

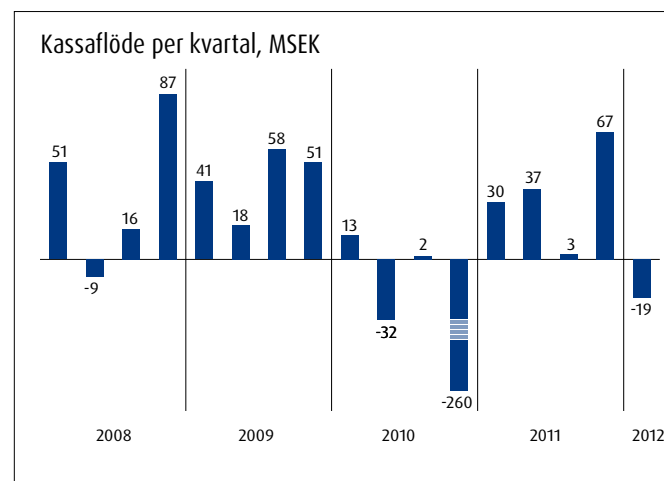
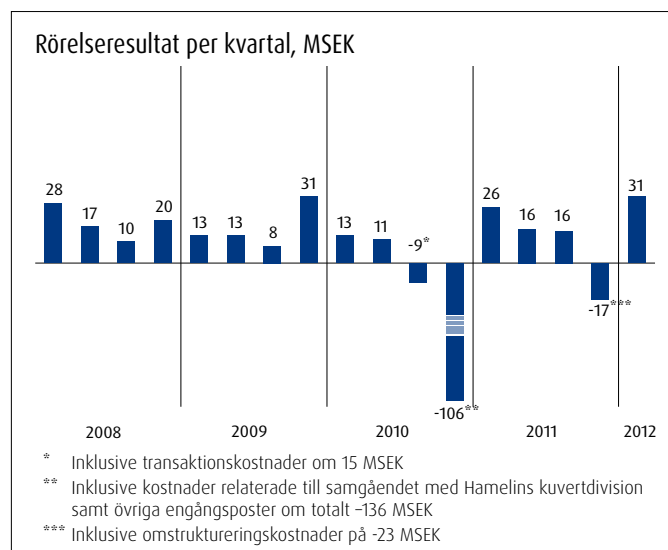


Delårsrapport
januari – mars 2012

” Första kvartalet 2012 kännetecknades av en stark återhämtning efter det tuffa fjärde kvartalet 2011. Bättre marginaler och lägre fasta kostnader bidrog till en betydande resultatförbättring” säger Bongs VD och koncernchef Anders Davidsson. ”Nu intensifierar vi arbetet med att höja produktiviteten för att säkra långsiktig konkurrenskraft och lönsamhet. ”

januari – mars 2012

- Nettoomsättning 816 MSEK (854)
- ProPac-försäljning 120 MSEK (117)
- Rörelseresultat 31 MSEK (26)
- Resultat efter skatt 9 MSEK (9)
- Kassaflöde efter investeringar -19 MSEK (30)
- Resultat per aktie: 0,54 (0,46)
- Förvärv av resterande 55% i brittiska förpackningsbolaget Packaging First Ltd och resterande 30% i Lober Druck & Kuvert GmbH



Bong är det ledande europeisk specialförpacknings- och kuvertföretaget som erbjuder lösningar för distribution och paketering av information, reklamerbjudanden och lätta varor. Viktiga tillväxtområden inom koncernen är förpackningskonceptet ProPac och Ryssland. Koncernen omsätter ca 3,2 miljarder kronor och har ca 2 300 anställda i 15 länder. Bong har starka marknadspositioner på flertalet av de viktigaste marknaderna i 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 (Small Cap).

