



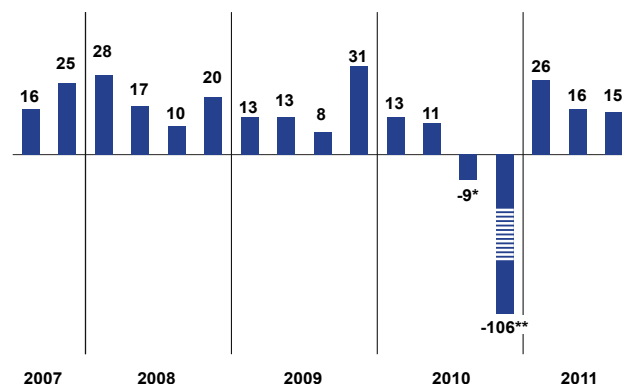
## Delårsrapport januari – september 2011

” Ett år efter samgåendet med Hamelin växer ett nytt starkare Bong fram. Arbetet med att realisera synergier går enligt plan och resultat och kassaflöde är klart bättre än föregående år” säger Bongs VD och Koncernchef Anders Davidsson. ”Vi fortsätter med oförminskad styrka att anpassa kapaciteten till rådande marknadsförhållanden och driver flera effektiviseringsprojekt parallellt för att säkra långsiktig konkurrenskraft och lönsamhet. ”

#### Juli–september 2011

- Nettoomsättning 751 MSEK (418)
- ProPac-försäljning 112 MSEK (72)
- Rörelseresultat 15 MSEK (-9)
- Resultat efter skatt 1 MSEK (-18)
- Kassaflöde efter investeringar 3 MSEK (2)
- Resultat per aktie 0,06 SEK (-1,35)
- Förvärv av 50% i brittiska förpackningsbolaget Angus & Wright Ltd

#### Rörelseresultat per kvartal, MSEK



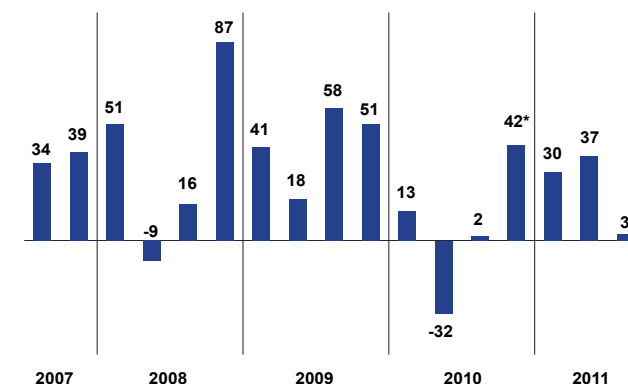
\* Inklusive transaktionskostnader om -15 MSEK.

\*\* Inklusive kostnader relaterat till samgåendet med Hamelins kuvertdivision samt övriga engångsposter om totalt -136 MSEK.

#### Januari-september 2011

- Nettoomsättning 2 353 MSEK (1 387)
- ProPac-försäljning 348 MSEK (233)
- Rörelseresultat 57 MSEK (15)
- Resultat efter skatt 8 MSEK (-11)
- Kassaflöde efter investeringar 70 MSEK (-17)
- Resultat per aktie 0,40 SEK (-0,86)

#### Kassaflöde per kvartal, MSEK



\* Före kontant köpeskilling och transaktionskostnader i samband med Hamelinaffären.

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 3,5 miljarder kronor och har ca 2 500 anställda i 15 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 OMX Nordiska Börs, Stockholm (Small Cap).

## MARKNADEN OCH BRANSCHEN

Under tredje kvartalet var efterfrågan fortsatt svag i den Västeuropeiska kuvertmarknaden. Volymerna minskade enligt FEPEs statistik med 6% under kvartalet. För perioden januari-september uppgår minskningen till 2,5% jämfört med föregående år. I Ryssland och Östeuropa fortsatte den positiva trenden och volymerna ökade jämfört med 2010.

