den polska marknaden. Bong har de senaste åren förlorat pengar i Polen, bland annat på grund av ett högt kostnadsläge och alltför låg produktivitet i Warszawa. Bong och Liston kommer från och med det tredje kvartalet att bedriva tillverkning, tryck och försäljning för den polska marknaden i ett gemensamt bolag med namnet ”Bong – en värld av kuvert”. 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. Stängningen av fabriken i Warszawa belastar andra kvartalets resultat som en engångskostnad med cirka 5 MSEK.

I Tyskland fortsätter arbetet med integrationen av RCT Kuvert. Integrationsplanen som är mycket ambitiös har tagit längre tid än planerat att genomföra. Mot bakgrund av det svaga resultatet i den tyska enheten intensifieras nu effektiviseringsarbetet och bemanningen reduceras. Kostnaderna för detta samt ökade kostnader i det tidigare programmet belastar det redovisade resultatet i andra kvartalet med cirka 6 MSEK.

I Finland fortgår projektet med flytten av kuvertproduktionen från Tammerfors till Kaavi och koncentration av tilltrycksverksamheten till Tammerfors. Ökade kostnader för projektet förväntas dock i slutskedet fram till våren 2008. De ökade kostnaderna beräknas till cirka 6 MSEK och belastar andra kvartalets redovisade resultat som en engångskostnad.

Ledningen för Bongs engelska verksamhet har bytts ut. Till ny VD för Bong UK har utsetts Mark Cooper, 44 år. Han har gjort en framgångsrik karriär inom Avery Dennison, ett av världens ledande etikettföretag. Förutom att Mark kommer att ägna stor kraft åt att fortsätta förbättra Bong UKs resultat, blir han också en viktig medlem i koncernens ledningsgrupp. Dessutom tillsätts också en försäljningsdirektör i England, en tjänst som tidigare varit vakant. Ledningsförändringarna i England ger upphov till kostnader av engångskaraktär på cirka 4 MSEK som belastar andra kvartalets redovisade resultat.

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.

## **REDOVISNINGSPRINCIPER**

Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 och Redovisningsrådets rekommendationer RR31 samt, vad gäller moderbolaget, RR32:06.

## **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.

### Tidigare lydelse

Bedömningen är att Bongs positiva resultatutveckling kommer att fortsätta och att resultatet för skatt 2007 kommer att överträffa föregående års resultat före skatt

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Kristianstad den 13 augusti 2007

Mikael Ekdahl  
Styrelseordförande

Arvid Gierow

Peter Harrysson

Camilla Wendt

Christian W Jansson

Anna Söderblom

Alf Tönnesson

Anders Davidsson  
VD och koncernchef

---

#### Granskningsrapport

*Vi har utfört en översiktlig granskning av halvårsrapporten för Bong Ljungdahl AB (publ) för perioden 1 januari 2007 till 30 juni 2007. Det är företagsledningen som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med årsredovisningslagen och IAS 34. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning. 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 Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed 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. Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att den bifogade delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och IAS 34.*

