



Boksluts-
kommuniké
Januari-december
2015

” Bong har under det senaste året helt omstrukturerat bolaget och drastiskt minskat antalet fabriker och anställda för att med en mindre och mer effektiv organisation vara konkurrenskraftig på den tuffa kuvertmarknaden. Den snabba ökningen av papperspriserna från leverantörer under det senaste året har framgångsrikt överförs till marknaden för att återställa våra marginaler. Vändningen kan redan ses i siffrorna och vårt mål att göra vinst på nedersta raden för 2016 gäller fortfarande, säger Bongs VD Stéphane Hamelin. ”

Oktober – december 2015

- Nettoomsättning minskade med 9 procent till 613 MSEK (677)
- Justerat EBIT uppgick till 13 MSEK (37)
- Jämförelsestörande poster uppgick till -12 MSEK (-90)
- EBIT förbättrades till 1 MSEK (-53)
- Resultat efter skatt uppgick till -13 MSEK (-48)
- Resultat per aktie uppgick till -0,08 SEK (-0,31)
- Kassaflöde efter investeringsverksamhet 5 MSEK (91)

Januari – december 2015

- Nettoomsättning minskade med 7 procent till 2 345 MSEK (2 533)
- Justerat EBIT ökade till 31 MSEK (21)
- Jämförelsestörande poster uppgick till -36 MSEK (-144)
- EBIT förbättrades till -5 MSEK (-123)
- Resultat efter skatt uppgick till -64 MSEK (-150)
- Resultat per aktie uppgick till -0,41 SEK (-0,96)
- Kassaflöde efter investeringsverksamhet -75 MSEK (94)

Nyckeltal

	Okt-dec 2015	Okt-dec 2014	Jan-dec 2015	Jan-dec 2014
Nettoomsättning, MSEK	612,8	676,7	2 345	2 533
Justerat EBIT, MSEK ¹⁾	13	37	31	21
Justerad EBIT-marginal, %	2,0%	5,5%	1,3%	0,8%
Jämförelsestörande poster, MSEK	-12 ²⁾	-90 ³⁾	-36 ⁴⁾	-144 ⁵⁾
EBIT, MSEK	1	-53	-5	-123
EBT, MSEK	-15	-67	-60	-178
Resultat efter skatt, MSEK	-13	-48	-64	-150
Resultat per aktie, SEK	-0,08	-0,31	-0,41	-0,96
Kassaflöde efter investeringsverksamhet, MSEK	5	91	-75	94
Soliditet, %	16,5%	19,2%	16,5%	19,2%

1) EBIT exklusive jämförelsestörande poster

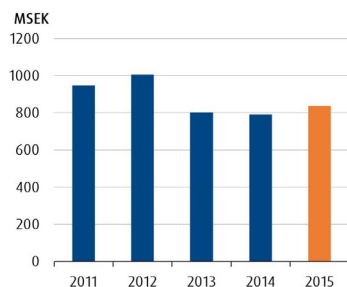
2) Strukturkostnader +1 MSEK reaförlust byggnad och anläggningstillgångar -13 MSEK

3) Strukturkostnader - 45 MSEK, reaförlust byggnad och anläggningstillgångar -15 MSEK och EU-böter -30 MSEK

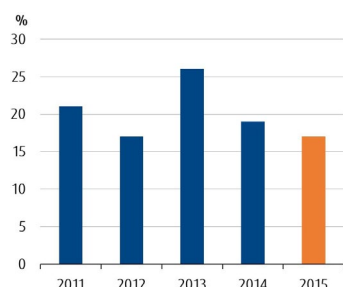
4) Strukturkostnader -20 MSEK, reaförlust byggnad och anläggningstillgångar -16 MSEK

5) Strukturkostnader -105 MSEK, reavinst byggnad och anläggningstillgångar +6 MSEK, nedskrivning byggnad -15 MSEK och EU-böter -30 MSEK

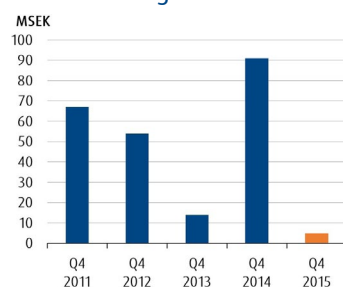
Nettolåneskuld



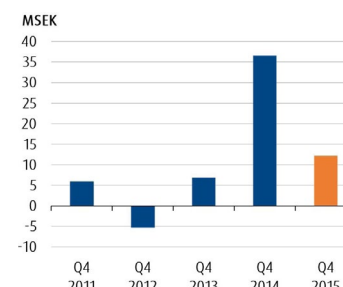
Soliditet



Kassaflöde efter investeringsverksamhet - Q4

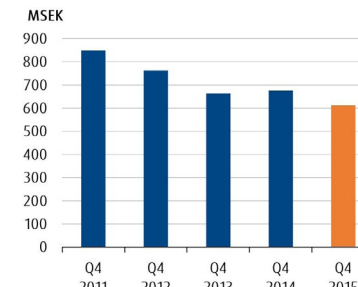


Rörelseresultat - Q4 ¹⁾



1) Rörelseresultat före struktur- och engångskostnader.

