



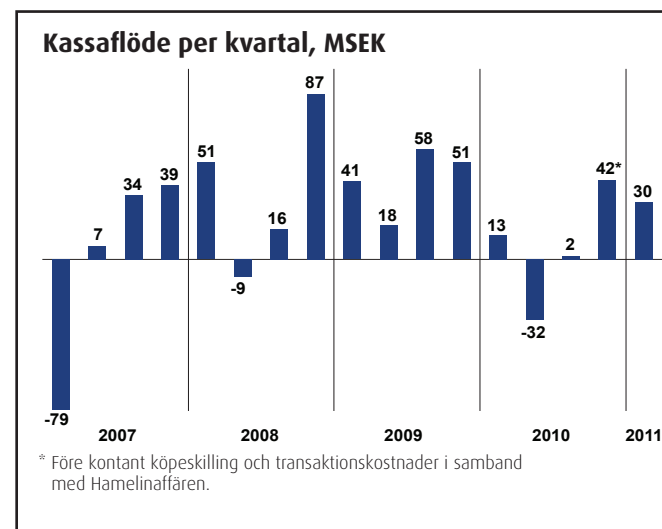
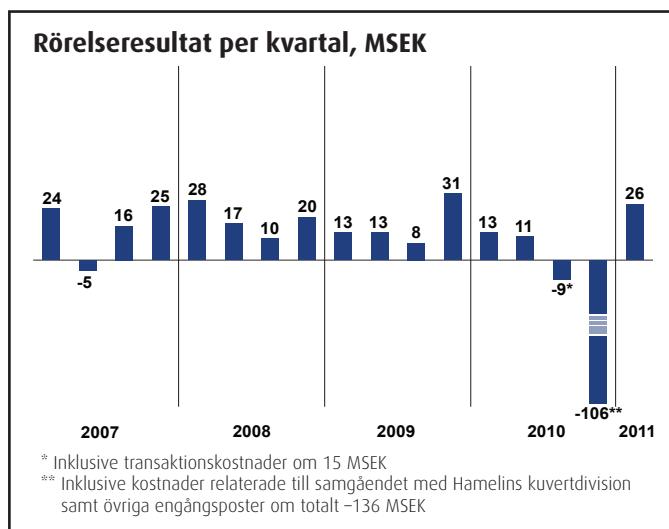
Delårsrapport  
januari – mars 2011



” Samgåendet med Hamelin går enligt plan och ett nytt starkare Bong tar form. Arbetet med att realisera synergier fortsätter” säger Bongs VD och Koncernchef Anders Davidsson. ”Under första kvartalet har vi haft en god ProPac-tillväxt och ett bra kassaflöde samtidigt som fortsatta prishöjningar på obestruket finpapper och andra råmaterial sätter press på resultatet.”

#### januari – mars 2011

- Nettoomsättning 854 MSEK (501)
- ProPac-försäljning 153 MSEK (76)
- Rörelseresultat 26 MSEK (13)
- Resultat efter skatt 9 MSEK (5)
- Kassaflöde efter investeringar 30 MSEK (13)
- Resultat per aktie: 0,46 (0,32)



Bong är det ledande specialförpacknings- och kuvertföretaget i Europa som erbjuder lösningar för distribution och paketering av information, reklamerbjudanden och lätta varor. Viktiga tillväxtområden inom koncernen är förpackningskonceptet ProPac och Ryssland. Efter samgåendet med Hamelins

kuvertdivision omsätter koncernen ca 3,5 miljarder kronor och har ca 2500 anställda i 15 länder. Bong har starka marknadspositioner 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

Under första kvartalet var efterfrågan fortsatt relativt svag i den europeiska kuvertmarknaden. I Västeuropa bedöms marknaden ha minskat med några procent jämfört med motsvarande period 2010. Ryssland och Östeuropa fortsatte att utvecklas positivt. Bedömningen är att dessa marknader vuxit med ca 10% jämfört med 2010.

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 har påverkats positivt av den senaste tidens konjunkturuppgång och bedöms över tiden ha en stark tillväxtpotential.

## Försäljning och resultat Januari – mars 2011

Koncernens omsättning under första kvartalet uppgick till 854 MSEK (501). Fjolarssiffran är försäljningen som den redovisades första kvartalet 2010 och är således utan Hamelin. Försvagningen av Euron påverkade koncernens omsättning negativt. Räknat till förra årets valutakurser skulle koncernens omsättning uppgått till cirka 935 MSEK.

