



Delårsrapport januari – september 2010

VD om Hamelinaffären

Nu skapar vi det ledande specialförpacknings- och kuvertföretaget i Europa. Bong grundades 1737 och har verkat i kuvertbranschen i nästan exakt 100 år. När vi nu går samman med vår strategiska allianspartner Hamelin bildar vi en stark plattform för att växa och utveckla bolaget vidare i framtiden.

Vår marknad har de senaste åren visat upp en sammansatt bild. Vissa geografiska marknader har en tvåsiffrig tillväxttakt (till exempel Östeuropa), på andra marknader (Västeuropa) ser vi förändringar i kundernas efterfrågemönster genom internet och digitalisering. Traditionella postförsändelser har minskat, men vi ser också hur en kraftig ökning av distanshandeln gör att efterfrågan på nya typer av specialförpackningar växer snabbt.

Branschens aktörer har anpassat sig till utvecklingen genom en konsolideringsvåg där ett stort antal mindre och medelstora företag förvärvats de senaste 10-15 åren och gått upp i större koncerner som Bong eller Hamelin. Produktionskapacitet och kostnader har tagits bort och samtidigt har man letat efter nya marknadsnischer. Ett exempel på detta är vår egen ProPac-satsning där vi har utvecklat ett komplett sortiment av specialförpackningar som bland annat kan användas som presentförpackningar i butik och emballage för e-handels- och postorderutskick.

En annan utvecklingstrend är ökningen av paneuropeiska företag med behov av leverantörer med marknadsnärvaro på många marknader.

När vi nu går samman med Hamelins kuvertverksamhet, skapar vi ett starkt företag, väl rustat för den nya marknaden. Bolagens försäljningsorganisationer, marknadsnärvaro och produktionsresurser är till stora delar kompletterande.

Det nya företaget, som kommer att heta Bong, får en unik styrka genom sin närvaro på såväl de stora marknaderna England, Frankrike, Tyskland som i Norden.

Därtill kommer marknadsnärvaron i ytterligare ett tiotal länder.

Med en omsättning på cirka 3,5 miljarder kronor får Bolaget en stabil plattform och en kritisk massa för att kunna ge kunderna en förstklassig service, möta nya kundbehov, fortsätta utveckla det snabbväxande ProPac-sortimentet samt stärka vår geografiska täckning.

Vi kommer också att kunna skapa ett effektivare företag, då synergier skapas genom samordning av inköp, administration, produktion och rörelsekapital.

Motiven för affären kan sammanfattas med följande:

- Vi blir det ledande företaget inom specialförpackningar och kuvert i Europa
- Starkare plattform för accelererad produktutveckling och tillväxt
- Större geografisk täckning och bredare produktsortiment
- Betydande synergier som ger ökad effektivitet och konkurrenskraft

Strukturkostnader av engångskaraktär för att genomföra sammanslagningen uppskattas till omkring 100 miljoner kronor, vilket i sin helhet sannolikt kommer att kostnadsföras i det fjärde kvartalet 2010. Kostnader direkt förknippade med genomförandet av transaktionen beräknas till 15 miljoner kronor och kommer i sin helhet att belasta resultatet för det tredje kvartalet 2010. Affären förväntas ha en positiv effekt på vinst per aktie från och med 2011.

Vari består då de framtida utmaningarna och vilka svårigheter finns i en fusion?

Svårigheterna i en sammanslagning ska aldrig underskattas, men det är med ett visst lugn jag kan konstatera att vi känner varandra väl. Vi har haft ett strategiskt samarbete sedan 2004, så vi har haft ett grundligt och



långvarigt träningsläger för ett samgående. Det gör också att jag kan utlova att samgåendet inte kommer att innebära någon dramatisk förändring i kundledet.

Däremot kommer det nya företaget att få en stark bas för att fortsätta med innovativ utveckling och geografisk expansion. Jag ser fram emot denna nya viktiga fas i Bongs historia. En ny fas som även kunder, aktieägare och medarbetare kan se fram emot.

Jag hyser stor tillförsikt för det nya Bong.