Konsolideringen av branschen har fortsatt genom att tyska Mayergruppen i slutet av september annonserade att man förvärvat den franska kuverttillverkaren GPV. GPV, som med sina verksamheter i Frankrike, England, Rumänien och Bulgarien hade en europeisk marknadsandel på cirka 10 procent, gick i konkurs under andra kvartalet och under sommaren genomfördes en process för att sälja hela eller delar av företaget. Mayer kommer enligt branschorganisationen FEPE ta över samtliga fabriker utom en i Frankrike som läggs ned. Enligt FEPE kommer Mayer att behålla 650 av GPVs 945 anställda.

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

## FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT JANUARI- SEPTEMBER 2011

Koncernens omsättning under delårsperioden uppgick till 2 353 MSEK (1 387). Hamelinaffären påverkade koncernens omsättning positivt medan försvagningen av Euron påverkade koncernens omsättning negativt. Räknat till förra årets valutakurser skulle koncernens omsättning uppgått till 2 509 MSEK.

Volymutvecklingen för kuvert under perioden var något sämre än förväntat, vilket satte press på resultatet. Pro-Pac växte med 54 procent främst drivet av Hamelinaffären (huvudsakligen expanderpåsar), förvärvet av Bong CSK (luftbubbelpåsar) i Polen och växande försäljning av presentpåsar till detaljhandeln.

Rörelseresultatet förbättrades till 57 MSEK (15). Räknat till förra årets valutakurser skulle rörelseresultatet ha uppgått till 63 MSEK.

Priserna på obestruket finpapper, Bongs största insatsvara, steg under våren med lägre bruttomarginal som följd. Överkapaciteten som finns på den europeiska kuvertmarknaden gör det svårt för Bong att direkt kompensera sig fullt ut för prishöjningarna på obestruket finpapper. Normalt sett kan prishöjningarna föras vidare med en viss tidsfördröjning.

Finansnettot uppgick till -45 MSEK (-24), resultatet före skatt uppgick till 12 MSEK (-9) och det redovisade resultatet efter skatt blev 8 MSEK (-11).

Integrationsarbetet efter Hamelinaffären och arbetet med att realisera aviserade synergier fortgick planenligt under delårsperioden. Kostnadssynergier har endast i liten utsträckning påverkat resultatet under de första tre kvartalen 2011.

I början av juli slöts en överenskommelse med berörda fackföreningar om en omfattande omstrukturering av Bongs belgiska kuvertproduktion. Som ett resultat av överenskommelsen har den övervägande delen av produktionen i Bongs belgiska fabrik flyttats till andra anläggningar inom koncernen under tredje kvartalet. I samband med detta friställdes drygt 60 personer varav det stora flertalet lämnat sina anställningar under september. Projektet beräknas leda till en årlig kostnadsneddragning med cirka 40 MSEK som successivt

får effekt från september 2011. Strukturstyrkostnaderna för projektet reserverades i samband med årsbokslutet 2010.

Den relativt svaga volymutvecklingen på kuvertmarknaden gör det nödvändigt för Bong att förstärka sina besparings- och synergiprogram. Arbetet med detta är i gång och kommer att ske fortlöpande under hösten 2011. Se även avsnittet "Händelser efter rapportperiodens utgång" längre fram i denna rapport.

## FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT JULI - SEPTEMBER 2011

Koncernens omsättning under tredje kvartalet uppgick till 751 MSEK (418). Hamelinaffären påverkade koncernens omsättning positivt medan försvagningen av Euron påverkade koncernens omsättning negativt. Räknat till förra årets valutakurser skulle koncernens omsättning uppgått till 791 MSEK.