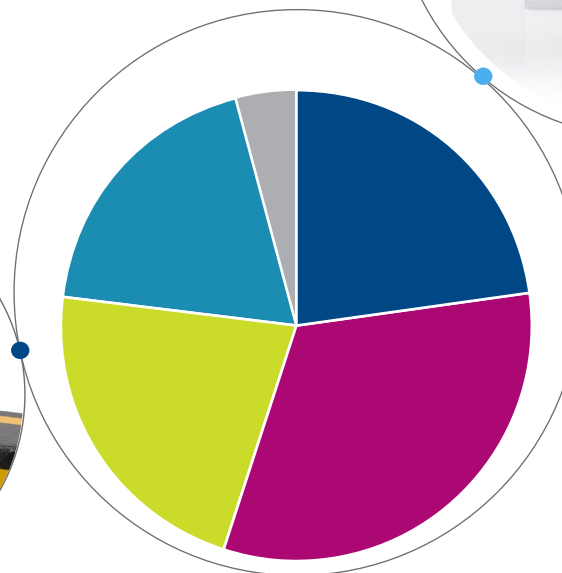
Nettoomsättning - Q4



Detta är Bong

Bong är ett av de ledande specialförpacknings- och kuvertföretagen i Europa och erbjuder lösningar för distribution och paketering av information, reklam erbjudanden och lätta varor. Viktiga tillväxtområden för koncernen är förpackningslösningar för detaljhandel och e-handel och kuvertmarknaden i Östeuropa. Koncernen omsätter ca 2,3 miljarder kronor och har omkring 1 600 anställda i 16 länder.

Bong har starka positioner på flera 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 Stockholm (Small Cap).



Försäljning till geografiska områden YTD 2015

- Norden/Baltikum/Ryssland, 24%
- Centraleuropa, 31%
- Frankrike och Spanien, 22%
- Storbritannien, 20%
- Övriga, 3%



- Produktion och försäljning
- ▨ Försäljning

Marknaden och branschen

Under fjärde kvartalet 2015 minskade den europeiska kuvertmarknaden med ca 5% jämfört med samma period föregående år enligt FEPE statistik. Under helåret 2015 minskade marknaden med ca 8% jämfört med 2014. Enligt FEPE är länderna i sydöstra Europa mer stabila och påvisar inte lika stor nedgång på marknaden.

Bongs bedömning är att marknaden kommer fortsätta att minska i samma takt under 2016. Eftersom råvarupriserna har ökat på grund av minskat utbud har det varit nödvändigt för Bong att höja försäljningspriserna till marknaden. Konkurrenterna på den europeiska marknaden har också höjt sina priser för att kompensera för prisökningarna på råvaror.

Omstruktureringen och konsolideringen av branschen har pågått under hela 2015, men det finns fortfarande en stor överkapacitet på marknaden. Deutsche papier har ansökt om omstrukturering och den brittiska staten har sålt sina sista andelar i Royal Mail. Mail Solution Group har köpt fabrik samt majoriteten maskinerna från Dobson & Crowther i Storbritannien, som gick i konkurs i juni. Bongs bedömning är att konsolideringen och omstruktureringen på marknaden kommer fortsätta under 2016.

Kuvertmarknaden för direktmarknadsföring, vilket motsvarar ungefär en tredjedel av Bongs försäljning, påvisar en stark återhämtning. Transaktionsmarknaden, vilket också motsvarar ungefär en tredjedel av Bongs försäljning, fortsätter minska till följd av digitaliseringen.

Specialförpackningsmarknaden, där Bong är närvarande, växer fortfarande och är en stor och fragmenterad marknad.

Försäljning och resultat

Januari – december 2015

Koncernens omsättning under perioden uppgick till 2 345 MSEK (2 533). Valutakursförändringar påverkade omsättningen positivt med 76 MSEK jämfört med 2014. Huvudorsaken till den minskade omsättningen är kuvertmarknadens fortsatta nedgång, vilket medfört både lägre volymer och pressade priser som i sin tur påverkat Bongs bruttoreultat negativt.