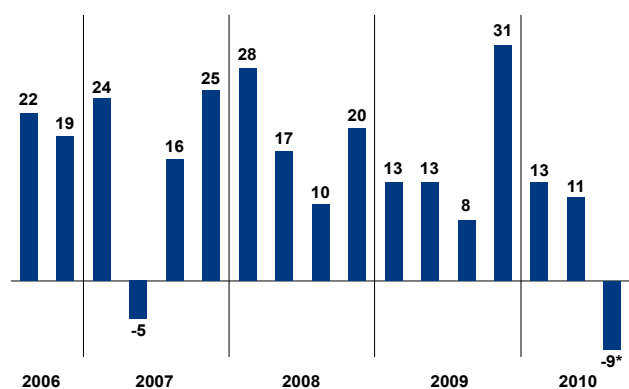
Anders Davidsson
VD och koncernchef

” Samgåendet med Hamelins kuvertdivision har nu fullföljts och Bong blir härmed det ledande specialförpacknings- och kuvertföretaget i Europa” säger Bongs VD och koncernchef Anders Davidsson. ”Detta är en kanonaffär för oss och hela organisationen ligger nu i startgroparna för att bygga ett starkt och kundorienterat företag.”

Juli–september 2010

- Samgående med Hamelins kuvertdivision klart (konsolideras fr o m oktober 2010)
- Nettoomsättning 418 MSEK (424)
- ProPac-försäljning 72 MSEK (54)
- Rörelseresultat -9 MSEK (8), inkl 15 MSEK transaktionskostnader för Hamelinaffären
- Resultat efter skatt -18 MSEK (0), inkl 15 MSEK transaktionskostnader för Hamelinaffären
- Kassaflöde efter investeringar 2 MSEK (58)
- Resultat per aktie: -1,35 (-0,02)

Rörelseresultat per kvartal, MSEK

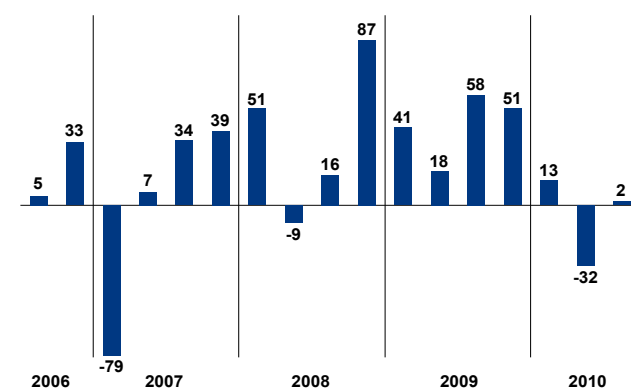


* Inklusive transaktionskostnader om 15 MSEK

Januari-september 2010

- Nettoomsättning 1 387 MSEK (1 402)
- ProPac-försäljning 233 MSEK (164)
- Rörelseresultat 15 MSEK (35), inkl 15 MSEK transaktionskostnader för Hamelinaffären
- Resultat efter skatt -11 MSEK (7), inkl 15 MSEK transaktionskostnader för Hamelinaffären
- Kassaflöde efter investeringar -17 MSEK (117)
- Resultat per aktie: -0,86 (0,36)

Kassaflöde per kvartal, MSEK



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 2 miljarder kronor och har ca 1200 anställda i 12 länder. Bong har starka marknadspositioner, framför allt i norra 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).

Hamelin är Europas ledande kontorsmaterialtillverkare med en omsättning på 700 miljoner euro och 4 000 anställda. Hamelins viktigaste varumärken är ELBA (Arkivering), CANSON (Konstnärsmaterial) och OXFORD (Anteckningsböcker och -block). Kuvertverksamheten omsätter ca 170 miljoner euro och har ca 1 200 anställda.

MARKNADEN OCH BRANSCHEN

Under tredje kvartalet försvagades efterfrågan på en europeiska kuvertmarknaden betydligt jämfört med första halvåret. Anpassning av lagernivåer hos flera kunder efter en snabb lageruppbyggnad under första halvåret har påverkat efterfrågan negativt. Dessutom är alltid efterfrågan under tredje kvartalet säsongsmässigt något lägre på grund av att det är semestertid på de stora europeiska marknaderna. Bongs bedömning är att volymerna i marknaden var något lägre än motsvarande kvartal 2009.

