

# Delårsrapport

Januari-September



2013

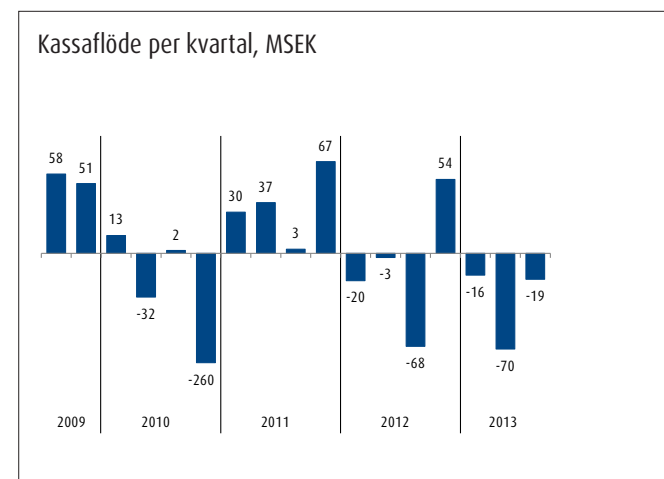
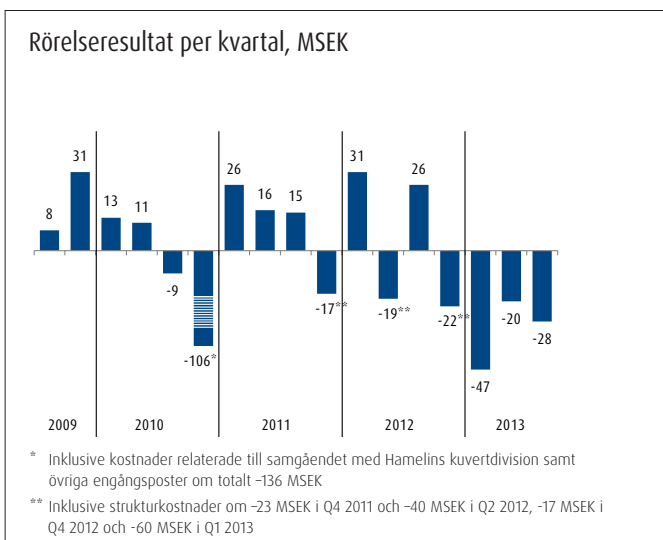
” Den framgångsrikt genomförda nyemissionen samt säkrandet av långsiktig bankfinansiering har inneburit en avgörande förstärkning av koncernens finansiella ställning” säger Bongs VD och koncernchef Anders Davidsson. ”Med detta som bas lanserar vi nu en handlingsplan för att åstadkomma en snabb och betydande förbättring av resultatet. Jag förväntar mig att se de första positiva effekterna redan under fjärde kvartalet. ”

#### Juli-september 2013

- Nettoomsättning 595 MSEK (656)
- Nettolåneskuld 844 MSEK (1 005 den 31 december 2012)
- Kassaflöde efter investeringar -19 MSEK (-68)
- Rörelseresultat -28 MSEK (26)
- Resultat efter skatt -47 MSEK (7)
- Resultat per aktie -0,73 SEK (0,40)
- Ny handlingsplan för snabb och betydande resultatförbättring

#### Januari-september 2013

- Nettoomsättning 1 899 MSEK (2 184)
- Rörelseresultat -96 MSEK (37) inklusive engångskostnad för strukturprogram om 60 MSEK (40)
- Resultat efter skatt -122 MSEK (-11)
- Kassaflöde efter investeringar -105 MSEK (-92)
- Resultat per aktie -3,72 (-0,61)



Bong är ett ledande europeiskt specialförpacknings- och kuvertföretag 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 miljarder kronor och har ca 2 000 anställda i 15 länder. Bong har starka marknadspositioner på de flesta 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 OMX Stockholm (Small Cap).

## Marknaden och branschen

Den europeiska kuvertmarknaden var fortsatt svag under det tredje kvartalet. Elektronisk substitution samt det svaga och osäkra konjunkturläget i Europa gör att efterfrågan minskar. Enligt branschföreningen FEPE minskade volymerna med ca 12 procent under första halvåret 2013 jämfört med första halvåret 2012 och marknaden minskade i samma takt under det tredje kvartalet. I Ryssland har kuvertmarknaden försvagats efter sommaren på grund av en inbromsning i konjunkturen och ökade sparkrav på myndigheter och företag.