Bongs totala förpackningsförsäljning uppgick till 398 MSEK (415). Valutakursförändringar har påverkat förpackningsförsäljningen positivt med 13 MSEK jämfört med motsvarande period 2014.

Rörelseresultatet uppgick till -5 MSEK (-123) inklusive kostnader för strukturprogram om -20 MSEK (-105) huvudsakligen relaterade till de nordiska länderna och Frankrike.

Pappersleverantörerna har höjt priserna successivt sedan andra kvartalet 2015, vilket temporärt har påverkat Bongs bruttomarginal i negativ riktning. Bong har hittills framgångsrikt lyckats kompensera för dessa pappersprishöjningar med en viss fördröjning. Den minskade försäljningsvolymen och pressade priser på marknaden har mer än kompenseras av den lägre kostnadsbasen i bolaget som resulterat i förbättrat resultat jämfört med föregående år.

Finansnettot under perioden uppgick till -55 MSEK (-55). Resultatet före skatt uppgick till -60 MSEK (-178) och det redovisade resultatet efter skatt blev -64 MSEK (-150 MSEK).

Försäljning och resultat

Oktober – december 2015

Koncernens omsättning under fjärde kvartalet uppgick till 613 MSEK (677). Valutakursförändringar påverkade omsättningen positivt med 14 MSEK jämfört med 2014. Huvudorsaken till den minskade omsättningen är kuvertmarknadens fortsatta nedgång, vilket medfört både lägre volymer och pressade priser som i sin tur påverkat Bongs bruttoreultat negativt.

Bongs totala förpackningsförsäljning uppgick till 115 MSEK (122). Valutakursförändringar har påverkat förpackningsförsäljningen positivt med 3 MSEK jämfört med motsvarande period 2014.

Rörelseresultatet uppgick till 1 MSEK (-53).

Finansnettot under perioden uppgick till -16 MSEK (-13). Resultatet före skatt uppgick till -15 MSEK (-67) och det redovisade resultatet efter skatt blev -13 MSEK (-48).

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet efter investeringsverksamhet försämrades jämfört med fjolåret och uppgick till -75 MSEK (94). Kassaflödet påverkades negativt av utbetalningar för pågående strukturprogram om -79 MSEK (-38) samt betalningen till EU kommissionen om -30 MSEK avseende tidigare kommunicerad förlikning. Under perioden har fastigheter sålts i Belgien, Tyskland och Frankrike. Rörelsekapitalet har påverkats negativt av temporära lageruppbyggnader i syfte att bibehålla en hög servicegrad i samband med nedläggningar och flyttning av anläggningar. Målet för 2016 är att ytterligare minska lagernivåerna då alla omflyttningar av produktionskapacitet har slutförts under 2015 och servicenivån nu är återställd.

Finansiell ställning

Likvida medel uppgick den 31 december 2015 till 244 MSEK (97 MSEK per 31 december 2014), varav 180 MSEK placerats på ett spärrat konto i syfte att betala bankerna enligt det avtal som beslutades om vid den extra bolagsstämman 25 januari 2016. Koncernens outnyttjade krediter uppgick samtidigt till 28 MSEK. Totalt tillgänglig likviditet uppgick därmed till 92 MSEK (158 MSEK per 31 december 2014), netto spärrat konto. Vid utgången av december 2015 uppgick koncernens eget kapital till 317 MSEK (377 MSEK den 31 december 2014). Omräkning till svenska kronor av nettotillgångsvärden i utländska dotterbolag, omvärdering av pensionsskuld och verklig värdeförändring på derivatinstrument ökade koncernens eget kapital med 3 MSEK. Den räntebärande nettolåneskulden ökade under perioden med 47 MSEK till 837 MSEK (790 MSEK den 31 december 2014).

Personal

Medelantalet anställda uppgick under perioden till 1 752 (1 873). Vid utgången av december 2015 var antalet anställda 1 653 (1 833). Bong arbetar

starkt med att öka produktiviteten och anpassa bemanningen till rådande marknadssituation och minskningen av antalet anställda är ett resultat av vidtagna strukturåtgärder. Många anställda befinner sig för närvarande under uppsägning och när vidtagna åtgärder är fullt implementerade kommer Bong ha cirka 1 600 anställda.

Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet består av förvaltning av rörelsedrivande dotterbolag samt vissa koncernledningsfunktioner. Omsättningen uppgick till 0,9 MSEK (0,7) och periodens resultat före skatt uppgick till -72 MSEK (-73).

