



BONG LJUNGDAHL AB

Delårsrapport

januari – mars 2007



”Våra strukturåtgärder under 2006 gav en rejäl effekt under första kvartalet i form av sänkta kostnader samtidigt som neddragningarna gjorde att vårt kapacitetsutnyttjande steg. Nu ligger allt fokus på att få igenom prishöjningarna” säger Bongs VD och koncernchef Anders Davidsson.

- Nettoomsättningen uppgick till 540 MSEK (556). ProPac ökade till 9 procent av omsättningen (7).
- Rörelseresultatet uppgick till 24 MSEK (25) och resultatet efter skatt var 9 MSEK (10). Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 0,65 SEK (0,78).
- Strukturprogrammen resulterade i 18,5 MSEK lägre fasta kostnader jämfört med första kvartalet 2006.
- Priset på obestruket finpapper fortsätter att stiga i snabb takt. Första kvartalets resultat påverkades negativt genom fördröjningar av prishöjningar till kund.
- Kassaflödet efter investeringsverksamhet blev -79 MSEK (-34).

MSEK	Kv 1 2007	Kv 1 2006	Kv 1- 4 2006
Nettoomsättning	540	556	1985
Rörelseresultat	24	25	40
Justerat rörelseresultat	24	25	¹⁾ 89
Resultat efter skatt	9	10	-1
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	-79	-34	-7

1) Exklusive realisationsvinst vid fastighetsförsäljning, 15,9 MSEK och omstruktureringskostnader, -65,5 MSEK.

MARKNAD

Under första kvartalet 2007 var efterfrågan på traditionella kuvert på den europeiska marknaden lägre än föregående år. Trots en minskning av efterfrågan på den totala europeiska marknaden ökade efterfrågan något i Storbritannien och marknaden i Skandinavien var stabil i jämförelse med föregående år. De finska och polska marknaderna fortsatte att sjunka under första kvartalet 2007 och även i Tyskland minskade efterfrågan något. I Baltikum växte marknaden, men inte i samma utsträckning som tidigare. I Ryssland fortsatte marknaden att växa snabbt med cirka 15-20 procent jämfört med föregående år.

Trenden med fortsatt tillväxt inom direktreklam höll i sig även under första kvartalet 2007. Detta drivet av att en större andel av marknadsföringen styrs över från traditionell TV- och radioreklam till mer riktad marknadsföring genom direktreklamutskick och marknadsföring på Internet.

Även 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.

Inga nya strukturaffärer annonserades under första kvartalet. Danska Intermail som förvärvade svenska OP-Kuvert i slutet av 2006, tog över verksamheten i mitten av januari 2007. Bongs förvärv av det tyska kuverttryckeriet Lober, som annonserades i slutet av 2006 genomfördes under första kvartalet 2007. Bongs bedömning är att konsolideringen av branschen kommer att fortsätta.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT JANUARI-MARS 2007

Koncernens omsättning under första kvartalet uppgick till 540 MSEK (556). Omsättningen påverkades med -5% avseende volym och -2% avseende valuta medan pris/mix påverkade omsättningen med +4%. Förvärvade enheter bidrog till omsättningen med cirka 2%.

Första kvartalet 2006 var omsättningsmässigt ett starkt kvartal som påverkades av hög aktivitet på den tyska marknaden relaterat till det då förestående fotbolls-VM samt försäljning av valkuvert i Sverige. Dessutom har omsättning i det förvärvade RCT Kuvert successivt minskat under 2006 som ett resultat av att Bong har valt bort olönsamma volymer i det förvärvade bolaget. Maskinomflyttningar i Tyskland och från den irländska fabriken begränsade också koncernens leveransmöjligheter något. Produktiviteten och leveranskapaciteten i den tyska verksamheten förbättrades kontinuerligt under första kvartalet.

Materialkostnaderna i koncernens samtliga enheter ökade som en följd av de snabbt stigande finpapperspriserna. Efter tre kraftiga pappersprishöjningar under 2006 fortsatte prishöjningarna på obestruket finpapper under första kvartalet 2007. Bong höjer sina priser till samtliga kunder i alla länder. Första kvartalet resultat påverkades dock negativt genom en fördröjning av dessa prishöjningar. Sammantaget var resultateffekten av volymminskningar och fördröjningar att föra vidare pappersprishöjningarna -16,5 MSEK jämfört med första kvartalet 2006.