Konsolideringen av kuvertmarknaden fortsätter. Papyrus sålde sin kuverttillverkning i Tyskland till Mayer under andra kvartalet. Fabriken har nu stängts och produktionen har flyttats till andra tillverkningsenheter inom Mayer-gruppen. Papyrus del av den tyska marknaden före försäljningen till Mayer uppskattas till 7-8 procent. Några mindre och medelstora tillverkare i Spanien, England och Italien har gått i konkurs under året. Samtliga betydande aktörer i Europa jobbar med anpassning av kostnader och kapacitet.

Marknaden för specialförpackningar, där Bong är aktiva med sitt Propac-sortiment, är mycket större än kuvertmarknaden. Dessutom är marknaden betydligt mer fragmenterad. 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. I det korta perspektivet påverkar dock den svaga ekonomiska konjunkturen även efterfrågan på Propac.

## Försäljning och resultat

Januari – september 2013

Koncernens omsättning under perioden uppgick till 1 899 MSEK (2 184). Huvudorsaken till den minskade omsättningen är kuvertmarknadens nedgång, vilket medfört både lägre volymer och prispress och påverkat Bongs bruttoreultat negativt. Dessutom påverkade valutakursförändringar omsättningen med -49 MSEK jämfört med 2012.

Bongs totala Propacförsäljning uppgick till 299 MSEK (336). Den lägre omsättningen jämfört med 2012 beror främst på att Bong valt att avveckla viss olönsam återförsäljarverksamhet. Den lägre aktiviteten inom detaljhandeln har också gjort att försäljningen av presentpåsar minskat jämfört med 2012. Julförsäljningen av presentpåsar är lägre än förra året och i några fall har order skjutits till första kvartalet 2014. Valutakursförändringar har dessutom påverkat Propacförsäljningen med -8 MSEK jämfört med motsvarande period 2012.

Rörelseresultatet uppgick till -96 MSEK (37) inklusive kostnaderna för ett strukturprogram, som lanserades under våren 2013, om totalt -60 MSEK (-40). De vidtagna strukturåtgärderna löper enligt plan och förväntas få fullt genomslag under fjärde kvartalet 2013. Under motsvarande period 2012 såldes en fastighet i Frankrike med en reavinst om 17 MSEK.

Finansnettot under perioden uppgick till -48 MSEK (-52), resultatet före skatt uppgick till -144 MSEK (-15) och det redovisade resultatet efter skatt blev -122 MSEK (-11).

## Försäljning och resultat

Juli-september 2013

Koncernens omsättning under tredje kvartalet uppgick till 595 MSEK (656), vilket var i linje med förväntningarna givet det svaga andra kvartalet och att tredje kvartalet normalt är något lägre på grund av semesterperioden. Valutakursförändringar påverkade omsättningen med ca -11 MSEK.

Bongs Propacförsäljning uppgick till 94 MSEK (108). Valutakursförändringar påverkade Propacförsäljningen med -2 MSEK.

Rörelseresultatet uppgick till -28 MSEK (26). Det lägre resultatet beror främst på lägre kuvertvolymer och lägre bruttomarginal som en effekt av prispress på kuvertmarknaden och mindre försäljning av presentpåsar. Effekten av redan vidtagna strukturåtgärder väntas få fullt genomslag först under fjärde kvartalet 2013.

Rörelseresultatet under det tredje kvartalet har vidare påverkats negativt av två extraordinära händelser:

- Köparen till Bongs industrifastighet i Belgien har inte fullföljt ingånget avtal, vilket gjort att den reavinst om ca 5 MSEK som bokades i andra kvartalet har behövt reverseras och påverkat resultatet i tredje kvartalet med -5 MSEK
- I samband med fusion av två mindre legala enheter i Storbritannien (Image och Nova) skrevs relaterad goodwill ned vilket påverkade resultatet med -4 MSEK

Rensat för dessa extraordinära händelser var rörelseresultatet för det tredje kvartalet något bättre än för det andra kvartalet.

Finansnettot under kvartalet uppgick till -15 MSEK (-17), resultatet före skatt uppgick till -43 MSEK (9) och det redovisade resultatet efter skatt blev -47 MSEK (7).

Periodens skattekostnad påverkades med ca -15 MSEK då Holdhams ägarandel i Bong AB efter nyemissionen ökade till 33,7 procent, vilket i enlighet med tysk skattelagstiftning reducerade Bongs uppskjutna skattefordran i Tyskland i motsvarande mån.

## Kassaflöde och investeringar

Under det tredje kvartalet uppgick kassaflödet efter investeringsverksamhet till -19 MSEK, vilket är en klar förbättring jämfört med tredje kvartalet 2012 (-68 MSEK) och jämfört med andra kvartalet 2013 (-70 MSEK).

Kassaflödet efter investeringsverksamhet uppgick under perioden januari-september till -105 MSEK (-92). Kassaflödet för samma period har påverkats av utbetalningar för pågående strukturprogram med -59 MSEK (-40). Investeringar och förvärv under perioden påverkade kassaflödet med netto -19 MSEK (-24).