Marknaden och branschen

Den europeiska kuvertmarknaden fortsatte att minska något under första kvartalet jämfört med motsvarande period 2011. Bongs bedömning är att volymerna minskade mest i Spanien, Frankrike och England medan Tyskland och Norden utvecklats mindre negativt. Volymerna i Ryssland och Östeuropa bedöms fortfarande växa.

Konsolideringen av branschen fortsatte. De stora aktörerna på marknaden fortsatte att minska bemanningen och dra ner kapaciteten i snabb takt. I tillägg till detta gick några mindre kuverttillverkare i Italien och Tyskland i konkurs och slutade producera under första kvartalet

Förpackningsmarknaden, där Bong marknadsför ProPac-sortimentet, är mycket större än kuvertmarknaden. Dessutom är marknaden betydligt mer mångfacetterad. Marknadsstatistik för de nischer där Bong är aktiva saknas eller är svåra att få fram. Bongs bedömning är att efterfrågan på förpackningar som används inom till exempel e-handel, postorder och detaljhandel fortsätter att växa och bedöms över tiden ha en stark tillväxtpotential.

Försäljning och resultat Januari – mars 2012

Koncernens omsättning under första kvartalet uppgick till 816 MSEK (854). Med hänsyn taget till att faktureringen för försäljningen knuten till inkrämsförvärvet från Hamelin i UK gick igenom tredje man under början av 2011 är omsättningssiffrorna mellan åren inte helt jämförbara. Justerat för detta hade omsättningen under första kvartalet 2011 uppgått till 845 MSEK. Valutakursförändringar påverkade omsättningen marginellt under kvartalet jämfört med 2011. Bong flyttade fram positionerna och tog marknadsandelar under kvartalet och försäljningen av ProPac fortsatte att utvecklas positivt.

Bongs nya affärsenhet för produktion och försäljning av ProPac, Bong Packaging Solutions, arbetar intensivt med att driva fortsatt snabb organisk tillväxt inom specialförpackningar. Intresset för Bongs nya maskinkoncept (förpackningsmaskiner tillsammans med kallförseglingsmaterial till e-handels- och postorderföretag) är stort. Dessutom ser införsäljningen av presentpåsar lovande ut inför andra halvåret.

Trots lägre volymer än 2011 förbättrades rörelseresultatet till 31 MSEK (26) drivet av lägre fasta kostnader efter tidigare initierade strukturåtgärder, kontinuerligt produktivitetsarbete och återhämtning av bruttomarginalen. Finansnettot under kvartalet uppgick till -17 MSEK (-14), resultatet före skatt uppgick till 13 MSEK (12) och det redovisade resultatet efter skatt blev 9 MSEK (9).

Jämfört med fjärde kvartalet 2011 utgjorde det första kvartalet 2012 en klar förbättring tack vare lägre fasta kostnader samt en viss återhämtning av marginaler som pressats djupt ned under ett tufft 2011.

Stigande papperspriser

Samtliga Bongs nyckelleverantörer av finpapper har avisat och genomfört prishöjningar under våren. Bong har därför redan börjat höja sina kundpriser, vilket är nödvändigt för att återställa marginalerna till en acceptabel nivå.

Kassaflöde och investeringar Januari – mars 2012

Kassaflödet efter investeringsverksamhet uppgick till -19 MSEK (30). Investeringsverksamheten under kvartalet påverkade kassaflödet med -15 MSEK varav förvärv utgjorde -3 MSEK och övriga investeringar -12 MSEK.

Finansiell ställning

Likvida medel uppgick den 31 mars 2012 till 135 MSEK (151 per 31 december 2011). Outnyttjade krediter uppgick till 191 MSEK 31 mars 2012. Totalt tillgänglig likviditet uppgick därmed till 326 MSEK.

Vid utgången av mars 2012 uppgick koncernens eget kapital till 502 MSEK (496 MSEK den 31 december 2011). Omräkning till svenska kronor av nettotillgångsvärden i utländska dotterbolag, periodens resultat samt verklig värdeförändring på derivatinstrument ökade koncernens eget kapital med 6 MSEK.