Samtidigt började koncernens omfattande strukturprogram ge resultat i form av sänkta fasta kostnader. Trots ökade kostnader för ProPac-satsningen på 2,5 MSEK sparade koncernen 16 MSEK i fasta kostnader jämfört med i fjol. Besparingarna är som planerat mest påtagliga inom produktionen i Tyskland och Irland.

Utveckling av rörelseresultatet jan-mar 2007 vs jan-mar 2006

Rörelseresultat jan-mar 2006	24,6
Volymminskning/fördröjning av prishöjning etc.	-16,5
Besparing fasta kostnader	18,5
ProPac-satsning (marknadsföring och personal)	-2,6
Rörelseresultat jan-mar 2007	24,0

Rörelseresultatet uppgick till 24 MSEK (25) och rörelsemarginalen var stabil jämfört med i fjol och uppgick till 4,4 procent (4,4).

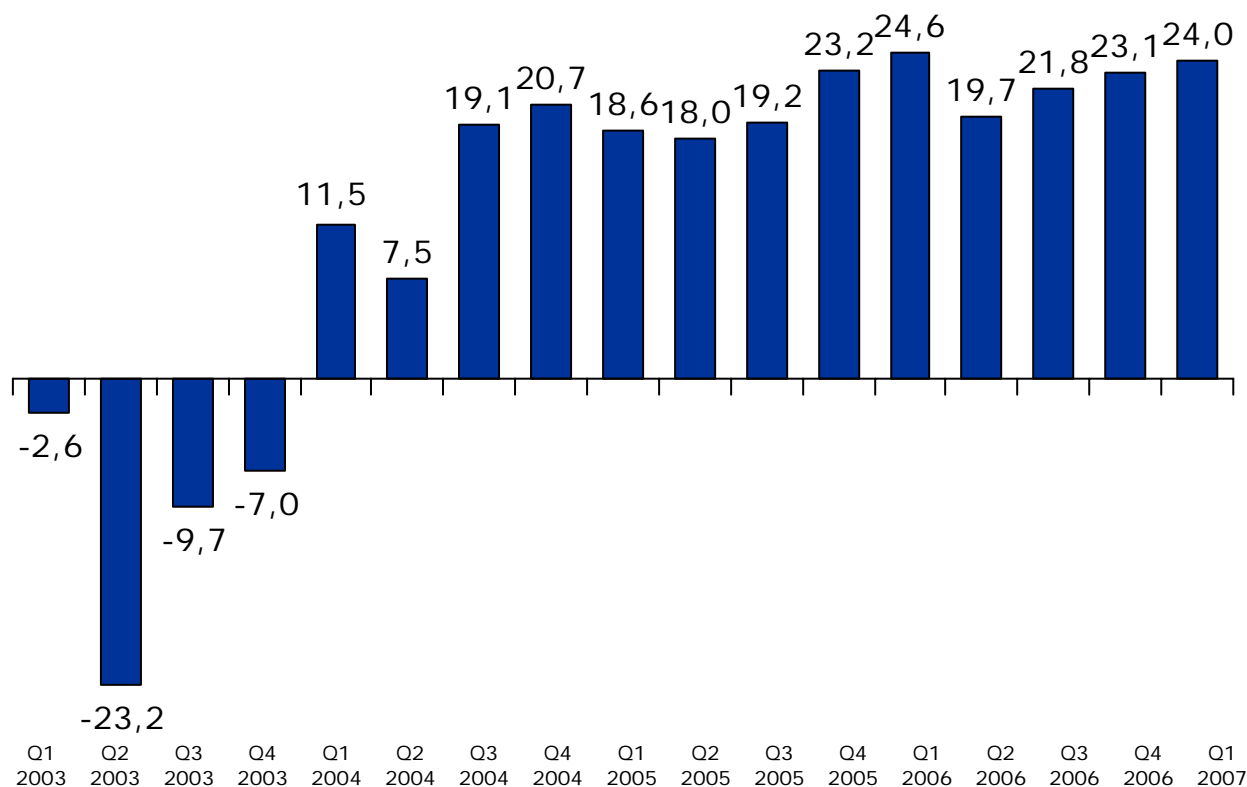
Bong fortsätter med sin ProPac-satsning på ett antal marknader i Europa. ProPac utgjorde under första kvartalet cirka 9 procent (7), av koncernens totala omsättning. Segmentets betydelse ökar snabbt för Bong och bidrar positivt till resultatet.