Volymutvecklingen för kuvert i kvartalet blev något sämre än förväntat, vilket satte press på resultatet. ProPac växte med 100% främst drivet av Hamelin och förvärvet av Bong CSK i Polen som säljer luftbubblpåsar. Ordergången på presentpåsar var god. I fasta valutakurser växte ProPac med 125%. Försvagningen av Euron påverkade också resultatet negativt. Rörelseresultatet förbättrades till 26 MSEK (13). Räknat till förra årets valutakurs skulle rörelseresultatet ha uppgått till 31 MSEK. Finansnettot uppgick till -14 MSEK (-7). Resultatet före skatt uppgick till 12 MSEK (6) och det redovisade resultatet efter skatt blev 9 MSEK (5).

## Höjda råmaterialpriser

Priserna på obestrucket finpapper, vilket utgör Bongs största insatsvara, är fortsatt på väg uppåt. Samtliga pappersleverantörer har varslat om ytterligare prishöjningar under andra kvartalet. Dessutom är det fortsatt kostnadsinflation på flera andra insatsvaror, särskilt oljebaserade produkter.

Normalt sett är det möjligt för Bong att föra prishöjningar på råmaterial vidare, men med viss tidsfördröjning.

## Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet efter investeringsverksamhet uppgick till 30 MSEK (13). Inköpsnyergier i form av förbättrade betalningsvillkor började få genomslag i form av lägre rörelsekapital under perioden. Investeringsverksamheten under delårsperioden uppgick till -50 MSEK. I siffran ingår

reglering av slutlig köpeskilling till Holdham S.A. för Hamelin förvärvet om 26 MSEK. Dessutom ingår förvärvet av Egå Offset i Danmark och normala investeringar om sammanlagt 24 MSEK.

## Finansiell ställning

Likvida medel uppgick den 31 mars 2011 till 157 MSEK (149 per 31 december 2010). Outnyttjade krediter uppgick till 200 MSEK per 31 mars 2011.

Totalt tillgänglig likviditet uppgick till 357 MSEK.

Vid utgången av mars 2011 uppgick koncernens eget kapital till 533 MSEK (531 MSEK den 31 december 2010). Omräkning till svenska kronor av nettotillgångsvärden i utländska dotterbolag samt verkliga värdeförändringar på derivatinstrument minskade koncernens eget kapital med 9 MSEK.

Den räntebärande nettolåneskuden minskade under perioden med 36 MSEK till 1 026 MSEK (1 062 den 31 december 2010). Omräkning till svenska kronor av nettolåneskuld i utländsk valuta minskade koncernens nettolåneskuld med 6 MSEK.

## Personal

Medelantalet anställda uppgick under året till 2 507 (1 220). Vid utgången av mars 2011 var antalet anställda 2 479 (1 236). Den stora förändringen hänförs till samgåendet med Hamelins kuvertverksamhet under 2010.

## Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet består av förvaltning av rörelsedrivande dotterbolag samt koncernledningsfunktioner. Omsättningen uppgick till 6 MSEK (0) och periodens resultat före skatt uppgick till -13 MSEK (3).

## Förvärv

Förvärv av Egå Offset

Bong har som tidigare meddelats i pressmeddelande den 3 januari 2011 förvärvat det danska kuvert- och tryckeriföretaget Egå Offsets verksamhet i Århus. Genom förvärvet tillfördes Bong ett kuverttryckeri och blev tillsammans med det danska dotterbolaget Bong Bjørnbak A/S en stor leverantör av tryckta kuvert i hela Danmark. Egå Offset, är ett familjeföretag specialiserat på tilltryck och försäljning av kuvert och är betydande aktör regionalt på Jylland. Verksamheten omsätter cirka 30 MSEK och har 17 anställda. Förvärvet bidrog positivt till Bongs resultat från och med första kvartalet 2011.

## 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 [www.bong.com](http://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 2010 och ska läsas tillsammans med dessa. Vad gäller de nya ändringar, tolkningar och standards som trätt i kraft per 1 januari 2011 hänvisas till Bongs årsredovisning 2010 för en beskrivning av dessa.