## Finansiell ställning

Likvida medel uppgick den 30 september 2013 till 57 MSEK (112 per 31 december 2012). Outnyttjade krediter uppgick samtidigt till 71 MSEK. Totalt tillgänglig likviditet uppgick därmed till 128 MSEK.

Den framgångsrikt genomförda nyemissionen under det tredje kvartalet har inneburit en avgörande förstärkning av koncernens finansiella ställning. Eget kapital har ökat, den räntebärande nettolåneskulden minskat och koncernens soliditet har som ett resultat av detta förbättrats betydligt.

Vid utgången av september 2013 uppgick koncernens eget kapital till 512 MSEK (372 MSEK den 31 december 2012). Omräkning till svenska kronor av nettotillgångsvärden i utländska dotterbolag, och verklig värdeförändring på derivatinstrument minskade koncernens eget kapital med -9 MSEK.

Den räntebärande nettolåneskulden minskade under perioden med 161 MSEK till 844 MSEK (1 005 den 31 december 2012). Omräkning till svenska kronor av nettolåneskuld i utländsk valuta ökade koncernens nettolåneskuld med 2 MSEK.

## Nyemission

Vid extra bolagsstämma den 17 juli 2013 beslutades att öka bolagets egna kapital genom nyemission av aktier till ett värde om ca 126 MSEK samt utgivande av ett femårigt konvertibelt förlagslån om ca 75 MSEK, vilket sammanlagt skulle tillföra bolaget ca 200 MSEK i nytt kapital. Vidare beslutades om kvittningsemissioner där Bongs största enskilda ägare Holdham skulle kvitta ägarlån om ca 100 MSEK mot nya aktier och där Bongs två största långivande banker skulle kvitta lån om 50 MSEK mot nya aktier.

De ovan nämnda emissionerna genomfördes under det tredje kvartalet och påverkade eget kapital positivt med 290 MSEK enligt följande:

- Nyemission	+126 MSEK
- Kvittningsemissioner (Holdham och banker)	+150 MSEK
- Konvertibelt förlagslån (optionsvärde enligt IFRS)	+14 MSEK

Emissionskostnaderna uppgick sammanlagt till 16 MSEK vilket har påverkat eget kapital negativt under tredje kvartalet.

Som ett resultat av emissionerna ökade totala antalet aktier till 156 659 604 stycken (183 932 331 stycken efter full konvertering av det konvertibla förlagslånet).

Koncernens aktiekapital ökade med 60 MSEK från 175 MSEK till 235 MSEK. Nominellt värde per aktie ändrades från 10 kr till 1,50 kr.

## Långsiktig bankfinansiering

Bong har en överenskommelse om långsiktig bankfinansiering med sina två största banker. Finansieringen består av en treårig facilitet om 350 MSEK och två femåriga faciliteter om 140 respektive 100 MSEK. Villkoren för dessa lån är bättre än de lån Bong haft tidigare år.

## Ny handlingsplan för snabb och betydande resultatförbättring

Under 2013 har Bongs huvudfokus varit att åstadkomma en förstärkning av bolagets finansiella ställning. Detta har framgångsrikt genomförts i och med nyemissionen, ett nytt långsiktigt bankavtal samt ett nytt femårigt konvertibellån. Med en starkare finansiell ställning är nu bolaget bättre rustat att driva det förändringsarbete som krävs för att förbättra lönsamheten och skapa tillväxt inom utvalda områden, till exempel specialförpackningar. Dessutom bedöms Bongs finansnetto förbättras med 15-20 MSEK om året som en effekt av den lägre skuldsättningen.

Under 2014 och 2015 kommer huvudprioriteten vara att vända bolagets resultat tillbaka till lönsamhet. Från 2015 och framåt kommer sedan successivt mer fokus läggas på att accelerera tillväxten inom koncernens två strategiska tillväxtområden specialförpackningar (Propac) samt Ryssland och Östeuropa.

För att vända tillbaka till lönsamhet så snart som möjligt har Bong utarbetat en ny handlingsplan för en snabb och betydande resultatförbättring under 2014 och 2015. Planen har tre huvuddelar:

- Reducera kostnader/produktionskapacitet samt förbättra marginalerna främst inom kuvertverksamheten
- Förstärk kassaflödet genom att öka lageromsättningshastigheten och avyttra tillgångar som blir överflödiga, t ex fastigheter och maskiner
- Genomför en strategisk översyn av de olika delarna inom Bongs specialförpackningar (Propac) för att kunna göra välgrundade anpassningar av produkt erbjudandet och avgöra vilka delar som Bong framför allt skall satsa på i framtiden

Totalt sett beräknas besparingarna leda till 150-200 MSEK lägre fasta kostnader på årsbasis. Strukturkostnader av engångskaraktär för att åstadkomma dessa besparingar förväntas uppgå till 150-200 MSEK. Merparten av kostnaderna förväntas belasta 2014.