Etableringen i Ryssland fortsätter enligt plan och belastade endast resultatet marginellt. Produktionen och försäljningen stiger fortsatt stabilt.

Finansnettot uppgick till -12 MSEK (-10). Högre räntesatser ökade räntekostnaden i koncernen. Resultat efter skatt uppgick till 9 MSEK (10).

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

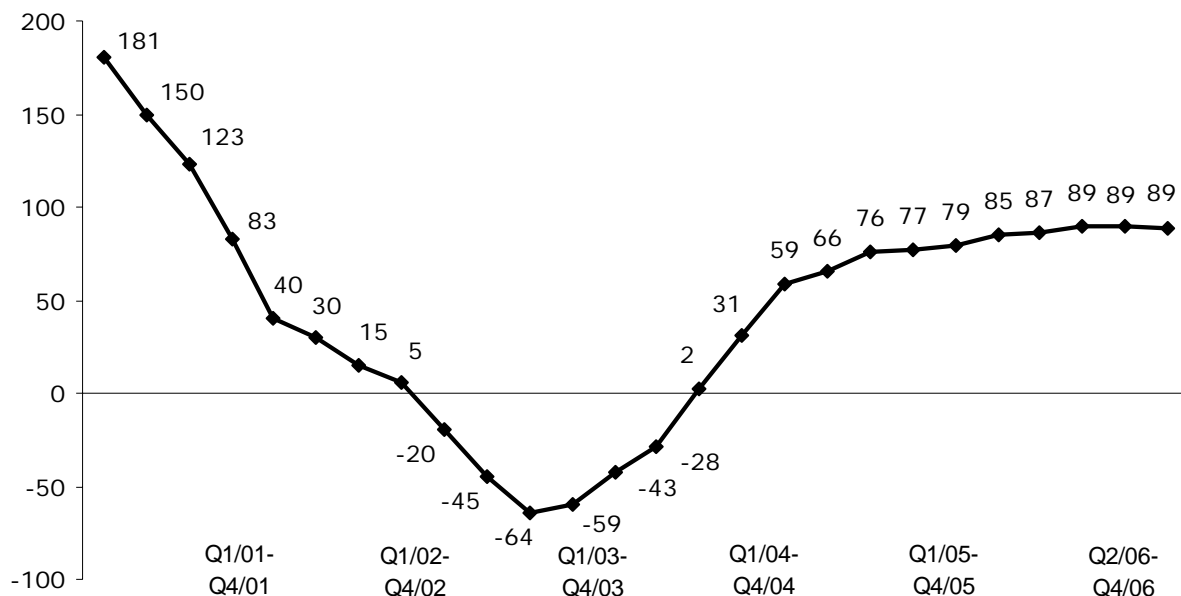
Fig. 1: Rörelseresultat per kvartal
MSEK, exklusive poster av engångskaraktär



* 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.

Det rullande rörelseresultatet för 4 kvartal uppgick efter första kvartalet till 89 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 -79 MSEK (-34). Kassaflödet från löpande verksamhet före förändringar av rörelsekapital var 30 MSEK (37).

Under första kvartalet ökade rörelsekapitalet med 73 MSEK (23). Orsaken till det ökade rörelsekapitalet står till största delen att finna i ökad försäljning och förändrad kund/landsmix i kombination med rent slumpmässiga fluktuationer i betalnings- och produktionsmönster.

Som vanligt under första kvartalet ökade också rörelsekapitalet som en följd av säsongsmässiga variationer. Även höjda papperspriser påverkade, liksom utbetalningar av redan reserverade strukturstyrkostnader på 12 MSEK.