Kristianstad den 12 maj 2011

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 13 maj klockan 09.00. Telefonnummer till konferensen är +46 (0) 8 5052 0110. Senast klockan 08.00 finns bilder till telefonkonferensen tillgängliga på vår hemsida [www.bong.com](http://www.bong.com)

## Ytterligare information

Anders Davidsson, VD och koncernchef för Bong AB.  
Tfn (växel) 044 20 70 00, (direkt) 044 20 70 80,  
(mobil) 070 545 70 80.

## Kommande rapporter:

- Delårsrapport januari-juni, 24 augusti 2011
- Delårsrapport januari-september, 10 november 2011
- Bokslutskommuniké 2011, februari 2012

# Bokslutskommuniké 31 mars 2011

	Jan-mar 2011	Jan-mar 2010	Apr 2010 mar 2011	Jan-dec 2010
<b>KONCERNRESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG</b>				
MSEK	3 mån	3 mån	12 mån	12 mån
Nettoomsättning	854,4	501,3	2 679,3	2 326,1
Kostnad för sålda varor	-697,3	-395,2	-2 207,6	-1 905,6
<b>Bruttoresultat</b>	<b>157,1</b>	<b>106</b>	<b>471,7</b>	<b>420,6</b>
Försäljningskostnader	-68,6	-50,4	-219,6	-201,3
Administrationskostnader	-64,8	-41,6	-216,8	-193,6
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	2,3	-0,9	-113,4	-116,6
Rörelseresultat	26,1	13,2	-78,1	-91,0
Finansiella intäkter och kostnader	-13,7	-6,7	-48,0	-41,0
Resultat före skatt	12,4	6,5	-126,1	-132,0
Skatt på årets resultat	-3,8	-1,8	32,7	34,7
Årets resultat	8,6	4,7	-93,4	-97,3
Av årets resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	0,6	0,5	1,9	1,8
Resultat per aktie före utspädning	0,46	0,32	-6,84	-6,97
Resultat per aktie efter utspädning	0,44	0,32	-6,84	-6,97
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	17 480 995	13 128 227	15 304 611	14 216 419
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	18 727 855	13 230 227	15 928 041	14 528 134
<b>RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT</b>				
MSEK	Jan-mar 2011	Jan-mar 2010	Apr 2010 mar 2011	Jan-dec 2010
Årets resultat	8,6	4,7	-93,4	-97,3
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Kassaflödessäkringar	2,3	-7,6	11,9	2,0
Säkring av nettoinvestering	6,8	23,3	40,7	57,2
Valutakursdifferenser	-13,1	-43,5	-99,0	-129,3
Inkomstskatt hänförligt till komponenter i övrigt total	-2,5	0,9	-16,1	-12,6
<b>Övrigt totalresultat efter skatt</b>	<b>-6,5</b>	<b>-26,8</b>	<b>-62,4</b>	<b>-82,7</b>
<b>SUMMA TOTALRESULTAT</b>	<b>2,2</b>	<b>-22,1</b>	<b>-155,8</b>	<b>-180,0</b>
<b>Summa totalresultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	2,2	-21,9	-157,4	-181,5
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	-0,2	1,7	1,5

<b>KONCERNBALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG</b>	31 mars 2011	31 mar 2010	31 dec 2010
MSEK			
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella tillgångar <sup>1)</sup>	572,8	410,2	567,7
Materiella anläggningstillgångar	691,3	522,8	707,4
Finansiella anläggningstillgångar	114,0	92,4	111,7
Varulager	382,1	212,9	365,0
Kortfristiga fordringar	653,2	335,3	645,5
Likvida medel	157,4	120,0	149,4
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 570,9</b>	<b>1 693,6</b>	<b>2 546,7</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital <sup>2)</sup>	533,4	576,0	531,2
Långfristiga skulder <sup>3)</sup>	1 133,2	639,9	1 085,5
Kortfristiga skulder <sup>4)</sup>	904,3	477,7	930,0
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 570,9</b>	<b>1 693,6</b>	<b>2 546,7</b>
<sup>1)</sup> Varav goodwill	538,8	401,5	532,4
<sup>2)</sup> Varav innehav utan bestämmande inflytande	2,7	2,9	2,1
<sup>3)</sup> Varav räntebärande	1 011,9	620,1	1 068,1
<sup>4)</sup> Varav räntebärande	171,6	59,4	143,5