Händelser efter rapportperiodens utgång

Bong har slutfört förvärv av sina långivande bankers fordringar. Bong offentliggjorde genom en pressrelease den 29 januari 2016 att företaget har slutfört förvärv av sina långivande bankers fordringar eftersom alla förutsättningar för överenskommelsen var uppfyllda. Nedan är en summering av de olika stegen i transaktionen vilket avsevärt reducerar och förändrar förutsättningen för Bongs skuldsättning och dess effekter.

Förvärv av bankfaciliteter

- Bong har förvärvat Bankernas fordringar på Bolaget mot en kontant köpeskilling om totalt 195 MSEK. Bankerna har även erhållit totalt 27 272 727 aktier i Bong genom en kvittningsemission mot en del av de utestående fordringarna.
- Bankerna överläter cirka 23 miljoner aktier i Bong som innehades av Bankerna till investerarna av de obligationer som emitterades den 21 december 2015.
- Bankerna har även rätt att fram till den 28 april 2016 teckna totalt 10 miljoner aktier i Bong genom en riktad nyemission till en teckningskurs om 1,00 SEK per aktie

Konvertibler

- Samtliga konvertibler i serie 2013/2018 har konverterats till ett konverteringspris om 2,75 SEK per aktie vilket ger konvertibelinnehavarna totalt 27 272 727 miljoner aktier i Bong.
- Konverteringen kommer att verkställas av Euroclear med avstämningsdag den 4 februari 2016. Utbokning av aktier beräknas ske den 8 februari 2016.
- Konvertibelinnehavarna har även rätt att fram till den 28 april 2016 teckna totalt 9 999 975 aktier i Bong genom en riktad nyemission till en teckningskurs om 1,00 SEK per aktie.

Emission av obligationer

- Seniora säkerställda obligationer till ett belopp om 200 MSEK emitterades av Bolaget den 21 december 2015. Obligationerna har en treårig löptid och en fast årlig ränta om 10,0 procent. Varje obligation har ett nominellt belopp om 250 000 SEK och obligationerna är avsedda att noteras på den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm (Corporate Bonds List) inom sex månader från emissionsdagen. Bong har åtagit sig att inte lämna utdelning under obligationernas löptid.
- Obligationsinvesterarna erhåller nu i enlighet med villkoren för obligationsemissionen 50 000 teckningsoptioner och 28 935 aktier i Bong per obligation. Totalt har 40 miljoner teckningsoptioner (med en löptid på tre år, som vardera berättigar att teckna en aktie i Bong till en teckningskurs om 1,15 SEK per aktie) emitterats till obligationsinvesterarna och totalt cirka 23 miljoner aktier överförs till obligationsinvesterarna.
- Intäkterna från obligationsemissionen har använts för att förvärva Bankernas fordringar.

Effekter av transaktionerna

Genomförande av Transaktionen har medfört en ökning av det egna kapitalet och en minskning av räntebärande skulder med omkring 500 MSEK, vilket innebär att en rimlig balans mellan Bolagets skuldsättning och rörelseresultat uppnås. En ytterligare positiv effekt av åtgärderna är att räntekostnaderna minskar med cirka 10 MSEK årligen till följd av den lägre skuldsättningen. Om full teckning sker i de riktade aktieemissionerna och full aktieteckning sker genom utnyttjande av emitterade teckningsoptioner, kommer ytterligare cirka 70 MSEK att tillföras det egna kapitalet.

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 2014 och ska läsas tillsammans med dessa. Av de nya ändringar, tolkningar och standarder som trätt i kraft per 1 januari 2015 hänvisas till Bongs årsredovisning 2014 för en beskrivning av dessa.

Styrelsens förslag till utdelning

Bong prioriterar fortsatt att minska sin skuldsättning och förbättra lönsamheten. Därför föreslår styrelsen att ingen utdelning för 2015 lämnas. För 2014 lämnades ingen utdelning.

Årsstämma

Årsstämman kommer att hållas kl.16:00 den 18 maj 2016 i Malmö. Delårsrapporten för januari-mars 2016 kommer att publiceras i samband med årsstämman. Årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig senast den 30 april 2016.

