

Årsredovisning 2011



Miljontals brev och  
paket skickas varje dag...



...och vartenda ett är personligt!





121 50  
Sommerstrasse 15  
121 50  
121 50



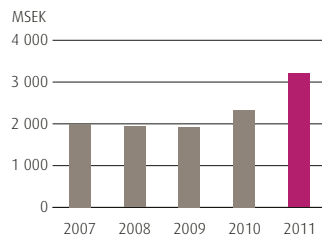
# Bong 2011

## ÅRET I KORTHET

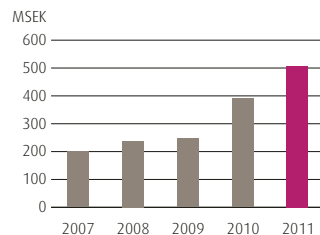
- Integrationen med Hamelin fortsätter planenligt liksom arbetet med att realisera synergier. Besparingsåtgärder kommer successivt att sänka kostnaderna under 2012 och framåt.
- Nettoomsättningen uppgick till 3 203 MSEK (2 326). Den ekonomiska oron i eurozonen under 2011 hade en negativ effekt på volymer och marginaler.
- Försäljningen av ProPac överträffade målet och ökade med 30 procent till 507 MSEK (390).
- Bong stärkte sitt förpackningserbjudande till e-handelsföretag i Europa genom förvärvet av Angus & Wright, leverantör av ett modernt sortiment av automatiska förpackningsmaskiner och kallförseglingsmaterial.
- Rörelseresultatet förbättrades till 40 MSEK (-91) och resultatet efter skatt blev -16 MSEK (-97).
- Kassaflödet efter investeringsverksamhet var starkt och uppgick till 137 MSEK (-277).

NYCKELTAL	2011	2010	2009	2008	2007
Nettoomsättning, MSEK	3 203	2 326	1 915	1 937	1 991
Rörelseresultat, MSEK	40	-91	65	74	60
Resultat efter skatt, MSEK	-16	-97	24	10	16
Kassaflöde efter investeringsverksamhet, MSEK	137	-277	169	144	1
Rörelsemarginal, %	1,3	-3,9	3,4	3,8	3,0
Medelantal anställda	2 431	1 540	1 220	1 270	1 346

## OMSÄTTNING



## OMSÄTTNING PROPAC



Framgångsrik idag,  
ännu bättre i morgon

Bong är ett av de ledande specialförpacknings- och kuvertföretagen i Europa som erbjuder lösningar för distribution och paketering av information, reklamerbjudanden och lätta varor. För oss är förnyelse och initiativ honnörssord. Vi introducerar nya material och nya sätt att tillföra mervärde. Vi gör strategiska förvärv som öppnar nya marknader eller stärker våra positioner på befintliga marknader. Geografiskt är vi verksamma i Europa och särskilt starka i Nordeuropa. Koncernen har idag cirka 2 300 anställda i 15 länder.



# Bong är ett bolag i snabb förändring

Bong är ett bolag i snabb omvandling. Vi kompletterar oavbrutet vårt erbjudande inom specialförpackningar med nya och innovativa produkter. Försäljningen av ProPac har nu nått en halv miljard kronor. Med det nya spännande förvärvet Angus&Wright blir vi en ännu intressantare partner åt e-handelsföretag som behöver förpacka produkter av alla upptänkliga slag. Vi öppnade nyligen ett kontor i Moskva för att dra ännu större fördel av utvecklingen i Ryssland.

## PROPAC – EN ALLT VIKTIGARE DEL AV KONCERNENS VERKSAMHET

Vår försäljning av ProPac har vuxit snabbt och uppgick 2011 till mer än 500 miljoner kronor. Det är framför allt vårt samarbete med DuPont och framgångarna för våra presentpåsar och bärkassar till detaljhandeln som har drivit den organiska tillväxten. Vi har också vuxit genom det tillskott av ProPac-produkter vi fick i samband med Hamelinafären samt genom förvärv av Voet International och Packaging First. Under 2011 förvärvades dessutom 50 procent av engelska Angus & Wright med försäljning mot den snabbt växande distanshandeln. Den nya affärsenheten Bong Packaging Solutions – som får ett övergripande produkt- och sortimentsansvar – ger ProPac en ordentlig hävstång.

## NYA PRODUKTÖSLÖSNINGAR OCH ÖKAD SERVICE ÅT KUNDERNA

Vi jobbar målmedvetet vidare med att förbättra vårt erbjudande och satsar mer än tidigare på utveckling av nya produktlösningar och högre servicenivåer åt såväl kuvert- som ProPac-kunder. Bongs nya europeiska enhet med ansvar för våra paneuropeiska kunder samt fortsatt fokusering på ökad lokal närvaro ska ge dem bästa möjliga service. Miljöaspekten blir allt viktigare. Vi fortsätter att minska vår miljöpåverkan genom att producera nära slutkund och certifiera våra anläggningar enligt Paper by Nature.

## ACCELERERANDE KONSOLIDERING I EN TUFF KUVERTMARKNAD

Efter ett relativt stabilt första halvår 2011 påverkades vår kuvertverksamhet av konjunkturförsvagningen det andra halvåret. För helåret 2011 bedöms de totala europeiska kuvertvolymerna ha minskat med ca 4 procent. De snabbt stigande råmaterialpriserna under våren satte press på marginalerna. Följden blev att konsolideringen och kapacitetsneddragningen i kuvertindustrin accelererade under senare delen av 2011 och början av 2012. Den stora händelsen var Mayerkoncernens övertagande av franska GPV. Flera aktörer har genomfört eller aviserat betydande strukturprogram. Vår bedömning är att dessa aktiviteter sammantagna ger en bättre balans i branschen framöver.

## FRAMGÅNGRIK INTEGRATION AV HAMELIN

Samgåendet med Hamelins kuvertverksamhet har gått enligt plan. Rörelsekapitalminskning och harmonisering av inköpspriser har fått full effekt redan under 2011 och har bidragit till koncernens starka kassaflöde. Övriga åtgärder och strukturprogram kommer att slå igenom helt under 2012, något som är avgörande för vår långsiktiga konkurrenskraft och lönsamhet. Integrationen har präglats av god kontroll och dialog och det känns som om vi varit ett företag under betydligt längre tid än det dryga år som gått sedan sammanslagningen!

## ETT FINANSIELLT STARKARE BONG 2012


Genom att ta hem kostnadsnyerjierna och föra vidare råmaterialprishöjningarna till våra kunder ökar förutsättningarna för en klart bättre lönsamhet. Det starka kassaflödet under 2011 ger oss möjlighet att ytterligare sänka skuldsättningen och möjliggör samtidigt ökad satsning i våra tillväxtinitiativ.

Bong är idag ett välinvesterat företag med begränsat återinvesteringsbehov. Vi ser potential att frigöra rörelsekapital och vi har fortfarande tillgångar som inte är kritiska för kärnverksamheten och som kan säljas. Vi ser med tillförsikt fram emot en gradvis starkare finansiell ställning under det kommande året.

## SLUTLIGEN ETT STORT TACK!

Jag vill rikta ett stort tack till alla kunder och aktieägare för fortsatt förtroende och till alla anställda för fina insatser under det omvälvande året 2011. Vi hoppas på fortsatt gott samarbete under 2012.

Malmö i april 2012



Anders Davidsson  
VD och Koncernchef



# Våra värden skapar ett sammansvetsat **team**

Bongs värden är vår företagskulturs DNA. De ger uttryck för vad varje enskild medlem i teamet tror på, skapar enighet och förtroende. Våra kärnvärden styr vårt agerande och vår inställning till utmaningar. Vi vet alla vad vi kan förvänta oss av varandra och vad vår omgivning kan förvänta sig av oss. Att vara en del av Bong är att dela våra värden.

## VÅRA VÄRDEN

Vi var många medarbetare från Bong och Hamelin som gemensamt formulerade dessa värden när vi gick samman 2010:

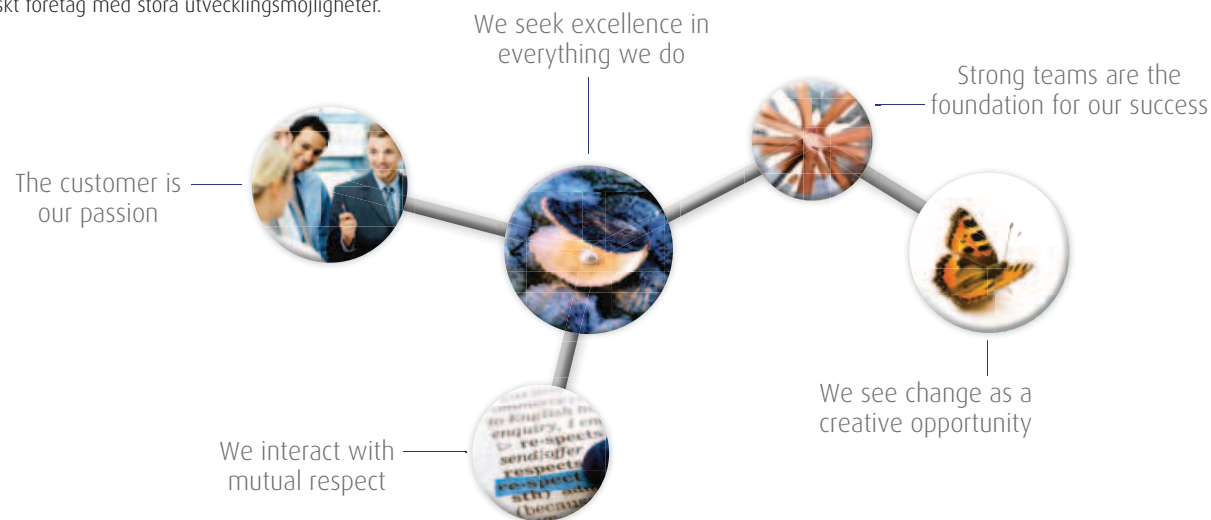
- The customer is our passion.
- We seek excellence in everything we do.
- Strong teams are the foundation for our success.
- We see change as a creative opportunity.
- We interact with mutual respect.

Under vintern 2011 lanserade vi dem i hela koncernen. Nu står samtliga medarbetare bakom värdena. De är grunden för ett sammanhållet paneuropeiskt företag med stora utvecklingsmöjligheter.

## ATT ARBETA PÅ BONG

På Bong är beslutsvägarna korta och informella. Vi tror på öppenhet och delaktighet. Cheferna tar täten i diskussioner och informerar om koncernens och den lokala enhetens utveckling. Alla uppmuntras att komma med förslag på förändringar som kan bidra till att förbättra säkerhet och arbetsmiljö samt högre kvalitet och produktivitet.

Det finns bonusprogram inom hela koncernen som belönar särskilt goda insatser. De avser till exempel resultatet för den lokala enheten, produktionsvolym, kundkontakter och punktliga leveranser.



Gemensamma värden hjälper oss att agera som ett europeiskt företag med stor potential.

# Nästa steg

Kuvertmarknaden har konsoliderats – från fem stora aktörer till tre under de senaste 18 månaderna. Från vår starka position i Europa fortsätter vi expandera inom specialförpackningar och på nya geografiska marknader.

## Vi ska växa genom att:

- Utveckla nya kuvert och förpackningslösningar och skapa mervärde genom att ge förbättrad service och ökat kundstöd.
- Öka produktiviteten och effektiviteten.
- Utnyttja konsumenttrender inom e-handel och stora detaljhandelskedjor.
- Fortsätta växa på utvalda tillväxtmarknader i och bortom Östeuropa.
- Fördjupa vår internationella närvaro genom att komma närmare kunderna på de lokala geografiska marknaderna. Vi ska kombinera lokal service med internationell kvalitet och "best-practice".
- Utnyttja möjligheter att sälja framförallt ProPac på så många marknader som möjligt.

## UTDELNINGSPOLITIK

Bong ska dela ut minst en tredjedel av redovisat resultat efter skatt om företagets finansiella ställning och utvecklingsmöjligheter medger detta.

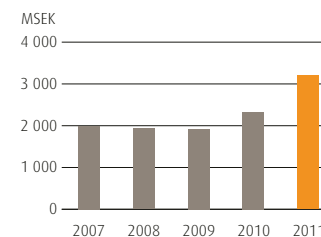
## KOMPLETT LEVERANTÖR

Vi har alla förutsättningar att bli den leverantör kunderna tänker på först eftersom vårt erbjudande inom kuvert- och förpackningsbranschen är det bredaste i branschen. Tillsammans med vår geografiska räckvidd gör det oss till en heltäckande leverantör. Vår senaste satsning på förpackningsmaskiner för e-handeln och kallförseglings teknik är ett exempel på vårt sätt att positionera oss för tillväxt och ökad försäljning.

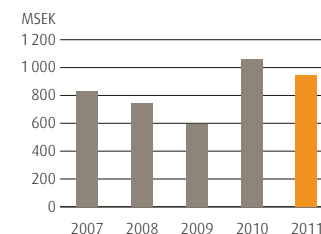
Bong ska vara det kunderna tänker på först



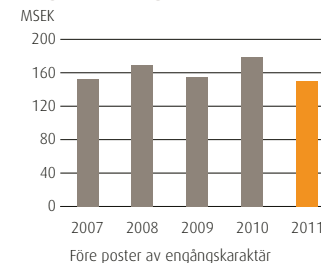
## OMSÄTTNING



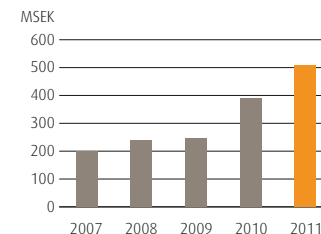
## NETTOLÅNESKULD



## RÖRELSERESULTAT FÖRE AVSKRIVNINGAR



## OMSÄTTNING PROPAC



Integrationen  
går enligt plan



Vi ska vidare-  
utveckla ProPac



## Strategisk inriktning

På den konkurrensutsatta kuvertmarknaden med få aktörer måste vi utnyttja våra starka sidor. Vi ska koncentrera oss på affärer där vi kan hävda oss genom att erbjuda idéer, inspiration och exceptionellt god lokal service, med stöd av snabba leveranser från närbelägna lager. Vår servicestrategi gör att vi mer liknar en samarbetspartner än en leverantör – en organisation som kunderna kan lita på och vara säkra på kommer att göra ett bra jobb.

### SPECIALFÖRPACKNINGAR (PROPAC)

Vi kommer att fortsätta vara innovativa i syfte att expandera vår specialförpackningsverksamhet. Material som Tyvek® bidrar till att vitalisera marknaden. Våra praktiska förpackningar och presentlösningar har en enkelhet som gör dem perfekta för e-handeln och stora detaljhandelskedjor.

### KUVERT

Kuvert är fortfarande vår kärnverksamhet. Vi kommer att slå vakt om vår starka position på den mogna kuvertmarknaden i Västeuropa. På nya kuvertmarknader i Östeuropa och andra marknader utanför Västeuropa ska vi växa organiskt. Vi ska använda vår specialistkompetens och koncernens tillverkningskapacitet för att stärka vår närvaro där.

### BYGGA VIDARE PÅ SAMGÅENDET

Vi är nu inne på det andra året efter samgåendet och integrationen går helt enligt vår treårsplan. Vi har fortfarande mycket arbete framför oss men alla de fördelar vi förväntade oss under det första året av samgåendet har fallit ut: Marknadsföring av ProPac på förutvarande Hamelins marknader, breddat produktsortiment, större geografisk täckning samt kostnadsbesparingar. Vi tänker fortsätta dra full nytta av synergierna.

### OMSTRUKTURERING GER LÄGRE KOSTNADER

Samgåendet skapar en bredare produktionsbas, vilket gör det möjligt att tillverka nära kunderna. Genom att komma dem närmare rationaliserar vi logistiken och minskar kostnaderna. Istället för att till exempel producera i Tyskland och Belgien för export till Frankrike och Storbritannien tillverkar vi nu i dessa länder. Denna omstrukturering påbörjades under fjärde kvartalet 2010 och fortsatte under 2011.

### PLATTFORM FÖR TILLVÄXT

Vår omorganisation efter samgåendet lägger grunden för koncernens framtida tillväxt. Under 2011 har vi gjort flera stora satsningar. Vi har investerat i ny produktionskapacitet för presentpåsar, öppnat ett kontor i Moskva för att öka försäljningen i Ryssland samt förbättrat koncernens affärssystem.

Andra viktiga åtgärder är bland annat strukturrationalisering av anläggningar och fabriker. I september 2011 stängde vi till exempel fabriken i Soignies i Belgien och under det första kvartalet 2011 överfördes Hamelins brittiska kuvertlager till Bongs lager i Milton Keynes. Vid tiden för samgåendet uppskattade vi att kostnadsbesparingarna från dessa och andra kommande åtgärder till mellan 90 och 100 MSEK årligen. Besparingarna kommer inte att slå igenom fullt ut förrän i slutet av 2013.

## Bongs förvärv under året

Företag	Land	Förvärv, %	Verksamhet	Årlig försäljning, MSEK
Egå Offset	Danmark	100	Tilltryck	30–35
Nova Envelopes	Storbritannien	Återstående 50	Tilltryck	20
Angus & Wright	Storbritannien	50	Maskiner och material	15
Image	Storbritannien	Ökning till 51	Tilltryck	15

# Trender skapar stora möjligheter

Vår utveckling från tillverkare av kuvert till bred leverantör av kuvert och specialiserade förpackningslösningar inleddes för sju år sedan med lanseringen av ProPac. Idag omsätter denna del av koncernen 500 MSEK.

Vårt beslut att satsa på förpackningslösningar var strategiskt. Det ger oss möjligheter att dra fördel av flera viktiga trender:

- Ökningen av distanshandel (e-handel och postorder).
- Starkare strävan från avsändarna att profilera sina försändelser (brev och paket).
- Högre krav på säkerhet från dem som skickar och mottar värdefulla föremål eller känsliga dokument.
- Ökad konkurrens i detaljhandeln.

## STEG FÖR STEG BLIR VI STARKARE

Vår specialförpackningsverksamhet växer av egen kraft och genom att vi förvärvar ett antal mindre företag med kompletterande marknads- och produktkompetens. Överenskommelsen med DuPont™ som gav oss ensamrätten i Europa att tillverka och marknadsföra kuvert och förpackningar i materialet Tyvek® var ett betydelsefullt steg för oss som stärkte vår position och trovärdighet på marknaden. Tyvek® har en tilltalande yta och är praktiskt taget omöjligt att riva itu.

I Polen förvärvade vi i slutet av 2010 ett företag som tillverkar luftbubbelpåsar till kuvert för att öka flexibiliteten och minska vår kostnadsbas. Det senaste förvärvet av Angus & Wright ger oss möjligheter på den snabbt växande marknaden för kallförslutning och distribution av varor för e-handeln.

## ETT BRETT ERBJUDANDE GER STORA MÖJLIGHETER TILL FÖRSÄLJNING

Vi erbjuder nu våra kunder ett fullständigt sortiment av kuvert- och förpackningslösningar. Vi tillhandahåller inte bara produkter för specifika uppgifter utan hjälper också kunderna nå sina affärs mål. Till deras förfogande finns hela serier av förpackningar anpassade till deras önskemål och verksamhet. Vi koordinerar profileringen av deras förpackningar för maximalt genomslag hos slutkunden. Med hjälp av våra lösningar kan kunderna framhäva sina varumärken.

## Bong Packaging Solutions

För att fortsätta skapa tillväxt för våra specialförpackningar bildade vi en ny affärsenhet. Bong Packaging Solutions drar fördel av utvecklingen inom distanshandeln och detaljhandeln och ska öka försäljningen till nya och befintliga kunder. Förutom att ha en egen säljkår stöder Bong Packaging Solutions övriga affärsenheter i försäljningen av specialförpackningar till kuvertkunder. Genom ett brett erbjudande av förpackningslösningar blir vi en mycket värdefullare samarbetspartner till alla våra kunder.







## Lösningar för alla företag

Det finns något för alla företag i Bong Packaging Solutions sortiment. Delar av det tillgodoser företagets dagliga behov av förpackningar. Dessa förpackningar är ett självklart inslag i försäljningen hos samtliga våra affärsenheter.

Andra produkter är mer specialiserade. De kan delas in i tre kategorier: detaljhandel, säkerhet och e-business. Vi bearbetar kunderna på dessa marknader med specifik kompetens.

### DETALJHANDEL

Konkurrensen inom detaljhandeln är hård. Kedjorna strävar efter att differentiera sig från varandra och ge en köppplevelse som slår handel på nätet. Vårt detaljhandelserbjudande tillgodoser dessa behov.

För mindre aktörer inom detaljhandeln erbjuder vi ett ständigt växande sortiment av bärkassar, presentpåsar och omslagspapper i moderiktiga färger och stilar. Vi hjälper våra kunder att hålla sig à jour.

För större detaljhandelskedjor producerar vi hela skräddarsydda serier med förpackningar. De står ut i butiken och förlänger varumärkesexponeringen när slutkunderna lämnar butiken med dem. Vi kan också hjälpa kunderna att förenkla deras logistik, effektivisera system och harmonisera stilar.

### SÄKERHET

Föremål som skickas med post eller med bud är ofta värdefulla och behöver skyddas. Advokater, revisorer, sjukhus, myndigheter, banker och finansiella företag som skickar känsliga dokument är angelägna om försändelsernas integritet.

Vårt sortiment av säkerhetsförpackningar och säkra kuvert möter deras behov. Vi erbjuder säkerhetskodade förpackningar och förpackningar som indikerar om någon obehörigen försökt öppna dem. Dessutom tillhandahåller vi mjuka men starka kuvert och förpackningar av Tyvek®, ett material som inte går att riva itu.

### E-HANDEL

Allt fler människor handlar på nätet, vilket innebär att varor måste förpackas och skickas med post eller bud. I e-handeln är sanningens ögonblick när kunden öppnar paketet. Om innehållet inte är i perfekt skick skadar det leverantörens anseende och kundnöjdheten.

Våra förpackningslösningar hjälper e-företagen stärka varumärkeslojaliteten. De ser till att varor kommer fram i samma skick som när de packades.

Marknaden för förpackningslösningar åt e-handeln är fragmenterad. Ingen leverantör dominerar och vi avser att ta en ledande position. Vi tog ett viktigt steg med förvärvet 2011 av brittiska Angus & Wright, ett företag som levererar maskiner för automatiserad paketering till e-handelsföretag.



# Bong – nydanaren inom förpackningar och kuvert

Vi förändras i takt med att världen förändras. Vi är dubbelt så stora som för två år sedan och vi är beredda att tillvarata möjligheterna som uppstår när organisationer ändrar sina sätt att kommunicera och när nya köp- och säljvanor slår igenom.

## BRANSCHENS NYDANARE

2012 fyller vi 275 år. Vi har en lång tradition av att röra oss i samklang med världen och att lämna bakom oss de upptrampade stigar i branschen. Det draget har utmärkt oss historiskt och det kommer också att prägla oss i framtiden.

## ETT FÖRETAG UNDER UTVECKLING

Bong startade som ett bokbinderi. Företaget påbörjade en kraftfull omvandling när Martin Bong tog över 1895. Han förde in tryckning och på 1920-talet köpte han vår första kuvertmaskin. Kombinationen kuvert och tilltryck breddade vägen för hundra års tillväxt och innovation. Under 1930-talet till exempel utvecklade Martin Bong fönsterkuvertet.

Vi fortsätter att innovera. För sju år sedan började vi med specialförpackningar. Vi såg att vi kunde använda vårt distributionsnät och en del av vår maskinpark till att erbjuda kunderna kompletterande produkter. Nu har förpackningsverksamheten vuxit till en egen affärsenhet, Bong Packaging Solutions.

Under 2011 tog denna verksamhet ytterligare ett steg genom förvärvet av Angus & Wright som levererar paketeringsmaskiner för e-handeln. Köpet ger oss möjlighet att tillhandahålla en komplett tjänst – material och maskiner – åt de snabbväxande e-handelsföretagen. Vi positionerar oss för snabb tillväxt i denna sektor.

## NYA PRODUKTER OCH MARKNADER GENOM FÖRVÄRV

Den snabbaste vägen till nya produktsortiment och nya marknader går genom förvärv. Genom strategiska förvärv och samgåendet med Hamelin har vi kompletterat vårt sortiment, expanderat geografiskt och uppnått samordningsfördelar avseende omkostnader. Vi är en av Europas ledande leverantörer av kuvert och specialförpackningar. Vi är dominerande i norra Europa och vi är mycket väl positionerade för fortsatt bearbetning av de växande marknaderna i Ryssland och Östeuropa.

## SERVICETÄNKANDE MED MERVÄRDE

För mottagaren får ett meddelande eller en produkt större betydelse om leveransen sker i ett kuvert eller en förpackning. Det är något som avsändaren har lagt tid och omsorg på. Vi kan hjälpa kunder att bygga vidare på magin i ankomstögonblicket och öppnandet. Vi uppmuntrar kunderna att tänka kreativt på sina budskap och sina förpackningar. Vi hjälper dem att göra försändelser som sticker ut i mängden genom originella former eller stansning, annorlunda material samt färger och grafik som fångar uppmärksamheten. Vi höjer värdet på deras kommunikation.

Vi hittar också nya sätt att hjälpa kunderna bedriva sin verksamhet mer effektivt. Genom att sköta förpackningslogistiken för internationella detaljhandelskedjor som H & M stärker vi relationerna och ger dem ytterligare skäl att samarbeta med oss.

Långsiktiga relationer som dessa bygger på förtroende. Vi arbetar hårt för att bygga detta förtroende genom vår expertkompetens och genom exceptionellt god service. Om ett problem uppstår så löser vi det. Vi gör alltid vårt bästa för att lotsa kunderna rätt.

Och framför allt, vår servicekultur är lokal. Genom våra kontor i 15 europeiska länder kan vi prata med de flesta kunderna på deras eget språk och leverera till dem från ett lager i närheten. Vi är en paneuropeisk organisation med en lokal prägel som ger förtroende.

## DRA NYTTA AV NYA KONSUMENTBETEENDEN

Detaljhandeln förändras ständigt: fler och fler människor köper via nätet eller på postorder. Utmaningen för detaljhandlarna – såväl på nätet som i butikerna – är att ge kunderna bättre valuta för pengarna och vinna deras lojalitet.

Förpackningar som är attraktiva, robusta och tillförlitliga hjälper dem med detta. Vi ser till att färger, material och utförande ligger rätt i tiden. Vi hjälper våra kunder att bygga långvariga relationer till sina kunder.





## Komma närmare kunderna

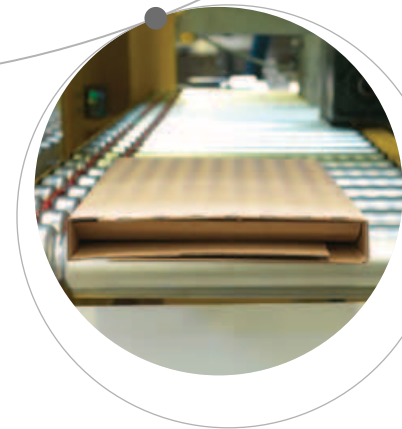
Vi har alltid haft tät kontakt med våra kunder. Nu vill vi komma ännu närmare. Vi har fler produkter som kan tillgodose ett bredare behov hos dem och vi har lokala team som kan erbjuda en personlig prägel. Men detta räcker inte. Vi vill bli mycket mer involverade i deras verksamheter – mer som samarbetspartner än leverantör. Vi ska bli en specialistorganisation som kunderna vänder sig till först när de har en förfrågan om specialförpackningar och kuvert.

### MERVÄRDE GENOM SERVICE PÅ HÖGSTA NIVÅ

Vi tillhandahåller inte bara produkter. Kunderna får stöd med att besvara utmaningarna de står inför. Vi hjälper till exempel våra grossistkunder att välja bland våra produkter, att förbättra deras säljverktyg som till exempel kataloger, att hålla lager för deras räkning och att stötta dem i deras kundsupport. Vi uppmuntrar alla våra kunder att låta oss ta hand om allt som har att göra med deras inköp och hantering av kuvert, förpackningar och presentlösningar. På det viset kommer vi dem ännu närmare och kan erbjuda dem ännu bättre service.

### BONGS KUVERT BEKÄMPAR HALKA

Ett bra exempel på vår servicestrategi är ett uppdrag åt Finlands Invalidförbund (FPD). I Finland skadas ungefär 20 000 människor varje år på grund isiga trottoarer. Samhällets kostnader för en halkolycka uppgår till cirka 11 000 EUR. FPD utformade en kreativ säkerhetskampanj där man bland annat skulle skicka ut små påsar med sand till gångbanor. FPD hade tänkt sig att skicka ut påsarna på ett visst sätt. Tillsammans förädlade vi idén och hittade en produkt som var perfekt för uppgiften och för deras budget. Med våra Tyvek® C5-kuvert kom vartenda sandkorn fram lätt och enkelt och djärva tilltryck i 4/4-färg underströk säkerhetsbudskapet på ett lättfattligt sätt.



