



Årsredovisning 2010



Innehållsförteckning

- 2 Förvaltningsberättelse
- 9 Bong bidrar till en hållbar utveckling
- 10 Femårsöversikt
- 11 Aktien
- 12 Resultaträkning för koncernen
- 13 Balansräkning för koncernen
- 14 Förändringar i eget kapital för koncernen
- 15 Kassaflödesanalys för koncernen
- 16 Redovisningsprinciper för koncernen
- 21 Förteckning över koncernens noter
- 22 Koncernens noter
- 32 Resultaträkning för moderbolaget
- 33 Balansräkning för moderbolaget
- 34 Förändringar i eget kapital för moderbolaget
- 35 Kassaflödesanalys för moderbolaget
- 36 Förteckning över moderbolagets noter
- 37 Moderbolagets noter
- 41 Styrelsens underskrifter
- 42 Revisionsberättelse
- 43 Definitioner
- 43 Årsstämma



Bong

Bong är det ledande företaget i Europa för specialförpackningar och kuvert. Marknaden sträcker sig från Atlanten i väster till Ural i öster. Bong utvecklar smarta förpackningar för e-handel och detaljhandeln. Finansiell information och adresserad direktreklam är stora användningsområden för kuvert. De största kuvertkunderna är kontorsvaruhandeln och pappersgrossister. Inom ProPac är mode- och postorderföretag samt förpackningsgrossister stora kunder. Koncernens tillväxtområden är förpackningssortimentet ProPac, Tilltryck på färdiga kuvert samt Ryssland/Östeuropa som tillsammans svarade för cirka en tredjedel av omsättningen under 2010. Bong är ett publikt bolag och aktien är noterad på NASDAQ OMX, Stockholm (Small Cap).

2010

HÄNT UNDER ÅRET

- Under hösten gick Bong samman med Hamelins kuvertdivison. Efter samgåendet har det nya Bong **3,5 miljarder i omsättning** och **2 400 anställda i femton länder**
- Nettoomsättningen uppgick till 2 326 MSEK (1 915). Hamelin ingår från och med oktober 2010
- Förpackningssatsningen ProPac fortsatte att växa snabbt och stod för 390 MSEK (247) av koncernens omsättning 2010
- Bong förvärvade bland annat Tycon i Luxemburg som tillverkar kuvert och förpackningar i Tyvek®, 50 procent av kapitalet i Image i Storbritannien, specialiserat på Tilltryck samt resterande 12 procent i Voet, Nederländerna som är framträdande inom ProPac
- Rörelseresultatet uppgick till -91 MSEK (65) och resultatet efter skatt blev -97 MSEK (24). Engångskostnader belastade resultatet med 157 MSEK
- Kassaflödet efter investeringsverksamhet uppgick till 25 MSEK före köpeskilling och transaktionskostnader i samband med Hamelinaffären (169).
- Holdham blir efter samgåendet den största ägaren i Bong med 24,9 procent av röster och kapital
- Styrelsen föreslår att utdelning för 2010 lämnas med 1 kr (1) per aktie



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Bong AB (publ.), organisationsnummer 556034-1579 med säte i Kristianstad, får härmed avge årsredovisning för verksamhetsåret 1 januari 2010 – 31 december 2010 för moderbolaget och koncernen.

Bong är det ledande specialförpacknings- och kuvertföretaget i Europa som erbjuder lösningar för distribution och paketering av information, reklamannonser och lätta varor. Viktiga tillväxtområden inom koncernen är förpackningskonceptet ProPac och Ryssland. Efter samgåendet med Hamelins kuvertdivision omsätter koncernen cirka 3,5 miljarder kronor och har cirka 2 500 anställda i 15 länder. Bong har starka marknadspositioner, framför allt i Norden, Tyskland, Frankrike och Storbritannien, 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

Enligt den europeiska branschorganisationen FEPEs statistik minskade kuvertvolymerna under 2010 med cirka 5 procent jämfört med 2009 års nivå. Ryssland och Östeuropa gick mot strömmen. Bedömningen är att dessa marknader vuxit med 5-10 procent jämfört med 2009.

I kuvertbranschen fortsatte konsolideringen genom Bongs samgående med Hamelins kuvertdivision vilket skapade Europas största specialförpacknings- och kuvertföretag.

Förpackningsmarknaden, där Bong marknadsför ProPac-sortimentet, är mycket större än kuvertmarknaden. Dessutom är marknaden betydligt mer mångfacetterad. Marknadsstatistik för de nischer där Bong är aktiv saknas eller är svår att få fram. Bongs bedömning är att efterfrågan på förpackningar som används inom till exempel e-handel, postorder och detaljhandel har påverkats positivt av den senaste tidens konjunkturuppgång och bedöms över tiden ha en stark tillväxtpotential.