Kristianstad 18 februari 2016

Stéphane Hamelin

Verkställande Direktör

Ytterligare information

Håkan Gunnarsson, CFO i Bong AB. Tfn 044 - 20 70 00 (växel)

Kommande rapporter:

- Delårsrapport januari-mars 2016, 18 maj 2016
- Årsstämma, Malmö, 18 maj 2016
- Delårsrapport januari-juni 2016, 18 juli 2016
- Delårsrapport januari-september 2016, 17 november 2016
- Bokslutskommuniké 2016, 16 februari 2017

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Okt-dec 2015 3 mån	Okt-dec 2014 3 mån	Jan-dec 2015 12 mån	Jan-dec 2014 12 mån
Försäljningsintäkter	612,8	676,7	2 345,1	2 532,9
Kostnad för sålda varor	-497,0	-541,6	-1 938,8	-2 066,3
Bruttoresultat	115,9	135,1	406,3	466,6
Försäljningskostnader	-51,4	-63,5	-217,9	-251,5
Administrationskostnader	-50,3	-42,8	-172,6	-202,2
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	-13,7	-81,9	-20,8	-135,6
Rörelseresultat	0,6	-53,1	-5,0	-122,8
Finansiella intäkter och kostnader	-15,8	-13,4	-54,9	-55,5
Resultat före skatt	-15,3	-66,5	-60,0	-178,3
Inkomstskatt	2,1	18,4	-4,3	28,4
Resultat efter skatt	-13,2	-48,1	-64,3	-149,9
Summa resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-13,2	-48,1	-64,6	-149,9
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,0	0,3	0,0
Resultat per aktie före utspädning	-0,08	-0,31	-0,41	-0,96
Resultat per aktie efter utspädning	-0,08	-0,31	-0,41	-0,96
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	156 659 604	156 659 604	156 659 604	156 659 604
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	183 932 331	183 932 331	183 932 331	183 932 331

RAPPORT ÖVER RESULTAT OCH ÖVRIGT TOTALRESULTAT

MSEK	Okt-dec 2015	Okt-dec 2014	Jan-dec 2015	Jan-dec 2014
Resultat efter skatt	-13,2	-48,1	-64,3	-149,9
Övrigt totalresultat				
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:				
Aktuariell förlust på ersättningar efter avslutad anställning ¹⁾	1,1	-39,0	13,9	-39,0
	1,1	-39,0	13,9	-39,0
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:				
Kassaflödessäkringar ²⁾	0,0	-0,4	2,8	-0,2
Säkring av nettoinvestering	10,8	-26,6	11,6	-61,3
Valutakursdifferenser	-19,7	28,7	-19,2	86,6
Inkomstskatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat	-5,6	15,2	-6,1	22,4
	-14,4	16,9	-11,0	47,5
Övriga totalresultat för perioden, netto efter skatt	-13,3	-22,1	2,9	8,6
Summa totalresultat	-26,5	-70,2	-61,4	-141,3
Summa totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-26,5	-70,2	-61,7	-141,3
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,0	0,3	0,0

NOTER - RAPPORT ÖVER RESULTAT OCH ÖVRIGT TOTALRESULTAT

1) Ingen aktuariell vinst/ förlust bedöms ha uppstått under perioden (2014) på ersättningar efter avslutad anställning.

2) Kassaflödessäkringar.

	Okt-dec 2015	Okt-dec 2014	Jan-dec 2015	Jan-dec 2014
Ränteswappar - kassaflödessäkringar	0,1	0,2	0,7	0,8
Valutatermins kontrakt - kassaflödessäkringar	-0,1	-0,6	2,0	-1,0
Summa kassaflödessäkringar	0,0	-0,4	2,7	-0,2

Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 dec 2015	31 dec 2014
Tillgångar		
Immateriella tillgångar ¹⁾	581,5	604,2
Materiella anläggningstillgångar	257,7	385,6
Finansiella anläggningstillgångar ⁵⁾	228,0	234,7
Varulager	211,8	253,8
Kortfristiga fordringar ⁷⁾	393,6	387,6
Likvida medel ⁶⁾	244,3	96,7
Summa tillgångar	1 916,9	1 962,6
Eget kapital och skulder		
Eget kapital ²⁾	317,1	377,3
Långfristiga skulder ^{3), 5)}	895,1	745,2
Kortfristiga skulder ^{4), 7)}	704,7	840,1
Summa eget kapital och skulder	1 916,9	1 962,6

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL I KONCERNEN

MSEK	Jan-dec 2015	Jan-dec 2014
Periodens ingående balans	377,3	521,8
Konvertibelt förlagslån	-2,5	-3,2
Innehav utan bestämmande inflytande	3,7	-
Summa totalresultat	-61,4	-141,3
Periodens utgående balans	317,1	377,3

NOTER - BALANSRÄKNING

	31 dec 2015	31 dec 2014
1) Varav goodwill, fortsättning sid 8	557,1	567,0
2) Varav innehav utan bestämmande inflytande	7,7	-
3) Varav räntebärande	861,7	715,4
4) Varav räntebärande	220,0	171,4
5) Varav uppskjutna skatter	201,2	206,1
6) Varav på spärrat konto	180,0	-

7) 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 terminräntor framtagna utifrån observerbara yieldkurvor.