Rörelseresultatet förbättrades jämfört med ifjol och uppgick till 15 MSEK (-9). Räknat till förra årets valutakurser skulle rörelseresultatet i kvartalet ha uppgått till 16 MSEK. I fjolårssiffran för tredje kvartalet ingick en engångskostnad om -15 MSEK avseende transaktionsrelaterade kostnader i samband med Hamelinaffären.

Finansnettot uppgick till -14 MSEK (-9), resultatet före skatt uppgick till 1 MSEK (-18) och det redovisade resultatet efter skatt blev 1 MSEK (-18).

## KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR JANUARI - SEPTEMBER 2011

Kassaflödet efter investeringsverksamhet uppgick till 70 MSEK (-17). Rörelsekapitalet minskade med 43 MSEK under perioden främst relaterat till synergier avseende betalningsvillkor till leverantörer efter samgåendet med Hamelins kuvertverksamhet. Under perioden påverkade tidigare reserverade strukturstyrkostnader kassaflödet med

cirka -45 MSEK.

Investeringsverksamheten under delårsperioden resulterade i ett positivt flöde om 7 MSEK. I siffran ingår reglering av slutlig köpeskilling till HOLDHAM. S.A. för Hameliförvärvet om 26 MSEK. Vidare ingår förvärvet av Egå Offset i Danmark, resterande femtio procent av Nova Envelopes Ltd, UK, samt övriga investeringar om 52 MSEK. Bland investeringarna märks maskinutrustning för kapacitetsökning inom ProPac (presentpåsar), utbyggnad av koncernens ryska fastighet och investeringar i affärssystem för den nya koncernen. Dessutom ingår försäljningen av en fabriksfastighet i Wuppertal, Tyskland som påverkat kassaflödet positivt med 9 MEUR. Affären gav ingen resultateffekt.

#### **FINANSIELL STÄLLNING**

Likvida medel och räntebärande fordringar uppgick den 30 september 2011 till 90 MSEK (149 per 31 december 2010). Outnyttjade krediter uppgick till 312 MSEK 30 september 2011. Totalt tillgänglig likviditet uppgick därmed till 402 MSEK.

Vid utgången av september 2011 uppgick koncernens eget kapital till 537 MSEK (531 MSEK den 31 december 2010). Omräkning till svenska kronor av nettotillgångsvärden i utländska dotterbolag samt verklig värdeförändring på derivatinstrument och utdelning till aktieägarna minskade koncernens eget kapital med 1 MSEK.

Den räntebärande nettolåneskulden minskade under perioden med 36 MSEK till 1 026 MSEK (1062 den 31 december 2010). Omräkning till svenska kronor av nettolåneskuld i utländsk valuta minskade koncernens nettolåneskuld med 16 MSEK.

#### **PERSONAL**

Medelantalet anställda uppgick under perioden till 2 453 (1 219). Vid utgången av september 2011 var antalet

anställda 2 327 (1 257). 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 18 MSEK (20) och periodens resultat före skatt uppgick till -31 MSEK (8).

#### **FÖRVÄRV AV RESTERANDE 50% I NOVA ENVELOPES**

I augusti 2011 förvärvades resterande 50% av brittiska Nova Envelopes Ltd. Nova Envelopes arbetar med tilltryck och omsätter knappt 2 MGBP med 14 anställda. Nova Envelopes konsolideras som dotterföretag från och med augusti månad 2011.

#### **HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG**

##### **Strukturprogram i Skandinavien**

Som ett led i att möta minskad efterfrågan har ett program för att minska fasta kostnader initierats i Bongs skandinaviska verksamheter. Åtgärden omfattar neddragning med cirka 50 tjänster (både direkt produktionspersonal och tjänstemän) i Sverige, Danmark och Norge. Kostnaderna för programmet uppgår till cirka 20 MSEK och kommer att belasta koncernens resultat under fjärde kvartalet. Den årliga besparingen beräknas uppgå till 20 MSEK med successiv effekt från fjärde kvartalet 2011.