Under första kvartalet genomfördes investeringar till ett värde av 35 MSEK (48). I detta ingår förvärvet av tyska Lober.

FINANSIELL STÄLLNING

Likvida medel uppgick den 31 mars 2007 till 36 MSEK (38 per 31 december 2006) exklusive beviljade men ej utnyttjade krediter om 64 MSEK (133 per 31 december 2006). Nya lån togs upp under kvartalet för att finansiera genomförda förvärv.

Vid utgången av mars 2007 uppgick koncernens eget kapital till 565 MSEK (538 den 31 december 2006). Omräkning till svenska kronor av nettotillgångsvärden i utländska dotterbolag ökade koncernens eget kapital med 17 MSEK.

Nettolåneskulden ökade under de första tre månaderna med 98 MSEK till 905 MSEK (807 den 31 december 2006). Det negativa kassaflödet ökade nettolåneskulden med 79 MSEK och förändrade valutakurser resulterade i att nettolåneskulden ökade med cirka 19 MSEK. Nettoskuldssättningsgraden uppgick till 1,60 (1,50 den 31 december 2006).

Soliditeten uppgick den 31 mars 2007 till 31 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 tre månader till 35 MSEK (48). I årets nettoinvesteringar ingår förvärvet av Lober.

PERSONAL

Medelantalet anställda uppgick under första kvartalet till 1 379 personer (1 363). Vid utgången av mars 2007 var antalet anställda 1 385 personer (1 369).

PAPPERSPRISÖKNINGAR

Under första kvartalet har koncernens pappersleverantörer fortsatt höja sina priser och ytterligare pappersprishöjningar förväntas under året. Som en följd av de ökande papperspriserna har Bong höjt sina försäljningspriser till kunder på samtliga marknader och planerar fortsatta höjningar under året.

MODERBOLAGET

Moderbolagets verksamhet består av förvaltning av rörelsedrivande dotterbolag samt koncernledningsfunktioner. Omsättningen uppgick till 0 MSEK (0) och periodens resultat före skatt uppgick till -16 MSEK (65). Inga investeringar har gjorts under perioden (0).

Moderbolagets likviditet uppgick till 0 MSEK (0 per 31 december 2006) exklusive beviljade men ej utnyttjade krediter om 11 MSEK (48).

FÖRVÄRV AV LOBER

Som tidigare offentliggjorts har Bong förvärvat 50 procent av det tyska kuverttryckeriet Lober. Förvärvet som slutfördes under februari månad delfinansierades genom upptagande av nya lån. Option finns att förvärva återstående 50 procent av bolaget under år 2012.

Genom förvärvet tar Bong ett viktigt steg in på den tyska direktreklammarknaden, samtidigt som Bongs position i södra Tyskland stärks. Lober klassificeras som ett intressebolag och konsolideras i koncernens räkenskaper enligt kapitalandelsmetoden.

STATUS STRUKTURPROGRAM I TYSKLAND, FINLAND OCH IRLAND

De strukturprogram som inleddes i Tyskland, Finland och Irland under 2006 fortsätter. Åtgärderna innebär en minskning med 150 tjänster under en tvåårsperiod. Efter fullt genomförande beräknas den årliga besparingen uppgå till 58 MSEK. Kostnaderna för åtgärderna belastade resultatet under 2006.

Strukturåtgärderna i Tyskland är en följd av samordningen av Bongs verksamheter i Düsseldorfområdet efter förvärvet av RCT. Åtgärderna innefattar främst en större samordning av Bongs fabrik i Wuppertal och RCTs fabrik i Hilden, samtidigt som ett antal funktioner slås samman, till exempel försäljning, ekonomi och administration. Sammanlagt minskas antalet anställda med 55 personer. Under första kvartalet 2007 genomfördes de sista maskinflyttarna från Hilden till Wuppertal. Närmast på agendan står produktivitetssökning i den nya strukturen i Wuppertal.