2015-12-31	Tillgångar	Skulder
Ränteswappar - kassaflödessäkringar	0,0	0,3
Valutaterminskontrakt - kassaflödessäkringar	1,3	-0,1
Valutaterminskontrakt - innehav för handel	0,3	0,5
Summa	1,6	0,7*

2014-12-31	Tillgångar	Skulder
Ränteswappar - kassaflödessäkringar	0,0	1,0
Valutaterminskontrakt - kassaflödessäkringar	0,0	0,8
Valutaterminskontrakt - innehav för handel	2,0	0,7
Summa	2,0	2,5

* Av ovanstående kontrakt återfinns följande belopp i säkringsreserven; ränteswappar - kassaflödessäkringar -0,3 MSEK, valutaterminskontrakt - kassaflödessäkringar +1,2 MSEK.

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

Upplysningar kring nettoredovisning av finansiella tillgångar och skulder

Koncernen tillämpar inte nettoredovisning för väsentliga tillgångar och skulder och har inga nettingavtal med finansiella motparter.

NOTER - BALANSRÄKNING Forts.

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

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 baserat på finansiell budget som godkänts av ledningen och som täcker en femårsperiod.

Kassaflödet bortom femårsperioden extrapoleras och utgår från att kuvertmarknaden i Europa som helhet kommer ha en begränsad tillväxt. 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 beräkning av nyttjandevärde har antagits en diskonteringsränta om 10,3 procent efter skatt (13,2 procent före skatt) och en negativ tillväxttakt under de tre första åren i prognosperioden om -4,3 procent. Därefter har antagits en svag tillväxt för de två sista åren. En uthållig tillväxttakt om 0,5 procent har antagits. Föregående år användes en diskonteringsränta om 10,3 procent (13,2 procent före skatt) och en utveckling närliggande årets beräkning antogs men med en tillväxt om 1% i slutet av femårsperioden.

Den diskonteringsränta som använts anges efter skatt och återspeglar de marknadsräntor, risker och skattesatser som gäller för de olika enheterna. Den genomsnittliga tillväxttakt som använts är baserad på de prognoser som finns för branschen. Den positiva försäljningstillväxten förväntas i första hand komma i förpackningsområdet och Östeuropa.

Nedskrivningstestet visar att en nedskrivning av goodwillvärden inte är erforderlig.

Känslighetsanalys

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historiska erfarenheter och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill, i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs bland redovisningsprinciperna. Återvinningsvärdet har fastställts genom beräkning av nyttjandevärdet. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras. Ledningen har fastställt budgeten baserat på tidigare resultat och sina förväntningar på framtida marknadsutveckling samt extern information om marknadsutveckling. För att extrapolera kassaflöden bortom budgetperioden har en uthållig tillväxttakt om 0,5 procent använts. Denna tillväxttakt bedöms vara en konservativ skattning. Vidare har en genomsnittlig diskonteringsränta efter skatt motsvarande 10,3 procent använts (13,2 procent före skatt), vilket är samma som föregående år. Känslighetsanalys har gjorts för koncernen som en kassagenererande enhet. Resultatet av analysen redovisas sammantaget nedan.