I Ryssland och Östeuropa märktes en fortsatt återhämtning från fjolårets låga nivåer. Bedömningen är att dessa marknader vuxit med 5-10% jämfört med 2009.

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 svår 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-SEPTEMBER 2010

Koncernens omsättning under delårsperioden uppgick till 1 387 MSEK (1 402). Förstärkningen av växelkursen påverkade koncernens omsättning negativt. Rensat för valutakursförändringen ökade koncernens omsättning med 6% jämfört med 2009. I jämförbara enheter växte omsättningen rensat för valutakurser med cirka 4%, medan ProPac-försäljningen, mätt på samma sätt, ökade med 30%.

Rörelseresultatet uppgick till 15 MSEK (35). Det nya exklusiva Tyvek®-avtalet satte fortsatt tydliga avtryck i koncernens försäljning och påverkade resultatet positivt. Samtidigt belastades resultatet med cirka -6 MSEK under delårsperioden avseende strukturstyrkostnader i Norden och Belgien samt -15 MSEK avseende transaktionskostnader relaterade till samgåendet med Hamelins kuvert-

division. Den finländska hamnarbetarstrejken under mars orsakade också extra kostnader för koncernen på cirka -1 MSEK då papper fick fördelas om mellan koncernens enheter.

Priserna på obestruket finpapper, Bongs största insatsvara, har stigit i flera omgångar under perioden. Bong har jobbat intensivt med att föra vidare prishöjningarna, något som sker med viss tidsfördröjning. Som en effekt av detta har marginalerna och resultatet påverkats negativt under perioden.

Finansnettot uppgick till -24 MSEK (-25), resultatet före skatt uppgick till -9 MSEK (10) och det redovisade resultatet efter skatt blev -11 MSEK (7).

FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT JULI-SEPTEMBER 2010

Koncernens omsättning under tredje kvartalet uppgick till 418 MSEK (424). Försvagningen av Euron påverkade koncernens omsättning negativt men rensat för valutakursförändringen ökade koncernens omsättning med 9% jämfört med 2009. I jämförbara enheter växte omsättningen rensat för valutakurser med cirka 1%, medan ProPac-försäljningen, mätt på samma sätt, ökade med 22%. Orderingången på presentpåsar och vadderade påsar för leverans under fjärde kvartalet var mycket god.

Resultatet belastades med cirka -1 MSEK i kvartalet avseende strukturstyrkostnader i Norden samt -15 MSEK avseende transaktionskostnader relaterade till samgåendet med Hamelins kuvertdivision. Förändring av färdigvarulagret påverkade resultatet med cirka -1 MSEK (-2).

Finansnettot uppgick till -9 MSEK (-8), resultatet före skatt uppgick till -18 MSEK (0) och det redovisade resultatet efter skatt blev -18 MSEK (0).

KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

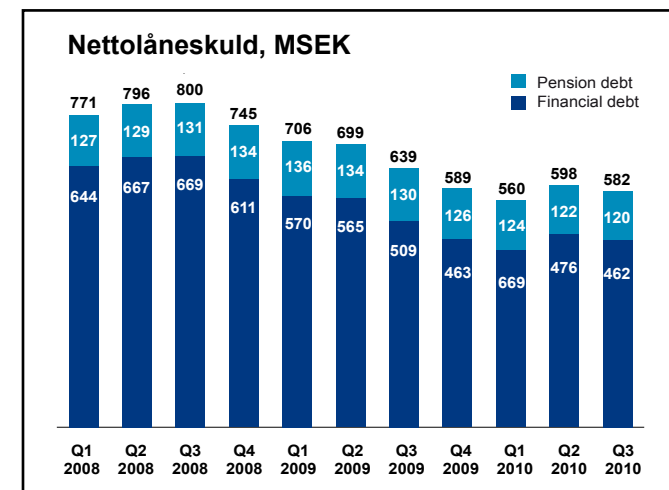
Efter ett negativt kassaflöde under andra kvartalet drivet av en rörelsekapitalökning, minskade rörelsekapitalet något under tredje kvartalet, vilket bidrog till ett svagt positivt kassaflöde under juli-september.