Målet är att uppnå ett positivt rörelseresultat (EBIT) före strukturkostnader under 2014.

#### Personal

Medelantalet anställda uppgick under perioden till 2 076 (2 275). Vid utgången av september 2013 var antalet anställda 2 022 (2 255). Bong arbetar kontinuerligt med att öka produktiviteten och anpassa bemanningen till rådande marknadssituation och minskningen är ett resultat av vidtagna strukturprogram.

#### Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet består av förvaltning av rörelsedrivande dotterbolag samt koncernledningsfunktioner. Omsättningen uppgick till 20 MSEK (26) och periodens resultat före skatt uppgick till -30 MSEK (22).

#### 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 2012 och ska läsas tillsammans med dessa. Av de nya ändringar, tolkningar och standards som trätt i kraft per 1 januari 2013 hänvisas till Bongs årsredovisning 2012 för en beskrivning av dessa, förutom vad som anges nedan.

IAS19 "Ersättningar till anställda" är förändrad. Denna förändring innebär att den s.k. korridor metoden försvinner och samtliga aktuariella vinster och förluster numera redovisas i övrigt totalresultat direkt när de uppkommer samt att kostnader för tidigare tjänstgöring redovisas omedelbart. I stället för räntekostnader och förväntad avkastning på förvaltningstillgångar redovisas enligt den nya standarden en finansiell intäkt/kostnad netto genom att applicera diskonteringsräntan, som används för att diskontera pensionsåtagandet, på koncernens nettoskuld. Kostnader för årets intjäning och

finansiell intäkt/kostnad netto redovisas i resultaträkningen. Den förändrade standarden trädde i kraft den 1 januari 2013, med retroaktiv tillämpning.

Övergångseffekterna i balansräkning, eget kapital, resultaträkning och övrigt totalresultat för jämförelseåret 2012 är följande: Ingående eget kapital 2012 påverkas negativt med ca 35 MSEK netto efter skatt beroende på att oredovisade aktuariella förluster redovisas samt beaktande av särskild löneskatt samt en ökad uppskjuten skattefordran. Detta innebär således en ökning om ca 48 MSEK av pensionsavsättningar och en ökning av uppskjuten skattefordran om ca 13 MSEK.

Årets resultat för räkenskapsåret 2012 har också omräknats i enlighet med de nya principerna och detta har medfört en negativ effekt om totalt ca 1 MSEK efter skatt. Den ändrade principen påverkar också rörelseresultatet för räkenskapsåret 2012 negativt med 1 MSEK vilket medför en marginell positiv effekt på skattekostnaden. Effekten fördelar sig jämnt över året. Vinst per aktie påverkas negativt med 5 öre för räkenskapsåret 2012 och med 1 öre per aktie för rapportperioden januari-mars 2012.

Övrigt totalresultat för 2012 påverkas positivt med totalt ca 4 MSEK netto efter skatt med anledning av aktuariella vinster som uppstått under perioden. Omvärderingsresultatet fördelar sig också jämnt över året. Den totala negativa effekten på utgående eget kapital för 2012 är ca 35 MSEK. Vid utgången av 2012 har den nya principen inneburit att pensionsavsättningar har ökat med 48 MSEK och uppskjuten skattefordran med 14 MSEK, jämfört med tidigare principer.

Malmö den 21 november 2013

Anders Davidsson  
VD och koncernchef

#### Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Bong AB (publ) för perioden 1 januari 2013 till 30 september 2013. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation 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 Internationella Standarder för Revisions (ISA) 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 delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Malmö den 21 november 2013

PricewaterhouseCoopers AB

Eric Salander  
Auktoriserad revisor

Christer Olausson  
Auktoriserad revisor

#### Presentation av rapporten

Rapporten presenteras i en telefonkonferens den 21 november klockan 10.00. Telefonnumret till konferensen är +46 (0)8 5052 0110. Bilder till telefonkonferensen finns tillgängliga på vår hemsida bong.com i samband med att 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:

- Bokslutskommuniké 2013, 13 februari 2014
- Delårsrapport januari-mars 2014, 21 maj 2014
- Delårsrapport januari-juni 2014, juli 2014
- Delårsrapport januari-september 2014, november 2014

