

# Bokslutskommuniké

Januari-December

2014

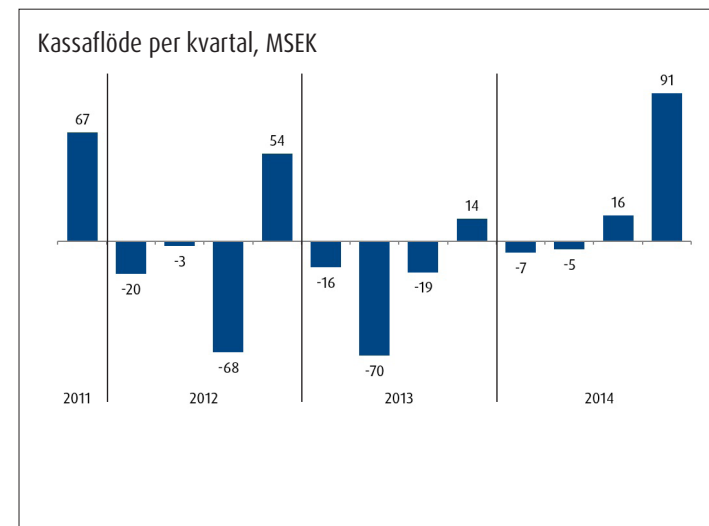
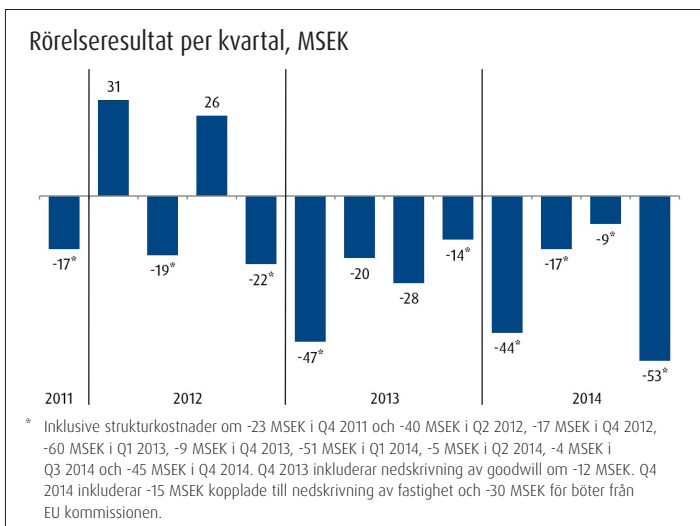
” Merparten av Bongs stora strukturprogram lanserades under 2014 och fortgår enligt plan. De resterande delarna kommer att implementeras innan slutet av andra kvartalet 2015 och vi förväntar oss full effekt av alla initiativ under 2016. Trots höga omstruktureringkostnader uppnådde vi ett positivt kassaflöde under 2014, vilket säkrar finansieringen av de återstående omstruktureringkostnaderna samt andra extraordinära kostnader. Med färre och mer effektiva fabriker förväntar vi oss ytterligare reducering av rörelsekapitalet under de kommande åren. Vårt mål är att återvända till vinst senast 2016.” säger Stéphane Hamelin, Koncernchef. ”

#### Oktober – december 2014

- Nettoomsättning 677 MSEK (664)
- Kassaflöde efter investeringar 91 MSEK (14)
- Rörelseresultat -53 MSEK (-14) inklusive engångskostnad för strukturprogram om -45 MSEK (-9) samt extraordinära kostnader om -45 MSEK (-12)
- Resultat efter skatt -48 MSEK (-18)
- Resultat per aktie -0,31 SEK (-0,12)

#### Januari – december 2014

- Nettoomsättning 2 533 MSEK (2 564)
- Kassaflöde efter investeringar 94 MSEK (-91)
- Rörelseresultat -123 MSEK (-109) inklusive engångskostnad för strukturprogram om -105 MSEK (-69) samt extraordinära kostnader om -45 MSEK (-15)
- Resultat efter skatt -150 MSEK (-141)
- Resultat per aktie -0,96 SEK (-2,20)



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 östeuropa. Koncernen omsätter ca 2,5 miljarder kronor och har ca 1 800 anställda i 15 länder. Bong har starka marknadspositioner på de flesta betydande marknader i Europa, och koncernen ser intressanta möjligheter till fortsatt expansion och utveckling. Bong är ett publikt bolag och aktien är noterad på NASDAQ OMX Stockholm (Small Cap).