Kassaflödet efter investeringsverksamhet under perioden januari-september uppgick till -17 MSEK (117). De höjda finpapperspriserna ledde tillsammans med

uppbyggnaden av Tyvek-försäljningen till att rörelsekapitalet ökade med 40 MSEK under perioden. Investeringsverksamheten under delårsperioden uppgick till -14 MSEK (-3). I siffran ingår förvärven av helägda Tycon i Luxemburg, intressebolaget Image Envelopes i Storbritannien, resterande aktier (12%) i dotterbolaget Voet samt löpande normala investeringar.

FINANSIELL STÄLLNING

Likvida medel uppgick den 30 september 2010 till 77 MSEK (74 per 31 december 2009).



Outnyttjade krediter uppgick till 216 MSEK per 30 september 2010. Totalt tillgänglig likviditet uppgick till 293 MSEK.

Vid utgången av september 2010 uppgick koncernens eget kapital till 507 MSEK (598 MSEK den 31 december 2009). Omräkning till svenska kronor av nettotillgångsvärden i utländska dotterbolag samt verklig värdeförändring på derivatinstrument och utdelning till aktieägarna minskade koncernens eget kapital med 91 MSEK.

Den räntebärande nettolåneskulden minskade

under perioden med 7 MSEK till 582 MSEK (589 den 31 december 2009). Omräkning till svenska kronor av nettolåneskuld i utländsk valuta minskade koncernens nettolåneskuld med 27 MSEK.

PERSONAL

Medelantalet anställda uppgick under perioden till 1 219 (1 217). Vid utgången av september 2010 var antalet anställda 1 257 (1 210). Siffrorna inkluderar det förvärvade Tycon från och med 2010.

MODERBOLAGET

Moderbolagets verksamhet består av förvaltning av rörelsedrivande dotterbolag samt koncernledningsfunktioner. Omsättningen uppgick till 20 MSEK (0) och periodens resultat före skatt uppgick till 8 MSEK (-5).

HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Samgående med Hamelins kuvertverksamhet

Som tidigare har offentliggjorts ingick Bong den 8 september 2010 slutligt avtal om samgående med Hamelins kuvertverksamhet. Bong och Hamelin fullföljde transaktionen på de villkor som publicerades i pressmeddelande den 9 september 2010.

Affären fullföljdes genom att Bong förvärvade Hamelins hela kuvertverksamhet. Betalning för den förvärvade verksamheten har skett delvis genom en apportemission av 4 352 769 nya aktier och konvertibla skuldebrev med ett sammanlagt nominellt belopp om 4 miljoner Euro till Groupe Hamelins holdingbolag Holdham S.A., beslutat på extra bolagsstämma i Bong den 22 oktober 2010. Bong tog dessutom över eller refinansierade de skulder som fanns i Hamelins kuvertverksamhet samt erlade en kontant köpeskillning, tillsammans motsvarande ett belopp om cirka 45 miljoner euro. Storleken av den kontanta köpeskillningen blir en funktion av nettoskuldssättningen i Hamelins kuvertverksamhet på tillträdesdagen. Som en del av köpeskillningen har Holdham ställt ut ett ägarlån till Bong på 7,5 miljoner euro. De förvärvade bolagen övertogs enligt avtal per den 1 oktober 2010. Arbetet med att fastställa förvärvsbalansräkning pågår.

Extra bolagsstämma

Bolaget höll extra bolagsstämma den 22 oktober 2010. Den extra bolagsstämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag att öka bolagets aktiekapital med 43 527 680 kronor genom nyemission av 4 352 768 aktier, samt att utge konvertibler med ett sammanlagt nominellt belopp om 4 miljoner euro. Rätt att teckna samtliga nya aktier och samtliga konvertibler skall tillkomma Holdham S.A. Betalning för de nya aktierna och konvertiblerna skall erläggas genom apport av aktier i Cadix S.A.S. som är en del av den franska Hamelinkoncernen. Genom aktieemissionen kommer Holdham att äga 24,9% av samtliga aktier i Bong och konvertiblerna motsvarar ytterligare 5% vid full konvertering.