##### **Effektivisering i Storbritannien**

Samgåendet med Hamelins kuvertverksamhet möjliggör effektivisering av koncernens brittiska produktionsenheter. Som ett led i detta har ett program för ökad effektivitet satts igång i anläggningen i Milton Keynes där cirka

30 personer under året kommer att lämna företaget. Kostnaderna för åtgärden reserverades redan i samband med årsbokslutet 2010. Den årliga besparingseffekten beräknas uppgå till cirka 7 MSEK.

#### **Förvärv av 50% i Angus & Wright Ltd.**

Som tidigare meddelats i en separat pressrelease 2011-11-02 har Bong förvärvat 50 procent av det brittiska förpackningsbolaget Angus & Wright Limited och också erhållit en option att köpa resterande 50 procent inom fem år.

Angus & Wright säljer ett brett sortiment av automatiska förpackningsmaskiner och kallförseglingsmaterial (huvudsakligen plast eller well) på rullar till europeiska e-handelsföretag. Hittills har de flesta maskinerna installerats på e-handelsföretag i Storbritannien, Frankrike och Tyskland. Angus & Wright har specialiserat sig på att hjälpa sina kunder att åstadkomma effektivitetshöjning av såväl packning som utskick av olika varor, alltifrån CD-skivor till skidor.

Angus & Wright omsätter omkring 1,3 miljoner GBP. Den exklusiva rätten till varumärket "Cold Seal" ("kallförsegling") i kombination med många års erfarenhet av att utveckla och sälja förpackningsmaskiner för postorder-/e-handelsmarknaden har gjort att Angus & Wright fått ett bra anseende i sitt marknadssegment.

Angus & Wright kommer att konsolideras som dotterbolag från 1 November, 2011 och förväntas bidra positivt till Bongs resultat från och med första kvartalet 2012.

#### **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](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. Av de nya ändringar, tolkningar och standards som trätt i kraft per 1 januari 2011 hänvisas till Bongs årsredovisning 2010 för en beskrivning av dessa.

Malmö den 9 november 2011

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 10 november klockan 10.00.

Telefonnumret till konferensen är +46 (0) 8 5052 0110.

Senast klockan 08.30 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) 040-17 60 00, (direkt) 040-17 60 05, (mobil) 070 545 70 80.

## Kommande rapporter:

- Bokslutskommuniké 2011, 16 februari 2012
- Delårsrapport januari-mars 2012, 16 maj 2012
- Delårsrapport januari-juni 2012, juli 2012
- Delårsrapport januari- september, november 2012