## Kallförsegling är hett

E-handeln växer oavbrutet. När handeln på nätet ökar levereras också fler och fler varor direkt till dörren. Eftersom e-handeln fortfarande är en ung bransch finns det ingen dominerande leverantör på marknaden. Men det tänker vi bli!

### E-HANDELSLEVERANTÖREN MED DET KOMPLETTA SORTIMENTET

Vårt förvärv av Angus & Wright, leverantör av automatiska paketeringsmaskiner, är ett strategiskt kliv in på denna marknad. Idag finns ett fåtal företag som erbjuder både utrustning och material. Vi är en heltäckande leverantör inom branschen.

Vi tillhandahåller maskinerna, materialen och den kompetens som får den snabbt ökande e-handeln att fungera.

### EXPERTER PÅ KALLFÖRSEGLING

Vår automatiska paketeringsutrustning använder en latexbaserad kallförseglingsprocess för att slå in och försegla varorna. Den är snabb, enkel och mycket effektiv. Varken värme eller lim behövs.

Materialet för kallförseglingen levereras färdigt att användas för inslagning av produkter på upp till sex meters längd. Eftersom vi använder en kontinuerlig rulle blir det väldigt lite spill.

Maskinerna slår in, förseglar och sätter etikett på upp till 35 förpackningar i minuten i en oavbruten process som kan skötas av en ensam anställd. Med supereffektiv sortering efter inslagningen kan kunderna maximera sina besparingar på postsortering och samtidigt bli mer miljövänliga.

# Ledning

## Ledningsgrupp



### ANDERS DAVIDSSON

Född 1970.  
Verkställande direktör och koncernchef (CEO).  
Anställd sedan 2002.  
Utbildning: Civilekonom.  
Tidigare befattningar: Vice VD, Försäljnings- och marknadsdirektör i Bong Ljungdahl 2002–2003. Managementkonsult och projektledare, McKinsey & Company 1998-2002.  
Aktieinnehav i Bong (privat samt genom bolag): 182 600 aktier.



### ULF ZENK

Född 1963.  
Ekonomidirektör (CFO).  
Anställd sedan 2004.  
Utbildning: Civilekonom.  
Tidigare befattningar: Ekonomidirektör för MalacoLeaf Scandinavia 2000-2004. Koncerncontroller för Coca-Cola Nordic Beverages 1997–2000.  
Aktieinnehav i Bong (privat samt genom bolag): 51 000 aktier.



### MORGAN BOSSON

Född 1958.  
Affärsenhetschef Norden & Östeuropa till slutet av mars 2012.  
Affärsenhetschef/VD Bong Packaging Solutions AB.  
Anställd sedan 2005.  
Utbildning: Civilekonom.  
Tidigare befattningar: VD för Icopal 2002–2004. Marknads- och försäljningsdirektör för Saint Gobain Isover 1997–2002.  
Aktieinnehav i Bong (privat samt genom bolag): 168 000 aktier.



### ELMAR SCHÄTZLEIN

Född 1962.  
Affärsenhetschef Centraleuropa.  
Anställd sedan 2004.  
Utbildning: Civilingenjör.  
Tidigare befattningar: Schneidersöhne München/Italien 1995–2003.  
Aktieinnehav i Bong (privat samt genom bolag): 116 100 aktier.



### MARK COOPER

Född 1964.  
Affärsenhetschef Storbritannien.  
Anställd sedan 2007.  
Utbildning: Civilekonom.  
Tidigare befattningar: Vice VD Avery Dennison, Europe 1990–2006.  
Aktieinnehav i Bong (privat samt genom bolag): 100 000 aktier.



### PASCAL GRAVOUILLE

Född 1962.  
Affärsenhetschef Frankrike och Spanien.  
Anställd sedan 2008.  
Utbildning: Kemiingenjör.  
Tidigare befattningar: Affärschef Europa, Ferro Corporation.  
Aktieinnehav i Bong (privat): 16 700 aktier.



### OVE HANSSON

Född 1960.  
IT-chef (CIO).  
Anställd sedan 2008.



### CHENETTE MORTENSEN

Född 1970.  
Marknads- och kommunikationschef.  
Anställd sedan 1990.



### SIMON BENNETT

Född 1965.  
Försäljnings- och marknadschef, paneuropeiska distributörer.  
Anställd sedan 2007.



### SYLVIE DESHAYES

Född 1960.  
Affärsutvecklingschef.  
Anställd sedan 1998.



### PETER ANDERSSON

Född 1964.  
Inköps- och logistikchef.  
Anställd sedan 2006.

# Styrelse



## MIKAEL EKDAHL

Född 1951.

Styrelseledamot sedan 2001 och styrelsens ordförande sedan 2003.

Jur. kand och civilekonom.

Övriga uppdrag/befattningar: Advokat och delägare i Mannheimer Swartling Advokatbyrå. Styrelsens ordförande i Marco AB, Absolent AB och EM Holding AB, vice ordförande i Melker Schörling AB, styrelseledamot i AarhusKarlshamn AB och Konstruktions Bakelit AB.

Aktieinnehav i Bong (privat samt via närstående): 40 000 aktier.



## ANDERS DAVIDSSON

Född 1970.

Styrelseledamot sedan 2004.

Civilekonom.

Övriga uppdrag/befattningar: Verkställande direktör och koncernchef för Bong AB. Styrelsens ordförande i Bong Packaging Solutions AB, styrelseledamot i Bong Sverige AB, Bong Suomi Oy, Bong UK Ltd och Bong Belgium S.A.

Aktieinnehav i Bong: 182 600 aktier.



## ULRIKA ERIKSSON

Född 1969.

Styrelseledamot sedan 2008.

Civilekonom.

Övriga uppdrag/befattningar: Direktör Apoteket Konsument, Apoteket AB. Styrelseledamot i Bong Packaging Solutions AB.

Aktieinnehav i Bong (privat samt genom bolag): 20 000 aktier.



## CHRISTIAN W. JANSSON

Född 1949.

Styrelseledamot sedan 2007.

Ekon. Dr. h.c och Civilekonom.

Övriga uppdrag/befattningar: Styrelsens ordförande i KappAhl AB, Apoteket AB, Svensk Handel AB och Vivoline Medical AB samt styrelseledamot i BRIS, Svenskt Näringsliv, Kontanten AB och Fata Morgana AB.

Aktieinnehav i Bong (privat samt genom bolag): 745 246 aktier.



## ALF TÖNNESSON

Född 1940.

Styrelseledamot sedan 1989.

Teknisk och ekonomisk utbildning.

Övriga uppdrag/befattningar: Styrelsens ordförande i International Masters Publishers AB (IMP AB), Aktiebolaget Cydonia, NE Nationalencyklopedin AB, Fyrklövern AB, Postpac AB, och Fleur de Santé AB, styrelseledamot i Purity Vodka AB och Bra Böcker AB.

Aktieinnehav i Bong (genom bolag): 3 825 339 aktier.



## STÉPHANE HAMELIN

Född 1961.

Styrelseledamot sedan 2010.

Övriga uppdrag/befattningar: Styrelsens ordförande för Hamelin sedan 1989.

Aktieinnehav i Bong (privat samt genom bolag): 4 352 769 aktier.



## ERIC JOAN

Född 1964.

Styrelseledamot sedan 2010.

Utbildad vid École Polytechnique Universitaire de Lille och Harvard Business School.

Övriga uppdrag/befattningar: VD för Hamelin.

Aktieinnehav i Bong: 0.



## PETER HARRYSSON

Född 1958.

Styrelseledamot sedan 1997

(arbetstagarrepresentant).

Övriga uppdrag/befattningar: Verkstadstekniker Bong Sverige AB

Aktieinnehav i Bong: 0.



## CHRISTER MUTH

Född 1954:

Styrelseledamot sedan 2009. (arbetstagarrepresentant).

Övriga uppdrag/befattningar: Innesäljare kundtjänst Bong Sverige AB.

Aktieinnehav i Bong: 0.



## Suppleanter

### PEDER ROSQVIST

Peder Rosqvist

Född 1965.

Suppleant sedan 2008.

Representant för PTK.

Aktieinnehav i Bong: 0.



### MATS PERSSON

Född 1963.

Suppleant sedan 2001.

Representant för Grafiska Personalklubben.

Aktieinnehav i Bong: 0.

# Femårsöversikt

Nyckeltal	2011	2010	2009	2008	2007
Nettoomsättning, MSEK	3 203	2 326	1 915	1 937	1 991
Rörelseresultat, MSEK	40	-91	65	74	60
Resultat efter skatt, MSEK	-16	-97	24	10	16
Kassaflöde efter investeringsverksamhet, MSEK	137	-277	169	144	1
Rörelsemarginal, %	1,3	-3,9	3,4	3,8	3,0
Vinstmarginal, %	-0,7	-5,6	1,4	1,0	0,6
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,3	1,2	1,1	1,1	1,1
Avkastning på eget kapital, %	-3,0	neg	3,6	1,8	2,8
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-5,2	neg	5,5	5,6	4,9
Soliditet, %	21	21	36	34	33
Nettolåneskuld, MSEK	947	1 062	589	745	829
Nettoskuld/sättningsgrad, ggr	1,91	2,00	0,98	1,18	1,45
Nettoskuld/EBITDA, ggr	6,3	42,7	3,8	4,4	5,4
EBITDA/finansnetto, ggr	2,4	0,6	4,5	3,1	3,2
Medelantalet anställda	2 431	1 540	1 220	1 270	1 346

## Antal aktier

Antalet utestående aktier vid periodens utgång före utspädning	17 480 995	17 480 995	13 128 227	13 128 227	13 128 227
Antalet utestående aktier vid periodens utgång efter utspädning	18 727 855	18 727 855	13 230 227	13 332 227	13 428 227
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	17 480 995	14 216 419	13 128 227	13 128 227	13 079 425
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	18 727 855	14 528 134	13 230 227	13 332 227	13 379 425

## Resultat per aktie

Före utspädning, SEK	-1,04	-6,97	1,65	0,80	1,19
Efter utspädning, SEK	-1,04	-6,97	1,63	0,78	1,17

## Eget kapital per aktie

Före utspädning, SEK	28,37	30,39	45,56	47,91	43,54
Efter utspädning, SEK	26,48	28,37	45,77	48,22	43,98

## Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie

Före utspädning, SEK	8,53	3,01	13,98	15,27	5,15
Efter utspädning, SEK	7,96	2,81	13,87	15,04	5,04

## Övriga data per aktie

Utdelning, SEK	0,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Noterad köpkurs per bokslutsdagen, SEK	18	32	21	12	42
P/E-tal, ggr	neg	neg	13	15	36
Börskurs/Eget kapital före utspädning, %	63	105	46	25	96
Börskurs/Eget kapital efter utspädning, %	68	113	46	25	96

# Aktien

Bongs aktie är listad på OMX NASDAQ Stockholms Small Cap-list. Vid utgången av 2011 uppgick antalet aktier i Bong AB till 17 480 995. Efter full konvertering uppgår antalet aktier till 18 727 855. Det totala marknadsvärdet av aktierna uppgick till 315 MSEK den 30 december 2011.

## KURsutVECKLING OCH OMSÄTTNING

Bong-aktien föll med 42,6 procent under 2011. Högsta betalkurs noterades den 14 januari 2011 och uppgick till 36,50 SEK. Lägsta betalkurs noterades den 14 december 2011 och uppgick till 17,00 SEK.

Under 2011 sjönk OMX Stockholm PI (ett index som avser samtliga noterade aktier på Stockholms-börsen) med 16,7 procent. OMX Stockholm Small Cap PI, ett index som mäter kursutvecklingen för bolag som storleksmässigt är jämförbara med Bong, föll med 16,6 procent. Under 2011 omsattes aktier motsvarande 8,6 procent av värdet av den utestående aktiestocken på balansdagen 2011.

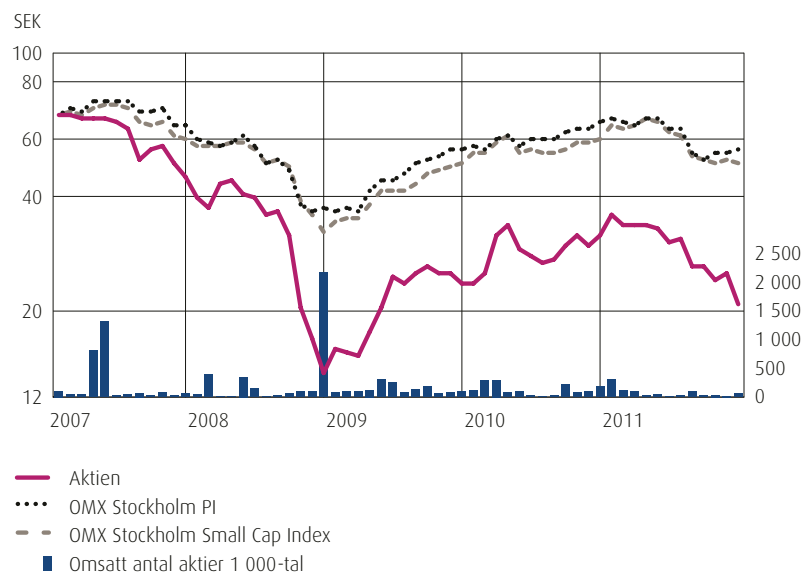
## AKTIEÄGARE

Antalet aktieägare per den 31 januari 2012 uppgick till 1 247. Familjen Hamelin är Bongs största ägare via bolag med 24,9 procent av röster och kapital. Melker Schörling och Alf Tönnesson är näst största ägare via bolag med vardera 21,9 procent av röster och kapital. Koncernledningen innehar 634 400 aktier, vilket motsvarar 4,6 procent av det totala antalet utestående aktier.

## KONVERTIBLA SKULDEBREV

Bong har gett ut konvertibla skuldebrev med ett sammanlagt nominellt värde om 4 MEUR till Holdham S.A., som del av köpeskillingen för Hamelins kuvertdivision. De konvertibla skuldebreven kan konverteras till 1 246 860 nya aktier i Bong.

## BONGS KURsutVECKLING 2007-2011



## BONG FÖLJS REGELBUNDET AV FÖLJANDE ANALYTIKER

### Swedbank

Marko Zivkovic  
08-585 93 704  
marko.zivkovic@swedbank.se

### Redeye

Henrik Alveskog  
08-545 013 45  
henrik.alveskog@redeye.se

### Remium

Claes Vikbladh  
08-454 32 94  
claes.vikbladh@remium.com

### Jakobson Finansanalys

Torbjörn Jakobson  
08-566 133 30  
torbjorn.jakobson@gmail.com

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Bong AB (publ.), organisationsnummer 556034-1579 med säte i Kristianstad, får härmed avge årsredovisning för verksamhetsåret 1 januari 2011 – 31 december 2011 för moderbolaget och koncernen. Bong är det ledande specialförpacknings- och kuvertföretaget i Europa som erbjuder lösningar för distribution och paketering av information, reklamerbjudanden och lätta varor. Viktiga tillväxtområden inom koncernen är förpackningkonceptet ProPac och Ryssland. Koncernen omsätter ca 3,2 miljarder kronor och har ca 2 300 anställda i 15 länder. Bong har starka marknadspositioner på flertalet av de viktiga marknaderna 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).

## MARKNAD

Den ekonomiska oron i Europa påverkade efterfrågan negativt under andra halvåret 2011. Efter en blygsam minskning i början av året ökade volymtappet i marknaden under hösten. Enligt FEPES statistik minskade kuvertvolymerna i Västeuropa under tredje kvartalet med 6 procent och under fjärde kvartalet preliminärt med 9 procent mot föregående år. På årsbasis uppgick minskningen till omkring 4 procent. Även Ryssland och Östeuropa påverkades negativt och marknaderna växte bara med omkring 5 procent jämfört med tidigare år då tillväxten legat på omkring 10 procent. Samtidigt har konsolideringen och kapacitetsanpassningen i den europeiska kuvertbranschen accelererat.

Tyska Mayergruppen har under hösten förvärvat den franska kuverttillverkaren GPV, som med sina verksamheter i Frankrike, England, Rumänien och Bulgarien hade en europeisk marknadsandel på cirka 10 procent. Mayer har enligt branschorganisationen FEPE tagit över samtliga fabriker utom en i Frankrike som har lagts ned. Enligt FEPE har Mayer för avsikt att behålla 650 av GPVs 945 anställda.

Bong har efter samgåendet med Hamelin flyttat kuverttillverkningen från sin belgiska fabrik till andra anläggningar i koncernen samt anpassat bemanningen främst i Tyskland, England och Skandinavien. Sammanlagt har cirka 235 anställda friställts som ett resultat av dessa åtgärder.

Spanska Tomplaggruppen har i början av 2012 annonserat betydande personalneddragningar i både Frankrike (57 tjänster) och Spanien (52 tjänster). Vidare har Papyrus Kuvert med tillverkning i Tyskland, inlett förhandlingar med facket om att reducera bemanningen med 40 av totalt 120 tjänster. I slutet av 2011 gick Europas

största tilltrycksföretag, belgiska DeVroede med huvudsaklig verksamhet i Belgien men också med betydande verksamheter i England, Holland, Tyskland och Frankrike, in i rekonstruktion. DeVroedes omsättning uppgick till omkring 15 MEUR på årsbasis. I början av 2012 annonserade Mayergruppen att man köpt verksamheten.

I början av 2012 gick Danmarks största oberoende kuverttryckeri, Conprent, i konkurs. Conprent hade innan konkursen en omsättning på omkring 15 MDKK per år. Verksamheten har avvecklats och maskinerna håller på att säljas.

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

## OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Koncernens omsättning under helåret 2011 uppgick till 3 203 MSEK (2 326). Hamelinaffären påverkade koncernens omsättning positivt medan försvagningen av Euron påverkade koncernens omsättning negativt. Räknet till förra årets valutakurser skulle koncernens omsättning uppgått till 3 371 MSEK.

Volymutvecklingen för kuvert under perioden var negativ, främst under andra halvåret, vilket påverkade resultatet negativt. ProPac-försäljningen växte med 30 procent främst drivet av Hamelinaffären (huvudsakligen expanderpåsar) och förvärvet av Bong CSK i Polen. Osäkerheten i detaljhandeln under hösten märktes dock i en svagare

försäljning av presentpåsar än förväntat under det fjärde kvartalet.

Rörelseresultatet förbättrades till 40 MSEK (-91) främst drivet av lägre engångskostnader för strukturprogram än under 2010. Räknet till förra årets valutakurser skulle rörelseresultatet ha uppgått till 46 MSEK. I resultatet ingår kostnader för det skandinaviska strukturprogrammet på 23 MSEK (se stycket Integrations- och strukturprogram nedan). Det fjärde kvartalet påverkades dessutom rörelseresultatet negativt av periodiseringseffekter avseende pensioner om cirka 6 MSEK.

Priserna på obestruket finpapper, Bongs största insatsvara, steg under våren med lägre bruttomarginal som följd. Överkapaciteten som finns på den europeiska kuvertmarknaden har gjort att Bong ännu inte fullt ut har kunnat föra vidare prishöjningarna på obestruket finpapper.

Finansnettot uppgick under året till -63 MSEK (-41), resultatet före skatt uppgick till -23 MSEK (-132) och det redovisade resultatet efter skatt blev -16 MSEK (-97).

## INTEGRATIONS- OCH STRUKTURPROGRAM

Integrationsarbetet efter Hamelinaffären och arbetet med att realisera aviserade synergier fortgick planenligt under året. Kostnads synergier har endast i liten utsträckning påverkat resultatet under 2011.

I början av juli slöts en slutlig 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. I samband med detta fri-



ställdes drygt 60 personer. Projektet beräknas leda till en årlig kostnadsneddragning med cirka 40 MSEK som successivt får effekt från fjärde kvartalet 2011. Strukturkostnaderna för projektet reserverades i samband med årsbokslutet 2010.

Som ett led i att möta minskad efterfrågan aviserades ett program för att minska fasta kostnader i Bongs skandinaviska verksamheter. Åtgärden omfattar neddragning med cirka 55 tjänster (både direkt produktionspersonal och tjänstemän) i Sverige, Danmark och Norge. Kostnaderna för programmet belastade resultatet i fjärde kvartalet med 23 MSEK. Den årliga besparingen beräknas uppgå till 20 MSEK med successiv effekt från 2012.

Samgåendet med Hamelins kuvertverksamhet möjliggör effektivisering av koncernens brittiska produktionsenheter. Som ett led i detta slutfördes i slutet av året ett program för ökad effektivitet i anläggningen i Milton Keynes där cirka 30 personer lämnade företaget. Kostnaderna för åtgärden reserverades redan i samband med årsbokslutet 2010. Den årliga besparingseffekten beräknas uppgå till cirka 7 MSEK.

Även i Tyskland minskades produktionspersonalen under året i samband med flytt av vissa volymer till koncernens franska fabriker. Totalt har cirka 235 personer brutto lämnat Bong under året.

## KASSAFLÖDE

Kassaflödet efter investeringsverksamhet var mycket starkt och uppgick under året till 137 MSEK (-277).

Den främsta anledningen till det starka kassaflödet var att rörelsekapitalet minskade med 142 MSEK under perioden. Ett idogt arbete med anpassning av lagernivåer samt inköpsrelaterade synergier i samband med Hamelinförväret var huvudorsakerna bakom framgången.

## FINANSIELL STÄLLNING

Likvida medel uppgick den 31 december 2011 till 151 MSEK (149 per 31 december 2010). Outnyttjade krediter uppgick till 290 MSEK 31 december 2011. Totalt tillgänglig likviditet uppgick därmed till 441 MSEK.

Vid utgången av december 2011 uppgick koncernens eget kapital till 496 MSEK (531 MSEK den 31 december 2010). Omräkning till svenska kronor av nettotillgångsvärden i utländska dotterbolag, årets resultat, verklig värdeförändring på derivatinstrument och utdelning till aktieägare minskade koncernens eget kapital med 35 MSEK.

Den räntebärande nettolåneskulden minskade under perioden med 115 MSEK till 947 MSEK (1 062 den 31 december 2010). Omräkning till svenska kronor av nettolåneskuld i utländsk valuta minskade koncernens nettolåneskuld med 4 MSEK.

## INVESTERINGAR

Investeringsverksamheten under året påverkade kassaflödet med -12 MSEK varav förvärv utgjorde -40 MSEK och övriga nettoinvesteringar +28 MSEK. Bland investeringarna ingår maskinutrustning för kapacitetökning inom ProPac (presentpåsar), utbyggnad av koncernens ryska fastighet och investeringar i affärssystem för den nya koncernen. Dessutom ingår försäljningen av en mindre fastighet i Sucy, Frankrike, maskinförsäljningar i samband med omstruktureringen i belgiska bolaget samt en fabriksfastighet i Wuppertal, Tyskland. Försäljningen av fabriksfastigheteten påverkade kassaflödet positivt med 9 MEUR men gav ingen resultat effekt.

## HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

### Lober - från 70 till 100 procent

I enlighet med ett avtal från 2006 förvärvade Bong per den första januari 2012 återstående 30 procent av Tyska Lober Druck & Kuvert. Lober är en av södra Tysklands ledande tilltrycksverksamheter med säte utanför Augsburg. Förväret av resterande utestående ägarandel har ingen effekt på Bongs resultat eftersom Lober redan konsolideras som dotterbolag.

### Packaging First - från 45 till 100 procent

Den första februari 2012 utnyttjade Bong sin option och förvärvade återstående 55 procent av brittiska Packaging First Ltd. Packaging First som omsätter cirka 3 MGBP per år är en förpackningsgrossist etablerad nordost om London. I och med förväret stärker Bong sin position på den brittiska marknaden och får en helagd kanal för försäljning av ProPac produkter. Packaging First Ltd kommer att konsolideras som ett dotterbolag i koncernen från och med den första februari 2012. Transaktionen beräknas påverka Bongs resultat positivt med omedelbar verkan.

## PERSONAL

Medelantalet anställda uppgick under perioden till 2 431 (1 540). Vid utgången av december 2011 var antalet anställda 2 318 (2 497). Den stora förändringen hänförs till samgåendet med Hamelins kuvertverksamhet under 2010 och de strukturåtgärder som vidtagits under året.

## MILJÖ

Bongs miljöarbete syftar till att minimera effekterna på miljön av såväl slutprodukter som processer. I dagsläget arbetar Bong aktivt med miljön genom att förbättra produktionsmetoder så att miljöpåverkande emissioner minimeras, sträva efter att så stor del som möjligt av sortimentet är miljömärkt samt genom att öka kunskapen och

medvetandet i miljöfrågor hos medarbetare. Förutom att ställa krav på egna verksamheten arbetar Bong även med att påverka leverantörer och kunder att styra utformningen av sina produkter så att kretsloppstänkande och hushållning med naturresurser prioriteras.

För att ytterligare effektivisera miljöarbetet arbetar bolaget enligt en plan för miljöcertifiering med målsättning att alla anläggningar inom koncernen ska certifieras enligt ISO 14 001. Anläggningarna i Wuppertal, Tyskland, Nybro och Kristianstad i Sverige, Tönsberg i Norge, Kavi i Finland, Milton Keynes och Derby i Storbritannien, Sandweiler i Luxemburg samt Evreux och Angoulême i Frankrike är certifierade.

Bong inledde under 2009 arbetet med att få sina produkter certifierade enligt den pan-europeiska miljöcertifieringsstandarden Paper by Nature. Märkningen tillämpas på pappersprodukter som kuvert, böcker, anteckningsblock etc. Den beaktar potentiell miljöpåverkan av råvaror och tillverkningsprocess. Paper by Nature garanterar att råvaran kommer från ansvarsfullt skötta skogar och att den tillverkas i certifierade anläggningar. Paper by Nature täcker miljöpåverkan av tillverkning som energifrågor, utsläpp till vatten och luft samt ämnen som är skadliga för miljön. Anläggningarna i Wuppertal och Aitrach i Tyskland, Kristianstad i Sverige, Milton Keynes, Washington och Derby i Storbritannien, Evreux, Angoulême och Limoges i Frankrike samt Venlo i Holland är certifierade i enlighet med Paper by Nature.

Det finns många olika gröna märkningar eftersom de riktar in sig på olika aspekter av hållbarhet och miljövänlighet. Våra produkter har flera certifieringar och eftersom det inte finns en enda allomfattande grön standard söker vi certifiering och märkning på så många fronter och i så många regioner som möjligt. Sexton av koncernens anläggningar är certifierade för att tillverka FSC-märkta (Forest Stewardship Council) produkter. Vår senaste gröna märkning är "Carbon Reduction Label" från Carbon Trust. Märkningen gäller vårt sortiment av Tyvek standardkuvert.

Koncernen har under verksamhetsåret 2011 bedrivit tillståndspliktig verksamhet i Nybro enligt Miljöbalken genom dotterbolaget Bong Sverige AB. Nettoomsättningen i den tillståndspliktiga verksamheten i Nybro uppgick till 145 MSEK vilket utgjorde 4 procent av koncernens omsättning.

## FORSKNING OCH UTVECKLING

Koncernen bedriver ingen verksamhet inom forskning och utveckling. Däremot bedrivs ett aktivt arbete avseende kundpassning för att möta kundernas behov av olika kuvert och förpackningslösningar.

## MODERBOLAGET

Moderbolagets verksamhet består av förvaltning av rörelsedrivande dotterbolag samt koncernledningsfunktioner. Omsättningen uppgick till 28 MSEK (27) och periodens resultat före skatt uppgick till -19 MSEK (24). Årets investeringar uppgår för perioden till 6 MSEK (17). Investeringarna är IT-relaterade och avser gemensam plattform för administrativa system i koncernen. Beviljade ej utnyttjade krediter uppgick till 290 MSEK (319 per 31 december 2010).

## STYRELSENS FÖRSLAG TILL RIKTLINJER 2012 FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsen för Bong AB föreslår att årsstämman 2012 beslutar om riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare enligt följande. Med ledande befattningshavare avses befattningshavare ingående i ledningsgruppen, vilken f.n. utgörs av bolagets verkställande direktör, ekonomidirektör (CFO), affärsenhetschef Norden och VD Bong Packaging Solutions AB, affärsenhetschef Centraleuropa, affärsenhetschef Storbritannien och affärsenhetschef Frankrike och Spanien. Ersättningen skall bestå av fast lön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Den sammanlagda ersättningen skall vara marknadsmässig och konkurrenskraftig för att säkerställa att Bongkoncernen skall kunna attrahera och behålla kompetenta ledande befattningshavare. Utöver ovanstående rörliga ersättningar kan tillkomma från tid till annan beslutade långsiktiga incitamentsprogram.