Bongs styrelse

Den extra bolagsstämman beslutade vidare att antalet styrelseledamöter skall utökas till sju och att till nya styrelseledamöter välja Stéphane Hamelin och Eric Joan med verkan från den 12 november 2010 intill slutet av nästa årsstämma. Patrick Holm har avgått från styrelsen.

Ersättning till ledande befattningshavare

Vidare fattades beslut om att de av årsstämman 2010 antagna riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare skall revideras innebärande att taket på den rörliga ersättningen skall sänkas till 60% samt att det därutöver skall införas en möjlighet att erbjuda en resultatbaserad långsiktig rörlig engångsersättning ("LRE") till koncernledningen med anledning av det följande integrationsarbetet vid förvärvet av Hamelins kuvertverksamhet.

Löptiden för LRE är cirka tre år. De ledande befattningshavare som deltar i LRE har möjlighet att erhålla en engångsersättning motsvarande högst 3 årslöner förutsatt att förutbestämda och mätbara prestationskriterier uppfylls. Engångsersättningen kommer att utbetalas till hälften i kontant ersättning och till hälften i Bong aktier. Rätten att erhålla LRE är villkorad av deltagarens fortsatta anställning i Bong och att deltagaren inte säljer några aktier i bolaget under programmets löptid och LRE kommer inte att medföra någon ut-

spädningseffekt eftersom programmet föreslås säkras genom tillhandahållande av redan utgivna aktier till deltagarna.

Bolagets firma

Bolagsstämman beslutade även att ändra bolagets bolagsordning på så sätt att bolagets firma skall ändras från Bong Ljungdahl AB till Bong AB.

EU kommissionens utredning

EU-kommissionen genomförde under september 2010 inspektioner hos ett flertal bolag inom kuvert- och pappersbranschen i Europa, däribland mot Bong i Sverige. Utredning hos EU-kommissionen pågår för närvarande. Mot denna bakgrund kan Bong inte nu rimligen bedöma utfallet av EU-kommissionens rättsprövning.

Förvärv av Tabergs kuvertverksamhet i Sverige

Bong har förvärvat 100% av Taberg Media Groups kuvertdel som idag verkar under namnet TMG kuvert och är belägen i Taberg och Stockholm.

TMG kuvert har specialiserat sig på tilltryck och försäljning av specialtillverkade kuvert. Verksamheten omsätter årligen 24 MSEK och har omkring 8 anställda. Verksamheten kommer i sin helhet att integreras i Bongs svenska organisation.

TMG kuvert kompletterar Bongs svenska säljorganisation på ett bra sätt och skapar en kraftfullare närvaro i Stockholm och Jönköpingsområdet. Dessutom ligger affären helt i linje med Bongs strategi att bygga upp ett nätverk av effektiva och kundnära tilltrycksenheter runt om i Europa.

TMG kuvert kommer att konsolideras fr o m december 2010 och förväntas bidra positivt till Bongs resultat från och med första kvartalet 2011.

MÖJLIGHETER OCH RISKER

Riskerna i koncernens verksamhet är främst relaterade till marknads 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 2009 och ska läsas tillsammans med dessa. För beskrivning av nya ändringar, tolkningar och standards som trätt i kraft per 1 januari 2010 hänvisas till Bongs årsredovisning 2009.

En av nyheterna är att koncernen tillämpar IFRS 3 (omarbetad), "Rörelseförvärv" från och med 1 januari 2010. Den omarbetade standarden innebär bland annat att alla betalningar för att köpa en verksamhet ska redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen, medan efterföljande villkorade betalningar klassificeras som skulder som därefter omvärderas via resultaträkningen.

Alla transaktionskostnader avseende förvärv ska kostnadsföras. Ingen av de nya eller ändrade och tolkningar har haft någon betydande inverkan på bolagets finansiella rapportering.