## Delårsrapport 30 SEPTEMBER 2011

### KONCERNRESULTATRÄKNINGAR

#### I SAMMANDRAG (MSEK)

|                                                                       | Jul - sep<br>2011<br>3 mån | Jul - sep<br>2010<br>3 mån | Jan - sep<br>2011<br>9 mån | Jan - sep<br>2010<br>9 mån | Okt 2010 -<br>sep 2011 | Jan - dec<br>2010 |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|------------------------|-------------------|
| Nettoomsättning                                                       | 751,2                      | 417,7                      | 2 353,0                    | 1 387,4                    | 3 291,8                | 2 326,1           |
| Kostnad för sålda varor                                               | -608,2                     | -340,4                     | -1 918,2                   | -1 109,3                   | -2 714,5               | -1 905,6          |
| Bruttoresultat                                                        | 143,0                      | 77,4                       | 434,8                      | 278,1                      | 577,3                  | 420,6             |
| Försäljningskostnader                                                 | -70,2                      | -39,5                      | -204,9                     | -137,5                     | -268,8                 | -201,3            |
| Administrationskostnader                                              | -60,9                      | -37,6                      | -181,4                     | -120,6                     | -254,4                 | -193,6            |
| Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader                           | 3,1                        | -9,1                       | 8,6                        | -4,7                       | -103,2                 | -116,6            |
| Rörelseresultat                                                       | 14,9                       | -8,8                       | 57,2                       | 15,3                       | -49,1                  | -91,0             |
| Finansiella intäkter och kostnader                                    | -13,8                      | -9,2                       | -45,3                      | -24,1                      | -62,2                  | -41,0             |
| Resultat före skatt                                                   | 1,1                        | -18,0                      | 11,9                       | -8,8                       | -111,3                 | -132,0            |
| Skatt på årets resultat                                               | -0,3                       | 0,2                        | -4,1                       | -2,6                       | 33,1                   | 34,7              |
| Årets resultat                                                        | 0,8                        | -17,8                      | 7,8                        | -11,3                      | -78,1                  | -97,3             |
| Av årets resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande | 0,5                        | 0,4                        | 1,3                        | 1,5                        | 1,6                    | 1,8               |
| Resultat per aktie före utspädning                                    | 0,06                       | -1,35                      | 0,40                       | -0,86                      | -4,45                  | -6,97             |
| Resultat per aktie efter utspädning                                   | 0,06                       | -1,35                      | 0,40                       | -0,86                      | -4,45                  | -6,97             |
| Genomsnittligt antal aktier före utspädning                           | 17 480 995                 | 13 128 227                 | 17 480 995                 | 13 128 227                 | 17 239 175             | 14 216 419        |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning                          | 18 727 855                 | 13 128 227                 | 18 727 855                 | 13 128 227                 | 18 416 765             | 14 528 134        |

### RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (MSEK)

|                                                                 | Jul - sep<br>2011 | Jul - sep<br>2010 | Jan - sep<br>2011 | Jan - sep<br>2010 | Okt 2010 -<br>sep 2011 | Jan - dec<br>2010 |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------------|-------------------|
| Årets resultat                                                  | 0,8               | -17,8             | 7,8               | -11,3             | -78,1                  | -97,3             |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                                     |                   |                   |                   |                   |                        |                   |
| Kassaflödessäkringar                                            | -7,5              | -8,6              | -7,4              | -6,1              | 0,7                    | -2,0              |
| Säkring av nettoinvestering                                     | -15,5             | 18,3              | -21,2             | 39,0              | -3,1                   | 57,2              |
| Valutakursdifferenser                                           | 22,3              | -36,6             | 37,2              | -101,0            | 8,8                    | -129,3            |
| Inkomstskatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat | 5,7               | -0,4              | 7,2               | 1,4               | -6,9                   | -12,6             |
| <b>Övrigt totalresultat efter skatt</b>                         | <b>4,9</b>        | <b>-27,3</b>      | <b>15,7</b>       | <b>-66,7</b>      | <b>-0,4</b>            | <b>-82,7</b>      |
| <b>Summa totalresultat</b>                                      | <b>5,6</b>        | <b>-45,1</b>      | <b>23,5</b>       | <b>-78,0</b>      | <b>-78,6</b>           | <b>-180,0</b>     |

### Summa totalresultat hänförligt till:

|                                     |     |       |      |       |       |        |
|-------------------------------------|-----|-------|------|-------|-------|--------|
| Moderbolagets aktieägare            | 5,2 | -45,2 | 22,0 | -79,0 | -80,5 | -181,5 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | 0,5 | 0,1   | 1,5  | 1,0   | 1,9   | 1,5    |

**KONCERNBALANSRÄKNINGAR**
**I SAMMANDRAG**

| (MSEK)                                | 30 sep<br>2011 | 30 sep<br>2010 | 31 dec<br>2010 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Tillgångar</b>                     |                |                |                |
| Immateriella tillgångar <sup>1)</sup> | 590,1          | 390,0          | 567,7          |
| Materiella anläggningstillgångar      | 604,1          | 467,5          | 707,4          |
| Finansiella anläggningstillgångar     | 125,2          | 88,1           | 111,7          |
| Varulager                             | 378,2          | 221,1          | 365,0          |
| Kortfristiga fordringar               | 611,5          | 317,1          | 645,4          |
| Likvida medel                         | 90,0           | 77,4           | 149,4          |
| <b>Summa tillgångar</b>               | <b>2 399,1</b> | <b>1 561,2</b> | <b>2 546,7</b> |