Den rörliga delen av lönen skall ha ett förutbestämt tak, varvid grundprincipen är den att den rörliga lönedelen kan uppgå till maximalt 60 procent av fast årslön. Den rörliga delen kan delas upp i två eller tre av följande delmål: 1) koncernens EBIT[1]; 2) koncernens kassaflöde 3) resultat i affärsenhet och 4) individuella/kvalitativa mål. Grundprincipen är att den rörliga ersättningen betalas ut enligt överenskommen viktning mellan delmålen om delmålet uppnått. Den rörliga delen baseras på en intjäningsperiod om ett år. Målen för de ledande befattningshavarna fastställs av styrelsen.

Pensionsförmåner skall i första hand vara avgiftsbestämda, men kan av legala skäl även vara förmånsbestämda, dock inte på koncernledningsnivå. Rörlig ersättning skall inte vara pensionsgrundande. Koncernledningen har rätt till pensioner enligt ITP-systemet eller motsvarande. Pensionsåldern är 65 år. I tillägg till ITP-planen har delar av koncernledningen rätt till en utökad tjänstepensionspremie, så att totalen motsvarar 30 procent av den fasta lönen.

Koncernledningens anställningsavtal inkluderar ersättnings- och uppsägningsbestämmelser. Enligt dessa avtal kan anställning vanligen upphöra på den anställdes begäran med en uppsägningstid om 3-24 månader och på bolagets begäran med en uppsägningstid om

6-24 månader. Vid uppsägning från bolaget skall uppsägningstiden och den tid under vilken avgångsvederlag utgår sammantaget ej överstiga 24 månader.

Ersättningar till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare bereds i styrelsens ersättningsutskott samt beslutas av styrelsen baserat på ersättningsutskottets förslag.

Dessa riktlinjer skall omfatta de personer som under den tid riktlinjerna gäller ingår i koncernledningen. Riktlinjerna skall gälla för anställningsavtal som ingås efter årsstämmans beslut, samt för eventuella ändringar i befintliga avtal. Styrelsen ska äga rätt att frångå ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det.

[1] Earnings Before Interest and Tax; Resultat före räntor och skatt.

## KOMPLETTERANDE INFORMATION TILL STYRELSENS FÖRSLAG

Kostnaden för koncernledningens rörliga lön kan vid maximalt utfall, vilket förutsätter att samtliga bonusgrundande mål är uppfyllda, beräknas uppgå till cirka 9 MSEK (exklusive sociala avgifter). Beräkningen baseras på koncernledningens nuvarande sammansättning.

## ÄGARFÖRHÅLLANDE

Bongs huvudägare, med ägarandel om mer än 10 procent av röster och kapital, är familjen Hamelin genom bolag med ca 25 procent av röster och kapital, Melker Schörling, via bolag och Alf Tönnesson via bolag, båda med cirka 22 procent av röster och kapital. Skandia Liv och Fata Morgana AB äger vidare vardera ca 4 procent av röster och kapital i bolaget. Det totala antalet stamaktier uppgick 2011-12-31 till 17 480 995. Samtliga aktier ger samma rättighet.

Det föreligger inte några begränsningar i aktiernas överlåtbarhet till följd av bestämmelse i lag- eller bolagsordning.

Bong har inte kännedom om några avtal mellan direkta aktieägare i Bong som medför begränsningar i rätten att överlåta aktierna.

Vid eventuellt offentligt uppköpserbjudande utlöses inga avtal eller överenskommelser som har väsentlig effekt på Bongs resultat eller ställning.

## TILLSÄTTANDE OCH ENTLEDIGANDE AV STYRELSELEDAMÖTER SAMT ÄNDRING AV BOLAGSORDNINGEN

Bolagets styrelse skall bestå av minst fyra och högst nio ledamöter. Ledamöterna väljs på bolagsstämma för tiden intill slutet av den första årsstämma som hålls efter det år då styrelseledamöten utsågs.

Bolagsordning kan ändras vid årsstämma eller bolagsstämma.

## MÖJLIGHETER OCH RISKER

Bongs verksamhet rymmer som alla affärsverksamheter risker och möjligheter. Nedan redogörs för de faktorer som specifikt bedöms kunna ha störst påverkan på Bongs verksamhet.

## OPERATIVA RISKER OCH MÖJLIGHETER

### Marknadsutveckling

Historiskt har kuvertmarknaden utvecklats i takt med den allmänna ekonomiska utvecklingen. För Östeuropa och Ryssland gäller fortfarande att en generellt växande ekonomi driver konsumtionen av kuvert. I Västeuropa är sambandet mellan generell ekonomisk utveckling och kuvertkonsumtion inte längre lika stark givet den informationstekniska utvecklingen med tillhörande digitalisering.

Efterfrågan på kuvert för direktmarknadsföring varierar med konjunkturen. Med hjälp av mer sofistikerade databaser med personuppgifter skapas en marknad för mindre upplagor av högförädlade kuvert avsedda för personligt adresserad direktmarknadsföring. De stora kuverterade reklamutskicken tenderar att minska i frekvens och omfång över tid.

Den administrativa posten som helhet har redan minskat avseende kontoutdrag, orderbekräftelser etc som en del av digitaliseringen och internets utbredning. Andra delar av transaktionsrelaterad post, till exempel fakturor, står sig fortfarande väl i konkurrensen med den nyare tekniken.

Den starka efterfrågan på förpackningar inom både e-handel och traditionell detaljhandel skapar stora möjligheter för Bong att skapa tillväxt inom sitt specialförpackningssortiment (ProPac). Förpackningskunder utgör även en möjlighet för korsförsäljning av kuvert. Över tid förväntas tillväxten inom förpackningsområdet kompensera för minskningen inom kuvert. Bong följer utvecklingen noga och är mycket aktivt inom specialförpackningar för att skapa kontinuerlig tillväxt inom ProPac.

### Porto- och avgiftssystem

Förändringar i porto- och avgiftssystem kan medföra förändringar i brev- och postvolym. Portohöjningar påverkar volymerna negativt, medan portosänkningar påverkar volymerna positivt. Portot baseras oftast på vikt eller format. Flera större marknader använder sig av viktbaserade porton. En övergång från vikt till formatbaserat porto kan leda till förändringar i Bongs produktmix och ge en förskjutning mot mindre kuvertstorlekar.

### Branschstruktur och priskonkurrens

Den europeiska kuvertmarknaden har genomgått en accelererande konsolideringsfas sedan 2009 som ett resultat av den utdragna finanskrisen. De tre största kuvertföretagen representerar omkring 70 procent av den totala marknaden. Några av de stora marknaderna är dock fortfarande tämligen fragmenterade. Det är Bongs uppfattning att överkapaciteten i branschen har minskat något.

### Papperspriser

Obestruktet finpapper är den enskilt viktigaste insatsvaran för Bong. Kostnaden för finpapper uppgår till cirka 50 procent av den totala kostnadsmassan. Under normala förhållanden kan Bong kompensera sig för prishöjningar, med viss eftersläpning.

### Beroende av enskilda leverantörer och/eller kunder

Obestruktet finpapper är Bongs viktigaste insatsvara och köps i huvudsak från tre större leverantörer. Leveranstörningar från någon av de tre leverantörerna skulle kunna påverka Bong negativt på kort sikt. I ett längre tidsperspektiv har Bong inte några leverantörer som är kritiska för verksamheten.

Koncernens beroende av enskilda kunder är begränsat. Den största kunden svarar för 6 procent av den totala omsättningen, och de 25 största kunderna svarar för 36 procent av den totala försäljningen.

### Kapitalbehov och investeringar

I den europeiska kuvertbranschen har alla aktörer i princip samma produktionsutrustning. Maskinernas ålder har begränsad betydelse för effektivitet i produktionen, men nyare maskiner har generellt högre kapacitet. Maskinslitaget är lågt och produktionsstyrning och automatisering är i hög grad avgörande för en kostnadseffektiv produktion. Generellt gäller att maskinernas långa livslängd hämmar utskrotning och konsolidering av branschen.

Å andra sidan leder det låga investeringsbehovet till mycket god kassagenererande förmåga. Koncernens maskinpark bestod vid årsskiftet av cirka 250 kuvertmaskiner samt cirka 150 tilltryckspressar. Under en period kring millennieskiftet genomfördes stora investeringar i förnyelse och uppgradering av maskinparken för att höja produktiviteten. Ett viktigt inslag har varit ökad robotisering. Investeringsbehovet i befintlig struktur bedöms under de närmaste åren vara begränsat och klart understiga koncernens avskrivningskostnader.

### Finansiell riskhantering

Upplysningar avseende mål och tillämpade principer för finansiell riskhantering, användning av finansiella instrument samt exponering för valutarisker, ränterisker och likviditetsrisker lämnas i not 1.

### 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.

### Tvister

Bong har inga pågående rättsliga tvister.

### Miljö

Bong följer de miljölagar och regler som gäller i respektive land för denna typ av industriproduktion. Genom mätningar och regelbundna kontroller har Bong säkerställt att bland annat gränsvärden för utsläpp inte överskrids. Det finns inga indikationer som tyder på att lagarna inom detta område skulle förändras på ett sätt som innebär att Bong skulle påverkas i någon väsentlig utsträckning eller att Bong inte i framtiden kan leva upp till dessa krav.

### Känslighetsanalys

Viktiga faktorer som påverkar Bongs resultat och finansiella ställning är volymutveckling avseende sålda kuvert, prisutveckling på kuvert, papperspriser, lönekostnader, valutakursförändringar samt räntenivå. I tabellen nedan redovisas hur Bongs resultat under 2011 skulle ha påverkats vid en förändring av ett antal för verksamheten kritiska parametrar. Redovisade effekter skall endast ses som en vägledning till hur resultatet efter finansnetto skulle ha påverkats vid en isolerad förändring av respektive parameter.

Parameter	Förändring	Påverkan resultat efter finansnetto, MSEK
Pris	+/- 1%	32 +/-
Volym	+/- 1%	16 +/-
Papperspriser	+/- 1%	16 -/+
Lönekostnader	+/- 1%	9 -/+
Räntenivå upplåning	+/- 1%-enhet	6 -/+

### BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

En effektiv och tydlig bolagsstyrning bidrar till att säkerställa förtroendet för Bongs intressentgrupper och ökar även fokus på affärsnytta och aktieägarvärde i företaget.

Bongs styrelse och ledning strävar efter att genom stor öppenhet underlätta för den enskilde aktieägaren att följa företagets beslutsvägar samt att tydliggöra var i organisationen ansvar och befogenheter ligger.

### Grunderna för bolagsstyrningen

Bolagsstyrningen inom Bong AB ("Bong") baseras på tillämplig lagstiftning, regelverket för OMX Nordiska Börs Stockholm samt olika interna riktlinjer. Den senaste versionen av Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") publicerades i februari 2010 och omfattar alla noterade företag från och med den 1 februari 2010.

Bong tillämpar Koden och i de fall bolaget har valt att avvika från Kodens regler redovisas en motivering under respektive avsnitt i bolagsstyrningsrapporten.

Bong är ett svenskt publikt aktiebolag vars aktier handlas på OMX Nordiska Börs Stockholm inom segmentet Small Cap. Bong har drygt 1 200 aktieägare.

Ansvaret för ledning och kontroll av Bong fördelas mellan aktieägarna på bolagsstämman, styrelsen, dess valda utskott och VD, enligt aktiebolagslagen, andra lagar och förordningar, Koden och andra gällande regler för noterade bolag, bolagsordningen och styrelsens interna styrinstrument.

Syftet med bolagsstyrningen är att definiera en tydlig ansvars- och rollfördelning mellan ägare, styrelse, verkställande ledning och utsedda kontrollorgan.

### BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT 2011

#### Ägarinflytande

Styrningen av Bong sker via bolagsstämman, styrelsen och verkställande direktören. Högsta beslutande organ i Bong är bolagsstämman.

Årsstämman väljer bolagets styrelse. Till årsstämmans uppgifter hör också bland annat att fastställa bolagets balans- och resultaträkningar, att besluta om disposition av resultat av verksamheten samt att besluta om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD. Årsstämman väljer också Bongs revisorer.

Vid Bongs årsstämma den 12 maj 2011 i Malmö deltog drygt 40 aktieägare, representerande 76 procent av det totala antalet aktier och röster i bolaget. Vid stämman var samtliga styrelseledamöter samt bolagets revisorer närvarande.

Bongs huvudägare framgår under rubriken Aktieägare, sid 13.

## Styrelse

Bongs styrelse beslutar bland annat om koncernens övergripande strategi samt förvärv och avyttring av företag och fast egendom.

Styrelsens arbete regleras bland annat av aktiebolagslagen, bolagsordningen och den arbetsordning som styrelsen fastställt för sitt arbete.

Styrelsen ska enligt bolagsordningen bestå av lägst fyra och högst nio ledamöter. Bongs styrelse har sedan extra bolagsstämman 2010 bestått av sju stämموvalda ledamöter utan suppleanter samt två arbetstagarledamöter med två suppleanter. Styrelsens ordförande är Mikael Ekdahl. Styrelsen konstituerade sig den 12 maj 2011. Styrelsens övriga ledamöter är Alf Tönnesson (vice ordförande), Christian W Jansson, Ulrika Eriksson, Stéphane Hamelin, Eric Joan och Anders Davidsson, VD.

Styrelsen har inom sig utsett två utskott; revisionsutskottet och ersättningsutskottet.

## STYRELSENS ERSÄTTNING

Styrelsens ordförande har erhållit 400 TSEK i arvode för 2011 (300). Beloppet utgör del av det totala styrelsearvode som fastställts av årsstämman samt för ordförandeskap i revisionsutskottet. Något övrigt arvode har ej utgått. Avtal om pension, avgångsvederlag eller annan förmån föreligger ej.

Information om ersättning till styrelseledamöterna som beslutades av årsstämman 2011 finns i not 4.

## Bolagsstämmovalda ledamöter

### Mikael Ekdahl (f 1951)

Styrelseledamot sedan 2001 och styrelsens ordförande sedan 2003. Jur.kand och civilekonom, Lunds Universitet.

Övriga uppdrag/befattningar: Advokat och delägare i Mannheimer Swartling Advokatbyrå. Styrelsens ordförande i Marco AB, Absolent AB och EM Holding AB, vice ordförande i Melker Schörling AB, styrelseledamot i AarhusKarlshamn AB och KonstruktionsBakelit AB. Avslutade styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren:

Attendo Group AB, Attendo Holding AB, Jobus Aktiebolag, Konverta Aktiebolag, AarhusKarlshamn Sweden AB, MS Karl Invest AB, Mexab Förvaltnings AB, Carl Henrik Svanberg AB, Thomas Berglund Holding AB, Melavi AB, Mekius Invest AB.

Aktieinnehav i Bong (privat samt via närstående): 40 000 aktier.

### Ulrika Eriksson (f 1969)

Styrelseledamot sedan 2008.

Civilekonom.

Övriga uppdrag/befattningar: Direktör Apoteket Konsument, Apoteket AB. Styrelseledamot i Bong Packaging Solutions AB. Avslutade styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren: – Aktieinnehav i Bong (privat samt genom bolag): 20 000 aktier.

### Anders Davidsson (f 1970)

Styrelseledamot sedan 2004.

Civilekonom.

Övriga uppdrag/befattningar: Verkställande direktör och koncernchef för Bong AB. Styrelsens ordförande i Bong Packaging Solutions AB, styrelseledamot i Bong Sverige AB, Bong Suomi Oy, Bong UK Ltd och Bong Belgium S.A.

Avslutade styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren: AarhusKarlshamn AB.

Aktieinnehav i Bong: 182 600 aktier.

### Christian W. Jansson (f 1949)

Styrelseledamot sedan 2007.

Ekon. Dr. h.c. och Civilekonom.

Övriga uppdrag/befattningar: Styrelsens ordförande i KappAhl AB, Apoteket AB, Svensk Handel AB och Vivoline Medical AB samt styrelseledamot i BRIS, Svenskt Näringsliv, Kontanten AB och Fata Morgana AB.

Avslutade styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren: Carmel Pharma AB.

Aktieinnehav i Bong (privat samt via bolag): 745 246 aktier.

### Alf Tönnesson (f 1940)

Styrelseledamot sedan 1989.

Teknisk och ekonomisk utbildning.

Övriga uppdrag/befattningar: Styrelsens ordförande i International Masters Publishers AB (IMP AB), Aktiebolaget Cydonia, NE Nationalencyklopedin AB, Fyrklövern AB, Postpac AB och Fleur de Santé AB, styrelseledamot i Purity Vodka AB och Bra Böcker AB. Avslutade styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren:

Stabenfeldt AB.

Aktieinnehav i Bong (genom bolag): 3 825 339 aktier.

### Stéphane Hamelin (f 1961)

Styrelseledamot sedan 2010.

Övriga uppdrag/befattningar: Styrelseordförande för Hamelin sedan 1989.

Avslutade styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren: – Tidigare befattningar: Verksam vid Borloo advokatbyrå 1984–1989.

Aktieinnehav i Bong (privat samt genom bolag): 4 352 769.

### Eric Joan (f 1964).

Styrelseledamot sedan 2010.

Utbildad vid École Polytechnique Universitaire de Lille och Harvard Business School.

Övriga uppdrag/befattningar: VD för Hamelin.

Avslutade styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren: – Aktieinnehav i Bong: 0.

## Arbetstagarledamöter

### Peter Harrysson (f 1958)

Styrelseledamot sedan 1997.

Övriga uppdrag/befattningar: Verkadstekniker Bong Sverige AB.

Avslutade styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren: – Aktieinnehav i Bong: 0.

### Christer Muth (f 1954)

Styrelseledamot sedan februari 2009.

Övriga uppdrag/befattningar: Innesäljare kundtjänst Bong Sverige AB.

Avslutade styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren: – Aktieinnehav i Bong: 0.

## Styrelsens arbetsordning

Styrelsen har antagit en skriftlig arbetsordning och utfärdat skriftliga instruktioner avseende arbetsfördelning mellan styrelsen och verkställande direktören. Instruktioner finns avseende information som styrelsen löpande ska erhålla. Under verksamhetsåret 2011 avhöll styrelsen fem sammanträden utöver det konstituerande sammanträdet. Vid samtliga ordinarie möten gav VD styrelseledamöterna information om koncernens ekonomiska ställning och om viktiga händelser i bolagets verksamhet.

Styrelsen sammanträder vid minst fyra tillfällen per år utöver konstituerande sammanträde. Ett av sammanträdena kan förläggas vid någon av koncernens enheter och kombineras med en fördjupad genomgång av denna enhet.

Under 2011 har styrelsen bland annat avhandlat följande väsentliga frågor:

6 februari	Bokslutskommuniké och avrapportering från revisorerna
12 maj	Delårsbokslut Q1 2011 samt konstituerande styrelsemöte efter årsstämman 2011
23 augusti	Halvårsbokslut Q2 2011 samt dotterbolagsbesök
9 november	Delårsbokslut Q3 2011
12 december	Budget 2012

#### Oberoende ledamöter och närvaro vid styrelsemöten

Bong uppfyller Stockholmsbörsens noteringsavtal och Koden vad gäller krav på oberoende styrelseledamöter.

#### Styrelsens sammansättning och antal protokollförda möten 2011

	Oberoende till bolaget*	* Oberoende till större aktieägare*	Närvaro styrelse-sammanträden
Mikael Ekdahl	Ja	Nej	5 st
Ulrika Eriksson	Ja	Ja	4 st
Anders Davidsson	Nej	Nej	5 st
Christian W Jansson	Ja	Ja	5 st
Alf Tönnesson	Ja	Nej	5 st
Stéphane Hamelin	Ja	Nej	5 st
Eric Joan	Ja	Nej	3 st

\* Bedömningen av styrelseledamöternas oberoende har utförts enligt NASDAQ OMX Stockholms Regelverk för emittenter och kriterier för oberoende.

#### Rösträttsbegränsningar

Bolagets bolagsordning innehåller inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma.

#### Av bolagsstämman lämnat bemyndigande

Bolagsstämman har bemyndigat styrelsen att besluta att bolaget ska förvärva egna aktier enligt följande:

1. Bemyndigandet får utnyttjas vid ett eller flera tillfällen, dock längst t.o.m. årsstämman 2012.
2. Det antal aktier som behövs för leverans av LRE-aktier till deltagare i LRE [1], dock inte fler än 400 000 aktier, får förvärfvas för att säkra leverans därav. För det fall förvärvade aktier skulle återstå efter att LRE-aktieutbetalningen fullgjorts skall dessa förbli i Bongs ägo och kunna användas för framtida incitamentsprogram eller på annat sätt som beslutas av bolagsstämman.

3. Förvärv i enlighet med punkt 2 skall göras på NASDAQ OMX Stockholm till ett pris inom det vid var tid registrerade kursintervallet, varmed avses intervallet mellan högsta köpkurs och lägsta säljkurs.

[1] Långsiktig rörlig ersättning

#### Valberedning

Årsstämman har utsett en särskild valberedning som har till uppgift att inför årsstämma i samråd med huvudägarna lämna förslag till styrelsens sammansättning.

Valberedningen inför årsstämman 2012 består av fyra medlemmar: Alf Tönnesson, ordförande (Aktiebolaget Cydonia), Mikael Ekdahl (Melker Schörling AB), Peter Edwall (Ponderos Securities AB) och Erik Sjöström (Skandia). Eftersom Bongs huvudägare representerar cirka 70 procent av rösterna, är det naturligt att två av dem, Melker Schörling AB och Alf Tönnesson via bolag, finns representerade i valberedningen. Nämnda aktieägare avser det vidare naturligt att en representant från en av de röstmässigt största aktieägarna är ordförande i valberedningen. Valberedningen har behandlat de frågor som följer av Koden. Valberedningen har haft ett protokollfört möte samt där mellan löpande kontakt.

#### Ersättningsutskott

Styrelsen har utsett ett ersättningsutskott bestående av Alf Tönnesson, ordförande, och Mikael Ekdahl.

Utskottet har till uppgift att granska och ge styrelsen rekommendationer angående principerna för ersättning, inklusive prestationsbaserade ersättningar till bolagets ledande befattningshavare. Frågor som rör VDs anställningsvillkor, ersättningar och förmåner bereds av ersättningsutskottet och beslutas av styrelsen.

Lönen för VD består av en fast del och en rörlig del. Den rörliga delen, som omprövas årligen, är beroende av uppnådda mål för bolaget och för VD.

Ersättningsutskottet har under 2011 sammanträtt vid två tillfällen varvid båda ledamöterna deltog.

#### Revisionsutskott

Styrelsen har utsett ett revisionsutskott bestående av Mikael Ekdahl, ordförande, och Christian W Jansson. Eftersom Bongs huvudägare representerar cirka 70 procent av rösterna är det naturligt att en av dem finns representerad i utskottet jämte ytterligare en oberoende styrelseledamot. Då övriga styrelseledamöter täcker andra verksamheter inom koncernen har detta bedömts som tillräckligt. Utskottet har till uppgift att övervaka att Bolagets redovisning upprättas med full integritet till skydd för aktieägares och övriga parter intresse.

Revisionsutskottet har under 2011 sammanträtt tre gånger varvid båda ledamöterna deltog.

#### Externa revisorer

Bongs revisorer väljs av årsstämman för en period av ett år. Vid årsstämman 2011 valdes revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB, med auktoriserade revisorn Eric Salander som huvudansvarig revisor, för en mandatperiod om ett år.

Revisorerna granskar styrelsens och VDs förvaltning av företaget och kvaliteten i företagets redovisningshandlingar.

Revisorerna rapporterar resultatet av sin granskning till aktieägarna genom revisionsberättelsen, vilken framläggs på årsstämman. Därutöver lämnar revisorerna detaljerade redogörelser till styrelsen minst en gång per år.

#### VD och koncernledning

VD leder den löpande förvaltningen i verksamheten enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. VD ansvarar för att hålla styrelsen informerad samt tillse att styrelsen har nödvändigt och så fullständigt beslutsunderlag som möjligt. VD är ledamot av styrelsen. VD håller dessutom i kontinuerlig dialog styrelsens ordförande informerad om koncernens utveckling.

VD och övriga i koncernledningen har formella möten en gång i månaden samt ett antal informella möten för att gå igenom föregående månads resultat samt diskutera strategifrågor.

Bongs koncernledning har under 2011 bestått av sex personer, varav inga kvinnor. Koncernen består av moderbolaget Bong AB och ett flertal dotterbolag, vilket redovisas i not 14.

Rapporteringen från dotterbolag sker löpande på månadsbasis. Dotterbolagens styrelser består företrädesvis av medlemmar ur Bongs företagsledning och moderbolagets styrelse.

#### Ersättning till koncernledning

Årsstämman 2011 beslutade att koncernledningens lön ska utgöras dels av fast grundlön och dels av rörlig prestationsbaserad ersättning. Den rörliga ersättningen ska kunna utgå för prestationer som går utöver vad som normalt förväntas av person i koncernledningen efter att utvärdering gjorts av individuella prestationer och bolagets redovisade resultat.

I vilken utsträckning på förhand uppställda mål för bolaget och den ledande befattningshavaren uppnåtts beaktas vid fastställande av den rörliga ersättningen.

Den totala ersättningen för personer i koncernledningen ska vara marknadsmässig.

### Intern kontroll

Styrelsen har ansvar för att det finns ett effektivt system för intern kontroll och riskhantering.

Till VD delegeras ansvaret att skapa goda förutsättningar för att arbeta med dessa frågor. Såväl koncernledning som chefer på olika nivåer i företaget har detta ansvar inom sina respektive områden. Befogenheter och ansvar är definierade i policies, riktlinjer, ansvarsbeskrivningar samt instruktioner för attesträtter.

### STYRELSENS RAPPORT OM INTERN KONTROLL

Enligt Koden skall styrelsen årligen lämna en beskrivning av de viktigaste inslagen i bolagets system för intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen. Denna rapport är upprättad i enlighet med Koden.

### Organisation för den interna kontrollen

Intern kontroll avseende finansiell rapportering är en process som utformats i syfte att ge rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen och huruvida de finansiella rapporterna är framtagna i överensstämmelse med god redovisningssed, tillämpliga lagar och förordningar samt övriga krav på noterade bolag. De interna kontrollaktiviteterna ingår i Bongs administrativa rutiner. Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen i Bong kan beskrivas i enlighet med följande ramverk.

### Kontrollmiljö

Intern kontroll i Bong baseras på en kontrollmiljö som omfattar värderingar och ledningskultur, uppföljning, en tydlig och transparent organisationsstruktur, uppdelning av arbetsuppgifter, dualitetsprincipen, kvalitet och effektivitet i intern kommunikation.

Basen för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av en kontrollmiljö med organisation, beslutsvägar, befogenheter och ansvar som dokumenterats och kommunicerats i styrande dokument såsom interna policies, riktlinjer och instruktioner, samt befattningsbeskrivningar för kontrollerande funktioner. Som exempel kan nämnas arbetsordningar för styrelse och VD, instruktioner för intern kontroll och rapportering, informationspolicy, attestinstruktion samt instruktion för rapportering.

### Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteterna innefattar såväl generella som mer detaljerade kontroller, avsedda att förhindra, upptäcka och korrigera fel och avvikelser. Kontrollaktiviteterna utarbetas och dokumenteras på bolags- och avdelningsnivå.

Det interna regelverket med policies, riktlinjer och instruktioner utgör det viktigaste verktyget för informationsgivning och instruktioner med syfte att säkerställa den finansiella rapporteringen. Därjämte används ett standardiserat rapporteringspaket av alla dotterbolag för att säkerställa konsekvent tillämpning av Bongs principer och samordnad finansiell rapportering.

### Riskbedömning

Bong utvärderar kontinuerligt de risker kring rapporteringen som kan uppstå. Dessutom ansvarar styrelsen för att relevanta insiderlagar och standarder för informationsgivning efterlevs. De övergripande finansiella riskerna är definierade och beaktas i fastställandet av koncernens finansiella mål.

Koncernen har ett etablerat, men föränderligt, system för hantering av affärsrisker som är integrerat i koncernens kontrollprocess för affärsplanering och prestation. Därutöver genomförs seminarier om affärsrisker och riskbedömning rutinmässigt inom koncernen. Det finns tillvägagångssätt för att säkerställa att väsentliga risker och kontrollbrister, när så är nödvändigt, uppmärksammas av koncernledningen och styrelsen på periodisk basis.

### Information och kommunikation

För att säkerställa effektiv och korrekt information, internt såväl som externt, krävs god kommunikation. Inom koncernen finns riktlinjer för att säkerställa att relevant och väsentlig information kommuniceras inom verksamheten, inom respektive enhet samt mellan ledningen och styrelsen. Policies, manualer och arbetsbeskrivningar finns tillgängliga på bolagets intranät och/eller i tryckt form. För att säkerställa att den externa informationsgivningen är korrekt och komplett tillämpar Bong en av styrelsen antagen informationspolicy.