I Finland har omställningen till en ny produktionsstruktur påbörjats där kuverttillverkningen successivt flyttas till Bongs fabrik i Kaavi medan tilltrycksverksamheten koncentreras till Tammerfors. Som tidigare aviserats kommer denna omstrukturering att medföra 16 MSEK i extra investering under 2006. Omställningen kommer att vara helt genomförd under första halvåret 2008 och innebär en neddragning med cirka 60 tjänster i verksamheten.

Nedläggningen av koncernens kuvertfabrik på Irland löper planenligt och innebär en neddragning med cirka 35 tjänster. Produktionen har stängts och lokalerna håller på att utrymmas. Under första kvartalet flyttades ett antal kuvertmaskiner från Irland till Storbritannien.

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

UTSIKTER

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

Kristianstad den 10 maj 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 10 maj 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

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:

Delårsrapport januari – juni 2007

13 augusti 2007

Delårsrapport januari-september 2007

2 november 2007

Bokslutskommuniké 2007

februari 2008

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 starkt inom 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.

KONCERNRESULTATRÄKNINGAR	Jan -Mars		Apr 2006-	Jan -dec
I SAMMANDRAG	2007	2006	mars 2007	2006
(MSEK)	3 mån	3 mån	12 mån	12 mån
Försäljningsintäkter	540,4	556,4	1 968,5	1 984,5
Kostnad för sålda varor	-424,8	-434,6	-1 600,9	-1 610,7
Bruttoresultat	115,6	121,8	367,6	373,8
Försäljningskostnader	-56,9	-55,1	-214,1	-212,3
Administrationskostnader	-37,9	-42,3	-148,0	-152,5
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	3,2	0,2	33,5	30,5
Rörelseresultat	24,0	24,6	39,0	39,5
Finansiella intäkter och kostnader	-11,5	-9,6	-39,6	-37,6
Resultat före skatt	12,5	15,0	-0,6	1,9
Inkomstskatt	-3,7	-4,5	-1,8	-2,5
Resultat efter skatt	8,8	10,5	-2,4	-0,6
Av årets resultat hänförligt till minoritetsintresse	0,1	-	-0,1	-0,2
Resultat per aktie före utspädning	0,67	0,81	-0,17	-0,04
Resultat per aktie efter utspädning	0,65	0,78	-0,17	-0,04

KONCERNBALANSRÄKNINGAR	31 mars	31 mars	31 dec
I SAMMANDRAG (MSEK)	2007	2006	2006
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	1) 353,9	341,1	346,6
Materiella anläggningstillgångar	650,8	729,9	645,7
Finansiella anläggningstillgångar	93,4	70,0	62,0
Varulager	302,0	273,9	284,5
Kortfristiga fordringar	396,1	365,7	354,5
Likvida medel	35,5	72,4	38,4
Summa tillgångar	1 831,7	1 853,0	1 731,7
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	2) 564,7	568,8	537,8
Långfristiga skulder	3) 427,5	537,4	396,5
Kortfristiga skulder	3) 839,5	746,8	797,4
Summa eget kapital och skulder	1 831,7	1 853,0	1 731,7
1) Varav goodwill	350,2	336,3	342,9
2) Varav minoritetsintresse	0,4	-	0,3
3) Varav räntebärande	940,9	928,2	847,7

NYCKELTAL

		Jan- mars 2007	2006	Apr 2006- mars 2007	Jan-dec 2006
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1)	0,65	0,78	-0,17	-0,04
D:o beräknat på justerat resultat, SEK	1)	0,65	0,78	2,27	2,40
Resultat per aktie före utspädning, SEK		0,67	0,81	-0,17	-0,04
D:o beräknat på justerat resultat, SEK		0,67	0,81	2,36	2,50
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK		44,22	44,62	44,22	42,30
D:o före utspädning		43,34	43,73	43,34	41,31
Rörelsemarginal, %	2)	4,40	4,40	4,5	4,5
Vinstmarginal, %	2)	2,30	2,70	2,5	2,6
Avkastning på eget kapital, %	2)	-	-	5,6	5,9
Avkastning på sysselsatt kapital, %	2)	-	-	6,3	6,5
Soliditet, %		30,8	30,7	30,8	31,1
Nettoskudsättningsgrad, ggr		1,60	1,50	1,6	1,5
Räntetäckningsgrad, ggr	2)	2,0	2,5	2,1	2,3
Sysselsatt kapital, MSEK		1 505,6	1 496,9	1 505,6	1 385,6
Räntebärande nettolåneskuld, MSEK		904,9	853,0	904,9	807,3
Antal utestående aktier vid periodens utgång före utspädning		13 029 124	13 004 986	13 029 124	13 017 298
Antal utestående aktier vid periodens utgång efter utspädning		13 651 180	13 651 180	13 651 180	13 651 180
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		13 021 109	13 004 986	13 010 186	13 006 000
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		13 651 180	13 651 180	13 651 180	13 651 180