**Eget kapital och skulder**

|                                       |                |                |                |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Eget kapital <sup>2)</sup>            | 537,3          | 507,0          | 531,2          |
| Långfristiga skulder <sup>3)</sup>    | 951,2          | 615,9          | 1 085,6        |
| Kortfristiga skulder <sup>4)</sup>    | 910,7          | 438,3          | 929,8          |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b> | <b>2 399,1</b> | <b>1 561,2</b> | <b>2 546,7</b> |

|                                                         |       |       |         |
|---------------------------------------------------------|-------|-------|---------|
| <sup>1)</sup> Varav goodwill                            | 557,8 | 382,2 | 532,4   |
| <sup>2)</sup> Varav innehav utan bestämmande inflytande | 3,6   | 3,6   | 2,1     |
| <sup>3)</sup> Varav räntebärande                        | 911,4 | 599,1 | 1 068,1 |
| <sup>4)</sup> Varav räntebärande                        | 204,7 | 60,2  | 143,5   |

**FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL**
**I KONCERNEN**

| (MSEK)                           | Jan - sep<br>2011 | Jan - sep<br>2010 | Jan - dec<br>2010 |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Periodens ingående balans        | 531,2             | 598,1             | 598,1             |
| Nyemission                       | -                 | -                 | 130,1             |
| Utdelning                        | -17,5             | -13,1             | -15,1             |
| Emissionskostnader               | -                 | -                 | -2,0              |
| Summa totalresultat              | 23,5              | -78,0             | -180,0            |
| <b>Periodens utgående balans</b> | <b>537,3</b>      | <b>507,0</b>      | <b>531,2</b>      |

**KVARTALSDATA**

| KONCERNEN (MSEK)           | 3/2011      | 2/2011      | 1/2011      | 4/2010        | 3/2010       | 2/2010      | 1/2010      | 4/2009      | 3/2009     | 2/2009      | 1/2009      | 4/2008      | 3/2008      |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|---------------|--------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Nettoomsättning            | 751,2       | 747,3       | 854,4       | 938,8         | 417,7        | 468,4       | 501,3       | 512,9       | 424,5      | 457,3       | 520,1       | 507,8       | 440,7       |
| Rörelsens kostnader        | -736,3      | -731,1      | -828,4      | -1 045,1      | -426,5       | -457,4      | -488,1      | -482,2      | -416,4     | -443,9      | -507,0      | -487,8      | -430,7      |
| <b>Rörelseresultat</b>     | <b>14,9</b> | <b>16,3</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> |
| Finansnetto                | -13,8       | -17,8       | -13,7       | -16,9         | -9,2         | -8,2        | -6,7        | -10,2       | -8,1       | -7,6        | -8,9        | -15,4       | -12,3       |
| <b>Resultat före skatt</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>  | <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> |