## Marknaden och branschen

Marknadsnedgången på den europeiska kuvertmarknaden 2014 var enligt våra prognoser ca 5% jämfört med 2013. Bongs bedömning är att marknaden kommer att fortsätta minska i samma takt under 2015 och därmed fortsätter konsolideringar och omstruktureringar för företagen på marknaden. Många mindre företag stänger sin verksamhet samtidigt som de större företagen konsoliderar och reducerar produktionskapaciteten. Marknaden för specialförpackningar, där Bong är närvarande, växer fortfarande och är mycket större samt mer fragmenterad än kuvertmarknaden.

## Försäljning och resultat

Januari – december 2014

Koncernens omsättning under perioden uppgick till 2 533 MSEK (2 564). Valutakursförändringar påverkade omsättningen positivt med 111 MSEK jämfört med 2013. Huvudorsaken till den minskade omsättningen är kuvertmarknadens fortsatta nedgång, vilket medfört både lägre volymer samt pressade priser som i sin tur påverkat Bongs bruttoreultat negativt.

Bongs totala Propac-försäljning uppgick till 415 MSEK (417). Valutakursförändringar har påverkat Propac-försäljningen positivt med 18 MSEK jämfört med motsvarande period 2013. Bong beslutade under andra halvåret 2014 att ändra Propac sortimentet samt dess organisation för att kunna förse kunderna med ännu bättre erbjudande och service. Den nya strukturen inom lätta förpackningar kommer att lanseras under första halvåret av 2015.

Rörelseresultatet uppgick till -123 MSEK (-109) inklusive kostnader för ett omfattande strukturprogram om -105 MSEK (-69) och extraordinära kostnader för förlikning med EU kommissionen gällande konkurrensbegränsande åtgärder om -30 MSEK samt nedskrivning av byggnader -15 MSEK. Den årliga värderingen av goodwill visade att ingen nedskrivning var nödvändig (-15). De strukturåtgärder som kommunicerades i slutet av 2013 rullas nu ut successivt i hela koncernen. När dessa är fullt genomförda förväntas åtgärderna sänka de fasta kostnaderna med 150-200 MSEK på årsbasis. Strukturkostnaderna för att åstadkomma dessa besparingar förväntas uppgå till ca 150 MSEK. De under perioden reserverade kostnaderna avser samtliga större geografiska marknader inom koncernen.

Finansnettot under perioden uppgick till -55 MSEK (-67). Resultatet före skatt uppgick till -178 MSEK (-176) och det redovisade resultatet efter skatt blev -150 MSEK (-141 MSEK).

## Försäljning och resultat

Oktober – december 2014

Koncernens omsättning under fjärde kvartalet uppgick till 677 MSEK (664). Valutakursförändringar påverkade omsättningen positivt med 38 MSEK jämfört med 2013. Huvudorsaken till den minskade omsättningen är kuvertmarknadens fortsatta nedgång, vilket medfört både lägre volymer och prispress som i sin tur påverkat Bongs bruttoreultat negativt.

Bongs totala Propac-försäljning uppgick till 122 MSEK (118). Valutakursförändringar har påverkat Propac-försäljningen positivt med 6 MSEK jämfört med motsvarande period 2013.

Rörelseresultatet uppgick till -53 MSEK (-14) inklusive kostnader för strukturprogram om -45 MSEK (-9), extraordinära kostnader för förlikning med EU kommissionen gällande konkurrensbegränsande åtgärder om -30 MSEK samt nedskrivning av byggnader -15 MSEK.

Under fjärde kvartalet 2013 uppgick nedskrivning av goodwill till -12 MSEK.

Finansnettot under perioden uppgick till -13 MSEK (-19). Resultatet före skatt uppgick till -67 MSEK (-32) och det redovisade resultatet efter skatt blev -48 MSEK (-18 MSEK).