### Uppföljning

VD ansvarar för att den interna kontrollen är organiserad och följs upp enligt de riktlinjer som styrelsen fastställt. Finansiell styrning och kontroll utförs av koncernekonomifunktionen. Den ekonomiska rapporteringen analyseras månatligen på detaljnivå. Styrelsen får löpande tillgång till ekonomiska rapporter och vid varje styrelsemöte behandlas bolagets ekonomiska situation. Varje kvartalsrapport går igenom av styrelsen. VD är ansvarig för att det genomförs oberoende objektiva granskningar i syfte att systematiskt utvärdera och föreslå förbättringar av koncernens processer för styrning, internkontroll och riskhantering. Mot denna bakgrund och hur den finansiella rapporteringen i övrigt har organiserats finner styrelsen inget behov av en särskild granskningsfunktion i form av interntrevision.

### FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel, 539 372 559 kr, balanseras i ny räkning.

### STYRELSENS YTTRANDE ÖVER DEN FÖRESLAGNA VINSTDISPOSITIONEN

Bong prioriterar för närvarande att minska sin skuldsättning givet den ekonomiska osäkerheten i Europa och Bongs svaga resultat. Därför föreslår styrelsen att ingen utdelning för år 2011 lämnas. För år 2010 utdelades 1 kr per aktie.

# Bong bidrar till en hållbar utveckling

Kuvert och förpackningar görs till allra största delen av förnybar råvara som finpapper. Utsläppen från tillverkningsprocessen är små. Transporter av såväl råvara som färdigvaror förbrukar dock förhållandevis mycket energi. Samgåendet med Hamelin ger möjligheter att korta frakterna mellan koncernens enheter och därmed sänka energiförbrukning och utsläpp.

## HELA LIVSCYKELN

Bong är aktiv längs hela livscykeln för kuvert och förpackningar. Från konvertering av finpapper till återvinning. Viktiga miljöfrågor rör skogsråvarans ursprung, tillverkningen av finpapperet och konverteringen till kuvert och förpackningar, transporterna till och från Bongs tillverkningsenheter samt förbrukningen och återvinningen av produkterna.

## PAPPER FRÅN CERTIFIERADE SKOGAR

Bong köper finpapper uteslutande från välrenommerade tillverkare som använder ursprungsmärkt råvara. Råvaran består till största delen av nya fibrer och tas från certifierade skogar. Basråvaran till pappret som används vid tillverkning av kuvert är förnybar och allt papper som används uppfyller de krav som ställs av kunder och myndigheter.

## FINPAPPERSTILLVERKNINGEN

Den största volymen utgörs av obestrucket vitt finpapper och resterande volymer är oblekt, brunt kraftpapper och returbaserat papper. Genom samarbete med leverantörer utvecklas pappret ständigt för att säkerställa att kuverten förblir optimalt miljöanpassade.

## KUVERTTILLVERKNINGEN

Överbliven färg och andra insatsvaror som används vid produktionsprocessen samlas upp och återvinns eller omhändertas på godkänt sätt. Hårda miljökriterier ställs även på övriga komponenter såsom lim, färg och fönsterfilm. Vattenbaserade färger och lim utan lösningsmedel används i allt större utsträckning.

Det papper som blir produktionstekniskt spill sorteras efter kvalitet och säljs för att ingå som returpapper i olika pappersprodukter. Av anläggningarnas totala avfallsmängd går idag mer än 90 procent till återvinning. Återstoden används för energiutvinning eller går till deponi. Avfallet transporteras bort enligt gällande förordningar och någon upplagring av farligt avfall förekommer inte.

## KORTARE TRANSPORTER

Bong använder välrenommerade speditorsfirmor för transporter av både insats- och färdigvaror. Samgåendet med Hamelin ökar Bongs

möjligheter att leverera till kunder från närbelägna fabriker vilket bidrar till att minska bränsleförbrukning och koldioxidutsläpp.

## INKÖSPOLICY

Av såväl ekonomiska som miljöskäl strävar Bong efter att koncentrera sina inköp till färre leverantörer. Det gäller både leverantörer av råvaror och tjänster som transporter. Färre men starkare relationer ger möjlighet att ställa krav och förbättra villkoren. Av Bongs totala inköp svarar råvaror för cirka två tredjedelar. Omkring 75 procent av denna andel utgörs av finpapper.

## CERTIFIERINGAR OCH MILJÖMÄRKNINGAR

Bong är ansluten till Paper by nature som är en organisation med den enda paneuropeiska miljöstandarden för konverterade pappersprodukter. Paper by nature täcker samtliga led i produkternas tillverkningsoch livscykel. Den är den första, allomfattande, tydliga och tillförlitliga certifieringen av konverterade pappersprodukter. Märkningen garanterar att råvaran kommer från ansvarsfullt skötta skogar samt att den tillverkats i certifierade anläggningar.

Bong avser certifiera alla sina anläggningar enligt Paper by Nature. Innan mars 2012 uppgick antalet certifierade anläggningar till 10.

Bongs produkter är som regel också märkta med Svanen och FSC (Forest Stewardship Council). Sexton av Bongs anläggningar är certifierade för att tillverka FSC-märkta produkter.

## MILJÖLEDNINGSSYSTEM

Genom Bongs miljöledningssystem ISO 14 001 omsätts miljöpolicy i praktisk handling genom ett systematiskt arbete. Förutom att ställa krav på den egna verksamheten ger miljöledningssystemet Bong möjligheten att på ett konstruktivt sätt påverka leverantörer och transportörer med flera att arbeta med miljöfrågor på sina företag.

## MEDARBETARE

Motiverade, kompetenta och friska medarbetare är en avgörande konkurrensfaktor på Bongs marknader. Bong strävar efter att skapa en hållbar arbetsmiljö som attraherar, motiverar och utvecklar arbetskraft.

## MEDARBETARPOLICY

- Bong värnar om en god relation till anställda i koncernen som ska bygga på ömsesidig respekt.
- Ingen form av tvångsarbete eller barnarbete är tillåtet inom Bong-koncernen. Lägsta ålder för anställning är åldern efter avslutad obligatorisk skolgång.

- Bong erbjuder lika möjligheter för alla människor utan hänsyn till ras, färg, kön, nationalitet, religion, etnisk tillhörighet eller annat urskiljande kännetecken.
- Alla anställda ska tillhandahållas en säker och hälsosam arbetsmiljö.
- I alla bolag i koncernen ska de anställda ha rätt att bilda eller ansluta sig till fackförening i enlighet med lokala lagar eller principer.

## BONGS PERSONALPOLITIK I PRAKTIKEN

Bong är ett modernt företag med korta och informella beslutsvägar. Informationspolitiken bygger på öppenhet och delaktighet. Chefer informerar medarbetare löpande om utvecklingen lokalt och för företaget. Alla uppmuntras att ta aktiv del i diskussioner om förbättringar av arbetsmiljön som resulterar i färre arbetsskador, högre produktivitet och bättre kvalitet.

Bong strävar också efter att premiera meransträngningar. Det finns på flera håll i koncernen mindre bonusprogram relaterat till exempelvis enhetens resultat, produktionsvolym, mängden reklamationer och leveranssäkerhet. I förekommande fall kan sådan bonus betalas ut månadsvis.

Genom ökad information till chefer och övriga anställda om vikt av friskvård strävar Bong efter att sänka sjukfrånvaron. Under 2011 uppgick den till 4,6 procent (3,0). I Sverige var sjukfrånvaron 3,0 procent (3,5).

## BONGS UPPFÖRANDEKOD

Bong har antagit en uppförandekod som anger de grundläggande principer efter vilka bolaget bedriver sin verksamhet:

- Bong följer lagliga krav i varje land där koncernen utövar sin verksamhet.
- Bong följer FN:s allmänna deklaration om de mänskliga rättigheterna.
- Bongs affärsverksamhet ska utövas med integritet och etik.
- Bong är öppet för, och vill vara effektivt i, dialoger med sina intressenter.
- Bong strävar efter att inspirera dem som berörs av bolagets verksamhet att arbeta i uppförandekodens anda.

## BONG TAR AVSTÅND FRÅN MUTOR

Bong förväntar sig att de anställda hanterar alla affärsrelationer affärsmässigt, korrekt och respektfullt. Korruption, muta, bestickning eller konkurrensbegränsande åtgärder stör marknader och äventyrar social och demokratisk utveckling. Bong tar avstånd från sådant agerande.

- Bong ska uppträda korrekt i alla affärsrelaterade situationer.
- Bong ska följa befintlig konkurrenslagstiftning.
- Bong erbjuder eller ger inga mutor och tar inte heller emot mutor för att vidmakthålla eller få nya affärsrelationer.

# Resultaträkningar för koncernen

## RESULTATRÄKNING

TSEK	Not	2011	2010
Nettoomsättning	2	3 202 714	2 326 126
Kostnad för sålda varor	3-4, 6, 8	-2 613 921	-1 905 568
<b>Bruttoresultat</b>		<b>588 793</b>	<b>420 558</b>
Försäljningskostnader	3-4, 6, 8	-284 646	-201 333
Administrationskostnader	3-6, 8	-255 320	-193 605
Övriga rörelseintäkter	7, 12	17 490	23 756
Övriga rörelsekostnader	7, 12	-25 361	-138 212
Resultatandel i intresseföretag	19	-817	-2 149
<b>Rörelseresultat</b>		<b>40 139</b>	<b>-90 985</b>
Finansiella intäkter	9, 12	6 338	5 677
Finansiella kostnader	10, 12	-69 057	-46 642
<b>Summa finansiella intäkter och kostnader</b>		<b>-62 719</b>	<b>-40 965</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-22 580</b>	<b>-131 950</b>
Skatt på årets resultat	11	6 322	34 657
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-16 258</b>	<b>-97 293</b>
<b>Hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare		-18 163	-99 049
Innehav utan bestämmande inflytande		1 905	1 756
<b>Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>			
- före utspädning, SEK	13	-1,04	-6,97
- efter utspädning, SEK	13	-1,04	-6,97

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

TSEK	2011	2010
Årets resultat	-16 258	-97 293
<b>Övrigt totalresultat</b>		
Kassafördessäkringar	1 537	2 046
Säkring av nettoinvestering	3 710	57 201
Valutakursdifferenser	-2 991	-129 347
Inkomstskatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat	-1 105	-12 634
<b>Övrigt totalresultat efter skatt</b>	<b>1 151</b>	<b>-82 734</b>
<b>SUMMA TOTALRESULTAT</b>	<b>-15 107</b>	<b>-180 027</b>
<b>Hänförligt till:</b>		
Moderbolagets aktieägare	-17 012	-181 452
Innehav utan bestämmande inflytande	1 905	1 425



# Balansräkning för koncernen

TSEK	Not	2011-12-31	2010-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella tillgångar			
Goodwill	14	550 626	532 442
Övriga immateriella tillgångar	15	35 672	35 311
<b>Summa</b>		<b>586 298</b>	<b>567 753</b>
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader, mark och markanläggning	16	223 031	318 873
Maskiner och andra tekniska anläggningar	16-17	302 294	327 750
Inventarier, verktyg och installationer	16	38 440	45 478
Pågående nyanläggningar	18	15 438	15 264
<b>Summa</b>		<b>579 203</b>	<b>707 365</b>
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag	19	6 265	8 676
Andelar i andra företag	20	1 000	1 000
Uppskjutna skattefordringar	21	118 051	98 877
Övriga långfristiga fordringar		2 796	3 102
<b>Summa</b>		<b>128 112</b>	<b>111 655</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 293 613</b>	<b>1 386 773</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager m m			
Råvaror och förnödenheter		116 542	135 052
Varor under tillverkning		8 309	9 485
Färdiga varor och handelsvaror		204 611	220 452
<b>Summa</b>	22	<b>329 462</b>	<b>364 989</b>
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	23	521 920	581 184
Aktuell skattefordran		10 896	5 287
Övriga kortfristiga fordringar	24	15 441	16 040
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		44 202	42 921
<b>Summa</b>		<b>592 459</b>	<b>645 432</b>
Likvida medel		151 408	149 444
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 073 329</b>	<b>1 159 865</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>2 366 942</b>	<b>2 546 638</b>

TSEK	Not	2011-12-31	2010-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	32	174 810	174 810
Övrigt tillskjutet kapital		475 953	475 953
Reserver	31	-41 882	-43 033
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-114 239	-78 595
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>494 642</b>	<b>529 135</b>
Innehav utan bestämmande inflytande		1 279	2 106
<b>Summa eget kapital</b>		<b>495 921</b>	<b>531 241</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Upplåning	25	818 008	873 256
Uppskjutna skatteskulder	21	21 066	34 332
Pensionsförpliktelser	27	161 613	157 858
Övriga avsättningar	26	23 359	30 000
Övriga långfristiga skulder		4 936	2 745
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>1 028 982</b>	<b>1 098 191</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Upplåning	25	117 952	153 504
Leverantörsskulder		397 369	396 148
Aktuell skatteskuld		9 457	9 896
Övriga kortfristiga skulder	24	69 366	81 820
Övriga avsättningar	26	-	69 841
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	247 895	205 997
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>842 039</b>	<b>917 206</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>2 366 942</b>	<b>2 546 638</b>

# Förändringar i eget kapital för koncernen

TSEK	Not	Hänförligt till moderbolagets aktieägare			Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital	
		Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat			Reserver
Ingående balans per 1 januari 2010		131 282	391 333	39 370	33 582	2 566	598 133
<b>Totalresultat</b>							
Årets resultat					-99 049	1 756	-97 293
<b>Övrigt totalresultat</b>							
Kassaflödessäkringar, efter skatt				1 508			1 508
Säkring av nettoinvestering, efter skatt				42 157			42 157
Valutakursdifferenser, efter skatt				-126 068		-331	-126 399
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	31			<b>-82 403</b>		<b>-331</b>	<b>-82 734</b>
<b>Summa totalresultat</b>				<b>-82 403</b>	<b>-99 049</b>	<b>1 425</b>	<b>-180 027</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>							
Nyemission		43 528	86 620				130 148
Emissionskostnader			-2 000				-2 000
Utdelning till moderbolagets aktieägare					-13 128		-13 128
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande						-1 885	-1 885
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		<b>43 528</b>	<b>84 620</b>		<b>-13 128</b>	<b>-1 885</b>	<b>113 135</b>
<b>UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2010</b>	31, 32	<b>174 810</b>	<b>475 953</b>	<b>-43 033</b>	<b>-78 595</b>	<b>2 106</b>	<b>531 241</b>
Ingående balans per 1 januari 2011		174 810	475 953	-43 033	-78 595	2 106	531 241
<b>Totalresultat</b>							
Årets resultat					-18 163	1 905	-16 258
<b>Övrigt totalresultat</b>							
Kassaflödessäkringar, efter skatt				1 133			1 133
Säkring av nettoinvestering, efter skatt				3 009			3 009
Valutakursdifferenser, efter skatt				-2 991			-2 991
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	31			<b>1 151</b>			<b>1 151</b>
<b>Summa totalresultat</b>				<b>1 151</b>	<b>-18 163</b>	<b>1 905</b>	<b>-15 107</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>							
Utdelning till moderbolagets aktieägare	37				-17 481		-17 481
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande						-2 732	-2 732
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>					<b>-17 481</b>	<b>-2 732</b>	<b>-20 213</b>
<b>UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2011</b>	31, 32	<b>174 810</b>	<b>475 953</b>	<b>-41 882</b>	<b>-114 239</b>	<b>1 279</b>	<b>495 921</b>

# Kassaflödesanalys för koncernen

TSEK	Not	2011	2010
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Rörelseresultat		40 139	-90 985
Avskrivningar och nedskrivningar		110 916	113 729
Finansiella intäkter, erhållna		3 165	2 998
Finansiella kostnader, betalda		-65 844	-43 963
Skatt, betald		-33 728	-19 149
Övriga ej likviditetspåverkande poster	33	-47 188	61 815
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital</b>		<b>7 460</b>	<b>24 445</b>
<b>Förändring av rörelsekapital</b>			
Varulager		34 250	6 978
Kortfristiga fordringar		71 163	-25 380
Kortfristiga rörelseskulder		36 260	46 638
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>		<b>149 133</b>	<b>52 681</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHET</b>			
Förvärv av immateriella och materiella anläggningstillgångar inkl. förskott till leverantörer		-76 352	-67 956
Avyttring av immateriella och materiella anläggningstillgångar		105 787	40 707
Förvärv av verksamheter efter avdrag för förvärvade likvida medel		-41 426	-302 537
<b>Kassaflöde från investeringsverksamhet</b>		<b>-11 991</b>	<b>-329 786</b>
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamhet</b>		<b>137 142</b>	<b>-277 105</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHET</b>			
Upptagna lån		18 127	446 733
Amortering av lån		-132 546	-71 937
Utdelning		-20 213	-13 239
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamhet</b>		<b>-134 632</b>	<b>361 557</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>2 510</b>	<b>84 452</b>
Likvida medel vid årets början		149 444	74 290
Kursdifferens i likvida medel		-495	-9 298
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>		<b>151 459</b>	<b>149 444</b>

# Redovisningsprinciper

Bong är ett ledande europeiskt specialförpacknings- och kuvertföretag som erbjuder lösningar för distribution och paketering av information, reklamerbjudande och lätta varor. Koncernen har verksamhet i Sverige, Norge, Danmark, Finland, Estland, Lettland, Storbritannien, Holland, Belgien, Luxemburg, Tyskland, Frankrike, Polen, Spanien och Ryssland. Bong har starka marknadspositioner, framför allt i norra Europa, Tyskland, Frankrike och Storbritannien. Denna årsredovisning har godkänts av styrelsen den 11 april 2012 för ofentliggörande.

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges. Koncernredovisningen har upprättats enligt International Financial Reporting Standards (IFRS) och IFRIC-tolkningar sådana de antagits av EU, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt Årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdeметоден, förutom vad beträffar finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument) värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 35.

## KONCERNREDOVISNING

### Dotterföretag

Dotterföretag är alla de företag där koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösträtterna. Förekomsten och effekten av potentiella rösträtter som för närvarande är möjliga att utnyttja eller konvertera beaktas vid bedömningen av huruvida koncernen utövar bestämmande inflytande över

ett annat företag. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder och de aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv avgör koncernen om alla innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel av det förvärvade företagens nettotillgångar. Det belopp varmed köpeskillning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på förvärvsdagen på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Om beloppet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets tillgångar, i händelse av ett s.k. "bargain purchase", redovisas mellanskillnaden direkt i rapporten över totalresultat.

Om rörelseförvärvet genomförs i flera steg omvärderas de tidigare egetkapitalandelarna i det förvärvade företaget till dess verkliga värde vid förvärvstidpunkten. Eventuellt uppkommen vinst eller förlust redovisas i resultatet.

Varje villkorad köpeskillning som ska överföras av koncernen redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Efterföljande ändringar av verkligt värde av en villkorad köpeskillning som klassificerats som en tillgång eller skuld redovisas i enlighet med IAS 39 antingen i resultaträkningen eller i övrigt totalresultat. Villkorad köpeskillning som klassificeras som eget kapital omvärderas inte och efterföljande reglering redovisas i eget kapital.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

### Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande

Koncernen behandlar transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande som transaktioner med koncernens aktieägare. Vid förvärv från innehavare utan bestämmande inflytande redovisas skillnaden mellan erlagd köpeskillning och den faktiska förvärvade andelen av det redovisade värdet på dotterföretagets nettotillgångar i eget kapital. Vinster och förluster på avyttringar till innehavare utan bestämmande inflytande redovisas också i eget kapital. När koncernen inte längre har ett bestämmande eller betydande inflytande, omvärderas varje kvarvarande innehav till verkligt värde och ändringen i redovisat värde redovisas i resultaträkningen. Det verkliga värdet används som det första redovisade värdet och utgör grund för den fortsatta redovisningen av det kvarvarande innehavet som intresseföretag, joint venture eller finansiell tillgång. Alla belopp avseende den avyttrade enheten som tidigare redovisats i övrigt totalresultat, redovisas som om koncernen direkt hade avyttrat de hänförliga tillgångarna eller skulderna. Detta kan medföra att belopp som tidigare redovisats i övrigt totalresultat omklassificeras till resultatet.

Om ägarandelen i ett intresseföretag minskar men ett betydande inflytande ändå kvarstår, omklassificeras, i de fall det är relevant, bara en proportionell andel av de belopp som tidigare redovisats i övrigt totalresultat till resultatet.

### Intresseföretag

Intresseföretag är alla de företag där koncernen har ett betydande, men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för aktieinnehav som omfattar mellan 20 procent och 50 procent av rösterna. Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden och

värderas inledningsvis till anskaffningsvärde. Koncernens redovisade värde på innehav i intresseföretag inkluderar goodwill som identifieras vid förvärvet, netto efter eventuella nedskrivningar. Koncernens andel av resultat som uppkommit i intresseföretaget efter förvärvet redovisas i resultaträkningen och dess andel av förändringar i övrigt totalresultat efter förvärvet redovisas i övrigt totalresultat. Ackumulerade förändringar efter förvärvet redovisas som ändring av innehavets redovisade värde. När koncernens andel i ett intresseföretags förluster uppgår till eller överstiger dess innehav i intresseföretaget, inklusive eventuella fordringar utan säkerhet, redovisar koncernen inte ytterligare förluster, om inte koncernen har påtagit sig förpliktelser eller gjort betalningar för intresseföretagets räkning.

Orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernen och dess intresseföretag elimineras i förhållande till koncernens innehav i intresseföretaget. Även orealiserade förluster elimineras, om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlätna tillgången. Tillämpade redovisningsprinciper i intresseföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer. Utspänningsvinster och -förluster i andelar i intresseföretag redovisas i resultaträkningen.

## SEGMENTSRAPPORTERING

Den externa ekonomiska informationen skall avspegla den information och de mått som används internt inom företaget för att styra verksamheten och fatta beslut om resursfördelning. Företaget skall identifiera den nivå där företaget högsta verkställande beslutsfattare följer försäljning och rörelseresultat regelbundet. Dessa nivåer definieras som segment. Bongs högsta verkställande beslutsfattare är företagets koncernchef. Den regelbundna interna resultatrapporteringen som sker till koncernchefen och som uppfyller kriterierna för att utgöra ett segment sker för koncernen som helhet, varför Bong rapporterar den totala koncernen som företagets enda segment.

## OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

### Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksam (funktionell valuta). I koncernredovisningen används SEK, som är moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta.

## Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutatan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen. Undantag är då transaktionerna utgör säkringar som uppfyller villkoren för säkringsredovisning av kassaflöden eller av nettoinvesteringen, då vinster/förluster redovisas i övrigt totalresultat.

## Koncernföretag

Resultat och finansiell ställning i alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan omräknas enligt följande: Tillgångar och skulder omräknas till balansdagens valutakurs och samtliga poster i resultaträkningen till genomsnittlig valutakurs. Uppkomna valutadifferenser redovisas i övrigt totalresultat. Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

## MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången. Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer. Inga avskrivningar görs på mark. Avskrivningar på andra tillgångar, för att fördela deras anskaffningsvärde ner till det beräknade restvärdet, baseras på tillgångarnas beräknade nyttjandeperiod och sker linjärt från och med den tidpunkt då anläggningen tas i bruk.

### Följande avskrivningstider har tillämpats:

Byggnader	25–33 år
Markanläggningar	20 år
Maskiner och andra tekniska anläggningar	10–15 år
Inventarier, verktyg, installationer, fordon och datorutrustning	5–10 år
Övriga immateriella anläggningstillgångar	3–8 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas varje balansdag och justeras vid behov. En tillgång skrivs ned om dess redovisade värde överstiger dess beräknade återvinningsvärde.

Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkt och redovisat värde och redovisas i resultaträkningen.

## IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

### Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterföretagets/intresseföretagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill på förvärv av dotterföretag redovisas som immateriella tillgångar. Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten. Vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov behandlas koncernen som en kas-genererande enhet.

### Programvaror

Programvaror av standardkaraktär kostnadsförs. Utgifter för programvaror som utvecklats eller på ett omfattande sätt anpassats för koncernens räkning, balanseras som immateriell tillgång om de har troliga ekonomiska fördelar som efter ett år överstiger kostnaden. Balanserade utgifter för förvärvade programvaror skrivs av linjärt över nyttjandeperioden, dock högst åtta år. Avskrivningarna ingår i resultaträkningens post Administrationskostnader.

### Kundrelationer

Kundrelationer som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Kundrelationerna har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt över kundrelationernas förväntade varaktighet.

## NEDSKRIVNINGAR AV ICKE-FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av

en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet.

### FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i följande kategorier: Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, lånefordringar och kundfordringar, samt lån och andra finansiella skulder. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av de finansiella tillgångarna vid det första redovisningstillfället.

#### Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella tillgångar som innehas för handel. En finansiell tillgång klassificeras i denna kategori om den förvärvas huvudsakligen i syfte att säljas inom kort. Derivat klassificeras som att de innehas för handel om de inte är identifierade som säkringar. Tillgångar i denna kategori klassificeras som omsättningstillgångar om de förväntas bli reglerade inom tolv månader, annars klassificeras de som anläggningstillgångar.

#### Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Kundfordringar redovisas till det belopp som beräknas inflyta, dvs efter avdrag för osäkra fordringar.

#### Lån och andra finansiella skulder

Lån samt övriga finansiella skulder, t ex leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde.

#### Redovisning i och borttagande från balansräkningen

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del

av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

#### Klassificering och värdering

Finansiella instrument som inte är derivat redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom avseende de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället.

### DERIVAT OCH SÄKRINGSREDOVISNING

Koncernens derivatinstrument har anskaffats för att ekonomiskt säkra de risker för ränte- och valutaexponeringar som koncernen är utsatt för. Ett inbäddat derivat särredovisas om det inte är nära relaterat till värdekontraktet. Derivat redovisas initialt till verkligt värde innebärande att transaktionskostnader belastar periodens resultat. Efter den initiala redovisningen värderas derivatinstrument till verkligt värde och värdeförändringar redovisas på sätt som beskrivs nedan.

För att uppfylla kraven på säkringsredovisning enligt IAS 39 krävs att det finns en entydig koppling till den säkrade posten. Vidare krävs att säkringen effektivt skyddar den säkrade posten, att säkringsdokumentation upprättats och att effektiviteten kan mätas. Vinster och förluster avseende säkringar redovisas i resultaträkningen vid samma tidpunkt som vinster och förluster redovisas för de poster som säkrats. Vid säkringsredovisning bokförs värdeförändringar i säkringsreserven inom eget kapital.

#### Fordringar och skulder i utländsk valutasäkring av verkligt värde

För säkring av fordran eller skuld mot valutakursrisk används valutaterminer. När ett säkringsinstrument används för säkring av ett verkligt värde bokförs derivatet till verkligt värde i balansräkningen och den säkrade tillgången/skulden bokförs även den till verkligt värde avseende den risk som säkrats. Värdeförändringen på derivatet re-

dovisas i resultaträkningen tillsammans med värdeförändringen på den säkrade posten. Värdeförändringar avseende rörelserelaterade fordringar och skulder redovisas i rörelseresultatet medan värdeförändringar avseende finansiella fordringar och skulder redovisas i finansnettot.

#### Kassaflödessäkringar

De valutaterminer som används för säkring av framtida kassaflöden och prognostiserad försäljning i utländsk valuta redovisas i balansräkningen till verkligt värde. Värdeförändringarna redovisas i övrigt totalresultat tills dess att det säkrade flödet träffar resultaträkningen, varvid säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar överförs till resultaträkningen för att där möta och matcha resultateffekterna från den säkrade transaktionen.

#### Säkring av räntebindning

För säkring av osäkerheten i framtida ränteflöden avseende lån till rörlig ränta används ränteswappar. Ränteswapparna värderas till verkligt värde i balansräkningen. I resultaträkningen redovisas räntekupongdelen löpande som ränteintäkt eller räntekostnad. Övrig värdeförändring av ränteswappen redovisas i övrigt totalresultat till dess att den säkrade posten påverkar resultaträkningen och så länge som kriterierna för säkringsredovisning och effektivitet är uppfyllda. Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen redovisas i resultaträkningen.

#### Säkring av nettoinvesteringar

Investeringar i utländska dotterbolag (nettotillgångar inklusive goodwill) har i viss utsträckning säkrats genom upptagande av valutalan som på balansdagen omräknats till balansdagens kurs. Omräkningsdifferenser på finansiella instrument som används som säkringsinstrument i en säkring av nettoinvestering i ett koncernföretag redovisas, i den mån säkringen är effektiv i övrigt totalresultat. Detta för att neutralisera de omräkningsdifferenser som påverkar eget kapital när koncernföretagen konsolideras.