Den räntebärande nettolåneskulden ökade under perioden med 10 MSEK till 957 MSEK (947 den 31 december 2011). Omräkning till svenska kronor av nettolåneskuld i utländsk valuta minskade koncernens nettolåneskuld med 6 MSEK.

Personal

Medelantalet anställda uppgick under perioden till 2 296 (2 507). Vid utgången av mars 2012 var antalet anställda 2 293 (2 479). Den stora minskningen är ett resultat av de strukturåtgärder som vidtagits under 2011. Bong jobbar kontinuerligt med att öka produktiviteten och att anpassa bemanningen till rådande efterfrågeläge.

Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet består av förvaltning av rörelsedrivande dotterbolag samt koncernledningsfunktioner. Omsättningen uppgick till 9 MSEK (6) och periodens resultat före skatt uppgick till -10 MSEK (-13).

Förvärv

Förvärv av 30% av Lober

Bong förvärvade per den första januari 2012 återstående 30 procent av Tyska Lober Druck & Kuvert. Lober är en av södra Tysklands ledande tilltrycksverksamheter med säte utanför Augsburg. Förvärvet av resterande utestående ägarandel har ingen effekt på Bongs resultat eftersom Lober redan konsolideras som dotterbolag.

Förvärv av 55% av Packaging First

Den första februari 2012 utnyttjade Bong sin option och förvärvade återstående 55% av brittiska Packaging First Ltd. Packaging First som omsätter cirka 3 MGBP per år är en förpackningsgrossist etablerad nordost om London. I och med förvärvet stärkte Bong sin position på den brittiska marknaden och har nu en helägd kanal för försäljning av ProPac produkter. Packaging First Ltd konsolideras som ett dotterbolag i koncernen från och med den första februari 2012. Transaktionen beräknas påverka Bongs resultat positivt med omedelbar verkan.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Rekrytering av ny Nordenchef

Till tjänsten som affärsområdeschef för Norden och Ryssland har Christer Wahlquist rekryterats. Christer kommer närmast från Nolato där han under flera år framgångsrikt lett affärsområdet Medical. Christer kommer att ingå i Bongs koncernledning och tillträder någon gång under hösten.

Morgan Bosson, som tidigare var ansvarig för Norden och Ryssland arbetar från och med april till 100% som VD för den nya affärsenheten Bong Packaging Solutions i syfte att accelerera Bongs tillväxt med ProPac-sortimentet (specialförpackningar)."

Möjligheter och risker

Riskerna i koncernens verksamhet är främst relaterade till marknaden utveckling samt olika slags finansiella risker. För ytterligare information hänvisas till Bongs årsredovisning och hemsida www.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 2011 och ska läsas tillsammans med dessa. Av de nya ändringar, tolkningar och standards som trätt i kraft per 1 januari 2012 hänvisas till Bongs årsredovisning 2011 för en beskrivning av dessa.

Malmö den 15 maj 2012

Bong AB

Anders Davidsson

VD och koncernchef

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

Presentation av rapporten

Rapporten presenteras i en telefonkonferens den 16 maj klockan 08.00. Telefonnumret till konferensen är +46 (0) 8 5052 0110. Bilder till telefonkonferensen finns tillgängliga på vår hemsida www.bong.com samtidigt som denna rapport publiceras.

Ytterligare information

Anders Davidsson, VD och koncernchef för Bong AB.
Tfn (växel) 040-17 60 00, (direkt) 040-17 60 05,
(mobil) 070 545 70 80.