## Kassaflöde och investeringar

Under det fjärde kvartalet blev kassaflödet efter investeringsverksamhet positivt och uppgick till 91 MSEK (14). Kassaflödet efter investeringsverksamhet för perioden januari-december uppgick till 94 MSEK (-91). Utbetalningar för det pågående strukturprogrammet påverkade kassaflödet negativt med -38 MSEK (-66). Nettoinvesteringar och förvärv påverkade kassaflödet med -3 MSEK (-28).

## Finansiell ställning

Likvida medel uppgick den 31 december 2014 till 97 MSEK (82 MSEK per 31 december 2013). Outnyttjade krediter uppgick samtidigt till 61 MSEK. Totalt tillgänglig likviditet uppgick därmed till 158 MSEK (142 MSEK per 31 december 2013). Vid utgången av december 2014 uppgick koncernens eget kapital till 377 MSEK (522 MSEK den 31 december 2013). Omräkning till svenska kronor av nettotillgångsvärden i utländska dotterbolag, omvärdering av pensionskuld och verklig värdeförändring på derivatinstrument ökade koncernens eget kapital med 9 MSEK. Den räntebärande nettolåneskulden minskade under perioden med 12 MSEK till 790 MSEK (802 MSEK den 31 december 2013). Omräkning till svenska kronor av nettolåneskuld i utländsk valuta ökade koncernens nettolåneskuld med 42 MSEK. Omvärderingen av pensionskulden enligt IAS 19 ökade koncernens nettolåneskuld med 35 MSEK.

## Personal

Medelantalet anställda uppgick under perioden till 1 873 (2 051). Vid utgången av december 2014 var antalet anställda 1 833 (1 961). Bong arbetar intensivt med att öka produktiviteten och anpassa bemanningen till rådande marknadssituation och minskningen är ett resultat av vidtagna strukturåtgärder.

## Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet består av förvaltning av rörelsedrivande dotterbolag samt vissa koncernledningsfunktioner. Omsättningen uppgick till 0,7 MSEK (21) och periodens resultat före skatt uppgick till -73 MSEK (-28).

## 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 2013 och ska läsas tillsammans med dessa. Av de nya ändringar, tolkningar och standards som trätt i kraft per 1 januari 2014 hänvisas till Bongs årsredovisning 2013 för en beskrivning av dessa, förutom vad som anges nedan

## Styrelsens förslag till utdelning

Bong prioriterar fortsatt att minska sin skuldsättning och förbättra lönsamheten. Därför föreslår styrelsen att ingen utdelning för 2014 lämnas. För 2013 lämnades ingen utdelning.

## Årsstämma

Årsstämman kommer att hållas kl.16:00 den 20 maj 2015 i Bongs lokaler i Kristianstad. Delårsrapporten för januari-mars 2015 kommer att publiceras i samband med årsstämman. Årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig senast den 30 april 2015.

Kristianstad 19 februari 2015

Stéphane Hamelin

Verkställande Direktör

Denna rapport har inte varit föremål för särskild granskning av företagets revisorer.

## Ytterligare information

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

### Kommande rapporter:

- Delårsrapport januari-mars 2015, 20 maj 2015
- Delårsrapport januari-juni 2015, 15 juli 2015
- Delårsrapport januari-september 2015, 19 november 2015
- Bokslutskommuniké 2015, 18 februari 2016