# Delårsrapport 30 september 2013

## KONCERNRESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

MSEK	Jul-sep 2013 3 mån	Jul-sep 2012 3 mån	Jan-sep 2013 9 mån	Jan-sep 2012 9 mån	Okt 2012- sep 2013 12 mån	Jan-dec 2012 12 mån
Försäljningsintäkter	594,6	655,6	1 899,3	2 183,6	2 661,6	2 945,9
Kostnad för sålda varor	-504,9	-522,0	-1 585,6	-1 762,3	-2 222,9	-2 399,6
<b>Bruttoresultat</b>	<b>89,7</b>	<b>133,6</b>	<b>313,7</b>	<b>421,3</b>	<b>438,7</b>	<b>546,3</b>
Försäljningskostnader	-58,3	-56,9	-194,0	-192,4	-266,4	-264,8
Administrationskostnader	-54,4	-54,8	-166,6	-175,8	-229,4	-238,7
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	-5,3	4,1	-48,9	-15,9	-61,0	-28,1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-28,3</b>	<b>26,0</b>	<b>-95,8</b>	<b>37,2</b>	<b>-118,2</b>	<b>14,8</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-15,0	-17,3	-48,0	-51,9	-67,4	-71,3
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-43,3</b>	<b>8,7</b>	<b>-143,8</b>	<b>-14,7</b>	<b>-185,5</b>	<b>-56,4</b>
Inkomstskatt	-3,5	-1,9	21,4	3,4	19,1	1,1
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-46,8</b>	<b>6,7</b>	<b>-122,4</b>	<b>-11,3</b>	<b>-166,4</b>	<b>-55,3</b>
Summa resultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	-46,8	7,2	-122,4	-11,3	-167,1	-56,0
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	-0,5	0,0	0,0	0,7	0,7
Resultat per aktie före utspädning	-0,73	0,40	-3,72	-0,61	-3,11	-3,15
Resultat per aktie efter utspädning	-0,73	0,38	-3,72	-0,61	-3,11	-3,15
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	63 873 865	17 480 995	32 945 285	17 480 995	29 079 212	17 480 995
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	73 796 014	18 727 855	37 083 908	18 727 855	32 494 895	18 727 855

## RAPPORT ÖVER RESULTAT OCH ÖVRIGT TOTALRESULTAT

MSEK	Jul-sep 2013	Jul-sep 2012	Jan-sep 2013	Jan-sep 2012	Okt 2012- sep 2013	Jan-dec 2012
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-46,8</b>	<b>6,7</b>	<b>-122,4</b>	<b>-11,3</b>	<b>-166,4</b>	<b>-55,3</b>

### Övrigt totalresultat

#### Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:

Aktuariell förlust på ersättningar efter avslutad anställning <sup>1)</sup>	0,0	1,3	0,0	4,0	1,3	5,4
	0,0	1,3	0,0	4,0	1,3	5,4

#### Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:

Kassaflödessäkringar <sup>2)</sup>	0,7	0,5	3,3	0,6	4,8	2,1
Säkring av nettoinvestering	4,9	35,6	-18,1	54,1	-35,7	36,5
Valutakursdifferenser	-4,0	-55,7	8,4	-78,2	36,0	-50,6
Inkomstskatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat	-7,0	-9,8	-3,0	-15,4	2,6	-9,8
	-5,3	-29,4	-9,3	-38,9	7,7	-21,9

<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>-5,3</b>	<b>-28,1</b>	<b>-9,3</b>	<b>-34,9</b>	<b>9,1</b>	<b>-16,5</b>
---	-------------	--------------	-------------	--------------	------------	--------------

forts.

forts. Rapport över resultat och övrigt totalresultat	Jul-sep 2013	Jul-sep 2012	Jan-sep 2013	Jan-sep 2012	Okt 2012- sep 2013	Jan-dec 2012
<b>SUMMA TOTALRESULTAT</b>	<b>-52,2</b>	<b>-21,3</b>	<b>-131,7</b>	<b>-46,2</b>	<b>-157,3</b>	<b>-71,8</b>
Summa totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	-52,2	-20,8	-131,7	-46,2	-158,0	-72,5
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	-0,5	0,0	0,0	0,7	0,7

1) Ingen aktuariell vinst/ förlust bedöms ha uppstått under perioden på ersättningar efter avslutad anställning.