| KONCERNENS<br>KASSAFLÖDESANALYSER<br>(MSEK)                             | Jul - sep<br>2011 | Jul - sep<br>2010 | Jan - sep<br>2011 | Jan - sep<br>2010 | Okt 2010 -<br>sep 2011 | Jan - dec<br>2010 |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------------|-------------------|
| <b>Löpande verksamhet</b>                                               |                   |                   |                   |                   |                        |                   |
| Rörelseresultat                                                         | 14,9              | -8,8              | 57,2              | 15,3              | -49,1                  | -90,9             |
| Avskrivningar och nedskrivningar                                        | 26,8              | 19,6              | 83,5              | 62,5              | 134,7                  | 113,7             |
| Finansiella poster                                                      | -13,8             | -9,2              | -45,3             | -24,1             | -62,2                  | -41,0             |
| Skatt, betald                                                           | -10,4             | -1,6              | -30,4             | -5,3              | -44,1                  | -19,1             |
| Övriga ej likviditetspåverkande poster                                  | -18,5             | -5,8              | -44,2             | -11,3             | 28,9                   | 61,8              |
| Kassaflöde från löpande verksamhet<br>före förändring av rörelsekapital | -1,0              | -5,8              | 20,8              | 37,1              | 8,2                    | 24,5              |
| Förändring av rörelsekapital                                            | 5,3               | 3,9               | 42,9              | -40,2             | 111,3                  | 28,2              |
| <b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>                               | <b>4,4</b>        | <b>-1,9</b>       | <b>63,7</b>       | <b>-3,1</b>       | <b>119,5</b>           | <b>52,7</b>       |
| Kassaflöde från investeringsverksamhet                                  | -1,2              | 4,3               | 6,6               | -13,9             | -309,3                 | -329,8            |
| <b>Kassaflöde efter<br/>investeringsverksamhet</b>                      | <b>3,2</b>        | <b>2,4</b>        | <b>70,3</b>       | <b>-17,0</b>      | <b>-189,8</b>          | <b>-277,1</b>     |
| Kassaflöde från finansieringsverksamhet                                 | -71,2             | -7,0              | -131,3            | 26,4              | 203,9                  | 361,6             |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                             | <b>-68,1</b>      | <b>-4,6</b>       | <b>-61,0</b>      | <b>9,4</b>        | <b>14,1</b>            | <b>84,5</b>       |
| Likvida medel vid periodens början                                      | 156,7             | 86,1              | 149,4             | 74,3              | 77,4                   | 74,3              |
| Kursdifferens i likvida medel                                           | 1,4               | -4,1              | 1,6               | -6,3              | -1,5                   | -9,4              |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                 | <b>90,0</b>       | <b>77,4</b>       | <b>90,0</b>       | <b>77,4</b>       | <b>90,0</b>            | <b>149,4</b>      |

| NYCKELTAL                           | Jan - sep<br>2011 | Jan - sep<br>2010 | Okt 2010 -<br>sep 2011 | Jan - dec<br>2010 |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------------|-------------------|
| Rörelsemarginal, %                  | 2,4               | 1,1               | -1,5                   | -3,9              |
| Vinstmarginal, %                    | 0,5               | -0,6              | -3,3                   | -5,6              |
| Avkastning på eget kapital, %       | -                 | -                 | neg                    | neg               |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % | -                 | -                 | neg                    | neg               |
| Soliditet, %                        | 22,4              | 32,5              | 22,4                   | 20,9              |
| Nettoskuldsättningsgrad, ggr        | 1,91              | 1,15              | 1,91                   | 2,00              |
| Nettolåneskuld/EBITDA               | -                 | -                 | 17,35                  | 42,67             |
| Sysselsatt kapital, MSEK            | 1 653,4           | 1 166,3           | 1 653,4                | 1 742,8           |
| Räntebärande nettolåneskuld, MSEK   | 1 026,1           | 581,8             | 1 026,1                | 1 062,2           |

| DATA PER AKTIE                                                   | Jan - sep<br>2011 | Jan - sep<br>2010 | Okt 2010 -<br>sep 2011 | Jan - dec<br>2010 |
|------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------------|-------------------|
| Resultat per aktie före utspädning, SEK                          | 0,40              | -0,86             | -4,45                  | -6,97             |
| Resultat per aktie efter utspädning, SEK <sup>1)</sup>           | 0,40              | -0,86             | -4,45                  | -6,97             |
| Eget kapital per aktie före utspädning, SEK                      | 30,73             | 38,62             | 30,73                  | 30,39             |
| Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK                     | 28,69             | 38,62             | 28,69                  | 28,37             |
| Antal utestående aktier vid periodens<br>utgång före utspädning  | 17 480 995        | 13 128 227        | 17 480 995             | 17 480 995        |
| Antal utestående aktier vid periodens<br>utgång efter utspädning | 18 727 855        | 13 128 227        | 18 727 855             | 18 727 855        |
| Genomsnittligt antal aktier före utspädning                      | 17 480 995        | 13 128 227        | 17 239 175             | 14 216 419        |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning                     | 18 727 855        | 13 128 227        | 18 416 765             | 14 528 134        |