<b>FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL I KONCERNEN</b>	Jan-mar 2011	Jan-mar 2010	Jan-dec 2010
MSEK			
Periodens ingående balans	531,2	598,1	598,1
Nyemission			130,1
Utdelning			-15,1
Emissionskostnader			-2,0
Summa totalresultat	2,2	-22,1	-180
<b>Periodens utgående balans</b>	<b>533,4</b>	<b>576,0</b>	<b>531,2</b>

#### KVARTALSDATA KONCERNEN

MSEK	1/2011	4/2010	3/2010	2/2010	1/2010	4/2009	3/2009	2/2009	1/2009	4/2008	3/2008	2/2008	1/2008
Nettoomsättning	854,4	938,8	417,7	468,4	501,3	512,9	424,5	457,3	520,1	507,8	440,7	463,0	525,5
Rörelsens kostnader	-828,4	-1045,1	-426,5	-457,4	-488,1	-482,2	-416,4	-443,9	-507,0	-487,8	-430,7	-446,3	-498,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>26,1</b>	<b>-106,3</b>	<b>-8,8</b>	<b>11,0</b>	<b>13,2</b>	<b>30,7</b>	<b>8,1</b>	<b>13,4</b>	<b>13,1</b>	<b>20,1</b>	<b>10,0</b>	<b>16,7</b>	<b>27,5</b>
Finansnetto	-13,7	-16,9	-9,2	-8,2	-6,7	-10,2	-8,1	-7,6	-8,9	-15,4	-12,3	-14,7	-11,8
<b>Resultat före skatt</b>	<b>12,4</b>	<b>-123,2</b>	<b>-18,0</b>	<b>2,7</b>	<b>6,5</b>	<b>20,4</b>	<b>0,0</b>	<b>5,8</b>	<b>4,2</b>	<b>4,7</b>	<b>-2,3</b>	<b>2,0</b>	<b>15,7</b>



<b>KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYSER</b>	Jan-mar 2011	Jan-mar 2010	Apr 2010- mar 2011	Jan-dec 2010
MSEK				
<b>Löpande verksamhet</b>				
Rörelseresultat	26,1	13,2	-78,0	-90,9
Avskrivningar och nedskrivningar	28,4	20,7	121,5	113,7
Finansiella poster	-13,7	-6,7	-48,0	-41,0
Skatt, betald	-7,7	-1,9	-24,9	-19,1
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-5,0	-1,6	58,5	61,8
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	28,2	23,7	29,0	24,5
Förändring av rörelsekapital	51,2	-1,7	81,2	28,2
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>79,4</b>	<b>21,9</b>	<b>110,3</b>	<b>52,7</b>
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-49,7	-9,2	-370,3	-329,8
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamhet</b>	<b>29,7</b>	<b>12,7</b>	<b>-260,1</b>	<b>-277,1</b>
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-20,0	35,5	306,0	361,6
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>9,7</b>	<b>48,2</b>	<b>45,9</b>	<b>84,5</b>
Likvida medel vid periodens början	149,4	74,3	149,5	74,3
Kursdifferens i likvida medel	-1,7	-2,5	-8,7	-9,4
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>157,4</b>	<b>120,1</b>	<b>186,7</b>	<b>149,4</b>

<b>NYCKELTAL</b>	Jan-mar 2011	Jan-mar 2010	April 2010 mars 2011	Jan-dec 2010
Rörelsemarginal, %	3,1	2,6	-2,9	-3,9
Vinstmarginal, %	1,4	1,2	-4,6	-5,6
Avkastning på eget kapital, %	-	-	neg	neg
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-	-	neg	neg
Soliditet, %	20,7	34,0	20,7	20,9
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	1,92	0,97	1,92	2,00
Nettolåneskuld/EBITDA	-	-	22,47	42,67
Sysselsatt kapital, MSEK	1 716,9	1 255,4	1 716,9	1 742,8
Räntebärande nettolåneskuld, MSEK	1 026,1	559,4	1 026,1	1 062,2

<b>DATA PER AKTIE</b>	Jan-mar 2011	Jan-mar 2010	April 2010 mars 2011	Jan-dec 2010
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,46	0,32	-6,11	-6,97
Resultat per aktie efter utspädning, SEK <sup>1)</sup>	0,44	0,32	-6,11	-6,97
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	30,51	43,87	30,51	30,39
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	29,15	44,1	31,23	28,37
Antal utestående aktier vid periodens utgång före utspädning	17 480 995	13 128 227	17 480 995	17 480 995
Antal utestående aktier vid periodens utgång efter utspädning	18 727 855	13 230 227	18 727 855	18 727 855
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	17 480 995	13 128 227	15 304 611	14 216 419
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	18 727 855	13 230 227	15 928 041	14 528 134

<sup>1)</sup> Utspädningseffekten beaktas ej när den leder till ett bättre resultat.