### VARULAGER

Varulagret värderas, med tillämpning av först-in-först-ut-principen, till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. Anskaffningsvärdet för färdiga varor och pågående arbeten består av råmaterial, direkt lön, andra direkta kostnader och hänförliga indirekta tillverkningskostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet). Lånekostnader ingår inte. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

## KUNDFORDRINGAR OCH ANDRA FORDRINGAR

Kundfordringar är icke-derivata finansiella tillgångar med fastställda eller fastställbara betalningar som inte är noterade på en aktiv marknad. Utmärkande är att de uppstår när koncernen tillhandahåller varor direkt till kund utan avsikt att handla med uppkommen fordran. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Reserveringens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden, diskonterade med effektiv ränta. Det reserverade beloppet redovisas i resultaträkningen.

## LIKVIDA MEDEL

Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, övriga kortfristiga finansiella placeringar med förfallodag inom tre månader från förvärvstillfället.

## AKTIEKAPITAL

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

## LEVERANTÖRSSKULDER

Leverantörsskulder är förpliktelser att betala för varor eller tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år eller tidigare. Om inte, tas de upp som långfristiga skulder. Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

## UPPLÅNING

Skulder till kreditinstitut och, i moderbolaget, skulder till dotterföretag redovisas initialt till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivrän-

temetoden. Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen.

Checkräkningskrediter redovisas som upplåning bland kortfristiga skulder i balansräkningen.

## INKOMSTSKATTER

Periodens skattekostnad omfattar aktuell skatt och uppskjuten skatt. Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där koncernbolagen är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter.

Uppskjuten skatt beräknas i sin helhet enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden. De huvudsakliga temporära skillnaderna uppkommer från obeskattade reserver, avsättningar för pensioner och andra pensionsförmåner, materiella anläggningstillgångar samt skattemässiga underskottsavdrag. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av skattesatser och skattelagar som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. Uppskjuten skatteskuld avseende temporära skillnader som hänför sig till investeringar i dotterbolag redovisas inte i Bongs koncernredovisning då moderbolaget i samtliga fall kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna och det inte bedöms sannolikt att en återföring sker inom en överskådlig framtid.

Uppskjutna skattefordringar och -skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalningar.

För poster som redovisas i resultaträkningen redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatteeffekter av poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital redovisas i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

## ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

### Pensioner

Inom koncernen finns såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner. De största förmånsbestämda pensionsplanerna finns i Sverige, Tyskland, Frankrike och Norge. I avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och har ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Koncernens resultat belastas för kostnader i takt med att förmånerna intjänas. I förmånsbestämda planer utgår ersättningar till anställda och före detta anställda baserat på lön vid pensioneringstidpunkten och antalet tjänsteår. Koncernen bär risken för att de utfästa ersättningarna utbetalas. I de fall planerna är fonderade har tillgångar avskiljts i pensionsstiftelser eller motsvarande. I balansräkningen redovisas nettot av beräknat nuvärde av förpliktelserna och verkligt värde på förvaltningstillgångarna som en avsättning. Beträffande förmånsbestämda planer beräknas pensionskostnaden och pensionsförpliktelserna med hjälp av den så kallade Projected Unit Credit Method på ett sätt som fördelar kostnaden under den anställdes yrkesverksamma liv. Beräkningen utförs regelbundet av oberoende aktuarier. Företagets åtaganden värderas till nuvärdet av förväntade framtida utbetalningar med användning av en diskonteringsränta som motsvarar räntan på förstklassiga företagsobligationer alternativt statsobligationer eller motsvarande med en löptid som motsvarar de aktuella åtagandena. De viktigaste aktuariella antagandena anges i not 27.

Vid fastställandet av förpliktelsens nuvärde och verkligt värde på förvaltningstillgångar kan det uppstå aktuariella vinster och förluster. Den del av de ackumulerade aktuariella vinster och förlusterna, vid föregående års utgång, som överstiger 10 procent av det största av förpliktelsernas nuvärde och förvaltningstillgångarnas verkliga värde redovisas i resultatet över de anställdas genom snittliga återstående tjänstetid. Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder redovisas direkt i resultaträkningen om inte förändringarna i pensionsplanen är villkorade av att de anställda kvarstår i tjänst under en angiven period (intjänandeperioden). I sådana fall fördelas kostnaden avseende tjänstgöring under tidigare perioder linjärt över intjänandeperioden. Räntekostnad med avräkning av förväntad avkastning på förvaltningstillgångar klassificeras som en finansiell kostnad. Övriga kostnadsposter i pensionskostnaden belastar rörelseresultatet.

Om den pensionskostnad och pensionsavsättning som fastställs för svenska planer enligt IAS 19 avviker från motsvarande belopp enligt FAR 4, redovisas även en kostnad för särskild löneskatt på mellanskillnaden, i enlighet med URA 43. Den beskrivna redovisningsprincipen för förmånsbestämda pensionsplaner ovan tillämpas bara för koncernredovisningen. Moderbolaget redovisar förmånsbe-

stämnda pensionsplaner enligt FARs rekommendation nr 4, Redovisning av pensionsskuld och pensionskostnad.

#### **Ersättningar vid uppsägning**

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställds anställning sagts upp av koncernen före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar avgångsvederlag när den bevisligen är förpliktad endera att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande; eller att lämna ersättningar vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra frivillig avgång.

#### **Bonusplaner**

Koncernen redovisar en skuld och en kostnad för bonus när det finns en legal förpliktelse eller en informell förpliktelse på grund av tidigare praxis.

#### **Övriga ersättningar till anställda**

Övriga ersättningar till anställda kostnadsförs i takt med intjänandet.

#### **AVSÄTTNINGAR**

Avsättningar redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse som ett resultat av tidigare händelser och där ett utflöde av resurser är troligt för att reglera åtagandet, och där det är möjligt att på ett tillförlitligt sätt beräkna beloppet. I de fall koncernen förväntar sig att en avsättning ska återbetalas, exempelvis enligt ett försäkringskontrakt, ska återbetalningen redovisas som en separat tillgång men endast då återbetalningen är så gott som säker. Avsättningar värderas till den bästa uppskattningen av det belopp som förväntas regleras. Avsättningar för omstrukturering innefattar kostnader för uppsägning av leasingavtal och avgångsersättningar. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster.

#### **INTÄKTSREDOVISNING**

Intäktsredovisning av varor sker vid leverans till kund och efter kundens accept. Försäljningsintäkterna innefattar det verkliga värdet av sålda varor och redovisas efter avdrag för mervärdesskatt och rabatter och efter att koncernintern försäljning eliminerats.

#### **FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER**

Finansiella intäkter består av ränteutgifter på investerade medel, utdelningsintäkter, vinst vid värdeförändring på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt sådana vinster på säkringsinstrument som redovisas i resultaträkningen. Ränte-

intäkter på finansiella instrument redovisas enligt effektivräntemetoden (se nedan). Utdelningsintäkter redovisas när rätten till att erhålla utdelning fastställs. Resultatet från avyttring av ett finansiellt instrument redovisas då de risker och fördelar som är förknippade med ägandet av instrumentet överförs till köparen och koncernen inte längre har kontroll över instrumentet.

Finansiella kostnader består av räntekostnader på lån, effekten av upplösning av nuvärdesberäkning av avsättningar, förlust vid värdeförändring på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, nedskrivning av finansiella tillgångar samt sådana förluster på säkringsinstrument som redovisats i resultaträkningen. Alla lånekostnader redovisas i resultatet med tillämpning av effektivräntemetoden oavsett hur de upplånade medlen har använts. Valutakursvinster och valutakursförluster redovisas netto. Effektivräntan är den ränta som diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under ett finansiellt instruments förväntade löptid till den finansiella tillgångens eller skuldens redovisade nettovärde. Beräkningen innefattar alla avgifter som erlagts eller erhållits av avtalsparterna som är en del av effektivräntan, transaktionskostnader och alla andra över- och underkurser.

#### **LÅNEUTGIFTER**

Allmänna och särskilda låneutgifter som är direkt hänförliga till inköp, uppförande eller produktion av kvalificerade tillgångar, vilket är tillgångar som det med nödvändighet tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning, redovisas som en del av dessa tillgångars anskaffningsvärde. Aktiveringen upphör när alla aktiviteter som krävs för att färdigställa tillgången för dess avsedda användning eller försäljning huvudsakligen har slutförts.

Finansiella intäkter som uppkommit när särskilt upplånat kapital tillfälligt placerats i väntan på att användas för finansiering av tillgången, reducerar de aktiveringsbara låneutgifterna. Alla andra låneutgifter kostnadsförs när de uppstår.

#### **LEASING**

Koncernen leasar vissa anläggningstillgångar. Leasing av anläggningstillgångar, där koncernen i allt väsentligt innehar de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet, klassificeras som finansiell leasing. Vid leasingperiodens början redovisas finansiell leasing i balansräkningen till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileaseavgifterna. Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulder och finansiella kostnader för att uppnå en fast räntesats för den redovisade skulden. Motsvarande betalningsförpliktelser, efter avdrag för finansiella kostnader, ingår i

balansräkningens poster Övriga kortfristiga skulder och Övriga långfristiga skulder. Räntedelen i de finansiella kostnaderna redovisas i resultaträkningen fördelat över leasingperioden så att varje leasingperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Anläggningstillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal skrivs av under den kortare perioden av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperioden.

#### **FORSKNING OCH UTVECKLING**

Utgifter för forskningsarbeten kostnadsförs löpande när de uppkommer. Utgifter för utvecklingsarbeten kostnadsförs vanligtvis löpande när de uppkommer. Det utvecklingsarbete som utförs är av stor vikt för koncernen men har karaktär av underhållsutveckling vilket innebär att alla kriterier enligt IAS 38 inte är uppfyllda och då framförallt kravet på ett framtida kassaflöde till följd av investeringen.

#### **KASSAFLÖDEANALYS**

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar.

#### **UTDELNING**

Utdelning till moderbolagets aktieägare redovisas som skuld i koncernens finansiella rapporter i den period då utdelningen fastställs av moderföretagets aktieägare.



## KONCERNENS NOTER

NOT	SID
1 Finansiell riskhantering	31
2 Geografisk fördelning av nettoomsättning	33
3 Kostnader fördelade på kostnadslag	33
4 Anställda samt löner och ersättningar	33
5 Ersättning till revisorerna	34
6 Avskrivningar enligt plan	34
7 Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	34
8 Operationella leasingavtal	34
9 Finansiella intäkter	34
10 Finansiella kostnader	34
11 Skatt	34
12 Valutakursvinster/förluster	35
13 Resultat per aktie före respektive efter utspädning	35
14 Goodwill	35
15 Övriga immateriella tillgångar	35
16 Materiella anläggningstillgångar	35
17 Finansiella leasingavtal i koncernen	36
18 Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	36
19 Andelar i intresseföretag	36
20 Andelar i andra företag	36
21 Uppskjuten skatt	36
22 Varulager	37
23 Kundfordringar och andra fordringar	37
24 Övriga kortfristiga fordringar och skulder	37
25 Upplåning	37
26 Övriga avsättningar	37
27 Pensionsförpliktelser	38
28 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	38
29 Ställda säkerheter	38
30 Ansvarsförbindelser	38
31 Reserver	38
32 Aktiekapital	39
33 Övriga ej likviditetspåverkande poster i koncernens kassaflödesanalyser	39
34 Företagsförvärv	39
35 Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål	39
36 Säkringsredovisning	40
37 Utdelning	40
38 Uppgifter om Bong AB	40
39 Transaktioner med närstående	40
40 Införande av nya redovisningsprinciper	40

## Koncernens noter

Samtliga värden i TSEK om inget annat anges.

### NOT 1 – FINANSIELL RISKHANTERING

Verksamheten bedrivs utifrån en av styrelsen fastställd finanspolicy som anger regler och riktlinjer för hur de olika finansiella riskerna skall hanteras. I finanspolicyen identifieras följande tre väsentliga risker – marknadsrisk, kreditrisk och likviditetsrisk, vilka koncernen utsätts för i sin dagliga verksamhet. Koncernens finanspolicy fokuserar på att minimera eventuella oönskade effekter på koncernens finansiella resultat.

Koncernen använder derivatinstrument för att säkra viss riskexponering inom marknadsrisk. Hanteringen av finansiella risker sköts av en central finansfunktion som identifierar, utvärderar och hanterar finansiella risker i samarbete med dotterföretagen. De säkringsinstrument som används är lån, valuta- och räntederivat enligt de riktlinjer som fastställs i finanspolicyen.

#### Marknadsrisk

Med marknadsrisk avses dels den valutarisk som uppkommer när framtida inköps- och försäljningsavtal eller kommersiella fakturor i utländsk valuta påverkar ett framtida rörelseresultat (transaktionsexponering), och när värdet av investeringar i utlandet påverkas av valutakursförändringar (omräkningsexponering), dels den ränterisk som kan innebära att koncernens räntenetto försämras vid förändrade marknadsräntor.

#### (a) Valutarisk

##### (i) Transaktionsexponering

Transaktionsexponeringen finns i koncernens försäljning och inköp i olika utländska valutor. Dessa valutarisker består dels i risken för fluktuationer i värdet av kundfordringar, leverantörsskulder och andra korta fordringar och skulder, dels i risken för förändringar av förväntade och kontrakterade framtida valutaflöden.

Under 2011 utgjorde Bongs försäljning till länder utanför Sverige 92 (88) procent. Totala nettointäkter i utländska valutor motsvarar under 2011 cirka 88 (86) procent. Av koncernens sammanlagda försäljning sker cirka 54 (51) procent i EUR, 18 (16) procent i GBP, 8 (12) procent i SEK, 5 (7) procent i NOK samt 15 (14) procent i övriga valutor. Det finns även lokal hantering i dotterföretagen av utländska valutor.

Bong bedriver tillverkning på i stort sett samtliga de huvudmarknader som bearbetas, vilket begränsar transaktionsexponeringen. Den valutarisk som finns härrör främst från inköp i SEK i koncernens danska dotterföretag samt inköp i EUR i dotterföretag med annan funktionell valuta. Därmed är koncernens kostnader känsliga främst för valutakursförändringar i DKK/SEK samt förändringar i EUR mot flera av koncernens övriga valutor.

Koncernens finanspolicy kräver att dotterföretagen hanterar sin valutakursrisk mot sin funktionella valuta. Denna risk aggregeras sedan av centrala finansfunktionerna och säkras med terminskontrakt. Bongs riskhanteringspolicy är att säkra mellan 50 procent och 80 procent av förväntade nettokassaflöden i utländsk valuta för de kommande tolv månaderna, beroende på förfallotidpunkt.

Om DKK hade förstärkts (försvagats) med 10 procent mot SEK, med alla andra variabler konstanta, skulle transaktionsexponeringen medföra en förbättring (försämring) av resultatet med 2,5 MSEK (3,3) till följd av lägre (högre) inköpskostnader. Om EUR hade förstärkts (försvagats) med 10 procent mot SEK, med alla andra variabler konstanta, skulle motsvarande effekt bli en försämring (förbättring) av resultatet med 8,5 MSEK (5,3). Detta beror på ökade inköpskostnader för dotterföretagen samt högre räntekostnader för den del av moderbolagets upplåning som består av EUR.

##### (ii) Omräkningsexponering

Valutarisker återfinns även i omräkningen av utländska dotterföretags tillgångar, skulder och resultat till moderbolagets funktionella valuta, så kallad omräkningsexponering.

Bongs policy är att dotterföretagen främst ska uppta lån i sin lokala valuta för att begränsa omräkningsexponeringen. Låneportföljen hanteras av centrala finansfunktionerna och utlåning och eget kapital i utländsk konvertibel valuta skall kurssäkras till viss del. Säkringsnivå enligt policyen har under året följts. Kursräkningar kan ske genom valutaterminer eller extern upplåning av motsvarande belopp. Under året har såväl valutaswappar som extern upplåning använts som säkringsinstrument.

Omräkningsexponeringen utgörs främst av EUR. Om euron hade förstärkts (försvagats) med 10 procent jämfört med balansdagskursen per 31 december 2011, med alla andra variabler konstanta, skulle resultatet förbättrats (försämrats) med 4,0 MSEK (-3,9). Denna resultatpåverkan uppstår genom omräkning av dotterföretagens nettoresultat samt utestående skulder och fordringar från EUR till SEK. Eftersom moderbolagets upplåning i EUR är identifierad som säkring av nettoinvestering i dotterföretagen (se not 37), så påverkar valutakursförändringen på dessa lån ej resultatet.

##### (b) Ränterisk

Ränterisk är risken för att koncernens räntenetto försämras vid stigande marknadsräntor. Koncernens mål med hanteringen av ränterisken är att ha en balans mellan korta och långa löptider för att minska volatiliteten i räntekostnaderna. Bongs upplåning via kreditfaciliteter som bankerna tillhandahåller sker vanligtvis med löptid mellan en och tre månader. Räntebindningen styrs sedan med hjälp av ränteswappar där rörlig ränta konverteras till fast ränta.

Den räntebärande nettoskulden uppgick vid årsskiftet till 947 MSEK (1 062) och den genomsnittliga räntebindningen på dessa skulder var cirka 0,6 år (0,5) inklusive ränteswappar och cirka 0,3 år (0,2) exklusive ränteswappar. Kortfristiga placeringar och likvida medel uppgick till 151 MSEK (149) och den genomsnittliga räntebindningen på dessa tillgångar är cirka 0 månader (0). Under 2011 bestod koncernens upplåning nästan uteslutande av SEK, EUR och GBP.

Per balansdagen hade koncernen ränteswappar med ett nominellt värde på 177 MSEK (162) som har värderats mot eget kapital.

Swapparnas verkliga värde uppgick netto per balansdagen till MSEK -6,3 (-8) bestående av tillgångar om 0 MSEK (0) och skulder om MSEK -6,3 (-8).

Verkligt värde på derivatinstrumenten redovisas som övriga kortfristiga skulder.

Den effektiva räntan för låneportföljen baserad på en genomsnittlig upplåning för året uppgick till 4,64 procent (4,35).

Givet samma låneskuld, kortfristiga placeringar, likvida medel och samma räntebindningstider som vid årsskiftet skulle en förändring av marknadsräntan med 100 baspunkter (1 procentenhet) förändra koncernens räntenetto på årsbasis med cirka 7,7 MSEK (9).

### Kreditrisk

Bong lämnar som en naturlig del av sin affärsverksamhet krediter till sina kunder. Totalt uppgår dessa till betydande belopp. Beroende på nationell praxis varierar kredittiderna från land till land men kan i vissa länder vara långa, cirka 90 dagar, varför utestående krediter till enskilda företag i vissa fall kan uppgå till väsentliga belopp. Skulle sådana företag hamna på obestånd eller få andra betalningssvårigheter kan Bong åsamkas väsentlig ekonomisk skada. För att minska riskerna för sådana händelser görs löpande kreditprövningar av koncernens kunder och kreditgränser fastställs. Kreditförsäkringar tecknas framförallt på kundfordringar i koncernens tyska, franska och brittiska bolag.

Mer information om utestående fordringar återfinns i not 23.

### Likviditetsrisk

Likviditetsrisken avser risken för att koncernen inte kan fullgöra sina kortsiktiga betalningsskyldigheter pga otillräcklig eller illikvid kassa-reserv. Bong minimerar denna risk genom att ha tillräckliga kassamedel och bindande kreditlöften för att täcka sina betalningsskyldigheter. Finansfunktionen inhämtar rullande prognoser för koncernens likviditets-reserv från dotterföretagen.

Överskottlikviditet i dotterföretagen, överstigande den del som krävs för att hantera rörelsekapitalbehov, överförs till finansfunktionen och används huvudsakligen till att minska koncernens kortfristiga skulder.

Koncernens finansiering består till största del av en kreditfacilitet hos Nordea och Swedbank som togs upp 2010 efter en förnyad upphandling inför förvärvet av Hamelins kuvertverksamhet och löper till slutet av 2013. Bong är förpliktigt att efterleva finansiella villkor i låneavtalet, så kallade covenantar. Dessa covenantar anger hur stor nettolåneskulden får vara i förhållande till EBITDA samt vilken räntetäckningsgrad koncernen måste uppnå.

Övriga kreditfaciliteter består av dotterföretagens lokala checkräknings-krediter i utländska banker. Vid årsskiftet uppgick totala kreditfaciliteter till 1 128 MSEK (1 243) och beviljade outnyttjade krediter till 289 MSEK (319). Moderbolagets externa upplåning täcker till stor del dotterföretagens lånebehov.

Nedanstående tabell analyserar koncernens icke derivata finansiella skulder och netto reglerade derivatinstrument som utgör finansiella skulder, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. Derivatinstrument som utgör finansiella skulder ingår i analysen om deras avtalsenliga förfallodagar är väsentliga för att förstå tidpunkterna för de framtida kassaflödena. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena beräknade till balansdagens marknadsränta och periodens förväntade räntemarginal.

Per 31 december 2011	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Upplåning (exkl. skulder avseende finansiell leasing)	51 158	119 071	427 910	474 735
Checkräkningskrediter	120 311			
Skulder avseende finansiell leasing	1 284	936		
Derivatinstrument	3 534	1 851	1 019	
Leverantörsskulder och andra skulder	665 196			

Per 31 december 2010	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Upplåning (exkl. skulder avseende finansiell leasing)	111 557	140 896	388 205	418 780
Checkräkningskrediter	81 143			
Skulder avseende finansiell leasing	4 083	982		
Derivatinstrument	5 225	3 318	1 420	
Leverantörsskulder och andra skulder	636 815			

Nettoreglerade derivatinstrument består av ränteswappar vilka används av koncernen för att hantera ränterisken.

Samtliga koncernens bruttoreglerade derivatinstrument ingår i en säkringsrelation och förfaller inom 12 månader från balansdagen. Dessa derivatinstrument består av valutaterminer för säkring av dotterföretagens in- och utflöden i utländsk valuta, samt valutawappar för säkring av moderbolagets in- och utlåning till dotterföretagen i annan valuta än SEK. Valutaterminerna kräver avtalsenliga, odiskonterade inflöden på 6,2 MSEK (0) och avtalsenliga, odiskonterade utflöden på 107,6 MSEK (34,9). Valutawapparna säkrar inlåning i moderbolaget till ett nominellt belopp av 132,1 MSEK (5,4).

### Hantering av kapital

Bongs mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en kapitalstruktur som minimerar kostnaderna för kapital.

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

Koncernen bedömer kapitalet baserat på följande nyckeltal:

Nyckeltal	2011	2010
Soliditet, %	21	21
Nettolåneskuld, MSEK	947	1 062
Nettoskuld/sättningsgrad, ggr	1,91	2,00
Nettoskuld/EBITDA, ggr	6,3	42,7

Den stora förändringen i Nettoskuld/EBITDA jämfört med föregående år beror på att förvärvet av Hamelin skedde hösten 2010 och fick ett stort genomslag på nettoskulden men endast cirka två månaders genomslag på EBITDA under 2010.

### Beräkning av verkligt värde

Tabellen nedan visar finansiella derivatinstrument värderade till verkligt värde, utifrån hur klassificeringen i verkligt värdehierarkin har gjorts. De olika nivåerna definieras enligt följande:

• Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder (Nivå 1).

• Andra indata än de noterade priser som ingår i Nivå 1, antingen direkt (dvs som prisnoteringar) eller indirekt (dvs härledda från prisnoteringar) (Nivå 2).

• Indata för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs ej observerbara data) (Nivå 3).

2011	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Tillgångar</b>				
Derivatinstrument som används för säkringsändamål				
- Valutaterminer	-	1 499	-	1 499
- Ränteswappar	-	10	-	10
<b>Summa tillgångar</b>	-	1 509	-	1 509

2010	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Skulder</b>				
Derivatinstrument som används för säkringsändamål				
- Valutaterminer	-	2 164	-	2 164
- Ränteswappar	-	6 319	-	6 319
<b>Summa skulder</b>	-	8 483	-	8 483

2010	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Tillgångar</b>				
Derivatinstrument som används för säkringsändamål				
- Valutaterminer	-	1 030	-	1 030
- Ränteswappar	-	-	-	-
<b>Summa tillgångar</b>	-	1 030	-	1 030

2010	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
<b>Skulder</b>				
Derivatinstrument som används för säkringsändamål				
- Valutaterminer	-	67	-	67
- Ränteswappar	-	7 970	-	7 970
<b>Summa skulder</b>	-	8 037	-	8 037

## NOT 2 – GEOGRAFISK FÖRDELNING AV NETTOOMSÄTTNING

	2011	2010
Norden och Baltikum	701 996	755 213
Centraleuropa	1 006 348	776 071
Frankrike och Spanien	776 557	276 936
Storbritannien	553 604	384 162
Ryssland/Östeuropa	75 150	68 079
Övriga	89 059	65 665
<b>Totalt</b>	<b>3 202 714</b>	<b>2 326 126</b>

## NOT 3 – KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

	2011	2010
Avskrivningar och nedskrivningar (Not 6)	110 916	113 729
Kostnader för ersättningar till anställda (Not 4)	893 076	630 948
Förändringar i lager av färdiga varor och produkter i arbete	20 480	2 127
Råmaterial	1 467 044	993 851
Transportkostnader	157 291	102 485
Övriga kostnader	505 080	457 366
<b>Summa kostnader för sålda varor, försäljnings- och administrationskostnader</b>	<b>3 153 887</b>	<b>2 300 506</b>

## NOT 4 – ANSTÄLLDA SAMT LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR

### Medelantal anställda

	2011		2010	
	Antal anställda	varav män	Antal anställda	varav män
Sverige	279	167	275	163
Norge	87	48	96	57
Danmark	51	31	39	26
Finland	95	48	96	49
Tyskland	568	340	412	322
Storbritannien	327	145	169	124
Nederländerna	38	22	17	16
Belgien	63	31	90	50
Ryssland	101	59	89	54
Estland	51	23	52	20
Luxemburg	30	6	20	6
Frankrike	547	207	142	82
Polen	179	57	37	23
Spanien	13	5	4	0
Lettland	2	1	2	1
<b>Totalt</b>	<b>2 431</b>	<b>1 190</b>	<b>1 540</b>	<b>993</b>

### Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	2011		2010	
	Totalt	varav män	Totalt	varav män
Styrelseledamöter	58	45	42	41
VD och andra ledande befattningshavare	53	50	46	42

## Löner, ersättningar och sociala kostnader

	2011		2010	
	Löner och ersättn.	Sociala kostn.	Löner och ersättn.	Sociala kostn.
<b>Moderbolag</b>	17 148	9 638	11 884	6 809
varav pensionskostnader	-	3 640	-	2 524
<b>Dotterbolag</b>	687 763	178 527	492 622	119 633
varav pensionskostnader	-	49 461	-	37 770
<b>Koncernen</b>	704 911	188 165	504 507	126 441
varav pensionskostnader	-	53 101	-	40 294

## Årsstämmans beslut om riktlinjer 2011

### för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman 2011 beslutade om riktlinjer för ersättning till den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare enligt följande. Med ledande befattningshavare avses här befattningshavare ingående i ledningsgruppen, vilken f.n. utgörs av bolagets verkställande direktör, ekonomidirektör (CFO), affärsenhetschef Norden och ProPac, affärsenhetschef Centraleuropa, affärsenhetschef Storbritannien och affärsenhetschef Frankrike och Spanien. Ersättningen till de ledande befattningshavarna skall utgöras av fast lön, rörlig ersättning, långsiktig rörlig engångsersättning ("LRE"), övriga förmåner samt pension. Den sammanlagda ersättningen skall vara marknadsmissig och konkurrenskraftig för att säkerställa att Bongkoncernen skall kunna attrahera och behålla kompetenta ledande befattningshavare. Utöver ovanstående rörliga ersättning kan tillkomma från tid till annan beslutade långsiktiga incitamentsprogram.

Den rörliga delen av lönen skall ha ett förutbestämt tak, varvid grundprincipen är den att den rörliga lönedelen kan uppgå till maximalt 60 procent av fast årslön. Den rörliga delen kan delas upp i två eller tre av följande delmål: 1) koncernens EBIT, 2) koncernens kassaflöde, 3) resultat i affärsenhet, och 4) individuella/kvalitativa mål. Grundprincipen är att den rörliga ersättningen betalas ut enligt överenskommen viktning mellan delmålen om delmålet uppnåts. Den rörliga delen baseras på en intjäningsperiod om ett år. Målen för de ledande befattningshavarna fastställs av styrelsen.

De ledande befattningshavare som deltar i LRE ges även rätt att erhålla en engångsersättning förutsatt att de förutbestämda och mätbara prestationskriterier såsom beslutats av bolagsstämman uppfylls.

Pensionsförmåner skall i första hand vara avgiftsbestämda, men kan av legala skäl även vara förmånsbestämda, dock inte på koncernledningsnivå. Rörlig ersättning skall inte vara pensionsgrundande. Koncernledningen har rätt till pensioner enligt ITP-systemet eller motsvarande. Pensionsåldern är 65 år. I tillägg till ITP-planen har delar av koncernledningen rätt till en utökad tjänstepensionspremie på 30 procent av den fasta lönen.