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

**FEMÅRSÖVERSIKT**

| Nyckeltal                                     | 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   |
| Nettoskuldsättningsgrad, 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 |

**Data per aktie****Antal aktier**

|                                                                 |            |            |            |            |            |
|-----------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 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 |

**Resultat per aktie**

|                       |       |      |      |      |       |
|-----------------------|-------|------|------|------|-------|
| 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 |

**Eget kapital per aktie**

|                       |       |       |       |       |       |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 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 |

**Övriga data per aktie**

|                                           |      |      |      |      |      |
|-------------------------------------------|------|------|------|------|------|
| 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  |

| <b>MODERBOLAG RESULTATRÄKNINGAR<br/>I SAMMANDRAG, MSEK</b> | <b>Jan - sep<br/>2011</b> | <b>Jan - sep<br/>2010</b> |
|------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Nettoomsättning                                            | 17,5                      | 20,0                      |
| Bruttoresultat                                             | 17,5                      | 20,0                      |
| Administrationskostnader                                   | -48,5                     | -40,5                     |
| Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader                | 9,9                       | 3,5                       |
| Rörelseresultat                                            | -21,1                     | -16,9                     |
| Finansiella intäkter och kostnader                         | -9,6                      | 25,1                      |
| Resultat före skatt                                        | -30,7                     | 8,2                       |
| Skatt på årets resultat                                    | 23,3                      | -2,2                      |
| <b>Resultat efter skatt</b>                                | <b>-7,4</b>               | <b>6,0</b>                |

| <b>RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT<br/>MSEK</b> | <b>Jan - sep<br/>2011</b> | <b>Jan - sep<br/>2010</b> |
|--------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Resultat efter skatt                       | -7,4                      | 6,0                       |

#### Övrigt totalresultat

#### Intäkter/kostnader redovisade direkt i eget kapital

|                                                                 |             |            |
|-----------------------------------------------------------------|-------------|------------|
| Kassaflödessäkringar                                            | 1,8         | 4,6        |
| Inkomstskatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat | -0,5        | -1,2       |
| Övrigt totalresultat efter skatt                                | 1,3         | 3,4        |
| <b>Summa totalresultat</b>                                      | <b>-6,1</b> | <b>9,4</b> |

| <b>MODERBOLAG BALANSRÄKNINGAR<br/>I SAMMANDRAG, MSEK</b> | <b>30 sep<br/>2011</b> | <b>31 dec<br/>2010</b> |
|----------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Tillgångar</b>                                        |                        |                        |
| Immateriella tillgångar                                  | 16,4                   | 18,2                   |
| Materiella anläggningstillgångar                         | 10,3                   | 3,3                    |
| Finansiella anläggningstillgångar                        | 1 758,2                | 1 735,5                |
| Korfristiga fordringar                                   | 330,8                  | 178,1                  |
| Likvida medel                                            | 0,6                    | 15,8                   |
| <b>Summa tillgångar</b>                                  | <b>2 116,3</b>         | <b>1 950,9</b>         |

#### Eget kapital och skulder

|                                       |                |                |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Eget kapital                          | 702,1          | 725,6          |
| Avsättningar                          | 11,6           | 11,3           |
| Långfristiga skulder                  | 1 095,6        | 1 016,3        |
| Kortfristiga skulder                  | 307,0          | 197,6          |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b> | <b>2 116,3</b> | <b>1 950,9</b> |