# Bokslutskommuniké 31 december 2014

## KONCERNRESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

| MSEK  | Okt-dec<br>2014<br>3 mån | Okt-dec<br>2013<br>3 mån | Jan-dec<br>2014<br>12 mån | Jan-dec<br>2013<br>12 mån |
|---|--------------------------|--------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Försäljningsintäkter  | 676,7                    | 664,2                    | 2 532,9                   | 2 563,5                   |
| Kostnad för sålda varor   | -541,6                   | -533,1                   | -2 066,3                  | -2 118,7                  |
| <b>Bruttoresultat</b>   | <b>135,1</b>             | <b>131,1</b>             | <b>466,6</b>              | <b>444,8</b>              |
| Försäljningskostnader   | -63,5                    | -68,1                    | -251,5                    | -262,1                    |
| Administrationskostnader  | -42,8                    | -58,3                    | -202,2                    | -224,9                    |
| Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader                     | -81,9                    | -18,4                    | -135,6                    | -67,2                     |
| Rörelseresultat   | -53,1                    | -13,7                    | -122,8                    | -109,5                    |
| Finansiella intäkter och kostnader                              | -13,4                    | -18,7                    | -55,5                     | -66,7                     |
| Resultat före skatt   | -66,5                    | -32,4                    | -178,3                    | -176,2                    |
| Inkomstskatt  | 18,4                     | 14,1                     | 28,4                      | 35,5                      |
| Resultat efter skatt  | -48,1                    | -18,2                    | -149,9                    | -140,6                    |
| Summa resultat hänförligt till:                                 |                          |                          |                           |                           |
| Moderbolagets aktieägare  | -48,1                    | -18,2                    | -149,9                    | -140,6                    |
| Innehav utan bestämmande inflytande                             | 0,0                      | 0,0                      | 0,0                       | 0,0                       |
| Resultat per aktie före utspädning                              | -0,31                    | -0,12                    | -0,96                     | -2,20                     |
| Resultat per aktie efter utspädning                             | -0,31                    | -0,12                    | -0,96                     | -2,20                     |
| Genomsnittligt antal aktier före utspädning                     | 156 659 604              | 156 659 604              | 156 659 604               | 63 873 865                |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning                    | 183 932 331              | 183 932 331              | 183 932 331               | 73 796 014                |
| <b>RAPPORT ÖVER RESULTAT OCH ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>           | <b>Okt-dec<br/>2014</b>  | <b>Okt-dec<br/>2013</b>  | <b>Jan-dec<br/>2014</b>   | <b>Jan-dec<br/>2013</b>   |
| Resultat efter skatt  | -48,1                    | -18,2                    | -149,9                    | -140,6                    |
| Övrigt totalresultat  | -                        | -                        | -                         | -                         |
| Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:              |                          |                          |                           |                           |
| Aktuariell förlust på ersättningar efter avslutad anställning   | -39,0                    | 15,2                     | -39,0                     | 15,2                      |
|   | -39,0                    | 15,2                     | -39,0                     | 15,2                      |
| Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:            |                          |                          |                           |                           |
| Kassafördessäkringar <sup>1)</sup>                              | -0,4                     | -0,4                     | -0,2                      | 2,6                       |
| Säkring av nettoinvestering                                     | -26,6                    | -6,1                     | -61,3                     | -24,2                     |
| Valutakursdifferenser   | 28,7                     | 13,1                     | 86,6                      | 21,9                      |
| Inkomstskatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat | 15,2                     | 7,0                      | 22,4                      | 4,0                       |
|   | 16,9                     | 13,6                     | 47,5                      | 4,2                       |

forts.

forts.

|   | Okt-dec<br>2014 | Okt-dec<br>2013 | Jan-dec<br>2014 | Jan-dec<br>2013 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Övriga totalresultat för perioden, netto efter skatt</b> | <b>-22,1</b>    | <b>28,8</b>     | <b>8,6</b>      | <b>19,4</b>     |
| <b>SUMMA TOTALRESULTAT</b>                                  | <b>-70,2</b>    | <b>10,6</b>     | <b>-141,3</b>   | <b>-121,2</b>   |

Summa totalresultat hänförligt till:

|                                     |       |      |        |        |
|-------------------------------------|-------|------|--------|--------|
| Moderbolagets aktieägare            | -70,2 | 10,6 | -141,3 | -121,2 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | 0,0   | 0,0  | 0,0    | 0,0    |

1) Kassaflödessäkningar.

|   | Okt-dec<br>2014 | Okt-dec<br>2013 | Jan-dec<br>2014 | Jan-dec<br>2013 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Ränteswappar - kassaflödessäkningar           | 0,2             | 0,2             | 0,8             | 2,8             |
| Valutatermins kontrakt - kassaflödessäkningar | -0,6            | -0,6            | -1,0            | -0,3            |
| <b>Summa kassaflödessäkningar</b>             | <b>-0,4</b>     | <b>-0,4</b>     | <b>-0,2</b>     | <b>2,6</b>      |

#### KONCERNBALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

| MSEK   | 31 dec<br>2014 | 31 dec<br>2013 |
|--|----------------|----------------|
| <b>Tillgångar</b>                                  |                |                |
| Immateriella tillgångar <sup>1)</sup>              | 604,2          | 576,4          |
| Materiella anläggningstillgångar                   | 385,6          | 445,4          |
| Finansiella anläggningstillgångar <sup>5)</sup>    | 234,7          | 193,5          |
| Varulager  | 253,8          | 263,9          |
| Kortfristiga fordringar <sup>6)</sup>              | 387,6          | 468,5          |
| Likvida medel                                      | 96,7           | 81,6           |
| <b>Summa tillgångar</b>                            | <b>1 962,6</b> | <b>2 029,5</b> |
| <b>Eget kapital och skulder</b>                    |                |                |
| Eget kapital <sup>2)</sup>                         | 377,3          | 521,8          |
| Långfristiga skulder <sup>3)</sup> , <sup>5)</sup> | 745,2          | 736,9          |
| Kortfristiga skulder <sup>4)</sup> , <sup>6)</sup> | 840,1          | 770,8          |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>              | <b>1 962,6</b> | <b>2 029,5</b> |

1) Varav goodwill

|                                    | 31 Dec<br>2014 | 31 Dec<br>2013 |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>GOODWILL</b>                    |                |                |
| Ingående anskaffningsvärden        | 533,2          | 539,8          |
| Nedskrivning                       | -              | -15,1          |
| Valutakursdifferenser              | 33,8           | 8,5            |
| <b>Utgående anskaffningsvärden</b> | <b>567,0</b>   | <b>533,2</b>   |

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 -3,7 procent. Därefter har antagits en svag tillväxt för de två sista åren. En uthållig tillväxttakt om en 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 1,0 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 1,2 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 1 procentenhet lägre skulle det innebära en nedskrivning om 0 MSEK.
- Om antagandet avseende tillväxt under prognosperioden hade varit 0,4 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 207 MSEK.
- Om antagandet avseende fasta kostnader hade varit 0,5 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 157 MSEK.
- Om antagandet avseende bruttomarginal hade varit 0,9 procentenheter 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 18 Mkr

- Om antagandet avseende den uppskattade vägda kapitalkostnaden hade varit 1,4 procentenheter 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 2 procentenheter högre skulle det innebära en nedskrivning om 62 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 168 MSEK.

|   | 31 Dec<br>2014 | 31 Dec<br>2013 |
|---|----------------|----------------|
| 2) Varav innehav utan bestämmande inflytande                        | 0,0            | -0,4           |
| 3) Varav räntebärande   | 715,4          | 694,2          |
| 4) Varav räntebärande   | 171,4          | 189,8          |
| 5) Varav uppskjutna skatter   | 206,1          | 155,6          |
| 6) Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde | -              | -              |

Tabellen visar koncernens finansiella tillgångar och skulder i form av derivat som värderas till verkligt värde. Samtliga finansiella derivat värderade till verkligt värde återfinns i kategori 2. Dessa består av ränteswappar och valutaterminer och värderingen baseras på terminsräntor framtagna utifrån observerbara yieldkurvor.

| 2014-12-31                                    | Tillgångar | Skulder    |
|---|------------|------------|
| Ränteswappar - kassaflödessäkningar           | 0,0        | 1,1        |
| Valutatermins kontrakt - kassaflödessäkningar | 0,0        | 0,8        |
| Valutatermins kontrakt - innehav för handel   | 2,0        | 0,7        |
| <b>Summa</b>                                  | <b>2,0</b> | <b>2,5</b> |

| 2013-12-31                                    | Tillgångar | Skulder    |
|---|------------|------------|
| Ränteswappar - kassaflödessäkningar           | 0,0        | 1,9        |
| Valutatermins kontrakt - kassaflödessäkningar | 0,5        | 0,3        |
| Valutatermins kontrakt - innehav för handel   | 0,0        | 1,7        |
| <b>Summa</b>                                  | <b>0,5</b> | <b>3,9</b> |

\* Av ovanstående kontrakt återfinns följande belopp i säkringsreserven; ränteswappar - kassaflödessäkningar -1,1 MSEK (-1,9), valutatermins kontrakt - kassaflödessäkningar -0,8 MSEK (0,2).