*Malmö den 11 november 2010
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 11 november klockan 13.00. Telefonnumret till konferensen är +46 (0)8 5052 0110. Senast klockan 10.00 finns bilder till telefonkonferensen tillgängliga på vår hemsida 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:

- Bokslutskommuniké 2010, 17 februari 2011
- Delårsrapport januari-mars 2011, 12 maj 2011
- Årsstämma 12 maj 2011
- Delårsrapport januari-juni, augusti 2011
- Delårsrapport januari-september, november 2011

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 30 SEPTEMBER 2010

KONCERNRESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG (MSEK)	Jul - sep 2010 3 mån	Jul - sep 2009 3 mån	Jan - sep 2010 9 mån	Jan - sep 2009 9 mån	Okt 2009 - sep 2010	Jan - dec 2009
Försäljningsintäkter	417,7	424,5	1 387,4	1 401,8	1 900,2	1 914,7
Kostnad för sålda varor	-340,4	-341,9	-1 109,3	-1 116,5	-1 503,4	-1 510,6
Bruttoresultat	77,4	82,6	278,1	285,4	396,8	404,1
Försäljningskostnader	-39,5	-44,0	-137,5	-141,0	-184,9	-188,4
Administrationskostnader	-37,6	-29,8	-120,6	-114,2	-162,6	-156,2
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	-9,1	-0,7	-4,7	4,4	-3,4	5,7
Rörelseresultat	-8,8	8,1	15,3	34,6	46,0	65,3
Finansiella intäkter och kostnader	-9,2	-8,1	-24,1	-24,6	-34,3	-34,8
Resultat före skatt	-18,0	0,0	-8,8	10,0	11,7	30,5
Inkomstskatt	0,2	0,0	-2,6	-3,0	-5,8	-6,2
Resultat efter skatt	-17,8	0,0	-11,3	7,0	5,9	24,3
Av årets resultat hänförligt till minoritetsintresse	0,4	0,3	1,5	2,3	1,9	2,6
Resultat per aktie före utspädning	-1,35	-0,02	-0,86	0,36	0,45	1,65
Resultat per aktie efter utspädning	-1,35	-0,02	-0,86	0,36	0,45	1,63
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	13 128 227	13 128 227	13 128 227	13 128 227	13 128 227	13 128 227
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	13 128 227	13 230 227	13 128 227	13 230 227	13 128 227	13 230 227
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (MSEK)	Jul - sep 2010	Jul - sep 2009	Jan - sep 2010	Jan - sep 2009	Okt 2009 - sep 2010	Jan - dec 2009
Resultat efter skatt	-17,8	0,0	-11,3	7,0	5,9	24,3
Övrigt totalresultat						
Intäkter/kostnader redovisade direkt i eget kapital						
Kassaflödessäkringar	-8,6	18,6	-6,1	-1,1	-7,4	-2,3
Säkring av nettoinvestering	18,3	6,6	39,0	22,6	29,5	13,1
Valutakursdifferenser	-36,6	-66,2	-101,0	-64,2	-84,0	-47,2
Omvärderingsreserv vid förvärv av aktier i dotterbolag	0,0	0,0	0,0	0,0	5,6	5,6
Inkomstskatt hänförligt till komponenter i övrigt total	-0,4	5,5	1,4	1,3	-7,5	-7,7
Övrigt totalresultat efter skatt	-27,3	-35,6	-66,7	-41,4	-63,7	-38,5
Summa totalresultat	-45,1	-35,5	-78,0	-34,4	-57,8	-14,2
Summa totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	-45,2	-35,5	-79,0	-36,6	-61,2	-18,7
Minoritetsintresse	+0,1	0,0	1,0	2,2	3,4	4,5

KONCERNBALANSRÄKNINGAR
I SAMMANDRAG

(MSEK)	30 sep 2010	30 sep 2009	31 dec 2009
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar ¹⁾	390,0	409,4	416,2
Materiella anläggningstillgångar	467,5	544,2	550,4
Finansiella anläggningstillgångar	88,1	125,7	95,6
Varulager	221,1	230,3	207,8
Kortfristiga fordringar	317,1	303,9	313,9
Likvida medel	77,4	84,8	74,3
Summa tillgångar	1 561,2	1 698,3	1 658,2

Eget kapital och skulder

Eget kapital ²⁾	507,0	581,5	598,1
Långfristiga skulder ³⁾	615,9	657,8	605,1
Kortfristiga skulder ⁴⁾	438,3	459,0	454,9
Summa eget kapital och skulder	1 561,2	1 698,3	1 658,2