Kommande rapporter:

- Delårsrapport januari-juni 2012, 13 juli 2012
- Delårsrapport januari-september, 15 november 2012
- Bokslutskommuniké 2012, februari 2013

Delårsrapport 31 mars 2012

KONCERNRESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

MSEK	Jan-mar 2012 3 mån	Jan-mar 2011 3 mån	Apr 2011 mar 2012 12 mån	Jan-dec 2011 12 mån
Försäljningsintäkter	816,3	854,4	3 164,6	3 202,7
Kostnad för sålda varor	-651,7	-697,3	-2 568,3	-2 613,9
Bruttoresultat	164,6	157,1	596,3	588,8
Försäljningskostnader	-74,1	-68,6	-290,2	-284,6
Administrationskostnader	-67,7	-64,8	-258,3	-255,3
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	7,8	2,3	-3,2	-8,7
Rörelseresultat	30,6	26,1	44,6	40,1
Finansiella intäkter och kostnader	-17,2	-13,7	-66,2	-62,7
Resultat före skatt	13,4	12,4	-21,6	-22,6
Inkomstskatt	-4,0	-3,8	6,1	6,3
Resultat efter skatt	9,4	8,6	-15,5	-16,3
Summa resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	9,5	8,0	-16,7	-18,2
Innehav utan bestämmande inflytande	-0,1	0,6	1,2	1,9
Resultat per aktie före utspädning	0,54	0,46	-0,95	-1,04
Resultat per aktie efter utspädning	0,51	0,44	-0,95	-1,04
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	17 480 995	17 480 995	17 480 995	17 480 995
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	18 727 855	18 727 855	18 727 855	18 727 855

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Jan-mar 2012	Jan-mar 2011	Apr 2011 mar 2012	Jan-dec 2011
Resultat efter skatt	9,4	8,6	-15,5	-16,3
Övrigt totalresultat				
Kassaflödessäkringar	0,3	2,3	-0,5	1,5
Säkring av nettoinvestering	13,5	6,8	10,4	3,7
Valutakursdifferenser	-13,5	-13,1	-3,3	-2,9
Inkomstskatt hänförligt till komponenter i övrigt total	-3,5	-2,5	-2,1	-1,1
Övrigt totalresultat efter skatt	-3,2	-6,5	4,5	1,2
SUMMA TOTALRESULTAT	6,2	2,2	-11,0	-15,1

Summa totalresultat hänförligt till:

Moderbolagets aktieägare	6,3	2,2	-12,8	-17,0
Innehav utan bestämmande inflytande	-0,1	0,0	1,8	1,9

KONCERNBALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG	31 mars 2012	31 mar 2011	31 dec 2011
MSEK			
Tillgångar			
Immateriella tillgångar ¹⁾	598,1	572,8	586,3
Materiella anläggningstillgångar	568,4	691,3	579,2
Finansiella anläggningstillgångar	134,3	114,0	128,1
Varulager	347,8	382,1	329,5
Kortfristiga fordringar	563,2	653,2	592,5
Likvida medel	134,5	157,4	151,4
Summa tillgångar	2 346,2	2 570,9	2 366,9
Eget kapital och skulder			
Eget kapital ²⁾	502,1	533,4	495,9
Långfristiga skulder ³⁾	1 016,5	1 133,2	1 029,0
Kortfristiga skulder ⁴⁾	827,7	904,3	842,0
Summa eget kapital och skulder	2 346,2	2 570,9	2 366,9
 ¹⁾ Varav goodwill	564,0	538,8	550,6
²⁾ Varav innehav utan bestämmande inflytande	0,6	2,7	1,3
³⁾ Varav räntebärande	970,8	1 011,9	980,5
⁴⁾ Varav räntebärande	120,5	171,6	118,0

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL I KONCERNEN	Jan-mar 2012	Jan-mar 2011	Jan-dec 2011
MSEK			
Periodens ingående balans	495,9	531,2	531,2
Utdelning	-	-	-20,2
Summa totalresultat	6,2	2,2	-15,1
Periodens utgående balans	502,1	533,4	495,9