#### 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.

**KVARTALSDATA KONCERNEN**

| MSEK                       | 4/2014       | 3/2014       | 2/2014       | 1/2014       | 4/2013       | 3/2013       | 2/2013       | 1/2013       | 4/2012       | 3/2012     | 2/2012       | 1/2012      | 4/2011       | 3/2011     | 2/2011      |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|-------------|--------------|------------|-------------|
| Nettoomsättning            | 676,7        | 600,6        | 593,6        | 662,0        | 664,2        | 594,6        | 627,9        | 676,8        | 762,3        | 655,6      | 711,7        | 816,3       | 849,7        | 751,2      | 747,3       |
| Rörelsens kostnader        | -729,8       | -610,0       | -610,2       | -705,7       | -677,9       | -622,9       | -648,1       | -724,0       | -784,7       | -629,6     | -730,7       | -786,1      | -866,8       | -736,3     | -731,1      |
| Rörelseresultat            | -53,1        | -9,4         | -16,6        | -43,7        | -13,7        | -28,3        | -20,3        | -47,2        | -22,3        | 26,0       | -19,1        | 30,3        | -17,1        | 14,9       | 16,3        |
| Finansnetto                | -13,4        | -13,3        | -13,0        | -15,8        | -18,7        | -15,0        | -16,7        | -16,3        | -19,4        | -17,4      | -17,3        | -17,2       | -17,4        | -13,8      | -17,8       |
| <b>Resultat före skatt</b> | <b>-66,5</b> | <b>-22,6</b> | <b>-29,6</b> | <b>-59,5</b> | <b>-32,4</b> | <b>-43,3</b> | <b>-37,0</b> | <b>-63,5</b> | <b>-41,7</b> | <b>8,7</b> | <b>-36,4</b> | <b>13,1</b> | <b>-34,5</b> | <b>1,1</b> | <b>-1,6</b> |

**KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYSER**

| MSEK   | Okt-dec<br>2014<br>3 mån | Okt-dec<br>2013<br>3 mån | Jan-dec<br>2014<br>12 mån | Jan-dec<br>2013<br>12 mån |
|--|--------------------------|--------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Löpande verksamhet   |                          |                          |                           |                           |
| Rörelseresultat  | -53,1                    | -13,7                    | -122,8                    | -109,5                    |
| Avskrivningar och nedskrivningar                                     | 38,1                     | 34,0                     | 100,6                     | 106,7                     |
| Finansiella poster   | -13,4                    | -18,7                    | -55,5                     | -66,7                     |
| Skatt, betald  | 0,1                      | 0,0                      | 0,9                       | -7,1                      |
| Övriga ej likviditetspåverkande poster                               | 22,5                     | -14,8                    | 52,8                      | -1,5                      |
| Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital | -5,9                     | -13,2                    | -23,9                     | -78,0                     |
| Förändring av rörelsekapital   | 95,0                     | 35,3                     | 120,7                     | 15,0                      |
| Kassaflöde från löpande verksamhet                                   | 89,2                     | 22,2                     | 96,9                      | -63,0                     |
| Kassaflöde från investeringsverksamhet                               | 1,8                      | -8,4                     | -2,7                      | -27,9                     |
| Kassaflöde efter investeringsverksamhet                              | 91,0                     | 13,8                     | 94,2                      | -90,9                     |
| Kassaflöde från finansieringsverksamhet                              | -50,0                    | 9,9                      | -82,0                     | 59,9                      |
| Periodens kassaflöde   | 41,0                     | 23,7                     | 12,2                      | -31,0                     |
| Likvida medel vid periodens början                                   | 54,4                     | 56,8                     | 81,6                      | 112,3                     |
| Kursdifferens i likvida medel  | 1,3                      | 1,2                      | 2,9                       | 0,4                       |
| Likvida medel vid periodens slut                                     | 96,7                     | 81,6                     | 96,7                      | 81,6                      |

**FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL I KONCERNEN**

| MSEK   | Jan-dec<br>2014 | Jan-dec<br>2013 |
|--|-----------------|-----------------|
| Periodens ingående balans                      | 521,8           | 371,5           |
| Nyemission                                     | -               | 275,5           |
| Konvertibelt förlagslån                        | -3,2            | 13,8            |
| Emissionskostnad                               | -               | -16,0           |
| Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande | -               | -1,7            |
| Summa totalresultat                            | -141,3          | -121,2          |
| <b>Periodens utgående balans</b>               | <b>377,3</b>    | <b>521,8</b>    |

**NYCKELTAL**

|                                     | Jan-dec<br>2014 | Jan-dec<br>2013 |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Rörelsemarginal, %                  | -4,8            | -4,3            |
| Vinstmarginal, %                    | -7,0            | -6,9            |
| Avkastning på eget kapital, %       | neg             | neg             |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % | neg             | neg             |
| Soliditet, %                        | 19,2            | 25,7            |
| Nettoskuldsetningsgrad, ggr         | 2,09            | 1,54            |
| Nettolåneskuld/EBITDA               | neg             | neg             |
| Sysselsatt kapital, MSEK            | 1 264,1         | 1 405,8         |
| Räntebärande nettolåneskuld, MSEK   | 790,0           | 802,3           |

**DATA PER AKTIE**

|   | Jan-dec<br>2014 | Jan-dec<br>2013 |
|---|-----------------|-----------------|
| Resultat per aktie före utspädning, SEK                       | -0,96           | -2,20           |
| Resultat per aktie efter utspädning, SEK <sup>1)</sup>        | -0,96           | -2,20           |
| Eget kapital per aktie före utspädning, SEK                   | 2,41            | 3,33            |
| Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK                  | 2,27            | 3,06            |
| 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     | 63 873 865      |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning                  | 183 932 331     | 73 796 014      |

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

# Femårsöversikt

| NYCKELTAL   | 2014        | 2013        | 2012       | 2011       | 2010       |
|---|-------------|-------------|------------|------------|------------|
| Nettoomsättning, MSEK   | 2 533       | 2 564       | 2 946      | 3 203      | 2 326      |
| Rörelseresultat, MSEK   | -123        | -109        | 15         | 40         | -91        |
| Resultat efter skatt, MSEK                                      | -150        | -141        | -55        | -16        | -97        |
| Kassaflöde efter investeringsverksamhet, MSEK                   | 94          | -91         | -38        | 137        | -277       |
| Rörelsemarginal, %  | -4,8        | -4,3        | 0,5        | 1,3        | -3,9       |
| Vinstmarginal, %  | -7,0        | -6,9        | -1,9       | -0,7       | -5,6       |
| Kapitalomsättningshastighet, ggr                                | 1,3         | 1,2         | 1,3        | 1,3        | 1,2        |
| Avkastning på eget kapital, %                                   | neg         | neg         | neg        | neg        | neg        |
| Avkastning på sysselsatt kapital, %                             | neg         | neg         | 1,0        | 2,6        | neg        |
| Soliditet, %  | 19          | 26          | 17         | 21         | 21         |
| Nettoläneskuld, MSEK  | 790         | 802         | 1 005      | 947        | 1 062      |
| Nettoskulsättningsgrad, ggr                                     | 2,09        | 1,54        | 2,70       | 1,91       | 2,00       |
| Nettoskuld/EBITDA, ggr  | neg         | neg         | 8,6        | 6,3        | 42,7       |
| EBITDA/finansnetto, ggr   | neg         | neg         | 1,7        | 2,4        | 0,6        |
| Medelantalet anställda  | 1 873       | 2 051       | 2 271      | 2 431      | 1 540      |
| Data per aktie  |             |             |            |            |            |
| Antal aktier  |             |             |            |            |            |
| Antalet utestående aktier vid periodens utgång före utspädning  | 156 659 604 | 156 659 604 | 17 480 995 | 17 480 995 | 17 480 995 |
| Antalet utestående aktier vid periodens utgång efter utspädning | 183 932 331 | 183 932 331 | 18 727 855 | 18 727 855 | 18 727 855 |
| Genomsnittligt antal aktier före utspädning                     | 156 659 604 | 63 873 865  | 17 480 995 | 17 480 995 | 14 216 419 |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning                    | 183 932 331 | 73 796 014  | 18 727 855 | 18 727 855 | 14 528 134 |
| Resultat per aktie  |             |             |            |            |            |
| Före utspädning, SEK  | -0,96       | -2,20       | -3,20      | -1,04      | -6,97      |
| Efter utspädning, SEK   | -0,96       | -2,20       | -3,20      | -1,04      | -6,97      |
| Eget kapital per aktie  |             |             |            |            |            |
| Före utspädning, SEK  | 2,41        | 3,33        | 21,25      | 28,37      | 30,39      |
| Efter utspädning, SEK   | 2,27        | 3,06        | 20,50      | 26,48      | 28,37      |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie              |             |             |            |            |            |
| Före utspädning, SEK  | 0,62        | -0,40       | -0,10      | 8,53       | 3,01       |
| Efter utspädning, SEK   | 0,53        | -0,34       | -0,09      | 7,96       | 2,81       |
| Övriga data per aktie   |             |             |            |            |            |
| Utdelning, SEK  | 0,00        | 0,00        | 0,00       | 0,00       | 1,00       |
| Noterad köpkurs per bokslutsdagen, SEK                          | 1,1         | 1,5         | 9,7        | 17,9       | 32,0       |
| P/E-tal, ggr  | neg         | neg         | neg        | neg        | neg        |
| Börskurs/Eget kapital före utspädning, %                        | 46          | 45          | 45         | 63         | 105        |
| Börskurs/Eget kapital efter utspädning, %                       | 49          | 49          | 47         | 68         | 113        |