Koncernledningens anställningsavtal inkluderar ersättnings- och uppsägningsbestämmelser. Enligt dessa avtal kan anställning vanligen upphöra på den anställdes begäran med en uppsägningstid om 3-24 månader och på bolagets begäran med en uppsägningstid om 6-24 månader. Vid uppsägning från bolaget skall uppsägningstiden och den tid under vilken avgångsvederlag utgår sammantaget ej överstiga 24 månader.

Ersättningar till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare bereds i styrelsens ersättningsutskott samt beslutas av styrelsen baserat på ersättningsutskottets förslag.

Dessa riktlinjer skall omfatta de personer som under den tid riktlinjerna gäller ingår i koncernledningen. Riktlinjerna skall gälla för anställningsavtal som ingås efter årsstämmans beslut, samt för eventuella ändringar i befintliga avtal. Styrelsen ska åga rätt att frångå ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det.

## Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter m fl och anställda

	2011		2010	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Totala ersättningar	51 605	653 306	38 451	466 056
varav tantiem o d	921	2 254	-	3 797

## Ledande befattningshavares anställningsvillkor

### Styrelsens ordförande

Styrelsens ordförande har erhållit 400 TSEK i arvode för 2011 (300). Beloppet utgör del av det totala styrelsearvode som fastställdes av årsstämman 300 TSEK (300) samt för ordförandeskap i revisionsutskottet 100 TSEK (0). Något övrigt arvode har ej utgått. Avtal om pension, avgångsvederlag eller annan förmån föreligger ej.

### Övriga styrelseledamöter

Arvode till övriga styrelseledamöter har för år 2011 utgått med sammanlagt 800 TSEK (619). Ledamöterna Alf Tønnesson, Stéphane Hamelin, Eric Joan och Ulrika Eriksson har erhållit 150 TSEK vardera. Ledamoten Christian W Jansson har erhållit 200 TSEK. Beloppet utgör styrelsearvode 150 TSEK (150) och arvode för ledamot i revisionsutskottet 50 TSEK (0). Något övrigt arvode har ej utgått. Avtal om pension, avgångsvederlag eller annan förmån föreligger ej. Styrelsearvode till verkställande direktören har ej utgått, ej heller till arbetstagarrepresentanterna.

### Verkställande direktör tillika koncernchef

För år 2011 har utgått en fast lön inklusive ersättning för semester om 4 314 TSEK (3 861) samt förmåner främst bestående av bilförmån till ett värde av 123 TSEK (148). Utöver fast lön kan, baserad på koncernens uppfyllelse av vissa finansiella mål, rörlig ersättning utgå med maximalt 60 procent av den fasta lönen. För 2011 har en rörlig ersättning på 861 TSEK (0) utgått. Under året har utbetalats 0 TSEK i rörlig ersättning avseende 2010. Pensionsåldern är 65 år. Pensionspremie ska utgå med 30 procent av den fasta lönen. Under 2011 har pensionspremie utgått med 404 TSEK (130) baserat på överenskommelse om växling av pension mot lön. Vid uppsägning från bolagets sida föreligger rätt till lön och löneförmåner under 24 månader. Vid uppsägning från verkställande direktören gäller en uppsägningstid av 6 månader.

### Övriga befattningshavare i ledningsgruppen

Till övriga befattningshavare i ledningsgruppen, omfattande fem personer, har under 2011, utgått en sammanlagd fast lön om 11 168 TSEK (8 206) jämte förmåner främst bestående av bilförmån till ett värde av 647 TSEK (828). Utöver fast lön kan, baserad på koncernens uppfyllelse av vissa finansiella mål, rörlig ersättning utgå med maximalt 40-60 procent av den fasta lönen. För 2011 har en rörlig ersättning på 2 421 TSEK utgått (143). Under året har utbetalats 143 TSEK i rörlig ersättning avseende 2010.

Pensionsförmåner utgår för de svenska befattningshavarna med villkor som motsvarar allmän pensionsplan. För de utländska befattningshavarna utgår pensionsförmåner enligt individuella avtal som ger företaget en kostnad som maximalt uppgår till 10 procent av årslönen. Under 2011 har pensionspremie utgått med 1 346 TSEK (1 183).

Vid uppsägning från bolagets sida utgår oförändrad lön under 6-24 månader. Vid uppsägning från den anställdes sida föreligger en uppsägningstid om 3-24 månader.

#### Aktierelaterat incitamentsprogram

Löptiden för LRE är cirka tre år. De ledande befattningshavare som deltar i LRE ges rätt att erhålla en engångsersättning förutsatt att förutbestämda och mätbara prestationskriterier uppfylls. LRE baseras på det implicita värdet per aktie. Det implicita värdet per aktie bestäms som EBITDA [1] 2013 multiplicerat med multipeln 6 samt med avdrag för genomsnittlig nettolåneskuld under andra halvåret 2013. Vid maximal LRE utfaller en tilldelning av 3 årslöner [2] per deltagare. Hälften av LRE betalas ut kontant, och hälften av LRE betalas ut i form av aktier i Bong. Rätten att erhålla LRE är villkorad av att deltagaren inte säljer några aktier i Bong före utgången av 2013 samt att deltagaren inte har sagt upp sin anställning i Bongkoncernen före utgången av 2012. Deltagarna skall inte äga rätt att sälja LRE-aktierna före utgången av 2014.

För att möjliggöra leverans av LRE-aktier enligt LRE har styrelsen givit bemyndigande att fatta beslut om förvärv av högst 400 000 egna aktier. Vidare får styrelsen överlåta högst 400 000 egna aktier för leverans av LRE-aktier till deltagare i LRE senast den 30 april 2014.

Maximal LRE uppgår till 45 miljoner kronor. LRE medför förvärv av sammanlagt högst 400 000 aktier, vilket motsvarar 2,3 procent av det totala antalet utestående aktier i Bong. LRE kommer inte att medföra någon utspädningseffekt eftersom programmet föreslås säkras genom tillhandahållande av redan utgivna aktier till deltagarna.

Vid extra bolagstämma 22 oktober 2010 fattades beslut om långsiktig rörlig ersättning till koncernledningen. För 2011 kommer inte någon långsiktig rörlig ersättning utgå och resultatet under året har inte belastats med några kostnader avseende LRE.

[1] Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization

[2] Med årslön avses respektive deltagares fasta bruttolön 2011

#### Berednings- och beslutsprocess

Inom styrelsen finns ett ersättningsutskott i vilket ingår styrelsens ordförande jämte ytterligare en styrelseledamot. Utskottet handlägger frågor rörande anställningsvillkor och ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare i koncernen.

#### NOT 5 – ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

	2011	2010
PwC		
Revisionsuppdrag	3 849	3 873
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	521	2 890
Skatterådgivning	560	27
Övriga tjänster	1 016	3 366
<b>Totalt</b>	<b>5 946</b>	<b>10 156</b>

	2011	2010
Grant Thornton		
Revisionsuppdrag	199	277
Övriga tjänster	-	47
<b>Totalt</b>	<b>199</b>	<b>324</b>

	2011	2010
KPMG		
Revisionsuppdrag	407	216
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	14
Skatterådgivning	180	143
Övriga tjänster	83	298
<b>Totalt</b>	<b>670</b>	<b>671</b>

	2011	2010
Övriga		
Revisionsuppdrag	42	10
<b>Totalt</b>	<b>42</b>	<b>10</b>

Av ersättning till revisorerna 2010 kostnadsfördes 10 340 TSEK och 950 TSEK redovisades som emissionskostnad direkt mot eget kapital.

#### NOT 6 – AVSKRIVNINGAR ENLIGT PLAN

	2011	2010
<b>Fördelade per anläggningstillgång</b>		
Övriga immateriella tillgångar	6 076	1 895
Byggnader och markanläggningar	15 078	33 900
Maskiner och tekniska anläggningar	76 874	66 125
Inventarier, verktyg och installationer	12 888	11 809
<b>Totalt</b>	<b>110 916</b>	<b>113 729</b>

	2011	2010
<b>Fördelade per funktion</b>		
Kostnad för sålda varor	96 012	102 676
Försäljningskostnader	2 324	1 687
Administrationskostnader	12 580	9 366
<b>Totalt</b>	<b>110 916</b>	<b>113 729</b>

#### NOT 7 – ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH RÖRELSEKOSTNADER

	2011	2010
<b>Rörelseintäkter</b>		
Valutakursvinster på operativa fordringar och skulder	3 185	2 723
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	14 305	21 033
<b>Totalt</b>	<b>17 490</b>	<b>23 756</b>

	2011	2010
<b>Rörelsekostnader</b>		
Strukturkostnader och transaktionskostnader	-22 184	-133 170
Valutakursförluster på operativa fordringar och skulder	-2 593	-4 945
Förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	-584	-97
<b>Totalt</b>	<b>-25 361</b>	<b>-138 212</b>

#### NOT 8 – OPERATIONELLA LEASINGAVTAL/HYRESAVTAL

Koncernens viktigaste operationella leasingavtal avser hyra av lokaler. Koncernen har operationella leasingavtal avseende maskiner, bilar och kontorsmaskiner i mindre omfattning. Det finns inga restriktioner i de ingångna leasingavtalen.

Nominellt värde av framtida leasingavgifter fördelar sig på balansdagen enligt följande:

	2011	2010
Förfaller till betalning inom ett år	46 692	44 367
Förfaller till betalning senare än ett år men inom fem år	144 257	126 643
Förfaller till betalning senare än fem år	98 960	66 905
<b>Totalt</b>	<b>289 909</b>	<b>237 915</b>

Leasingavgifter avseende operationella leasingavtal har erlagts med följande belopp:

	53 652	38 463
--	--------	--------

#### NOT 9 – FINANSIELLA INTÄKTER

	2011	2010
Ränteintäkter	1 538	2 998
Valutakursvinster på finansiella poster	4 800	2 679
<b>Totalt</b>	<b>6 338</b>	<b>5 677</b>

#### NOT 10 – FINANSIELLA KOSTNADER

	2011	2010
Räntedel i årets pensionskostnader	-7 681	-6 700
Räntekostnader, övriga	-53 738	-35 385
Valutakursförluster på finansiella poster	-3 213	-1 880
Övriga finansiella kostnader	-4 425	-2 677
<b>Totalt</b>	<b>-69 057</b>	<b>-46 642</b>

#### NOT 11 – SKATT

	2011	2010
Aktuell skatt	-27 607	-13 503
Uppskjutet skatt	33 929	48 160
<b>Totalt</b>	<b>6 322</b>	<b>34 657</b>

Skatten på koncernens resultat före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle framkommit vid tillämpning av skattesatserna gällande för resultaten i de konsoliderade företagen enligt följande.

	2011	2010
Resultat före skatt	-22 580	-131 950
Inkomstskatt beräknad enligt nationella skattesatser för respektive land	6 097	35 627
Skatt avseende:		
- justering av tidigare års skatt	325	373
- ej skattepliktiga intäkter	439	2 096
- övriga ej avdragsgilla kostnader	-6 484	-9 880
Redovisning av tidigare ej redovisade förlustavdrag	5 945	6 441
<b>Skatt enligt resultaträkningen</b>	<b>6 322</b>	<b>34 657</b>

**NOT 12 – VALUTAKURSVINSTER/–FÖRLUSTER – NETTO**

	2011	2010
Valutakursvinster/–förluster har redovisats i resultaträkningen enligt följande		
Övriga rörelseintäkter	3 185	2 723
Övriga rörelsekostnader	-2 593	-4 945
Finansiella intäkter	4 800	2 679
Finansiella kostnader	-3 213	-1 880
<b>Totalt</b>	<b>2 179</b>	<b>-1 423</b>

**NOT 13 – RESULTAT PER AKTIE FÖRE RESPEKTIVE EFTER UTSPÄDNING****Före utspädning**

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden.

	2011	2010
Resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare	-18 163	-99 049
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)	17 481	14 216
<b>Resultat per aktie före utspädning, SEK</b>	<b>-1,04</b>	<b>-6,97</b>

**Efter utspädning**

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella stamaktier. Moderbolaget har potentiella stamaktier i form av konvertibla skuldebrev. De konvertibla skuldebreven antas ha blivit konverterade till stamaktier och nettovinsten justeras för att eliminera räntekostnaden minskat med skatteeffekten.

	2011	2010
Resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare	-18 163	-99 049
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)	17 481	14 216
- konvertibler (tusental)	1 247	312
Vägt genomsnittligt antal stamaktier för beräkning av resultat per aktie efter utspädning (tusental)*	18 728	14 528
<b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>-1,04</b>	<b>-6,97</b>

\* Utspädningseffekten beaktas inte när den leder till ett bättre resultat.

**NOT 14 – GOODWILL**

	2011-12-31	2010-12-31
Ingående anskaffningsvärden	532 442	407 903
Inköp/förvärv, not 34	23 450	167 161
Valutakursdifferenser	-5 266	-42 622
<b>Utgående anskaffningsvärden</b>	<b>550 626</b>	<b>532 442</b>

**Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill**

Vid prövning av nedskrivningsbehov ses koncernen som en kassagenrerande 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 inte kommer växa från dagens nivå. 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 9,9 procent efter skatt (13,2 procent före skatt) och en tillväxttakt om 1,5-2 procent utöver förväntad inflationstakt. Föregående år användes en diskonteringsränta om 10,1 procent efter skatt och samma tillväxttakt som vid årets nedskrivningsprövning.

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 tillväxten förväntas i första hand komma i förpackningsområdet och Östeuropa. För att extrapolera kassaflödena bortom budgetperioden har en tillväxttakt på 1-1,5 procent använts.

Nedskrivningstestet visar att någon nedskrivning av goodwillvärden ej erfordras. För känslighetsanalys avseende nedskrivningsbehov av goodwill se not 34.

**NOT 15 – ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR**

	2011-12-31	2010-12-31
Ingående anskaffningsvärden	49 394	25 346
Ökning genom rörelseförvärv	62	6 947
Inköp	5 189	7 793
Försäljning/utrangering	-4 858	-1 173
Omklassificeringar	1 232	18 121
Valutakursdifferenser	-382	-7 640
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>50 637</b>	<b>49 394</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-14 083	-17 023
Försäljningar/utrangeringar	4 845	1 135
Valutakursdifferenser	349	3 700
Årets avskrivningar	-6 076	-1 895
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-14 965</b>	<b>-14 083</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>35 672</b>	<b>35 311</b>

**NOT 16 – MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

	2011-12-31	2010-12-31
<b>Byggnader, mark och markanläggning</b>		
Ingående anskaffningsvärden	388 282	306 727
Ökning genom rörelseförvärv	-	167 896
Inköp	6 352	1 260
Försäljning/utrangering	-142 820	-29 668
Omklassificeringar	-	678
Valutakursdifferenser	-3 431	-58 611

**Utgående anskaffningsvärden 248 383 388 282**

Ingående ackumulerade avskrivningar/nedskrivningar	-69 409	-78 722
Försäljningar/utrangeringar	58 018	16 497
Valutakursdifferenser	1 117	26 716
Årets avskrivningar/nedskrivningar	-15 078	-33 900

**Utgående ackumulerade avskrivningar -25 352 -69 409**

**Utgående planenligt restvärde 223 031 318 873**

Varav mark 22 985 45 035

	2011-12-31	2010-12-31
<b>Maskiner och andra tekniska anläggningar</b>		
Ingående anskaffningsvärden	1 206 070	1 234 275
Ökning genom rörelseförvärv	5 745	122 448
Inköp	33 371	15 480
Försäljning/utrangering	-25 396	-36 685
Omklassificeringar	24 149	2 540
Valutakursdifferenser	-20 182	-131 988

**Utgående anskaffningsvärden 1 223 757 1 206 070**

Ingående ackumulerade avskrivningar	-878 320	-952 498
Försäljningar/utrangeringar	23 098	33 077
Valutakursdifferenser	10 633	107 491
Omklassificeringar	-	-265
Årets avskrivningar	-76 874	-66 125

**Utgående ackumulerade avskrivningar -921 463 -878 320**

**Utgående planenligt restvärde 302 294 327 750**

	2011-12-31	2010-12-31
<b>Inventarier, verktyg och installationer</b>		
Ingående anskaffningsvärden	253 542	254 643
Ökning genom rörelseförvärv	-	14 453
Inköp	8 150	12 197
Försäljning/utrangering	-33 585	-4 134
Omklassificeringar	24	1 673
Valutakursdifferenser	-1 992	-25 290

**Utgående anskaffningsvärden 226 139 253 542**

Ingående ackumulerade avskrivningar	-208 064	-222 342
Försäljningar/utrangeringar	30 632	4 354
Valutakursdifferenser	2 621	21 812
Omklassificeringar	-	-79
Årets avskrivningar	-12 888	-11 809

**Utgående ackumulerade avskrivningar -187 699 -208 064**

**Utgående planenligt restvärde 38 440 45 478**

## NOT 17 – FINANSIELLA LEASINGAVTAL I KONCERNEN

	2011-12-31	2010-12-31
Ingående anskaffningsvärden	7 133	3 590
Ökning genom rörelseförvärv	-	3 779
Valutakursdifferenser	-148	-236
<b>Utgående anskaffningsvärden</b>	<b>6 985</b>	<b>7 133</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-400	-277
Valutakursdifferenser	130	30
Årets avskrivningar	-3 882	-153
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-4 152</b>	<b>-400</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>2 833</b>	<b>6 733</b>

	Nominella värden 2011-12-31	Nuvärden 2011-12-31
<b>Framtida minimileasingavgifter har följande förfallotidpunkter:</b>		
Inom ett år	1 284	1 233
Senare än ett men inom fem år	936	838
Senare än fem år	-	-
<b>Totalt</b>	<b>2 220</b>	<b>2 071</b>

	Nominella värden 2010-12-31	Nuvärden 2010-12-31
<b>Framtida minimileasingavgifter har följande förfallotidpunkter:</b>		
Inom ett år	4 083	3 920
Senare än ett men inom fem år	982	873
Senare än fem år	-	-
<b>Totalt</b>	<b>5 065</b>	<b>4 793</b>

## NOT 18 – PÅGÅENDE NYANLÄGGNINGAR OCH FÖRSKOTT AVSEENDE MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2011-12-31	2010-12-31
Ingående anskaffningsvärden	15 264	8 307
Ökning genom rörelseförvärv	-	1 534
Under året nedlagda kostnader	26 163	28 612
Omklassificeringar	-25 405	-22 668
Valutakursdifferenser	-584	-521
<b>Utgående balans</b>	<b>15 438</b>	<b>15 264</b>

## NOT 19 – ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	2011	2010
Ingående balans	8 676	12 476
Förvärv	-	1 511
Omklassificering till dotterbolag	-1 295	-
Resultatandel	-817	-2 149
Valutakursdifferenser	-299	-3 162
<b>Utgående balans</b>	<b>6 265</b>	<b>8 676</b>

Bolag	Organisationsnummer	Säte	Insatskapital	Bokfört värde
DMQvert AB	556261-9980	Lerum, Sverige	TSEK 200	3 600
Packaging First Ltd	3838039	Blackmore, Storbritannien	GBP 50	2 665
<b>Totalt</b>				<b>6 265</b>

Koncernens andelar i intresseföretag till och med 2011-12-31 var som följer:

	Tillgångar	Skulder	Intäkter	Vinst	Skatt	Ägarandel, %
DMQvert AB	6 469	4 122	13 559	315	-101	50
Packaging First Ltd	2 542	1 928	12 690	229	-122	45
Nova Envelopes Ltd	-	-	9 074	-302	-	50
Image Envelopes Ltd	-	-	15 537	-837	-	50

## NOT 20 – ANDELAR I ANDRA FÖRETAG 2011-12-31

Bolag	Organisationsnummer	Säte	Insatskapital	Bokfört värde
Bong Fastigheter KB	969655-5763	Stockholm, Sverige	TSEK 1 000	1 000
<b>Totalt</b>				<b>1 000</b>

## NOT 21 – UPPSKJUTEN SKATT

Uppskjutna skattefordringar och -skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när uppskjutna skatter avser samma skattemyndighet. De kvittade beloppen är som följer:

Uppskjuten skatt per temporär skillnad uppgår till:	2011-12-31	2010-12-31
Uppskjuten skattefordran		
Förlustavdrag	116 648	119 813
Immateriella anläggningstillgångar	2 306	-519
Materiella anläggningstillgångar	17 189	-32 677
Pensioner	648	200
Övriga temporära skillnader	-18 740	12 060
<b>Totalt</b>	<b>118 051</b>	<b>98 877</b>
Uppskjuten skatteskuld		
Förlustavdrag	-11 894	-8 031
Immateriella anläggningstillgångar	11 340	2 876
Materiella anläggningstillgångar	24 615	13 466
Pensioner	9 436	-1 132
Övriga temporära skillnader	-12 431	27 153
<b>Totalt</b>	<b>21 066</b>	<b>34 332</b>

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster.

Koncernens förlustavdrag avser framförallt verksamheten i Tyskland och Sverige. Under senare år har ett antal åtgärder vidtagits för att sänka kostnaderna och effektivisera verksamheten. Möjligheterna att utnyttja kvarvarande förlustavdrag bedöms som goda.

Bruttoförändring avseende uppskjutna skatter är enligt följande:	2011	2010
Vid årets början	64 545	45 988
Valutakursdifferenser	-2 594	-4 330
Förvärv av dotterföretag	-	-12 639
Redovisning i resultaträkningen	33 929	48 160
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	1 105	-12 634
<b>Vid årets slut</b>	<b>96 985</b>	<b>64 545</b>

## NOT 22 – VARULAGER

Den utgift för varulagret som kostnadsförts ingår i posten Kostnad för sålda varor och uppgick till 1 487 524 (995 988). Av varulagervärdet har 36 TSEK (153) värderats till nettoförsäljningsvärde. Varulagret har under året skrivits ned med 379 TSEK (1 340).

## NOT 23 – KUNDFORDRINGAR OCH ANDRA FORDRINGAR

	2011-12-31	2010-12-31
Kundfordringar	533 667	597 295
Minus: reservering för värdeminskning i fordringar	-11 747	-16 111
Kundfordringar – netto	521 920	581 184

Redovisade belopp, per valuta, för koncernens kundfordringar är följande:	2011-12-31	2010-12-31
SEK	35 904	43 205
GBP	124 266	166 359
EUR	307 977	327 823
Andra valutor	65 520	59 908
Summa	533 667	597 295

Förändringar i reserven för osäkra kundfordringar är som följer:	2011-12-31	2010-12-31
Per 1 januari	16 111	5 298
Förvärv av dotterbolag	-	10 418
Reservering för osäkra fordringar	2 913	632
Fordringar som har skrivits bort under året som ej indrivningsbara (-)	-5 125	-883
Återförda outnyttjade belopp	-2 075	-358
Valutakursdifferens	-77	1 004
Per 31 december	11 747	16 111

Kreditkvaliteten för kundfordringar som varken har förfallit till betalning eller är i behov av nedskrivning kan bedömas genom hänvisning till extern kreditrating (om sådan finns tillgänglig) eller till motpartens betalningshistorik:

Motparter med extern kreditrating	2011-12-31	2010-12-31
AAA	21 646	16 984
AA	2 685	2 392
A	192	362
B	254	225
BB	167	-
BBB	1 812	1 069

Motparter utan extern kreditrating	2011-12-31	2010-12-31
Grupp 1 nya kunder	60 281	4 315
Grupp 2 befintliga kunder utan tidigare betalningsförsummelser	421 073	553 322
Grupp 3 befintliga kunder med vissa tidigare uteblivna betalningar där alla uteblivna betalningar har återvunnits fullt ut	13 810	2 515
Summa kundfordringar	521 920	581 184

Per 31 december 2011 var kundfordringar uppgående till 45 532 TSEK (41 986) förfallna men utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga. De förfallna fordringarna avser ett antal kunder vilka tidigare inte haft några betalningssvårigheter.

Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan:	2011-12-31	2010-12-31
Mindre än 3 månader	33 787	33 536
3 till 6 månader	2 397	5 534
Mer än 6 månader	9 348	2 916
Summa	45 532	41 986

För kundfordringar och andra fordringar överensstämmer verkligt värde med bokfört värde.

## NOT 24 – ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR OCH SKULDER

Övriga kortfristiga fordringar	2011-12-31	2010-12-31
Valuta- och räntederivat	1 509	1 078
Övriga kortfristiga fordringar	13 932	14 962
Totalt	15 441	16 040

Övriga kortfristiga skulder	2011-12-31	2010-12-31
Valuta- och räntederivat	8 483	9 008
Övriga kortfristiga skulder	60 883	72 812
Totalt	69 366	81 820

## NOT 25 – UPPLÅNING

Långfristiga	2011-12-31	2010-12-31
Banklån	715 244	769 711
Konvertibellån	35 744	36 016
Ågarlån	67 020	67 529
Total	818 008	873 256

Kortfristiga	2011-12-31	2010-12-31
Checkräkningskrediter	117 952	81 143
Banklån	-	46 029
Ågarlån, slutlikvid	-	26 332
Total	117 952	153 504
Summa upplåning	935 960	1 026 760

Förfalldagar för långfristig upplåning är som följer:	2011-12-31	2010-12-31
Mellan 1 och 2 år	75 000	85 000
Mellan 2 och 5 år	331 851	340 835
Mer än 5 år	411 157	447 421
Total	818 008	873 256

Effektiv ränta på balansdagen var som följer:	2011-12-31	2010-12-31
Checkräkningskredit	1,76%	4,29%
Annan upplåning	4,66%	3,51%
Övriga långfristiga skulder	0,00%	0,00%

Räntenivån är beroende av gällande marknadsränta, lånevaluta, räntebindningstid och finansiella nyckeltal avtalade med koncernens huvudbanker. De gällande nyckeltalen relaterar huvudsakligen till koncernens nettoskuld/EBITDA.

Redovisade belopp, per valuta, är som följer:	2011-12-31	2010-12-31
SEK	144 965	173 864
EUR	714 620	775 028
GBP	72 288	72 872
Andra valutor	4 087	4 996
Summa	935 960	1 026 760

Koncernen har följande ej utnyttjade kreditfaciliteter:	2011-12-31	2010-12-31
Rörlig ränta:		
- löper ut inom ett år	-	-
- löper ut efter mer än ett år	289 476	319 413
Fast ränta:		
- löper ut inom ett år	-	-

## NOT 26 – ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

Omstrukturering	2011	2010
Per 1 januari	99 841	-
Redovisat i resultaträkningen:		
- tillkommande avsättningar	-	123 583
Utnyttjat under året	-75 820	-23 357
Valutakursdifferens	-662	-385
Per 31 december	23 359	99 841
	2011	2010
Långfristig del	23 359	30 000
Kortfristig del	-	69 841
Totalt	23 359	99 841

I samband med förvärvet av Hamelins kuvertverksamhet påbörjades två strukturella förändringar under det fjärde kvartalet 2010, den ena på europeiska kontinenten för att möjliggöra flytt av en del produktionsvolymerna till Frankrike respektive Storbritannien och integration av Bongs och Hamelins verksamheter. Det andra projektet som påbörjades i Storbritannien omfattar integration mellan två av Hamelins verksamheter och Bong. Projektet som reglerades redan i avtalet mellan Bong och Hamelin innebär en betydande flytt av verksamhet från en Hamelin division utanför kuvertverksamheten till Bong samt utbrytningen av den engelska John Dickinson Ltd. ur Hamelins administrativa organisation. Projekten är inte avslutade.

## NOT 27 – PENSIONS FÖRPLIKTELSE

Koncernen har förmånsbestämda pensionsplaner i ett antal länder. De mest omfattande planerna finns i Sverige, Tyskland, Norge, Frankrike och Belgien och de täcker där i princip samtliga tjänstemän samt viss övrig personal. Pensionsplanerna tillhandahåller förmåner baserade på den genomsnittliga ersättningen och anställningstiden de anställda har vid eller nära pensioneringen.

	2011-12-31	2010-12-31
Förmånsbestämda pensionsplaner	163 773	159 100
Löneskatt och liknande skatter	-2 160	-1 242
<b>Nettoskuld i balansräkningen</b>	<b>161 613</b>	<b>157 858</b>

De belopp som har redovisats i koncernens balansräkning har beräknats enligt följande:

	2011-12-31	2010-12-31
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	88 967	83 745
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-49 344	-52 702
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	175 455	154 819
Oredovisade aktuariella vinster (+), och förluster (-)	-53 465	-28 005
<b>Nettoskuld, förmånsbestämda pensionsplaner</b>	<b>161 613</b>	<b>157 858</b>

Knappt hälften av Bongs pensions skuld avser pensionsplaner som sedan länge varit stängda för nya åtaganden. Detta innebär att dessa successivt kommer att fasas ut helt och hållet.