- Om antagandet avseende uppskattad tillväxt efter prognosperioden hade varit 1,52 procentenheter lägre, dvs en svagt negativ tillväxt, än det antagande som använts så hade återvinningsvärdet varit detsamma som bokfört värde av den kassagenererande enheten. Vidare om antagandet avseende tillväxt efter prognosperioden hade varit 0,5 procentenhet lägre skulle det innebära en nedskrivning om 35 MSEK.
- Om antagandet avseende tillväxt under prognosperioden hade varit 0,37 procentenheter lägre än det antagande som använts så hade återvinningsvärdet varit detsamma som bokfört värde av den kassagenererande enheten. Vidare om antagandet avseende tillväxt under prognosperioden hade varit 0,5 procentenhet lägre skulle det innebära en nedskrivning om 164 MSEK. Om antagandet avseende tillväxt under prognosperioden hade varit 1 procentenhet lägre skulle det innebära en nedskrivning om 324 MSEK.
- Om antagandet avseende fasta kostnader hade varit 0,42 procentenheter högre än det antagande som använts så hade återvinningsvärdet varit detsamma som bokfört värde av den kassagenererande enheten. Vidare om antagandet avseende fasta kostnader hade varit 1 procentenhet högre skulle det innebära en nedskrivning om 292 MSEK.
- Om antagandet avseende bruttomarginal hade varit 0,7 procentenhet lägre än det antagande som använts så hade återvinningsvärdet varit detsamma som bokfört värde av den kassagenererande enheten. Vidare om antagandet avseende bruttomarginal hade varit 1 procentenhet lägre skulle det innebära en nedskrivning om 172 Mkr
- Om antagandet avseende den uppskattade vägda kapitalkostnaden hade varit 1,3 procentenhet högre än det antagande som använts så hade återvinningsvärdet varit detsamma som bokfört värde av den kassagenererande enheten. Vidare om antagandet avseende den uppskattade vägda kapitalkostnaden hade varit 0,5 procentenhet högre skulle det innebära en nedskrivning om 51 MSEK.

Dessa beräkningar är hypotetiska och skall inte ses som en indikation på att dessa faktorer är mer eller mindre troliga att förändras. Känslighetsanalysen bör därför tolkas med försiktighet. Det beräknade återvinningsvärdet överstiger bokförda värdet med 121 MSEK.

Kassaflödesanalys

	Okt-dec 2015 3 mån	Okt-dec 2014 3 mån	Jan-dec 2015 12 mån	Jan-dec 2014 12 mån
MSEK				
Löpande verksamhet				
Rörelseresultat	0,6	-53,1	-5,0	-122,8
Avskrivningar och nedskrivningar	24,0	38,1	75,4	100,6
Finansiella poster	-15,8	-13,4	-54,9	-55,5
Skatt, betald	1,8	0,1	-6,1	0,9
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-31,1	22,5	-79,4	52,8
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	-20,6	-5,9	-70,1	-23,9
Förändring av rörelsekapital	-7,0	95,0	-79,1	120,7
Kassaflöde från löpande verksamhet	-27,6	89,2	-149,2	96,9
Kassaflöde från investeringsverksamhet	32,5	1,8	73,9	-2,7
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	4,9	91,0	-75,3	94,2
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	196,5	-50,0	224,4	-82,0
Periodens kassaflöde	201,4	41,0	149,1	12,2
Likvida medel vid periodens början	44,8	54,4	96,7	81,6
Kursdifferens i likvida medel	-1,8	1,3	-1,5	2,9
Likvida medel vid periodens slut	244,3	96,7	244,3	96,7

NYCKELTAL	Jan-dec 2015	Jan-dec 2014
Rörelsemarginal, %	-0,2	-4,8
Vinstmarginal, %	-2,6	-7,0
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg
Avkastning på sysselsatt kapital, %	neg	neg
Soliditet, %	16,5	19,2
Nettoskudsättningsgrad, ggr	2,64	2,09
Nettolåneskuld/EBITDA	11,90	neg
Sysselsatt kapital, MSEK	1 398,8	1 264,1
Räntebärande nettolåneskuld, MSEK	837,4	790,0

DATA PER AKTIE	Jan-dec 2015	Jan-dec 2014
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,41	-0,96
Resultat per aktie efter utspädning, SEK ¹⁾	-0,41	-0,96
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	2,02	2,41
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	1,95	2,27
Antal utestående aktier vid periodens utgång före utspädning	156 659 604	156 659 604
Antal utestående aktier vid periodens utgång efter utspädning	183 932 331	183 932 331
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	156 659 604	156 659 604
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	183 932 331	183 932 331

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

KVARTALSDATA KONCERNEN

MSEK	4/2015	3/2015	2/2015	1/2015	4/2014	3/2014	2/2014	1/2014	4/2013	3/2013	2/2013	1/2013	4/2012	3/2012	2/2012	1/2012
Nettoomsättning	612,8	560,2	532,7	639,3	676,7	600,6	593,6	662,0	664,2	594,6	627,9	676,8	762,3	655,6	711,7	816,3
Rörelsens kostnader	-612,3	-557,4	-539,0	-641,5	-729,8	-610,0	-610,2	-705,7	-677,9	-622,9	-648,1	-724,0	-784,7	-629,6	-730,7	-786,1
Rörelseresultat	0,6	2,9	-6,2	-2,2	-53,1	-9,4	-16,6	-43,7	-13,7	-28,3	-20,3	-47,2	-22,3	26,0	-19,1	30,3
Finansnetto	-15,8	-12,1	-13,5	-13,6	-13,4	-13,3	-13,0	-15,8	-18,7	-15,0	-16,7	-16,3	-19,4	-17,4	-17,3	-17,2
Resultat före skatt	-15,3	-9,2	-19,7	-15,8	-66,5	-22,6	-29,6	-59,5	-32,4	-43,3	-37,0	-63,5	-41,7	8,7	-36,4	13,1