| MODERBOLAG RESULTRÄKNINGAR I SAMMANDRAG       | Jan-dec      | Jan-dec      |
|---|--------------|--------------|
| MSEK  | 2014         | 2013         |
| Försäljningsintäkter                          | 0,7          | 21,0         |
| Bruttoresultat                                | 0,7          | 21,0         |
| Administrationskostnader                      | -40,7        | -46,8        |
| Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader   | 0,0          | 4,6          |
| Rörelseresultat                               | -39,9        | -21,1        |
| Finansiella intäkter och kostnader            | -32,7        | -7,2         |
| Resultat före bokslutsdispositioner och skatt | -72,6        | -28,4        |
| Inkomstskatt                                  | 0,0          | 7,0          |
| <b>Resultat efter skatt</b>                   | <b>-72,6</b> | <b>-21,4</b> |

| RAPPORT ÖVER RESULTAT OCH ÖVRIGT TOTALRESULTAT                  | Jan-dec      | Jan-dec      |
|---|--------------|--------------|
| MSEK  | 2014         | 2013         |
| Resultat efter skatt  | -72,6        | -21,4        |
| Övrigt totalresultat  |              |              |
| Kassaflödessäkringar  | 0,0          | 6,0          |
| Inkomstskatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat | 0,0          | -1,3         |
| Övrigt totalresultat efter skatt                                | 0,0          | 4,7          |
| <b>Summa totalresultat</b>                                      | <b>-72,6</b> | <b>-16,7</b> |

| MODERBOLAG BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG | 31 dec         | 31 dec         |
|---|----------------|----------------|
| MSEK                                    | 2014           | 2013           |
| Tillgångar                              |                |                |
| Finansiella anläggningstillgångar       | 1 414,8        | 1 428,5        |
| Kortfristiga fordringar                 | 8,1            | 15,8           |
| Likvida medel                           | 0,2            | 20,9           |
| <b>Summa tillgångar</b>                 | <b>1 423,0</b> | <b>1 465,2</b> |
| Eget kapital och skulder                |                |                |
| Eget kapital                            | 898,7          | 974,5          |
| Långfristiga skulder                    | 382,5          | 426,5          |
| Kortfristiga skulder                    | 141,9          | 64,1           |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>   | <b>1 423,0</b> | <b>1 465,2</b> |