De belopp som redovisas i koncernens resultaträkning är följande:

	2011-12-31	2010-12-31
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	7 049	5 210
Räntekostnad	10 456	9 114
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-2 775	-2 414
Förluster (+) eller vinster (-) på reduceringar och regleringar	2 882	-695
<b>Summa kostnader för förmånsbestämda planer</b>	<b>17 612</b>	<b>11 215</b>

Totala pensionskostnader som redovisas i koncernens resultaträkning är följande:

	2011-12-31	2010-12-31
Summa kostnader för förmånsbestämda planer	17 612	11 215
Summa kostnader för avgiftsbestämda planer	28 691	24 038
Kostnader för särskild löneskatt och avkastningskatt	6 798	5 041
<b>Summa pensionskostnad</b>	<b>53 101</b>	<b>40 294</b>

Kostnaderna fördelas i koncernens resultaträkning på följande poster:

	2011-12-31	2010-12-31
Kostnad för sålda varor	28 686	25 089
Försäljningskostnader	8 448	4 935
Administrationskostnader	8 286	3 570
Finansiella kostnader	7 681	6 700
<b>Summa pensionskostnad</b>	<b>53 101</b>	<b>40 294</b>

Specifikation av förändringarna i den nettoskuld som redovisas i koncernens balansräkning

	2011-12-31	2010-12-31
Nettoskuld vid årets början	157 858	126 080
Nettokostnader redovisad i resultaträkningen	17 612	11 215
Utbetalningar av förmåner	-12 488	-8 618
Tillskjutna medel från arbetsgivaren till fonderade planer	-2 762	-4 110
Nettoskulder övertagna genom rörelseförvärv	-	44 454
Valutakursdifferenser på utländska planer	1 393	-11 163
<b>Nettoskuld vid årets slut</b>	<b>161 613</b>	<b>157 858</b>

Viktiga aktuariella antaganden på balansdagen (uttryckta som vägda genomsnitt)

	2011-12-31	2010-12-31
Diskonteringsränta	4,1%	4,7%
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	4,5%	5,3%
Faktisk avkastning på förvaltningstillgångar	-6,5%	3,5%
Framtida årliga löneökningar	3,3%	3,6%
Framtida årliga pensionsökningar	3,1%	2,4%
Personalomsättning	3,5%	3,5%

Pensionsförsäkring i Alecta

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Redovisningsrådets Akutgrupp, UFR 3, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2011 har koncernen inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan.

## NOT 31 – RESERVER

**Ingående balans 1 januari 2010**

	Säkringsreserv	Omräkningsreserv	Omvärdering av tillgångar	Summa reserver
Kassaflödessäkringar	-11 575	45 584	5 361	39 370
Säkring av nettoinvesteringar	2 046	57 201	-	57 201
Valutakursdifferens	-	-129 016	-	-129 016
Skatteeffekt	-538	-12 096	-	-12 634

**Utgående balans 31 december 2010**

	Säkringsreserv	Omräkningsreserv	Omvärdering av tillgångar	Summa reserver
Ingående balans 1 januari 2011	-10 067	-38 327	5 361	-43 033
Kassaflödessäkringar	1 537	-	-	1 537
Säkring av nettoinvesteringar	-	3 710	-	3 710
Valutakursdifferens	-	-2 991	-	-2 991
Skatteeffekt	-404	-701	-	-1 105

**Utgående balans 31 december 2011**

	Säkringsreserv	Omräkningsreserv	Omvärdering av tillgångar	Summa reserver
	-8 934	-38 309	5 361	-41 882

Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 1 131 TSEK (889). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2011 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 113 procent (146). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkrings tekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

## NOT 28 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2011-12-31	2010-12-31
Lönerelaterade upplupna kostnader	126 639	129 329
Övriga upplupna kostnader	121 256	76 668
<b>Totalt</b>	<b>247 895</b>	<b>205 997</b>

## NOT 29 – STÄLLDA SÄKERHETER

	2011-12-31	2010-12-31
Avseende pensionsförpliktelser		
Företagsinteckningar	20 000	20 000
Avseende skulder till kreditinstitut		
Aktier i dotterbolag	422 642	409 112
Företagsinteckningar	17 210	17 342
Fastighetsinteckningar	-	8 932
Omsättningstillgångar	456	14 192
<b>Totalt</b>	<b>460 308</b>	<b>469 578</b>

## NOT 30 – ANSVARSFÖRBINDELSER

	2011-12-31	2010-12-31
Ansvarighet FPG	1 128	1 037
Övriga ansvarsförbindelser	1 034	3 268
<b>Totalt</b>	<b>2 162</b>	<b>4 305</b>



## NOT 32 – AKTIEKAPITAL

### Aktier

Antalet aktier uppgick vid utgången av 2011 till 17 480 995 (2010: 17 480 995) med ett kvotvärde av 10 kronor per aktie (2010: 10 kronor per aktie). Alla emitterade aktier är till fullo betalda. Vid extra bolagsstämma den 22 oktober 2010 beslutades om utgivande av konvertibelt företagslån. Vid full konvertering till aktier ökar antalet aktier med 1 246 860 och aktiekapitalet med SEK 12 468 600.

## NOT 33 – ÖVRIGA EJ LIKVIDITETSPÅVERKANDE POSTER I KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYSER

	2011	2010
Resultat vid avyttring av immatriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar	-13 721	-15 551
Förändring avsättningar	-50 330	95 178
Valutakursdifferenser och övrigt	16 863	-17 812
<b>Totalt</b>	<b>-47 188</b>	<b>61 815</b>

## NOT 34 – FÖRETAGSFÖRVARV

Företag/verksamhet	Transaktionstyp	Ägarandel	Konsolideringsmetod	Transaktionstidpunkt
Angus & Wright Ltd	Aktieförvärv	50%	Förvärvsmetoden	2011-11-01
Nova Envelopes Ltd	Aktieförvärv	100%	Förvärvsmetoden	2011-08-01
Image Envelopes Ltd	Aktieförvärv	51%	Förvärvsmetoden	2011-12-01
Egå Offset	Inkrämsförvärv		Förvärvsmetoden	2011-01-01

### Köpeskillingen består av följande komponenter

Likvida medel	11 462
Övertagna skulder/lån från säljarna	5 057
Omvärdering av tidigare ägda andelar	4 462
<b>Summa köpeskilling</b>	<b>20 981</b>

Förvärvsrelaterade kostnader (ingår i övriga kostnader i koncernens resultaträkning för räkenskapsåret 2011)

Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder	
Likvida medel	487
Materiella anläggningstillgångar	10 653
Varulager	2 883
Kundfordringar och andra fordringar	13 317
Leverantörsskulder och andra skulder	-28 596
Upplåning	-1 161
Uppskjutna skatteskulder	-52
<b>Summa identifierade nettotillgångar</b>	<b>-2 469</b>
Goodwill	23 450
	<b>20 981</b>

Under året förvärvades 50 procent av Angus & Wright Ltd, 50 procent av Nova Envelopes Ltd, 1 procent av Image Ltd och Egå Offset. Förvärven hade ingen materiell påverkan på koncernens omsättning eller resultat under året. Om bolagen hade konsoliderats för hela året hade koncernen tillförts 63 MSEK i omsättning och -3 MSEK i resultat.

## NOT 35 – VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH ANTAGANDEN FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historiska erfarenheter och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

### Pensionsförmåner

Pensionsförpliktelse nuvärde är beroende på ett antal faktorer som fastställs på aktuariell basis med hjälp av ett antal antaganden. I de antaganden som används vid fastställandet av nettokostnad (intäkt) för pensioner ingår bland annat den långsiktiga avkastningen på förvaltningstillgångarna samt antagandet om diskonteringsränta. Varje förändring av dessa antaganden, likväl som andra aktuariella antaganden, kommer att inverka på pensionsförpliktelsens redovisade värde.

Antagandet om förväntad avkastning på förvaltningstillgångarna fastställs på ett enhetligt sätt och tar hänsyn till historisk långsiktig avkastning, tillgångarnas fördelning och bedömningar av framtida långsiktig avkastning.

Koncernen fastställer lämplig diskonteringsränta i slutet av varje år. Detta är den ränta som används för att fastställa nuvärdet på de framtida utbetalningarna som förväntas krävas för att reglera pensionsförpliktelse. Vid fastställandet av lämplig diskonteringsränta beaktar koncernen räntorna på förstklassiga företagsobligationer, alternativt statsobligationer som är uttryckta i den valuta i vilken ersättningarna kommer att utbetalas, och som har löptider motsvarande bedömningarna för den aktuella pensionsförpliktelsen. I Sverige beaktar även koncernen räntorna på bostadsobligationer vid fastställandet av diskonteringsräntan.

Andra viktiga antaganden rörande pensionsförpliktelse baseras på rådande marknadsvillkor. Ytterligare information lämnas i not 27.

Om den faktiska förväntade avkastningen på förvaltningstillgångarna skulle avvika med 1 procent från ledningens bedömningar, skulle det redovisade värdet på förvaltningstillgångarna vara cirka 0,5 MSEK högre respektive cirka 0,5 MSEK lägre.

Om den använda diskonteringsräntan skulle avvika med +/-1 procentenhet från ledningens bedömningar, skulle det redovisade värdet på förpliktelse vara uppskattningsvis cirka +/-32 MSEK lägre/högre än det faktiska redovisade värdet.

Den del av de aktuariella vinsterna och förlusterna som överstiger 10 procent av det största av förpliktelseernas nuvärde respektive förvaltnings-tillgångarnas verkliga värde redovisas i resultatet över de anställdas genomsnittliga återstående tjänstetid. Detta innebär också att en förändring i diskonteringsräntan inte påverkar 2011 års pensionskostnad utan först 2012 års pensionskostnad.

#### Förändringar till IAS 19

Den 16 juni 2011 utfärdades IASB en uppdaterad IAS 19 standard. Standarden träder i kraft 1 januari 2013 och kommer ha en väsentlig inverkan på den finansiella rapporteringen för många företag. I synnerhet implementerar den nya standarden en ändring av förväntad avkastning på tillgångar som är en del av pensionskostnaden.

Förändringen betyder i praktiken att den förväntade avkastningen på tillgångarna beräknas till diskonteringsräntan, istället för som nu med en förväntad avkastning baserat på faktiska förvaltningstillgångar. För de flesta företag innebär det sannolikt en högre resultat effekt framöver. För Bong kommer det även bli en balansräkningseffekt eftersom den så kallade korridormetoden försvinner vilket innebär att ett företag inte längre får ha oredovisade aktuariella förluster utanför balansräkningen. Det kommer också tillkomma ytterligare upplysningskrav.

#### Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill, i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs bland redovisningsprinciperna ovan.

Återvinningsvärdet har fastställts genom beräkning av nyttjandevärdet. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras.

Ledningen har fastställt den budgeterade rörelsemarginalen baserat på tidigare resultat och sina förväntningar på framtida marknadsutveckling. För att extrapolera kassaflöden bortom budgetperioden har en tillväxttakt om 1-1,5 procent använts. Denna tillväxttakt bedöms vara en konservativ skattning. Vidare har en genomsnittlig diskonteringsränta efter skatt motsvarande 9,9 procent använts (13,2 procent före skatt), vilket framgår av not 14.

Känslighetsanalys har gjorts för koncernen som en kassagenererande enhet. Resultatet av analysen redovisas sammantaget nedan.

- Om den uppskattade tillväxten efter budgetperioden hade varit hälften av den antagna, skulle det samlade återvinningsvärdet minskas med 5 procent.
- Om den uppskattade tillväxttakten för att extrapolera kassaflöden bortom budgetperioden hade varit 1,5 procentenhet lägre än grundantagandet om 1,5 procent, skulle det samlade återvinningsvärdet minska med 9 procent.
- Om den uppskattade vägda kapitalkostnaden som tillämpats för diskonterade kassaflöden för koncernen hade varit 10 procent högre än grundantagandet om cirka 10 procent, skulle det samlade återvinningsvärdet minska med 10 procent.

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. Något nedskrivningsbehov har inte identifierats.

### NOT 36 – SÄKRINGSREDOVISNING

Moderbolagets upplåning i EUR och GBP är identifierad som säkring av nettoinvestering i dotterföretagen i Tyskland, Irland, Belgien, Frankrike och England. Upplåningens verkliga värde per 31 december 2011 var 565 617 TSEK (649 488). Kursdifferensen uppgående till 3 710 TSEK (57 201) på omräkningen av upplåningen till SEK på balansdagen, redovisas i Reserver i eget kapital.

### NOT 37 – UTDELNING

På årsstämman den 12 maj 2011 beslutades en utdelning avseende 2010 på 1 kr per aktie, totalt 17 481 TSEK. På årsstämman den 16 maj 2012 kommer inte någon utdelning avseende 2011 att föreslås.

### NOT 38 – UPPGIFTER OM BONG AB

Bong AB är ett publikt aktiebolag och har sitt säte i Kristianstad, Uddevägen 3, Box 516, 291 25 Kristianstad, Sverige. Adressen till företagets huvudkontor är Hans Michelsensgatan 9, 211 20 Malmö, Sverige. Bong AB är noterat på NASDAQ OMX Stockholm, (Small Cap).

### NOT 39 – TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Transaktioner med intresseföretag	2011	2010
Försäljning under året	6 825	14 911
Inköp under året	345	1 471
Kortfristiga fordringar på balansdagen	942	13 484

#### Transaktioner med dotterbolag till Holdham S.A. vilka räknas som närstående

då Holdham S.A. är största ägare i Bong AB	2011	2010
Försäljning under året	104 393	59 239
Inköp under året	596	46 607
Kortfristiga fordringar på balansdagen	16 630	49 741

### NOT 40 – INFÖRANDE AV NYA REDOVISNINGSPRINCIPER

(a) Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen.

Koncernen har tillämpat följande nya och ändrade IFRS från 1 januari 2011, ingen bedöms ha någon väsentlig påverkan på koncernens redovisning:

IAS 32 (ändring), "Finansiella instrument: Klassificering – klassificering av teckningsrätter". Gäller från och med 1 februari 2010.

IFRIC 19, "Utsläckning av finansiella skulder med egetkapitalinstrument". Gäller från och med 1 juli 2010.

IAS 24, "Upplysningar om närstående" (omarbetad 2009). Ändrar definitionen av en närstående part och mildrar vissa upplysningskrav om närstående för till staten närstående företag. Gäller från och med 1 januari 2011.

Ändring av IFRIC 14, "IAS 19 – Begränsningen av en förmånsbestämd tillgång, lägsta fonderingskrav och samspelet dem emellan" Gäller från och med 1 januari 2011.

IFRS 3, "Övergångsregler för villkorade köpeskillingar som härrör från ett rörelseförvärv som inträffade före ikraftträdandet av den omarbetade IFRS 3". Gäller från och med 1 juli 2010. Klargör att ändringen av IFRS 7, "Finansiella instrument: Upplysningar", IAS 32, "Finansiella instrument: Klassificering", och IAS 39, "Finansiella instrument: Redovisning och värdering", som tar bort undantaget för villkorade köpeskillingar, inte ska tillämpas på villkorade köpeskillingar som uppkom i ett rörelseförvärv med en förvärvstidpunkt innan IFRS 3 (omarbetad 2008) började tillämpas.

IFRS 3, "Värdering av innehav utan bestämmande inflytande". Gäller från och med 1 juli 2010. Möjligheten att välja mellan att värdera innehav utan bestämmande inflytande till verkligt värde, eller till den proportionella andelen av det förvärvade företagets identifierbara nettotillgångar, gäller bara instrument som representerar nuvarande ägarandel och berättigar dess innehavare till en proportionell andel av nettotillgångarna i händelse av likvidation. Alla andra komponenter av innehav utan bestämmande inflytande värderas till verkligt värde förutom i de fall då en annan värderingsgrund krävs enligt IFRS.

IFRS 3, "Ej ersatta och frivilligt ersatta aktierelaterade ersättningar". Gäller från och med 1 juli 2010.

IAS 27, "Koncernredovisning och separata finansiella rapporter". Gäller från och med 1 juli 2010.

IAS 1, "Utformning av finansiella rapporter". Tillämpas på räkenskapsår som börjar 1 januari 2011, tillämpas retroaktivt. Klargör att ett företag ska presentera en analys för varje post i övrigt totalresultat för varje komponent i eget kapital, antingen i rapporten över förändringar i eget kapital eller i noterna till årsredovisningen.

IAS 34, "Delårsrapportering". Tillämpas på räkenskapsår som börjar 1 januari 2011, tillämpas retroaktivt.

(b) Nya och ändrade standarder, samt tolkningar som ska tillämpas för första gången för räkenskapsår som börjar 1 januari 2011 men som för närvarande inte är relevanta för koncernen.

Ändring av IFRS 1, "Första gången IFRS tillämpas", - "Begränsat undantag för förstagångstillämpare från kraven enligt IFRS 7 att presentera jämförande information"

IFRS 7, "Finansiella instrument". Betonar interaktionen mellan kvantitativa och kvalitativa upplysningar vad gäller karaktären och omfattningen av risker som härrör från finansiella instrument.

IFRIC 13, "Kundlojalitetsprogram" Klargör innebörden av "verkligt värde" avseende värderingen av bonuspoäng i kundlojalitetsprogram.

(c) Nya standarder, ändringar och tolkning av befintliga standarder som ännu inte trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid av koncernen.

IFRS 9 "Financial instruments" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella skulder och tillgångar. Gäller från och med 1 januari 2015. IFRS 9 gavs ut i november 2009 för finansiella tillgångar och i oktober 2010 för finansiella skulder och ersätter de delar i IAS 39 som är relaterat till klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 anger att finansiella tillgångar ska klassificeras i två olika kategorier; värdering till verkligt värde eller värdering till upplupet anskaffningsvärde. Klassificering fastställs vid första redovisningstillfället utifrån företagets affärsmodell samt karaktäristiska egenskaper i de avtalsenliga kassaflödena. För finansiella skulder sker inga stora förändringar jämfört med IAS 39. Den största förändringen avser skulder som är identifierade till verkligt värde. För dessa gäller att den del av verkligt värdeförändringen som är hänförlig till den egna kreditrisken ska redovisas i övrigt totalresultat istället för resultatet såvida detta inte orsakar inkonsekvens i redovisningen (accounting mismatch). Koncernen har för avsikt att tillämpa den nya standarden senast det räkenskapsår som börjar 1 januari 2015 och har ännu inte utvärderat effekterna. Standarden har ännu inte antagits av EU.

IAS 19 "Ersättningar till anställda", ändring. Gäller från och med 1 januari 2013. Ändringen innebär att koncernen kommer att sluta tillämpa "korridormetoden" och i stället redovisa alla aktuariella vinster och förluster i övrigt totalresultat när de uppstår. Se ytterligare upplysningar i not 36.

IFRS 10 "Consolidated financial statements" bygger på redan existerande principer då den identifierar kontroll som den avgörande faktorn för att fastställa om ett företag ska inkluderas i koncernredovisningen. Standarden ger ytterligare vägledning för att bistå vid fastställandet av kontroll när detta är svårt att bedöma.

IFRS 12 "Disclosures of interests in other entities" omfattar upplysningskrav för dotterföretag, joint arrangements, intresseföretag och ej konsoliderade "structured entities". Utvärderingen estimerar effekten på koncernen som negligerbar.

IFRS 13 "Fair value measurement" syftar till att värderingar till verkligt värde ska bli mer konsekventa och mindre komplex genom att standarden tillhandahåller en exakt definition och en gemensam källa i IFRS till verkligt värdevärderingar och tillhörande upplysningar.

IFRS 7 "Finansiella instrument: Upplysningar", ändringar rörande borttagande från balansräkningen. Gäller från och med 1 juli 2011. Ändringen avser att öka transparensen i upplysningar om överföringar av finansiella tillgångar samt att öka användarens förståelse för den riskexponering som är relaterad till överföringar av finansiella tillgångar och hur dessa överföringarna påverka ett bolags finansiella rapporter, speciellt de överföringar av finansiella tillgångar som innefattar värdepapperisering. Förtida tillämpning är tillåten. Standarden har ännu inte antagits av EU.

IAS 1 "Utformning av finansiella rapporter", ändring rörande övrigt totalresultat. Gäller från och med 1 juli 2012. Den mest väsentliga förändringen i den ändrade IAS 1 är kravet att de poster som redovisas i "övrigt totalresultat" ska presenteras fördelat på två grupper. Fördelningen baseras på om posterna kan komma att omklassificeras till resultaträkningen (omklassificeringsjusteringar) eller ej. Ändringen behandlar inte frågan om vilka poster som ska ingå i "övrigt totalresultat". Standarden har ännu inte antagits av EU.

IAS 28 (omarbetad 2011), "Associates and joint ventures" Gäller från och med 1 januari 2013. IAS 28 (omarbetad 2011) innehåller krav på att redovisa "joint ventures" och intressebolag enligt kapitalandelsmetoden i enlighet med IFRS 11. Standarden har ännu inte antagits av EU.

# Resultaträkningar för moderbolaget

## RESULTATRÄKNING

TSEK	Not	2011	2010
Nettoomsättning		27 636	27 225
Administrationskostnader	2-5	-70 824	-61 327
Övriga rörelseintäkter	6	10 945	5 591
<b>Rörelseresultat</b>	7	<b>-32 243</b>	<b>-28 511</b>
Resultat från andelar i dotterföretag	8	55 662	29 645
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	9	19 725	84 453
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-62 529	-61 327
<b>Summa finansiella intäkter och kostnader</b>		<b>12 858</b>	<b>52 771</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-19 385</b>	<b>24 260</b>
Skatt på årets resultat	11	23 780	931
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>4 395</b>	<b>25 191</b>

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

TSEK	2011	2010
Årets resultat	4 395	25 191
<b>Övrigt totalresultat</b>		
Kassaflödessäkringar	2 256	7 039
Inkomstskatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat	-593	-1 851
<b>Övrigt totalresultat efter skatt</b>	<b>1 663</b>	<b>5 188</b>
<b>SUMMA TOTALRESULTAT</b>	<b>6 058</b>	<b>30 379</b>

# Balansräkning för moderbolaget

TSEK	Not	2011-12-31	2010-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella tillgångar</b>			
Balanserade utvecklingsutgifter		20 712	18 160
<b>Summa</b>	12	<b>20 712</b>	<b>18 160</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier, verktyg och installationer		1 765	2 090
Pågående investeringar		1 821	1 164
<b>Summa</b>	13	<b>3 586</b>	<b>3 254</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i dotterföretag	14	1 760 543	1 715 643
Andelar i andra företag	15	1 000	1 000
Uppskjutna skattefordringar	16	41 285	17 506
Övriga långfristiga fordringar		711	1 385
<b>Summa</b>		<b>1 803 539</b>	<b>1 735 534</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 827 837</b>	<b>1 756 948</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Fordringar hos dotterföretag		310 056	158 101
Aktuell skattefordran		680	680
Övriga kortfristiga fordringar	18	3 620	4 229
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	13 204	15 170
<b>Summa</b>		<b>327 560</b>	<b>178 180</b>
Likvida medel		58 617	15 798
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>386 177</b>	<b>193 978</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>2 214 014</b>	<b>1 950 926</b>

TSEK	Not	2011-12-31	2010-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
	22,24		
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		174 810	174 810
<b>Fritt eget kapital</b>			
Fond för verkligt värde		-6 309	-7 972
Överkursfond		90 380	90 380
Balanserad vinst		450 908	443 198
Årets resultat		4 395	25 191
Summa fritt eget kapital		539 374	550 797
<b>Summa eget kapital</b>		<b>714 184</b>	<b>725 607</b>
<b>Avsättningar</b>			
Pensionsförpliktelser	25	11 805	11 337
<b>Summa avsättningar</b>		<b>11 805</b>	<b>11 337</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Upplåning	17	710 581	749 453
Skulder till dotterbolag	17	358 247	163 336
Övriga skulder	17	102 764	103 545
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>1 171 592</b>	<b>1 016 334</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Upplåning	17	0	96 332
Leverantörsskulder		12 601	18 834
Skulder till dotterföretag		281 526	60 363
Övriga kortfristiga skulder	18	10 678	11 029
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	11 628	11 090
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>316 433</b>	<b>197 648</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>2 214 014</b>	<b>1 950 926</b>
Ställda säkerheter	20	498 638	498 638
Ansvarsförbindelser	21	236	227

# Förändringar i eget kapital för moderbolaget

TSEK	Not	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa
		Aktiekapital	Fond för verkligt värde	Överkursfond	Balanserad vinst inkl. årets resultat	
Ingående balans per 1 januari 2010		131 282	-13 160	5 760	456 326	580 208
<b>Totalresultat</b>						
Årets resultat					25 191	25 191
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Kassaflödessäkringar, efter skatt			5 188			5 188
Summa övrigt totalresultat			5 188			5 188
<b>Summa totalresultat</b>			<b>5 188</b>		<b>25 191</b>	<b>30 379</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Nyemission		43 528		86 620		130 148
Emissionskostnader				-2 000		-2 000
Utdelning till moderbolagets aktieägare	22				-13 128	-13 128
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		<b>43 528</b>		<b>84 620</b>	<b>-13 128</b>	<b>115 020</b>
<b>UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2010</b>		<b>174 810</b>	<b>-7 972</b>	<b>90 380</b>	<b>468 389</b>	<b>725 607</b>
Ingående balans per 1 januari 2011		174 810	-7 972	90 380	468 389	725 607
<b>Totalresultat</b>						
Årets resultat					4 395	4 395
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Kassaflödessäkringar, efter skatt			1 663			1 663
<b>Summa övrigt totalresultat</b>			<b>1 663</b>			<b>1 663</b>
<b>Summa totalresultat</b>			<b>1 663</b>		<b>4 395</b>	<b>6 058</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Utdelning till moderbolagets aktieägare	22				-17 481	-17 481
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>					<b>-17 481</b>	<b>-17 481</b>
<b>UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2011</b>		<b>174 810</b>	<b>-6 309</b>	<b>90 380</b>	<b>455 303</b>	<b>714 184</b>

# Kassaflödesanalys för moderbolaget

TSEK	2011	2010
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>		
Rörelseresultat	-32 243	-28 511
Avskrivningar och nedskrivningar	3 358	1 137
Finansiella intäkter, erhållna	11 516	8 518
Finansiella kostnader, betalda	-53 047	-33 491
Resultat från andelar i dotterföretag	0	29 645
Skatt, betald	-	-
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-978	-63 052
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-71 394</b>	<b>-85 754</b>
<b>Förändring av rörelsekapital</b>		
Kortfristiga fordringar	-195 672	-9 393
Kortfristiga rörelseskulder	258 026	5 853
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>-9 040</b>	<b>-89 294</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHET</b>		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar inkl. förskott till leverantörer	-6 242	-17 427
Investeringar i dotterbolag / lämnade aktieägartillskott	-26 332	-310 931
<b>Kassaflöde från investeringsverksamhet</b>	<b>-32 574</b>	<b>-328 358</b>
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamhet</b>	<b>-41 614</b>	<b>-417 652</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHET</b>		
Utbetalning utdelning	-17 481	-13 128
Upptagna lån	325 641	512 670
Amortering av lån	-223 178	-71 204
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamhet</b>	<b>84 982</b>	<b>428 338</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>43 368</b>	<b>10 686</b>
Likvida medel vid årets början	15 798	6 098
Kursdifferens i likvida medel	-549	-986
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>	<b>58 617</b>	<b>15 798</b>

## MODERBOLAGETS NOTER

NOT	SID
1 Redovisningsprinciper	46
2 Anställda samt löner och ersättningar	46
3 Ersättning till revisorerna	47
4 Avskrivningar enligt plan	47
5 Operationella leasingavtal	47
6 Övriga rörelseintäkter	47
7 Inköp och försäljning mellan koncernföretag	47
8 Resultat från andelar i dotterföretag	47
9 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	47
10 Räntekostnader och liknande resultatposter	47
11 Skatt	47
12 Immateriella tillgångar	47
13 Materiella anläggningstillgångar	47
14 Andelar i dotterföretag	48
15 Andelar i andra företag	48
16 Uppskjuten skatt	48
17 Uppläning	48
18 Övriga kortfristiga fordringar och skulder	48
19 Förutbetalda/upplupna intäkter/kostnader	48
20 Ställda säkerheter	49
21 Ansvarförbindelser	49
22 Utdelning	49
23 Uppgifter om Bong AB	49
24 Aktiekapital	49
25 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	49
26 Övriga ej likviditetspåverkande poster i moderbolagets kassaflödesanalys	49

# Moderbolagets noter

Samtliga värden i TSEK om inget annat anges.

## NOT 1 – REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Reglerna i RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS-regler och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och Tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS.