2) Kassaflödessäkningar	Jul-sep 2013	Jul-sep 2012	Jan-sep 2013	Jan-sep 2012	Okt 2012- sep 2013	Jan-dec 2012
Ränteswappar - kassaflödessäkningar	0,8	0,4	2,7	1,3	3,9	1,6
Valutaterminkontrakt - kassaflödessäkningar	-0,1	0,1	0,6	-0,7	0,9	0,5
<b>Summa kassaflödessäkningar</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>3,3</b>	<b>0,6</b>	<b>4,8</b>	<b>2,1</b>

KONCERNBALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG	30 sep 2013	30 sep 2012	31 dec 2012
MSEK			
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella tillgångar <sup>1)</sup>	572,7	565,4	576,1
Materiella anläggningstillgångar	458,7	520,5	511,4
Finansiella anläggningstillgångar	190,5	129,4	133,9
Varulager	295,5	350,6	312,0
Kortfristiga fordringar	488,2	511,5	505,0
Likvida medel	56,7	74,9	112,3
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 062,3</b>	<b>2 152,3</b>	<b>2 150,6</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital <sup>2)</sup>	512,4	397,1	371,5
Långfristiga skulder <sup>3)</sup>	792,0	980,5	975,2
Kortfristiga skulder <sup>4)</sup> , <sup>5)</sup>	757,9	774,7	803,9
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 062,3</b>	<b>2 152,3</b>	<b>2 150,6</b>

forts.

forts. Koncernbalansräkningar i sammandrag	30 sep 2013	30 sep 2012	31 dec 2012
1) Varav goodwill	536,0	533,9	539,8

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill:	31 dec 2012	31 dec 2011
Ingående anskaffningsvärden	550,6	532,4
Inköp/förvärv	5,2	23,5
Försäljning/nedskrivning	-	-
Valutakursdifferenser	-16,1	-5,3
Utgående anskaffningsvärden	539,8	550,6

Vid prövning av nedskrivningsbehov ses koncernen som en kassagenererande enhet (KGE) i linje med att hela koncernens verksamhet betraktas som ett segment.

Återvinningsbart belopp för KGE fastställs baserat på beräkning av nyttjandevärde. Denna beräkning utgår från uppskattade framtida kassaflöden som baseras på verksamhetens finansiella budget som godkänts av ledningen och som täcker en femårsperiod. Kassaflödet bortom femårsperioden extrapoleras och utgår från att kuvertmarknaden i Europa som helhet inte kommer att växa från dagens nivå. Kassaflödena baseras på tidigare års utfall och ledningens förväntningar på marknadsutvecklingen. Ledningen har fastställt de budgeterade kassaflödena baserat på tidigare års resultat, beslutade och genomförda effektiviseringsåtgärder och förväntningar på marknadsutvecklingen.

Vid beräkningen av nyttjandevärde har en diskonteringsränta om 13,2% (13,2%) före skatt antagits (10,3% efter skatt (9,9%)) och en tillväxttakt om 0,8-1% (1,5-2%) en rörelsemarginal om 4,3% (5,6%).

Tillväxttakten förväntas i första hand komma i förpackningsområdet och Östeuropa. För att extrapolera kassaflöden bortom budgetperioden har en tillväxttakt på 1% (1%) använts. Tillväxttakten överstiger inte den långfristiga tillväxttakten för branschen. Diskonteringsräntan återspeglar den risk som gäller för verksamheten. Ledningen har fastställt den budgeterade bruttomarginalen som ingår i beräkningen baserat på tidigare resultat och sina förväntningar på marknadsutvecklingen.

Återvinningsvärdet som beräknats utifrån nyttjandevärdet överstiger det redovisade värdet med 30 MSEK. En minskning av rörelsemarginalen med 0,2%, en sänkning av tillväxttakten med 0,35% eller en ökning av diskonteringsräntan med 0,2% skulle eliminera den återstående marginalen.

En minskning av rörelsemarginalen med 1% skulle innebära en nedskrivning om 183 MSEK, en sänkning av tillväxttakten med 1% skulle innebära en nedskrivning om 49 MSEK och en ökning av diskonteringsräntan om 0,5% skulle innebära en nedskrivning om 42 MSEK.

2) Varav innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,0	-12,0
3) Varav räntebärande	724,1	932,7	946,9
4) Varav räntebärande	176,3	186,6	170,0
5) 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.

2013-09-30	Tillgångar	Skulder	2012-09-30	Tillgångar	Skulder
Ränteswappar - kassaflödessäkringar	0,0	2,0	Ränteswappar - kassaflödessäkringar	0,0	5,4
Valutaterminskontrakt - kassaflödessäkringar	1,4	0,4	Valutaterminskontrakt - kassaflödessäkringar	1,0	1,1
Valutaterminskontrakt - innehav för handel	0,1	0,2	Valutaterminskontrakt - innehav för handel	0,1	1,7
<b>Summa</b>	<b>1,5</b>	<b>2,6</b>	<b>Summa</b>	<b>1,1</b>	<b>8,2</b>

2012-12-31	Tillgångar	Skulder
Ränteswappar - kassaflödessäkringar	0,0	4,7
Valutaterminskontrakt - kassaflödessäkringar	1,1	0,7
Valutaterminskontrakt - innehav för handel	0,1	1,0
<b>Summa</b>	<b>1,2</b>	<b>6,4</b>