Kristianstad den 13 augusti 2007

Anders Lundin  
Auktoriserad revisor

Mathias Carlsson  
Auktoriserad revisor

*Delårsrapporten presenteras i en telefonkonferens den 13 augusti klockan 15.00. Telefonnummer till konferensen är +46 (0) 8 5052 0110. Senast klockan 14.00 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>Delårsrapport januari – september 2007</i>	<i>2 november 2007</i>
<i>Bokslutskommuniké 2007</i>	<i>februari 2008</i>
<i>Delårsrapport januari – mars 2008</i>	<i>maj 2008</i>
<i>Delårsrapport januari – juni 2008</i>	<i>augusti 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>	April -Juni		Jan -Juni	Jan-Juni	Juli 2006	Jan -dec
<b>I SAMMANDRAG</b>	2007	2006	2007	2006	-juni 2007	2006
<b>(MSEK)</b>	3 mån	3 mån	6 mån	6 mån	12 mån	12 mån
Försäljningsintäkter	472,4	474,5	1 012,8	1 030,9	1 966,5	1 984,5
Kostnad för sålda varor	-408,3	-409,5	-833,1	-844,1	-1 599,7	-1 610,7
<b>Bruttoresultat</b>	<b>64,1</b>	<b>65,0</b>	<b>179,7</b>	<b>186,8</b>	<b>366,8</b>	<b>373,8</b>
Försäljningskostnader	-54,3	-56,3	-111,3	-111,4	-212,2	-212,3
Administrationskostnader	-38,6	-40,8	-76,5	-83,2	-145,8	-152,5
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	23,5	6,8	26,7	7,1	50,1	30,5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-5,2</b>	<b>-25,3</b>	<b>18,8</b>	<b>-0,7</b>	<b>59,0</b>	<b>39,5</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-11,5	-9,1	-22,9	-18,7	-41,9	-37,6
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-16,7</b>	<b>-34,4</b>	<b>-4,2</b>	<b>-19,4</b>	<b>17,1</b>	<b>1,9</b>
Inkomstskatt	4,2	10,3	0,5	5,9	-7,9	-2,5
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-12,5</b>	<b>-24,1</b>	<b>-3,7</b>	<b>-13,5</b>	<b>9,2</b>	<b>-0,6</b>
Av årets resultat hänförligt till minoritetsintresse	-0,1	-	-0,1	-	-0,3	-0,2
Resultat per aktie före utspädning	-0,96	-1,85	-0,29	-1,04	0,71	-0,04
Resultat per aktie efter utspädning	-0,93	-1,85	-0,29	-1,04	0,70	-0,04

<b>KONCERNBALANSRÄKNINGAR</b>	30 Juni	30 Juni	31 dec
<b>I SAMMANDRAG (MSEK)</b>	2007	2006	2006
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	1) 352,3	336,2	346,6
Materiella anläggningstillgångar	647,3	701,5	645,7
Finansiella anläggningstillgångar	92,5	60,2	62,0
Varulager	317,4	278,2	284,5
Kortfristiga fordringar	384,1	363,3	354,5
Likvida medel	32,2	42,0	38,4
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 825,8</b>	<b>1 781,4</b>	<b>1 731,7</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	2) 541,7	534,9	537,8
Långfristiga skulder	3) 378,3	496,4	396,5
Kortfristiga skulder	3) 905,8	750,1	797,4
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 825,8</b>	<b>1 781,4</b>	<b>1 731,7</b>
1) Varav goodwill	348,8	331,8	342,9
2) Varav minoritetsintresse	0,4	0,5	0,3
3) Varav räntebärande	933,8	898,3	847,7

**NYCKELTAL**

		Jan-juni		Juli 2006-	Jan-dec
		2007	2006	juni 2007	2006
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1)	-0,29	-1,04	0,70	-0,04
D:o beräknat på justerat resultat, SEK	1)	0,16	1,32	1,25	2,40
Resultat per aktie före utspädning, SEK		-0,29	-1,04	0,71	-0,04
D:o beräknat på justerat resultat, SEK		0,15	1,38	1,27	2,50
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK		41,78	42,14	41,78	42,30
D:o före utspädning		41,26	41,13	41,26	41,31
Rörelsemarginal, %	2)	2,70	4,30	3,7	4,5
Vinstmarginal, %	2)	0,40	2,50	1,5	2,6
Avkastning på eget kapital, %	2)	-	-	3,0	5,9
Avkastning på sysselsatt kapital, %	2)	2,1	-	5,1	6,5
Soliditet, %		29,7	30,0	29,7	31,1
Nettoskuldssättningsgrad, ggr		1,66	1,60	1,66	1,5
Räntetäckningsgrad, ggr	2)	1,2	2,3	1,7	2,3
Sysselsatt kapital, MSEK		1 475,5	1 433,2	1 475,5	1 385,6
Räntebärande nettolåneskuld, MSEK		901,1	853,2	901,1	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	13 428 227	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>18,8</b>	<b>-0,7</b>	<b>59,0</b>	<b>39,5</b>
Realisationsvinst vid avyttring av anläggningstillgångar	-12,7	-	-28,6	-15,9
Omstruktureringskostnader	21,0	45,0	41,5	65,5
Justerat rörelseresultat	<b>27,1</b>	<b>44,3</b>	<b>71,9</b>	<b>89,1</b>

**FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL**

<b>I KONCERNEN (MSEK)</b>	Jan-Juni		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	14,0	-13,5	-24,3
Utdelning	-13,1	-	-
Periodens resultat	-3,8	-13,5	-0,6
<b>Periodens utgående balans</b>	<b>541,7</b>	<b>534,9</b>	<b>537,8</b>