¹⁾ Varav goodwill	382,2	406,7	407,9
²⁾ Varav minoritetsintresse	3,6	3,9	2,6
³⁾ Varav räntebärande	599,1	643,4	584,5
⁴⁾ Varav räntebärande	60,2	79,9	78,4

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL
I KONCERNEN

(MSEK)	Jan - sep 2010	Jan - sep 2009	Jan - dec 2009
Periodens ingående balans	598,1	629,0	629,0
Utdelning	-13,1	-13,1	-16,6
Summa totalresultat	-78,0	-34,4	-14,2
Periodens utgående balans	507,0	581,5	598,1

KVARTALSDATA
KONCERNEN (MSEK)

	3/2010	2/2010	1/2010	4/2009	3/2009	2/2009	1/2009	4/2008	3/2008	2/2008	1/2008	4/2007	3/2007
Nettoomsättning	417,7	468,4	501,3	512,9	424,5	457,3	520,1	507,8	440,7	463,0	525,5	517,6	461,0
Rörelsens kostnader	-426,5	-457,4	-488,1	-482,2	-416,4	-443,9	-507,0	-487,8	-430,7	-446,3	-498,0	-492,6	-444,7
Rörelseresultat	-8,8	11,0	13,2	30,7	8,1	13,4	13,1	20,1	10,0	16,7	27,5	25,0	16,3
Finansnetto	-9,2	-8,2	-6,7	-10,2	-8,1	-7,6	-8,9	-15,4	-12,3	-14,7	-11,8	-10,2	-14,6
Resultat före skatt	-18,0	2,7	6,5	20,4	0,0	5,8	4,2	4,7	-2,3	2,0	15,7	14,8	1,7

KONCERNENS
**KASSAFLÖDESANALYSER
(MSEK)**

	Jul - sep 2010	Jul - sep 2009	Jan - sep 2010	Jan - sep 2009	Okt 2009 - sep 2010	Jan - dec 2009
Löpande verksamhet						
Rörelseresultat	-8,8	8,1	15,3	34,7	45,9	65,3
Avskrivningar och nedskrivningar	19,6	22,2	62,5	68,9	83,7	90,1
Finansiella poster	-9,2	-8,1	-24,1	-24,6	-34,3	-34,8
Skatt, betald	-1,6	-7,5	-5,3	-9,2	1,9	-2,1
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-5,8	4,5	-11,3	-23,6	-20,9	-33,1
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	-5,8	19,1	37,1	46,2	76,3	85,4
Förändring av rörelsekapital	3,9	42,0	-40,2	74,5	-16,6	98,1
Kassaflöde från löpande verksamhet	-1,9	61,1	-3,1	120,7	59,7	183,4
Kassaflöde från investeringsverksamhet	4,3	-3,0	-13,9	-3,2	-25,3	-14,6
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	2,4	58,1	-17,0	117,6	34,4	168,9
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-7,0	-35,1	26,4	-129,1	-36,8	-192,3
Periodens kassaflöde	-4,6	23,0	9,4	-11,5	-2,4	-23,4
Likvida medel vid periodens början	86,1	66,0	74,3	99,1	84,8	99,1
Kursdifferens i likvida medel	-4,1	-4,2	-6,3	-2,7	-5,0	-1,4
Likvida medel vid periodens slut	77,4	84,8	77,4	84,8	77,4	74,3

NYCKELTAL

	Jan - sep 2010	Jan - sep 2009	Okt 2009 - sep 2010	Jan - dec 2009
Rörelsemarginal, %	1,1	2,5	2,4	3,4
Vinstmarginal, %	-0,6	0,6	0,6	1,4
Avkastning på eget kapital, %	-	-	0,71	3,57
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-	-	4,1	5,5
Soliditet, %	32,5	34,2	32,5	36,1
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	1,15	1,10	1,15	0,98
Nettolåneskuld/EBITDA	-	-	4,49	3,79
Sysselsatt kapital, MSEK	1 166,3	1 305,6	1 166,3	1 261,6
Räntebärande nettolåneskuld, MSEK	581,8	639,3	581,8	589,2