# Femårsöversikt

<b>NYCKELTAL</b>	2010	2009	2008	2007	2006
Nettoomsättning, MSEK	2 326	1 915	1 937	1 991	1 985
Rörelseresultat, MSEK	-91	65	74	60	40
Resultat efter skatt, MSEK	-97	24	10	16	-1
Kassaflöde efter investeringsverksamhet, MSEK	-277	169	144	1	-7
Rörelsemarginal, %	-3,9	3,4	3,8	3,0	2,0
Vinstmarginal, %	-5,6	1,4	1,0	0,6	0,1
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,2	1,1	1,1	1,1	1,2
Avkastning på eget kapital, %	neg	3,6	1,8	2,8	neg
Avkastning på sysselsatt kapital, %	neg	5,5	5,6	4,9	3,1
Soliditet, %	21	36	34	33	31
Nettolåneskuld, MSEK	1 062	589	745	829	807
Nettoskuld/sättningsgrad, ggr	2,00	0,98	1,18	1,45	1,50
Nettoskuld/EBITDA, ggr	42,7	3,8	4,4	5,4	5,7
EBITDA/finansnetto, ggr	0,6	4,5	3,1	3,2	3,8
Medelantalet anställda	1 538	1 220	1 270	1 346	1 379
<b>Antal aktier</b>					
Antalet utestående aktier vid periodens utgång före utspädning	17 480 995	13 128 227	13 128 227	13 128 227	13 017 298
Antalet utestående aktier vid periodens utgång efter utspädning	18 727 855	13 230 227	13 332 227	13 428 227	13 651 180
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	14 216 419	13 128 227	13 128 227	13 079 425	13 006 000
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	14 528 134	13 230 227	13 332 227	13 379 425	13 651 180
<b>Resultat per aktie</b>					
Före utspädning, SEK	-6,97	1,65	0,80	1,19	-0,04
Efter utspädning, SEK	-6,97	1,63	0,78	1,17	-0,04
<b>Eget kapital per aktie</b>					
Före utspädning, SEK	30,39	45,56	47,91	43,54	41,31
Efter utspädning, SEK	28,37	45,77	48,22	43,98	42,30
<b>Övriga data per aktie</b>					
Utdelning, SEK	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Noterad köpkurs per bokslutsdagen, SEK	32	21	12	42	68
P/E-tal, ggr	neg	13	15	36	neg
Börskurs/Eget kapital före utspädning, %	105	46	25	96	165
Börskurs/Eget kapital efter utspädning, %	113	46	25	96	160

**MODERBOLAG RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG**

MSEK	Jan-mar 2011	Jan-mar 2010
Nettoomsättning	5,5	0,0
Bruttoresultat	5,5	0,0
Administrationskostnader	-17,0	-7,8
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	2,5	3,1
Rörelseresultat	-9,0	-4,7
Finansiella intäkter och kostnader	-4,0	8,3
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	-13,0	3,6
Inkomstskatt	0	-0,9
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-13,0</b>	<b>2,7</b>

**RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT**

MSEK	Jan-mar 2011	Jan-mar 2010
Resultat efter skatt	-13,0	2,7
Övrigt totalresultat		
Intäkter/kostnader redovisade direkt i eget kapital		
Kassaflödessäkringar	3,5	0,2
Inkomstskatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat	-0,9	-0,1
Övrigt totalresultat efter skatt	2,6	0,2
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-10,4</b>	<b>2,8</b>

**MODERBOLAG BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG**

MSEK	31 mar 2011	31 dec 2010
<b>Tillgångar</b>		
Immateriella anläggningkostnader	17,6	18,2
Materiella anläggningstillgångar	5,8	3,3
Finansiella anläggningstillgångar	1 735,3	1 735,5
Korfristiga fordringar	162,0	178,1
Likvida medel	24,1	15,8
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 944,8</b>	<b>1 950,9</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital	715,2	725,6
Avsättningar	11,3	11,3
Långfristiga skulder	1 028,9	1 016,3
Kortfristiga skulder	189,4	197,6
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 944,8</b>	<b>1 950,9</b>