Femårsöversikt

Nyckeltal	2015	2014	2013	2012	2011
Nettoomsättning, MSEK	2 345	2 533	2 564	2 946	3 203
Rörelseresultat, MSEK	-5	-123	-109	15	40
Resultat efter skatt, MSEK	-64	-150	-141	-55	-16
Kassaflöde efter investeringsverksamhet, MSEK	-75	94	-91	-38	137
Rörelsemarginal, %	-0,2	-4,8	-4,3	0,5	1,3
Vinstmarginal, %	-2,6	-7,0	-6,9	-1,9	-0,7
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,2	1,3	1,2	1,3	1,3
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg	neg	neg	neg
Avkastning på sysselsatt kapital, %	neg	neg	neg	1,0	2,6
Soliditet, %	17	19	26	17	21
Nettolåneskuld, MSEK	837	790	802	1 005	947
Nettoskulsättningsgrad, ggr	2,64	2,09	1,54	2,70	1,91
Nettoskuld/EBITDA, ggr	11,9	neg	neg	8,6	6,3
EBITDA/finansnetto, ggr	1,4	neg	neg	1,7	2,4
Medelantalet anställda	1 752	1 873	2 051	2 271	2 431
Antal aktier					
Antalet utestående aktier vid periodens utgång före utspädning	156 659 604	156 659 604	156 659 604	17 480 995	17 480 995
Antalet utestående aktier vid periodens utgång efter utspädning	183 932 331	183 932 331	183 932 331	18 727 855	18 727 855
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	156 659 604	156 659 604	63 873 865	17 480 995	17 480 995
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	183 932 331	183 932 331	73 796 014	18 727 855	18 727 855
Resultat per aktie					
Före utspädning, SEK	-0,41	-0,96	-2,20	-3,20	-1,04
Efter utspädning, SEK	-0,41	-0,96	-2,20	-3,20	-1,04
Eget kapital per aktie					
Före utspädning, SEK	2,02	2,41	3,33	21,25	28,37
Efter utspädning, SEK	1,95	2,27	3,06	20,50	26,48
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie					
Före utspädning, SEK	-0,95	0,62	-0,40	-0,10	8,53
Efter utspädning, SEK	-0,81	0,53	-0,34	-0,09	7,96
Övriga data per aktie					
Utdelning, SEK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Noterad köpkurs per bokslutsdagen, SEK	1,3	1,1	1,5	9,7	17,9
P/E-tal, ggr	neg	neg	neg	neg	neg
Börskurs/Eget kapital före utspädning, %	62	46	45	45	63
Börskurs/Eget kapital efter utspädning, %	65	49	49	47	68

Moderbolaget

MODERBOLAG RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

MSEK	Jan-dec 2015	Jan-dec 2014
Försäljningsintäkter	0,9	0,7
Bruttoresultat	0,9	0,7
Administrationskostnader	-4,3	-40,7
Rörelseresultat	-3,3	-39,9
Finansiella intäkter och kostnader	-68,6	-32,7
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	-72,0	-72,6
Inkomstskatt	0,0	0,0
Resultat efter skatt	-72,0	-72,6

RAPPORT ÖVER RESULTAT OCH ÖVRIGT TOTALRESULTAT

MSEK	Jan-dec 2015	Jan-dec 2014
Resultat efter skatt	-72,0	-72,6
Övrigt totalresultat		
Intäkter/kostnader redovisade direkt i eget kapital:		
Kassaflödessäkringar	0,0	0,0
Inkomstskatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat	0,0	0,0
Övrigt totalresultat efter skatt	0,0	0,0
Summa totalresultat	-72,0	-72,6

MODERBOLAG BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

MSEK	31 dec 2015	31 dec 2014
Tillgångar		
Finansiella anläggningstillgångar	1 324,0	1 414,8
Kortfristiga fordringar	20,2	8,1
Likvida medel	180,3	0,2
Summa tillgångar	1 524,5	1 423,0
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	824,2	898,7
Långfristiga skulder	553,9	382,5
Kortfristiga skulder	146,5	141,9
Summa eget kapital och skulder	1 524,5	1 423,0