DATA PER AKTIE

	Jan - sep 2010	Jan - sep 2009	Okt 2009 - sep 2010	Jan - dec 2009
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,86	0,36	-1,35	1,65
Resultat per aktie efter utspädning, SEK ¹⁾	-0,86	0,36	-1,32	1,63
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	38,62	44,30	38,62	45,56
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	38,62	44,52	38,62	45,77
Antal utestående aktier vid periodens utgång före utspädning	13 128 227	13 128 227	13 128 227	13 128 227
Antal utestående aktier vid periodens utgång efter utspädning	13 128 227	13 230 227	13 128 227	13 230 227
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	13 128 227	13 128 227	13 128 227	13 128 227
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	13 128 227	13 230 227	13 128 227	13 230 227

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

FEMÅRSÖVERSIKT

Nyckeltal	2009	2008	2007	2006	2005
Nettoomsättning, MSEK	1 915	1 937	1 991	1 985	1 782
Rörelseresultat, MSEK	65	74	60	40	71
Resultat efter skatt, MSEK	24	10	16	-1	23
Kassaflöde efter investeringsverksamhet, MSEK	169	144	1	-7	105
Rörelsemarginal, %	3,4	3,8	3,0	2,0	4,0
Vinstmarginal, %	1,4	1,0	0,6	0,1	1,9
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,1	1,1	1,1	1,2	1,1
Avkastning på eget kapital, %	3,6	1,8	2,8	neg	4,3
Avkastning på sysselsatt kapital, %	5,5	5,6	4,9	3,1	5,3
Soliditet, %	36	34	33	31	34
Nettolåneskuld, MSEK	589	745	829	807	706
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,98	1,18	1,45	1,50	1,26
Nettoskuld/EBITDA, ggr	3,8	4,4	5,4	5,7	4,1
EBITDA/finansnetto, ggr	4,5	3,1	3,2	3,8	4,6
Medelantalet anställda	1 220	1 270	1 346	1 379	1 280

Data per aktie**Antal aktier**

Antalet utestående aktier vid periodens utgång före utspädning	13 128 227	13 128 227	13 128 227	13 017 298	13 004 986
Antalet utestående aktier vid periodens utgång efter utspädning	13 230 227	13 332 227	13 428 227	13 651 180	13 651 180
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	13 128 227	13 128 227	13 079 425	13 006 000	13 004 986
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	13 230 227	13 332 227	13 379 425	13 651 180	13 511 180

Resultat per aktie

Före utspädning, SEK	1,65	0,80	1,19	-0,04	1,79
Efter utspädning, SEK	1,63	0,78	1,17	-0,04	1,74

Eget kapital per aktie

Före utspädning, SEK	45,56	47,91	43,54	41,31	43,17
Efter utspädning, SEK	45,77	48,22	43,98	42,30	44,09

Övriga data per aktie

Utdelning, SEK	1,00	1,00	1,00	1,00	0,00
Noterad köpkurs per bokslutsdagen, SEK	21	12	42	68	64
P/E-tal, ggr	13	15	36	neg	37
Börskurs/Eget kapital före utspädning, %	46	25	96	165	148
Börskurs/Eget kapital efter utspädning, %	46	25	96	160	145

MODERBOLAG RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG, MSEK	Jan - sep 2010	Jan - sep 2009
Försäljningsintäkter	20,0	0,0
Kostnad för sålda varor	0,0	0,0
Bruttoresultat	20,0	0,0
Administrationskostnader	-40,5	-27,4
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	3,5	1,7
Rörelseresultat	-16,9	-25,7
Finansiella intäkter och kostnader	25,1	20,3
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	8,2	-5,4
Inkomstskatt	-	-
Resultat efter skatt	6,0	-5,4

MODERBOLAG BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG, MSEK	30 sep 2010	31 dec 2009
Tillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	16,1	5,1
Finansiella anläggningstillgångar	1 175,5	1 220,1
Korfristiga fordringar	59,7	109,1
Likvida medel	1,0	6,1
Summa tillgångar	1 252,3	1 340,4
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	576,5	580,2
Avsättningar	11,5	11,7
Långfristiga skulder	483,8	459,2
Kortfristiga skulder	180,5	289,3
Summa eget kapital och skulder	1 252,3	1 340,4