#### 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.

**KVARTALSDATA KONCERNEN**

MSEK	3/2013	2/2013	1/2013	4/2012	3/2012	2/2012	1/2012	4/2011	3/2011	2/2011	1/2011	4/2010	3/2010	2/2010
Nettoomsättning	594,6	627,9	676,8	762,3	655,6	711,7	816,3	849,7	751,2	747,3	854,4	938,8	417,7	468,4
Rörelsens kostnader	-622,9	-648,1	-724,0	-784,7	-629,6	-730,7	-786,1	-866,8	-736,3	-731,1	-828,4	-1 045,1	-426,5	-457,4
Rörelseresultat	-28,3	-20,3	-47,2	-22,3	26,0	-19,1	30,3	-17,1	14,9	16,3	26,1	-106,3	-8,8	11,0
Finansnetto	-15,0	-16,7	-16,3	-19,4	-17,4	-17,3	-17,2	-17,4	-13,8	-17,8	-13,7	-16,9	-9,2	-8,2
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-43,3</b>	<b>-37,0</b>	<b>-63,5</b>	<b>-41,7</b>	<b>8,7</b>	<b>-36,4</b>	<b>13,1</b>	<b>-34,5</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,6</b>	<b>12,4</b>	<b>-123,2</b>	<b>-18,0</b>	<b>2,7</b>

**FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL I KONCERNEN**

MSEK	Jan-sep 2013	Jan-sep 2012	Jan-sep 2012
Periodens ingående balans	371,5	495,9	495,9
Nyemission	275,9	-	-
Konvertibelt förlagslån	13,8	-	-
Emissionskostnad	-16,0	-	-
Utdelning	-	-	-0,4
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-1,0	-14,0	-13,6
Aktuariell förlust på ersättningar efter avslutad anställning	-	-38,6	-38,6
Summa totalresultat	-131,7	-46,2	-71,8
<b>Periodens utgående balans</b>	<b>512,4</b>	<b>397,1</b>	<b>371,5</b>

**KONCERNENS KASSAFLÖDEANALYSER**

MSEK	Jul-sep 2013	Jul-sep 2012	Jan-sep 2013	Jan-sep 2012	Okt 2012- sep 2013	Jan-dec 2012
Löpande verksamhet						
Rörelseresultat	-28,3	26,0	-95,8	37,2	-118,2	14,8
Avskrivningar och nedskrivningar	26,2	23,6	72,8	74,5	100,4	102,1
Finansiella poster	-15,0	-17,4	-48,0	-51,9	-67,4	-71,3
Skatt, betald	-4,0	-6,6	-7,1	-18,4	-11,1	-22,4
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-11,9	-45,2	13,3	-44,1	33,6	-23,8
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	-33,0	-19,6	-64,8	-2,7	-62,7	-0,6
Förändring av rörelsekapital	31,1	-30,3	-20,4	-65,0	43,5	-1,1
Kassaflöde från löpande verksamhet	-2,0	-49,9	-85,2	-67,7	-19,2	-1,7
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-17,0	-18,3	-19,5	-23,9	-31,4	-35,8
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	-19,0	-68,2	-104,7	-91,6	-50,6	-37,5
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	26,0	88,4	49,9	16,4	33,6	0,0
Periodens kassaflöde	7,1	20,2	-54,8	-75,2	-17,0	-37,5
Likvida medel vid periodens början	50,1	56,5	112,3	151,4	74,6	151,4
Kursdifferens i likvida medel	-0,4	-2,1	-0,7	-1,6	-0,7	-1,6
Likvida medel vid periodens slut	56,8	74,6	56,8	74,6	56,8	112,3

**NYCKELTAL**

	Jan-sep 2013	Jan-sep 2012	Okt 2012- sep 2013	Jan-dec 2012
Rörelsemarginal, %	-5,0	2,4	-4,4	0,5
Vinstmarginal, %	-7,6	0,5	-7,0	-1,9
Avkastning på eget kapital, %	-	-	neg	neg
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-	-	neg	1,0
Soliditet, %	24,8	20,6	24,8	17,3
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	1,65	2,11	1,64	2,70
Nettolåneskuld/EBITDA	-	-	39,51	8,59
Sysselsatt kapital, MSEK	1 412,8	1 470,6	1 412,8	1 488,4
Räntebärande nettolåneskuld, MSEK	843,7	1 104,9	843,7	1 004,6