KVARTALSDATA KONCERNEN

MSEK	1/2012	4/2011	3/2011	2/2011	1/2011	4/2010	3/2010	2/2010	1/2010	4/2009	3/2009	2/2009	1/2009
Nettoomsättning	816,3	849,7	751,2	747,3	854,4	938,8	417,7	468,4	501,3	512,9	424,5	457,3	520,1
Rörelsens kostnader	-785,7	-866,8	-736,3	-731,1	-828,4	-1 045,1	-426,5	-457,4	-488,1	-482,2	-416,4	-443,9	-507,0
Rörelseresultat	30,6	-17,1	14,9	16,3	26,1	-106,3	-8,8	11,0	13,2	30,7	8,1	13,4	13,1
Finansnetto	-17,2	-17,4	-13,8	-17,8	-13,7	-16,9	-9,2	-8,2	-6,7	-10,2	-8,1	-7,6	-8,9
Resultat före skatt	13,4	-34,5	1,1	-1,6	12,4	-123,2	-18,0	2,7	6,5	20,4	0,0	5,8	4,2

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYSER	Jan-mar 2012	Jan-mar 2011	Apr 2011- mar 2012	Jan-dec 2011
MSEK				
Löpande verksamhet				
Rörelseresultat	30,6	26,1	44,6	40,1
Avskrivningar och nedskrivningar	25,3	28,4	107,7	110,9
Finansiella poster	-17,2	-13,7	-66,2	-62,7
Skatt, betald	-6,3	-7,7	-32,4	-33,7
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-6,4	-5,0	-48,6	-47,2
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	25,9	28,2	5,1	7,4
Förändring av rörelsekapital	-30,3	51,2	60,1	141,7
Kassaflöde från löpande verksamhet	-4,3	79,4	65,2	149,1
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-15,2	-49,7	22,7	-12,0
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	-19,5	29,7	87,9	137,1
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	2,6	-20,0	-112,0	-134,6
Periodens kassaflöde	-16,9	9,7	-24,1	2,5
Likvida medel vid periodens början	151,4	149,4	157,4	149,4
Kursdifferens i likvida medel	0,0	-1,7	1,2	-0,5
Likvida medel vid periodens slut	134,5	157,4	134,5	151,4

NYCKELTAL	Jan-mar 2012	Jan-mar 2011	April 2011 mars 2012	Jan-dec 2011
Rörelsemarginal, %	3,7	3,1	1,4	1,3
Vinstmarginal, %	1,6	1,4	-0,7	-0,7
Avkastning på eget kapital, %	-	-	neg	neg
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-	-	neg	neg
Soliditet, %	21,4	20,7	21,4	21,0
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	1,91	1,92	1,91	1,91
Nettolåneskuld/EBITDA	-	-	6,3	6,3
Sysselsatt kapital, MSEK	1 593,3	1 716,9	1 593,3	1 594,4
Räntebärande nettolåneskuld, MSEK	956,7	1 026,1	956,7	947,0
DATA PER AKTIE	Jan-mar 2012	Jan-mar 2011	April 2011 mars 2012	Jan-dec 2011
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,54	0,46	-0,95	-1,04
Resultat per aktie efter utspädning, SEK ¹⁾	0,51	0,44	-0,95	-1,04
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	28,72	30,51	28,72	28,37
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	27,47	29,15	27,47	26,48
Antal utestående aktier vid periodens utgång före utspädning	17 480 995	17 480 995	17 480 995	17 480 995
Antal utestående aktier vid periodens utgång efter utspädning	18 727 855	18 727 855	18 727 855	18 727 855
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	17 480 995	17 480 995	17 480 995	17 480 995
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	18 727 855	18 727 855	18 727 855	18 727 855