**KONCERNENS  
KASSAFLÖDESANALYSER**

(MSEK)	April - juni		Jan-juni		Juli 2006-	Jan - dec
	2007	2006	2007	2006	Juni 2007	2006
	3 mån	3 mån	6 mån	6 mån	12 mån	12 mån
<b>Löpande verksamhet</b>						
Rörelseresultat	-5,2	-25,4	18,8	-0,8	59,1	39,5
Avskrivningar och nedskrivningar	21,7	26,4	45,4	52,8	95,0	102,4
Finansiella poster	-11,5	-9,2	-23,0	-18,7	-41,9	-37,6
Skatt, betald	-2,2	-1,6	-5,6	-4,2	-7,0	-5,6
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-7,3	-1,5	-10,4	-3,3	-36,7	-29,6
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	-4,5	-11,3	25,2	25,8	68,5	69,1
Förändring av rörelsekapital	26,0	1,4	-47,3	-21,7	-61,3	-35,7
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>21,5</b>	<b>-9,9</b>	<b>-22,1</b>	<b>4,1</b>	<b>7,2</b>	<b>33,4</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamhet</b>	<b>-14,6</b>	<b>-1,7</b>	<b>-50,0</b>	<b>-49,2</b>	<b>-41,0</b>	<b>-40,2</b>
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamhet</b>	<b>6,9</b>	<b>-11,6</b>	<b>-72,1</b>	<b>-45,1</b>	<b>-33,8</b>	<b>-6,8</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamhet</b>	<b>-10,0</b>	<b>-17,6</b>	<b>65,0</b>	<b>19,0</b>	<b>24,1</b>	<b>-22,0</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-3,1</b>	<b>-29,2</b>	<b>-7,1</b>	<b>-26,1</b>	<b>-9,7</b>	<b>-28,8</b>
Likvida medel vid periodens början	35,5	72,4	38,4	69,2	42	69,2
Kursdifferens i likvida medel	-0,2	-1,2	0,9	-1,1	-0,1	-2,0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>32,2</b>	<b>42,0</b>	<b>32,2</b>	<b>42,0</b>	<b>32,2</b>	<b>38,4</b>

**KVARTALSDATA**

**KONCERNEN (MSEK)**

	2/2007	1/2007	4/2006	3/2006	2/2006	1/2006	4/2005	3/2005	2/2005	1/2005
Försäljningsintäkter	472,4	540,4	522,5	431,1	474,5	556,4	470,1	411,8	446,6	453,7
Rörelsens kostnader	-477,6	-516,4	-504,0	-409,3	-499,8	-531,8	-446,9	-401,0	-428,6	-435,1
<b>Rörelseresultat</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	-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>-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		
Omstruktureringskostnader	-21,0		-20,5		-45,0			-24,4		
	-8,3		-4,6		-45,0			-8,4		
<b>Justerat rörelseresultat</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>-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>

**MODERBOLAG RESULTATRÄKNINGAR**  
**I SAMMANDRAG**  
**(MSEK)**

	Jan -Juni 2007 6 mån	Jan-Juni 2006 6 mån
Administrationskostnader	-14,4	-11,7
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	0,0	-1,3
Rörelseresultat	-14,4	-13,0
Finansiella intäkter och kostnader	-12,6	121,8
Resultat före skatt	-27,0	108,8
Inkomstskatt	-0,4	0,3
Resultat efter skatt	-27,4	109,1

**MODERBOLAG BALANSRÄKNINGAR**  
**I SAMMANDRAG (MSEK)**

	30 Juni 2007	31 Dec 2006
<b>Tillgångar</b>		
Materiella anläggningstillgångar	3,6	2,7
Finansiella anläggningstillgångar	926,0	926,2
Varulager	0,0	0,0
Kortfristiga fordringar	17,1	29,7
Likvida medel	3,2	0,0
<b>Summa tillgångar</b>	<b>949,9</b>	<b>958,6</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital	521,8	555,5
Obeskattade reserver	1,5	1,5
Avsättningar	12,6	12,8
Långfristiga skulder	140,9	126,1
Kortfristiga skulder	285,7	262,7
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>962,5</b>	<b>958,6</b>