**DATA PER AKTIE**

	Jan-sep 2013	Jan-sep 2012	Okt 2012- sep 2013	Jan-dec 2012
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-3,72	-0,61	-3,11	-3,15
Resultat per aktie efter utspädning, SEK <sup>1)</sup>	-3,72	-0,61	-3,11	-3,15
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	3,27	26,04	3,27	21,25
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	3,12	24,31	3,12	20,50
Antal utestående aktier vid periodens utgång före utspädning	156 659 604	17 480 995	156 659 604	17 480 995
Antal utestående aktier vid periodens utgång efter utspädning	183 932 331	18 727 855	183 932 331	18 727 855
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	32 945 285	17 480 995	29 079 212	17 480 995
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	37 083 908	18 727 855	32 494 895	18 727 855

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



# Femårsöversikt

NYCKELTAL	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsättning, MSEK	2 946	3 203	2 326	1 915	1 937
Rörelseresultat, MSEK	15	40	-91	65	74
Resultat efter skatt, MSEK	-55	-16	-97	24	10
Kassaflöde efter investeringsverksamhet, MSEK	-38	137	-277	169	144
Rörelsemarginal, %	0,5	1,3	-3,9	3,4	3,8
Vinstmarginal, %	-1,9	-0,7	-5,6	1,4	1,0
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,3	1,3	1,2	1,1	1,1
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg	neg	3,6	1,8
Avkastning på sysselsatt kapital, %	1,0	2,6	neg	5,5	5,6
Soliditet, %	17	21	21	36	34
Nettoläneskuld, MSEK	1 005	947	1 062	589	745
Nettoskulsättningsgrad, ggr	2,70	1,91	2,00	0,98	1,18
Nettoskuld/EBITDA, ggr	8,6	6,3	42,7	3,8	4,4
EBITDA/finansnetto, ggr	1,7	2,4	0,6	4,5	3,1
Medelantalet anställda	2 271	2 431	1 540	1 220	1 270
Data per aktie					
Antal aktier					
Antalet utestående aktier vid periodens utgång före utspädning	17 480 995	17 480 995	17 480 995	13 128 227	13 128 227
Antalet utestående aktier vid periodens utgång efter utspädning	18 727 855	18 727 855	18 727 855	13 230 227	13 332 227
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	17 480 995	17 480 995	14 216 419	13 128 227	13 128 227
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	18 727 855	18 727 855	14 528 134	13 230 227	13 332 227
Resultat per aktie					
Före utspädning, SEK	-3,15	-1,04	-6,97	1,65	0,80
Efter utspädning, SEK	-3,15	-1,04	-6,97	1,63	0,78
Eget kapital per aktie					
Före utspädning, SEK	21,25	28,37	30,39	45,56	47,91
Efter utspädning, SEK	20,50	26,48	28,37	45,77	48,22
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie					
Före utspädning, SEK	-0,10	8,53	3,01	13,98	15,27
Efter utspädning, SEK	-0,09	7,96	2,81	13,87	15,04
Övriga data per aktie					
Utdelning, SEK	0,00	0,00	1,00	1,00	1,00
Noterad köpkurs per bokslutsdagen, SEK	10	18	32	21	12
P/E-tal, ggr	neg	neg	neg	13	15
Börskurs/Eget kapital före utspädning, %	45	63	105	46	25
Börskurs/Eget kapital efter utspädning, %	47	68	113	46	25

<b>MODERBOLAG RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG</b>	Jan-sep	Jan-sep
MSEK	2013	2012
Försäljningsintäkter	20,2	26,2
Bruttoresultat	20,2	26,2
Administrationskostnader	-42,9	-51,5
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	7,1	10,5
Rörelseresultat	-15,6	-14,8
Finansiella intäkter och kostnader	-14,6	36,8
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	-30,2	22,0
Inkomstskatt	7,2	-2,8
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-23,0</b>	<b>19,2</b>

<b>RAPPORT ÖVER RESULTAT OCH ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>	Jan-sep	Jan-sep
MSEK	2013	2012
Resultat efter skatt	-23,0	19,2
Övrigt totalresultat		
Kassaflödessäkringar	3,4	1,7
Inkomstskatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat	-0,7	-0,4
Övrigt totalresultat efter skatt	2,7	1,3
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-20,3</b>	<b>20,5</b>

<b>MODERBOLAG BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG</b>	30 sep	31 dec
MSEK	2013	2012
Tillgångar		
Immateriella anläggningkostnader	0,0	24,6
Materiella anläggningstillgångar	0,0	2,5
Finansiella anläggningstillgångar	1 500,8	1 971,6
Kortfristiga fordringar	105,4	175,1
Likvida medel	-17,9	42,5
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 588,3</b>	<b>2 216,3</b>
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	957,0	717,9
Avsättningar	11,2	11,5
Långfristiga skulder	527,2	1 083,8
Kortfristiga skulder	92,9	403,0
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 588,3</b>	<b>2 216,3</b>