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

Femårsöversikt

NYCKELTAL	2011	2010	2009	2008	2007
Nettoomsättning, MSEK	3 203	2 326	1 915	1 937	1 991
Rörelseresultat, MSEK	40	-91	65	74	60
Resultat efter skatt, MSEK	-16	-97	24	10	16
Kassaflöde efter investeringsverksamhet, MSEK	137	-277	169	144	1
Rörelsemarginal, %	1,3	-3,9	3,4	3,8	3,0
Vinstmarginal, %	-0,7	-5,6	1,4	1,0	0,6
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,3	1,2	1,1	1,1	1,1
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg	3,6	1,8	2,8
Avkastning på sysselsatt kapital, %	neg	neg	5,5	5,6	4,9
Soliditet, %	21	21	36	34	33
Nettolåneskuld, MSEK	947	1 062	589	745	829
Nettoskultsättningsgrad, ggr	1,91	2,00	0,98	1,18	1,45
Nettoskuld/EBITDA, ggr	6,3	42,7	3,8	4,4	5,4
EBITDA/finansnetto, ggr	2,4	0,6	4,5	3,1	3,2
Medelantalet anställda	2 431	1 538	1 220	1 270	1 346
Data per aktie					
Antal aktier					
Antalet utestående aktier vid periodens utgång före utspädning	17 480 995	17 480 995	13 128 227	13 128 227	13 128 227
Antalet utestående aktier vid periodens utgång efter utspädning	18 727 855	18 727 855	13 230 227	13 332 227	13 428 227
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	17 480 995	14 216 419	13 128 227	13 128 227	13 079 425
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	18 727 855	14 528 134	13 230 227	13 332 227	13 379 425
Resultat per aktie					
Före utspädning, SEK	-1,04	-6,97	1,65	0,80	1,19
Efter utspädning, SEK	-1,04	-6,97	1,63	0,78	1,17
Eget kapital per aktie					
Före utspädning, SEK	28,37	30,39	45,56	47,91	43,54
Efter utspädning, SEK	26,48	28,37	45,77	48,22	43,98
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie					
Före utspädning, SEK	8,53	3,01	13,98	15,27	5,15
Efter utspädning, SEK	7,96	2,81	13,87	15,04	5,04
Övriga data per aktie					
Utdelning, SEK	0,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Noterad köpkurs per bokslutsdagen, SEK	18	32	21	12	42
P/E-tal, ggr	neg	neg	13	15	36
Börskurs/Eget kapital före utspädning, %	63	105	46	25	96
Börskurs/Eget kapital efter utspädning, %	68	113	46	25	96

MODERBOLAG RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG	Jan-mar 2012	Jan-mar 2011
MSEK		
Försäljningsintäkter	9,1	5,5
Bruttoresultat	9,1	5,5
Administrationskostnader	-19,5	-17,0
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	2,6	2,5
Rörelseresultat	-7,8	-9,0
Finansiella intäkter och kostnader	-2,3	-4,0
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	-10,1	-13,0
Inkomstskatt	0,0	0,0
Resultat efter skatt	-10,1	-13,0

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT	Jan-mar 2012	Jan-mar 2011
MSEK		
Resultat efter skatt	-10,1	-13,0
Övrigt totalresultat		
Intäkter/kostnader redovisade direkt i eget kapital		
Kassaflödessäkringar	0,7	3,5
Inkomstskatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat	-0,2	-0,9
Övrigt totalresultat efter skatt	0,5	2,6
Summa totalresultat	-9,6	-10,4

MODERBOLAG BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG	31 mar 2012	31 dec 2011
MSEK		
Tillgångar		
Immateriella anläggningsskostnader	19,9	20,7
Materiella anläggningstillgångar	8,8	3,6
Finansiella anläggningstillgångar	1 802,9	1 803,5
Korfristiga fordringar	281,6	327,6
Likvida medel	38,0	58,6
Summa tillgångar	2 151,2	2 214,0
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	704,6	714,2
Avsättningar	11,7	11,8
Långfristiga skulder	1 164,5	1 171,6
Kortfristiga skulder	270,4	316,4
Summa eget kapital och skulder	2 151,2	2 214,0