Moderbolaget tillämpar följaktligen de principer som presenteras i koncernredovisningen, med de undantag som anges nedan. Principerna har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

### Uppställningsformer

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Det innebär skillnader, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende obeskattade reserver och avsättningar.

### Aktier och andelar i dotterföretag

Aktier och andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. Erhållna utdelningar redovisas som finansiella intäkter.

### Finansiella instrument

Moderbolaget tillämpar värdering till verkligt värde enligt ÅRL 4:14 a-d och beskrivningen av koncernens redovisningsprinciper gäller därmed även för moderbolaget, utom beträffande redovisning av resultateffekter vid sänkingsåtgärder. I följande fall skiljer sig redovisningen i moderbolaget mot redovisningen i koncernen:

Värdeförändringar på säkringsinstrument för säkring av mycket sannolika kassaflöden redovisas i resultaträkningen.

Värdeförändring på säkringsinstrument som innehas för säkring av kortfristiga och långfristiga fordringar och skulder redovisas i resultaträkningen.

### Koncernbidrag och aktieägartillskott

Lämnade aktieägartillskott redovisas som en ökning av värdet på aktier och andelar i dotterföretag. En bedömning görs därefter av huruvida det föreligger ett nedskrivningsbehov av värdet på aktier och andelar.

Lämnade koncernbidrag till dotterföretag redovisas, beroende på sambandet mellan redovisning och beskattning, i resultaträkningen på raden resultat från andelar i dotterföretag. Erhållna koncernbidrag från dotterföretag redovisas enligt samma principer som sedvanliga utdelningar från dotterföretag och redovisas därmed som finansiella intäkter på raden resultat från andelar i dotterföretag.

## Pensionsförpliktelser

Moderbolagets pensionsförpliktelser redovisas i enlighet med FAR SRS RedR 4. Kapitalvärdet av pensionsförpliktelser som ej täcks genom försäkring redovisas som avsättning i balansräkningen. Räntedelen i pensionskuldens förändring redovisas som finansiell kostnad. Övriga pensionskostnader belastar rörelseresultatet.

## NOT 2 – ANSTÄLLDA SAMT LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR

### Medeltal anställda

	2011		2010	
	Totalt anställda	Varav män	Totalt anställda	Varav män
Sverige	17	13	11	8

### Fördelning ledande befattningshavare på balansdagen

	2011		2010	
	Totalt anställda	Varav män	Totalt anställda	Varav män
Styrelseledamöter	9	8	9	8
VD och andra ledande befattningshavare	2	2	2	2

### Löner och andra ersättningar

	2011		2010	
	Löner och ersättn.	Sociala kostn.	Löner och ersättn.	Sociala kostn.
<b>Totalt</b>	<b>17 148</b>	<b>9 638</b>	<b>11 884</b>	<b>6 809</b>
varav pensionskostnader		3 640		2 524

### Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter m fl och anställda

	2011		2010	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
<b>Totalt</b>	<b>5 514</b>	<b>11 634</b>	<b>4 780</b>	<b>7 104</b>
varav tantiem o d		2 107		345

För ytterligare information avseende ersättningen till styrelse och verkställande direktör se koncernens not 4.



### NOT 3 – ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

PwC	2011	2010
Revisionsuppdrag	300	295
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	180	2 712
Övriga tjänster	775	3 184
<b>Totalt</b>	<b>1 255</b>	<b>6 191</b>

Av ersättning till revisorerna 2010 kostnadsfördes 533 tkr och 4 708 tkr redovisades som anskaffningsvärde vid förvärv av Hamelins kuvertverksamhet och 950 tkr redovisades som emissionskostnad, direkt mot eget kapital.

### NOT 4 – AVSKRIVNINGAR ENLIGT PLAN

Fördelade per anläggningstillgång	2011	2010
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	2 404	232
Inventarier, verktyg och installationer	954	905
<b>Totalt</b>	<b>3 358</b>	<b>1 137</b>

Avskrivningar redovisas som administrationskostnader

	3 358	1 137
--	-------	-------

### NOT 5 – OPERATIONELLA LEASINGAVTAL/HYRESAVTAL

Moderbolagets viktigaste operationella leasingavtal avser hyra av lokaler och IT-relaterade tillgångar.

Nominellt värde av framtida leasingavgifter fördelar sig på balansdagen enligt följande:

	2011	2010
Förfaller till betalning inom ett år	3 637	3 822
Förfaller till betalning senare än ett år men inom fem år	3 640	7 149
Förfaller till betalning senare än fem år	512	640

Leasingavgifter avseende operationella leasingavtal har under året erlagts med 3 822 TSEK (4 244). Inget leasingobjekt vidareuthyrs och det finns heller inga restriktioner i de ingångna leasingavtalen.

### NOT 6 – ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	2011	2010
Leverantörsbonus	10 040	4 733
Kursvinster	668	223
Vidarefakturerade hyres- och lönekostnader	237	635
<b>Totalt</b>	<b>10 945</b>	<b>5 591</b>

### NOT 7 – INKÖP OCH FÖRSÄLJNING MELLAN KONCERNFÖRETAG

Moderbolagets verksamhet består av förvaltning av rörelsedrivande dotterföretag samt ledningsfunktioner. Under 2011 har moderbolaget debiterat dotterbolag management fees uppgående till 27 636 TSEK (27 225) samt erhållit 237 TSEK (635) i hyresintäkter. Moderbolagets inköp från dotterbolag har uppgått till 13 008 TSEK (11 740). Prissättningen mellan moderbolaget och dotterbolag sker enligt affärsmässiga principer och till marknadspriser.

### NOT 8 – RESULTAT FRÅN ANDELAR I DOTTERFÖRETAG

	2011	2010
Utdelning	68 762	17 820
Nedskrivning av aktier	-100	-775
Erhållna koncernbidrag	0	12 600
Lämnade koncernbidrag	-13 000	0
<b>Totalt</b>	<b>55 662</b>	<b>29 645</b>

### NOT 9 – ÖVRIGA RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	2011	2010
Finansiella intäkter, koncernföretag	9 176	7 862
Valutakursdifferenser på finansiella poster	10 549	75 935
Ränteintäkter, övriga	0	656
<b>Totalt</b>	<b>19 725</b>	<b>84 453</b>

### NOT 10 – RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	2011	2010
Finansiella kostnader, koncernföretag	-6 662	-1 935
Räntedel i årets pensionskostnader	-1 446	-601
Räntekostnader, övriga	-41 904	-26 468
Valutakursdifferenser på finansiella poster	-5 811	-27 836
Övriga finansiella kostnader	-6 706	-4 487
<b>Totalt</b>	<b>-62 529</b>	<b>-61 327</b>

### NOT 11 – SKATT

	2011	2010
Aktuell skatt	-	-
Uppskjuten skatt	23 780	931
<b>Totalt</b>	<b>23 780</b>	<b>931</b>

Skillnad mellan moderbolagets skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats:

	2011	2010
Resultat före skatt	-19 385	24 260
Skatt beräknad enligt gällande skattesats 26,3 %:	5 098	-6 380
Skatt avseende:		
- utdelning från dotterbolag	18 085	4 687
- tidigare ej redovisat underskottsavdrag	1 245	3 158
- övriga ej skattepliktiga intäkter	58	-
- övriga ej avdragsgilla kostnader	-706	-534
Skatt enligt resultaträkningen	23 780	931

### NOT 12 – IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	18 392	-
Inköp/förvärv	4 123	15 810
Omklassificering	833	2 582
<b>Utgående anskaffningsvärden</b>	<b>23 348</b>	<b>18 392</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-232	-
Årets avskrivningar	-2 404	-232
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2 636	-232
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>20 712</b>	<b>18 160</b>

### NOT 13 – MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	21 448	22 413
Inköp/förvärv	2 119	1 617
Omklassificering	-833	-2 582
<b>Utgående anskaffningsvärden</b>	<b>22 734</b>	<b>21 448</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-18 194	-17 289
Årets avskrivningar	-954	-905
Utgående ackumulerade avskrivningar	-19 148	-18 194
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>3 586</b>	<b>3 254</b>

## NOT 14 – ANDELAR I DOTTERFÖRETAG 2011-12-31

Bolag	Organisationsnummer	Säte	Andel av kapital, %	Antal aktier	Bokfört värde
Bong Sverige AB	556016-5606	Kristianstad, Sverige	100	804 000	240 282
Bong Packaging Solutions AB	556296-3115	Malmö, Sverige	100	10 000	24 030
Bongs Swedex AB	556044-3573	Malmö, Sverige	100	500	120
Bong Norge A/S	931080687	Tønsberg, Norge	100	20 000	27 780
Bong Danmark AS	58154717	Hedehusene, Danmark	100	1	19 424
Bong Suomi Oy	745.192	Tammerfors, Finland	100	20 050	232 123
Bong GmbH	HRB 1646	Wuppertal, Tyskland	100	1	556 060
Development Sp. Zo.o.	7675	Warszawa, Polen	100	5 165	0
Bong Ireland Ltd	192441	Kilkenny, Irland	100	200 000	0
Bong Retail Solutions NV	826223234	Vichte, Belgium	100	400 000	40
Cadix SAS	518971866	Saint-Sébastien de Morsent, France	100	7 200 000	660 369
Bong Sarl	B329 200 570	RCS Créteil	100	1 000	315

**Totalt** 1 760 543

Ingående bokfört värde på aktier i dotterföretag 1 715 643

Nedskrivning aktier i Development Sp. Zo.o. -100

Aktieägartillskott i Bong Sverige AB 45 000

**Utgående bokfört värde 2011-12-31** 1 760 543

## NOT 15 – ANDELAR I ANDRA FÖRETAG 2011-12-31

Bolag	Organisationsnummer	Säte	Insatskapital	Bokfört värde
Bong Fastigheter KB	969655-5763	Stockholm, Sverige	TSEK 1 000	1 000

**Totalt** 1 000

## NOT 16 – UPPSKJUTEN SKATT

Uppskjutna skattefordringar avser förlustavdrag.

## NOT 17 – UPPLÅNING

	2011-12-31	2010-12-31
Banklån	710 581	749 453
Konvertibellån	35 744	36 016
Ågarlån	67 020	67 529
Skulder till dotterbolag	358 247	163 336
	<b>1 171 592</b>	<b>1 016 334</b>
Kortfristig		
Banklån	-	70 000
Ågarlån, Slutlikvid	-	26 332
		<b>- 96 332</b>

### Konvertibelt förlagslån

Lånet består av konvertibler i 10 serier om vardera högst nominellt 400 000 EUR, i serie 2010/2015:1-10. Rätt att teckna samtliga konvertibler tillkommer Holdham S.A.

Det konvertibla förlagslånet löper med en årlig ränta motsvarande 100 procent av summan av (i) EURIBOR med en löptid om 3 månader plus (ii) 2,00 procentenheter.

Lånen förfaller till betalning den 31 december 2015 i den mån konverteringen inte dessförinnan ägt rum. Konvertiblerna skall kunna konverteras till nya aktier i Bong AB senast 10 dagar före lånens förfallodag. Den kurs till vilken konverteringen kan ske skall vara EUR 3,208055643 per aktie.

Aktier som tillkommit på grund av konverteringen medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att konverteringen verkställts. Aktiekapitalet kan vid utbyte ökas med ett belopp motsvarande högst SEK 12 468 600.

Av moderbolagets upplåning motsvarar 29 MSEK (98) upplåning till dotterbolag.

### Förfallodagar för långfristig upplåning är som följer:

Mellan 1 och 2 år	75 000	85 000
Mellan 2 och 5 år	327 764	178 544
Mer än 5 år	768 828	752 790
	<b>1 171 592</b>	<b>1 016 334</b>

### Checkräkningskredit

Beviljat belopp på checkkredit i moderbolaget uppgår till 50 000 TSEK (50 000) varav utnyttjat 0 TSEK (0).

## NOT 18 – ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR OCH SKULDER

Övriga kortfristiga fordringar	2011-12-31	2010-12-31
Valuta- och räntederivat	1 509	1 078
Övriga kortfristiga fordringar	2 111	3 151
<b>Totalt</b>	<b>3 620</b>	<b>4 229</b>

Övriga kortfristiga skulder	2011-12-31	2010-12-31
Valuta- och räntederivat	8 483	9 008
Övriga kortfristiga skulder	2 195	2 021
<b>Totalt</b>	<b>10 678</b>	<b>11 029</b>

## NOT 19 – FÖRUTBETALDA/UPPLUPNA INTÄKTER/KOSTNADER

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2011-12-31	2010-12-31
Leverantörsbonus	2 229	3 520
Interna och externa ränteintäkter	3 653	5 993
Övriga poster	7 322	5 657
<b>Totalt</b>	<b>13 204</b>	<b>15 170</b>

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2011-12-31	2010-12-31
Lönerelaterade upplupna kostnader	6 910	4 408
Interna och externa räntekostnader	3 452	853
Övriga poster	1 266	5 829
<b>Totalt</b>	<b>11 628</b>	<b>11 090</b>

#### NOT 20 – STÄLLDA SÄKERHETER

	2011-12-31	2010-12-31
Avseende skulder till kreditinstitut	-	-
Aktier i dotterbolag	498 638	498 638
<b>Totalt</b>	<b>498 638</b>	<b>498 638</b>

#### NOT 21 – ANSVARFÖRBINDELSER

	2011-12-31	2010-12-31
Övriga ansvarsförbindelser	236	227
<b>Totalt</b>	<b>236</b>	<b>227</b>

#### NOT 22 – UTDELNING

På årsstämman den 16 maj 2012 kommer en utdelning avseende 2011 på 0 krona per aktie att föreslås. På årsstämman den 12 maj 2011 beslutades en utdelning avseende 2010 på 1 krona per aktie, totalt 17 481 TSEK.

#### NOT 23 – UPPGIFTER OM BONG AB

Bong AB är ett publikt aktiebolag och har sitt säte i Kristianstad, Uddevägen 3, Box 516, 291 25 Kristianstad, Sverige. Adressen till företagets huvudkontor är Hans Michelsensgatan 9, 211 20 Malmö, Sverige. Bong AB är noterat på NASDAQ OMX Stockholm, (Small Cap).

#### NOT 24 – AKTIEKAPITAL

Antalet aktier uppgick vid utgången av 2011 till 17 480 995 (17 480 995) med ett kvotvärde av 10 kronor per aktie (10 kronor per aktie). Detaljerad information om moderföretagets aktier, aktiekapital och konvertibler återfinns i koncernens not 32.

#### NOT 25 – AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER OCH LIKANDE FÖRPLIKTELSE

	2011-12-31	2010-12-31
PRI pensioner	11 805	11 337
<b>Summa avsättningar</b>	<b>11 805</b>	<b>11 337</b>

#### NOT 26 – ÖVRIGA EJ LIKVIDITETSPÅVERKANDE POSTER I MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYSER

	2011	2010
Valutakursdifferenser och övrigt	-978	-63 052
<b>Totalt</b>	<b>-978</b>	<b>-63 052</b>

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 16 maj 2012 för fastställelse. Styrelsen och verkställande direktören försäkras att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Kristianstad den 11 april 2012

Mikael Ekdahl  
Styrelseordförande

Stéphane Hamelin  
Ledamot

Christian W Jansson  
Ledamot

Peter Harrysson  
Ledamot

Alf Tönnesson  
Ledamot

Eric Joan  
Ledamot

Ulrika Eriksson  
Ledamot

Christer Muth  
Ledamot

Anders Davidsson  
Verkställande direktör  
och ledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 11 april 2012

PricewaterhouseCoopers AB

Eric Salander  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Mathias Carlsson  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

## Till årsstämman i Bong AB (publ), org nr 556034-1579

### RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Bong AB (publ) för år 2011. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 14–20 och 22–49.

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt internationella redovisningsstandarder IFRS, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

#### Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att

ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar. Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

### RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Bong AB (publ) för år 2011.

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

#### Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Kristianstad den 11 april 2012

PricewaterhouseCoopers AB

Eric Salander  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Mathias Carlsson  
Auktoriserad revisor

# Årsstämma

Årsstämman hålls onsdagen den 16 maj 2012 kl. 14.00  
i IMPs lokaler på Ångbåtsbron 1 i Malmö.

## DELTAGANDE I STÄMMAN

Aktieägare som önskar delta vid årsstämman ska vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken senast torsdagen den 10 maj 2012. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste därför i god tid före den torsdagen den 10 maj 2012 genom förvaltarens försorg tillfälligt registrera aktierna i eget namn för att erhålla rätt att delta vid stämman.

Anmälan om deltagande ska ske till Bong AB (publ) senast torsdagen den 10 maj 2012 kl 12.00, enligt något av nedanstående alternativ:

Per post till adress: Bong AB (publ),

Att: Katarina Sjöström, Hans Michelsensgatan 9, 211 20 Malmö.

Per telefon 040-17 60 41 eller per telefax 040-17 60 39.

Per e-post till [anmalan.arsstamma@bong.com](mailto:anmalan.arsstamma@bong.com).

På bolagets hemsida [www.bong.com](http://www.bong.com).

## UTDELNING

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att årsstämman ska besluta att ingen utdelning lämnas för 2011.

## ÄRENDEN

På stämman kommer att behandlas de ärenden som enligt lag och bolagsordning ska upptas på stämman samt de eventuella övriga ärenden som upptas i kallelsen till stämman.

## Kommande rapporter

Delårsrapport januari – mars 2012	15 maj 2012
Årsstämma	16 maj 2012
Delårsrapport januari – juni 2012	13 juli 2012
Delårsrapport januari – september 2012	november 2012
Bokslutskommuniké 2012	februari 2013

ProPacs omsättning  
ökade med 30 procent 2011



## Definitioner

### AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL

Resultat efter ränta och skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital.

### AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL

Resultat före ränta och skatt dividerat med tillgångar minus kortfristiga skulder.

### BÖRSKURS/EGET KAPITAL

Pris per aktie dividerat med eget kapital per aktie.

### EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar och skatt.

### NETTOLÅNESKULD

Räntebärande skulder och avsättningar minskat med kassa, bank och räntebärande fordringar.

### NETTOSKULD-SÄTTNINGSGRAD

Nettolåneskuld i förhållande till eget kapital.

### OMSÄTTNINGSHASTIGHET

Nettoomsättning dividerad med genomsnittlig balansomslutning (totala tillgångar).

### P/E-TAL

Aktiekurs på balansdagen dividerat med vinst per aktie.

### RESULTAT PER AKTIE

Resultat efter skatt fördelat på genomsnittligt antal aktier före utspädning.

### RESULTAT PER AKTIE EFTER UTSPÄDNING

Resultat efter skatt fördelat på genomsnittligt antal aktier efter utspädning.

### RÖRELSEMARGINAL

Rörelseresultat dividerat med nettoomsättning.

### SOLIDITET

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

### VINSTMARGINAL

Resultat efter skatt dividerat med nettoomsättning.

# Kontaktinformation

## SÄTE

Bong AB  
Uddevägen 3  
Box 516  
SE-291 25 Kristianstad  
Tel: +46 44 20 70 00  
www.bong.com

## HUVUDKONTOR

Bong AB  
Hans Michelsensgatan 9  
SE-211 20 Malmö  
Tel: +46 40 17 60 00  
www.bong.com

## BELGIEN

Bong Belgium S.A.  
Chemin de la Guelenne, 20  
BE-7060 Soignies  
**Ny adress från juni 2012:**  
Tobie Swalvusstraat 46/48  
BE-1600 Sint-Pieters-Leeuw  
Tel: +32 67 34 76 76  
www.bong.be

Bong Retail Solutions NV  
Stasegemsestraat 133 b  
BE-8500 Kortrijk  
Tel: +31 0 56 74 55 16  
www.bongretail.com

## DANMARK

Bong Danmark A/S  
Baldersbuen 2  
P.O. Box 179  
DK-2640 Hedehusene  
Tel: +45 46 56 55 55  
www.bong.dk

Bong Danmark A/S  
Skejby Nordlandsvej 305  
DK-8200 Aarhus N  
Tel: +45 87 43 42 82  
www.egaa-offset.dk

## ESTLAND

Bong Eesti Ou  
Joe tn 17  
EE-79801 Kohilla  
Tel: +372 48 90 140  
www.bongeeesti.ee

## FINLAND

Bong Suomi OY  
Tuottotie 3  
FI-33960 Pirkkala  
Tel: +358 3 241 8111  
www.bong.fi

Bong Suomi OY  
Kirjekuorentie 1  
FI-73600 Kaavi  
Tel: +358 17 265 6600

Bong Suomi OY  
Niittyvillankuja 3 (PL 255)  
FI-01510 Vantaa  
Tel: +358 9 565 7910

## FRANKRIKE

Manuparis  
1 rue Eugene Hermann  
FR-27180 St Sebastien de  
Morsent  
Tel: +33 2 32 3982 30  
www.bong.fr

## IPC

11 Impasse du Mas Prolongée  
FR-16710 St Yrieix  
Sur Charente  
Tel: +33 5 45 95 63 50

## MME

43 rue Ettore Bugatti  
B.P. 91548  
FR-87021 Limoges Cedex 9  
Tel: +33 5 55 45 25 25

Sepieter + Logoprím  
Z. I. de Roubaix Est – B.P. 22  
10 rue du Trieu du Quesnoy  
FR-59115 Leers  
Tel: +33 3 20 66 69 99  
www.sepieter.com

Manuparis Paris Site  
4, rue Vasco de Gama  
FR-94373 Sucy en Brie  
Tel: +33 (0)1 49 82 23 22  
www.manuparis.fr

Logoprím Paris IDF  
Z.A Leader Club 101  
22, rue de Magellan  
FR-94373 Sucy en Brie  
Tel: +33 1 56 74 17 17

Logoprím Strasbourg Site  
5, rue Alexandre Dumas  
FR-67200 Strasbourg  
Tel: +33 3 88 28 07 07

Logoprím Rouen  
21, boulevard de Verdun  
FR-76012 Rouen Cedex 01  
Tel: +33 2 32 76 14 14

Logoprím Toulouse  
Centre de Gros Larriou  
15, rue Gaston Evrard  
FR-31094 Toulouse Cedex 1  
Tel: +33 5 61 61 17 61

Logoprím Lyon  
27, avenue des Bruyeres  
FR-69150 Decines  
Tel: +33 4 37 45 10 60

Logoprím Rennes Grand Ouest  
11, rue des Orchidées  
Immeuble le Sterenn,  
1er étage  
FR-35650 Le Rheu  
Tel: +33 2 99 59 97 97

Bong Sarl  
23, avenue du Val de Beaute  
FR-94130 Nogent sur Marne  
Tel: +33 1 48 73 49 55

## LETTLAND

Bong Latvija SIA  
Dzelzavas iela 120 G  
LV-1021 Riga  
Tel: +371 6 7 241 339

## LUXEMBURG

Bong Security Solutions  
Zone Industrielle Rolach  
LU-5280 Sandweiler  
Tel: +35 2 35 75 04-30  
www.tycon.lu

## NEDERLÄNDERNA

Venlop BV  
Rudolf Dieselweg 3  
5928 RA Venlo or  
Postbus 3192  
NL-5902 RD Venlo  
Tel: +31 77 382 60 35

Excelsior Enveloppen  
Galileistraat 63  
NL-1704 SE Heerhugowaard  
Tel: +31 72 567 89 00  
www.excelsiorenveloppen.nl

Bong Netherlands BV  
Galileistraat 63  
NL-1704 SE Heerhugowaard  
Tel: +31 10 288 14 08

Bong Packaging Systems  
Galileistraat 63  
NL-1704 SE Heerhugowaard  
Tel: +31 72 576 32 23  
www.bongpackagingsystems.nl

## NORGE

Bong Norge AS  
Bekkevejen 161, 3173 Vear  
Postboks 2074  
NO-3103 Tønsberg  
Tel: +47 33 30 54 00  
www.bong.no

Bong Norge AS  
Postboks 74  
NO-2026 Skjetten  
Tel: +47 64 83 12 50

## POLEN

Pflüger Koperty Sp zo.o.  
Ul. Zawila 56  
PL-30-390 Krakow  
Tel: +48 12 252 02 0  
www.pflugerkoperty.pl

Bong Caly Swiat  
Kopert Sp zo.o.  
Ul. Ustronna 14  
PL-60-012 Poznan  
Tel: +48 61 822 07 60  
www.bong.pl

## RYSSLAND

Postac LLC  
RU-248000, Kaluga  
Domostroiteley pr, 17.  
Tel: +7 4842 76 44 68

## SPANIEN

Envel Europa S.A.  
Placa Gal La Placidia  
7 esc D. 8º  
ES-08006 Barcelona  
Tel: +34 932 41 88 50

Envel Europa S.A.  
Poligono Industrial Campllong  
Torreblanca 9  
ES-25600 Balaguer (Lleida)  
Tel: +34 973 44 38 86

## STORBRITANNIEN

Bong U.K. Ltd.  
Michigan Drive, Tongwell  
GB-Milton Keynes MK15 8HQ  
Tel: +44 1908 216 216

Bong U.K. Ltd.  
2 Crowther Road – Crowther,  
District 3, Washington  
GB-Tyne and Wear NE38 0AQ  
Tel: +44 191 416 1341

Image Envelopes Ltd.  
12 Tanners Drive, Blakelands  
GB-Milton Keynes MK14 5BW  
Tel: +44 1908 217 630  
www.image-envelopes.co.uk

Nova Envelopes Ltd.  
Cherrycourt Way Trading Estate  
GB-Leighton Buzzard LU7 8UH  
Tel: +44 1525 374 300  
www.novaenvelopes.co.uk

Surrey Envelopes Ltd.  
Unit 7 Nelson Trading Estate  
The Path, Morden Road  
GB-London SW19 3BL  
Tel: +44 208 545 0099  
www.surrey-envelopes.com

Surrey Envelopes Ltd.  
Anglers Business Centre  
Nottingham Road, Spondon  
GB-Derby DE21 7NJ  
Tel: +44 1332 66 77 90  
www.surrey-envelopes.com

Packaging First Ltd.  
Unit 12, Nash Hall  
The Street, High Ongar  
GB-Essex CM5 9NL  
Tel: +44 1277 363656  
www.packagingfirst.co.uk

Angus & Wright  
3 Winchester Street  
Andover  
GB- Hampshire SP10 2EA  
Tel: +44 0 1264 335 334  
www.anguswright.com

#### SVERIGE

Bong Sverige AB  
Box 516  
SE-291 25 Kristianstad  
Uddevägen 3  
SE-291 54 Kristianstad  
Tel: +46 44 20 70 00  
www.bong.se

Bong Sverige AB  
Box 823  
SE-382 28 Nybro  
Emmabodavägen 9  
SE-382 45 Nybro  
Tel: +46 481 440 00  
www.bong.se

Bong Sverige AB  
Box 119 22  
SE-161 11 Bromma  
Johannesfredsvägen 17 C  
SE-168 69 Bromma  
Tel: +46 44 20 70 00  
www.bong.se

Bong Sverige AB  
Box 93  
SE-562 02 Taberg  
Bergslagsvägen 11  
SE-562 42 Taberg  
Tel: +46 44 20 70 00  
www.bong.se

DM-Qvert AB  
Box 148  
SE-443 61 Stenkullen  
Tel: +46 302 558 00  
www.dmqvert.se

Bong Retail Solutions AB  
Hans Michelsensgatan 9  
SE 211 20 Malmö  
Tel: +46 40 17 60 14  
www.bongretail.com

#### TYSKLAND

Bong GmbH  
Industriestrasse 77  
DE-423 27 Wuppertal  
Tel: +49 202 74 97 0  
www.bong.de

Bong GmbH  
Hermann-Krum-Strasse 9-11  
DE-88319 Aitrach  
Tel: +49 7565 9809 0  
www.petersenallpa.de

Bong GmbH  
Posthornweg 1  
DE-04860 Torgau  
Tel: +49 2 02 74 97 0  
www.bong.de

Pflüeger Kuvert GmbH  
Am Pestalozziring 14  
DE-91058 Erlangen  
Tel: +49 9131 4002 0  
www.pflueger-kuvert.de

Lober Druck und Kuvert GmbH  
Beethovenstrasse 24-26  
DE-86368 Gersthofen  
Tel: +49 821 2 97 88 0  
www.lober.eu

Lober Druck und Kuvert GmbH  
Gutenbergstrasse 14  
DE-21465 Reinbek  
Tel: +49 40 79 75 42 70

Lober Druck und Kuvert GmbH  
Industriestrasse 77  
DE-42327 Wuppertal  
www.bong.de



Vi firar våra 275 år  
men slår oss inte  
till ro. Kunderna  
fortsätter att stå  
i centrum för vår  
utveckling. Bara  
genom att motsvara  
deras förväntningar  
når vi framgång.



**Huvudkontor**

Bong AB  
Hans Michelsensgatan 9  
SE-211 20 Malmö  
Tel: +46 40 17 60 00  
[www.bong.com](http://www.bong.com)