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

2) Beräknat på justerat resultat enligt nedan.

Justerat resultat:

Rörelseresultat enligt koncernresultaträkningen	24,0	24,6	38,9	39,5
Realisationsvinst vid avyttring av anläggningstillgångar	-	-	-15,9	-15,9
Omstruktureringskostnader	-	-	65,5	65,5
Justerat rörelseresultat	24,0	24,6	88,5	89,1

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

I KONCERNEN (MSEK)	Jan-mars		Jan-dec
	2007	2006	2006
Periodens ingående balans	537,8	561,4	561,4
Inbetalning för optioner	-	-	-
Konvertering av konvertibellån	0,7	-	0,8
Ökn. av minoritetsintresse i samband med företagsetablering	-	-	0,5
Omräkningsdifferenser	17,4	-3,1	-24,3
Periodens resultat	8,8	10,5	-0,6
Periodens utgående balans	564,7	568,8	537,8

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYSER	Jan-mars		Apr 2006-	Jan - dec
	2007	2006	mars 2007	2006
(MSEK)	3 mån	3 mån	12 mån	12 mån
Löpande verksamhet				
Rörelseresultat	24,0	24,6	38,9	39,5
Avskrivningar och nedskrivningar	23,7	26,4	99,7	102,4
Finansiella poster	-11,5	-9,5	-39,6	-37,6
Skatt, betald	-3,4	-2,6	-6,4	-5,6
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-3,0	-1,8	-30,8	-29,6
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	29,8	37,1	61,8	69,1
Förändring av rörelsekapital	-73,3	-23,1	-85,9	-35,7
Kassaflöde från löpande verksamhet	-43,5	14,0	-24,1	33,4
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-35,4	-47,5	-28,1	-40,2
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	-78,9	-33,5	-52,2	-6,8
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	75,0	36,6	16,4	-22,0
Periodens kassaflöde	-3,9	3,1	-35,8	-28,8
Likvida medel vid periodens början	38,4	69,2	72,4	69,2
Kursdifferens i likvida medel	1,0	0,1	-1,1	-2,0
Likvida medel vid periodens slut	35,5	72,4	35,5	38,4

KVARTALSDATA

KONCERNEN (MSEK)	1/2007	4/2006	3/2006	2/2006	1/2006	4/2005	3/2005	2/2005	1/2005
Nettoomsättning	540,4	522,5	431,1	474,5	556,4	470,1	411,8	446,6	453,7
Rörelsens kostnader	-516,4	-504,0	-409,3	-499,8	-531,8	-446,9	-401,0	-428,6	-435,1
Rörelseresultat	24,0	18,5	21,8	-25,3	24,6	23,2	10,8	18,0	18,6
Finansnetto	-11,5	-9,4	-9,6	-9,1	-9,6	-8,8	-8,5	-9,5	-10,1
Resultat före skatt	12,5	9,1	12,2	-34,4	15,0	14,4	2,3	8,5	8,5
Reavinst, försäljning anläggningstillg.		15,9					16,0		
Nedskrivningar									
Omstruktureringskostnader		-20,5		-45,0			-24,4		
Slutuppgörelse, Bauwens-tvist									
		-4,6		-45,0			-8,4		
Justerat rörelseresultat	24,0	23,1	21,8	19,7	24,6	23,2	19,2	18,0	18,6
Justerat resultat före skatt	12,5	13,7	12,2	10,6	15,0	14,4	10,7	8,5	8,5