Omsättning och resultat

Koncernens omsättning ökade under året med 21 procent och uppgick till 2 326 MSEK (1 915). Förstärkningen av den svenska kronan mot EUR och brittiska pund påverkade koncernens omsättning negativt. Renstat för valutakursförändringen ökade koncernens omsättning med 31 procent jämfört med 2009. I jämförbara enheter växte omsättningen renstat för valutakurser med cirka 5 procent, medan ProPac-försäljningen, mätt på samma sätt, ökade med 31 procent.

Rörelseresultatet uppgick till -91 MSEK (65) inklusive kostnader relaterade till samgåendet med Hamelins kuvertdivision samt övriga engångsposter om totalt -157 MSEK. Av dessa kostnader på -157 MSEK är -19 MSEK direkta transaktionskostnader i samband med Hamelinaffären, -123 MSEK nedskrivningar och strukturkostnader för att åstadkomma en effektivare struktur och uppnå betydande synergier om 90-100 MSEK efter två år samt -15 MSEK i övriga engångsposter. De övriga engångsposterna om -15 MSEK består i sin tur av -8 MSEK avseende

strukturprogram i Norden och Belgien, -6 MSEK avseende en förtida avveckling av ett hyreskontrakt på en före detta produktionsfastighet i Tyskland samt -1 MSEK avseende extra kostnader i samband med den finska hamnarbetarstrejken i mars 2010 då papper fick fördelas om mellan koncernens enheter. Jämfört med 2009 påverkade förstärkningen av den svenska kronans växelkurs mot främst euron rörelseresultatet negativt med 4 MSEK i jämförbara enheter.

Bongs exklusiva Tyvek®-avtal påverkade resultatet positivt liksom en stark försäljning av presentpåsar till detaljhandeln.

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

Finansnettot uppgick till -41 MSEK (-35), resultatet före skatt uppgick till -132 MSEK (31) och det redovisade resultatet efter skatt blev -97 MSEK (24).

Kassaflöde

Kassaflöde efter investeringar uppgick till 25 MSEK (169), före kontant köpeskilling och transaktionskostnader i samband med Hamelinaffären och övriga förvärv under året om 302 MSEK.

Trots höjda papperspriser och uppbyggnad av lager för Tyvek® lyckades koncernen minska rörelsekapitalet med 28 MSEK (98) på helårsbasis.

Finansiell ställning

Likvida medel uppgick den 31 december 2010 till 149 MSEK (74). Outnyttjade krediter uppgick till 319 MSEK per 31 december 2010. Totalt tillgänglig likviditet uppgick till 469 MSEK.

Vid utgången av december 2010 uppgick koncernens eget kapital till 531 MSEK (598). Apportemission i samband med Hamelinaffären om 130 MSEK med avdrag för emissionskostnader om 2 MSEK ökade koncernens

eget kapital medan omräkning till svenska kronor av nettotillgångsvärden i utländska dotterbolag samt verklig värdeförändring på derivatinstrument och utdelning till aktieägare minskade koncernens eget kapital netto med 98 MSEK. Den räntebärande nettolåneskulden ökade under perioden med 473 MSEK till 1 062 MSEK (589). I nettolåneskulden ingår reservering för slutreglering av köpeskilling avseende förvärvet av Hamelins kuvertverksamhet om 26 MSEK. Omräkning till svenska kronor av nettolåneskuld i utländsk valuta minskade koncernens nettolåneskuld med 46 MSEK. Nettoskuldämningsgraden uppgick till 2,0 (0,9) och soliditeten uppgick den 31 december 2010 till 21 procent (36).

Investeringar

Årets nettoinvesteringar uppgår till -330 MSEK (-15) vari förvärvet av Hamelins kuvertdivision ingår tillsammans med förvärven av Tycon i Luxemburg, Image Envelopes i Storbritannien, resterande aktier i dotterbolaget Voet (12%), Taberg i Stockholm och 90 procent av aktierna i Bong CSK i Polen som därefter blev helägt bolag. Försäljning av en fastighet i Tyskland bidrog positivt till kassaflödet med 18 MSEK. Effekterna av samgåendet med Hamelins kuvertverksamhet redogörs för i separat avsnitt.

Samgående med Hamelins kuvertverksamhet

Bongs samgående med Hamelins kuvertverksamhet, skapar ett starkt företag, väl rustat för den nya marknaden. Bolagens försäljningsorganisationer, marknadsnärvaro och produktionsresurser är till stora delar kompletterande. Det nya företaget har en unik styrka genom sin närvaro på såväl de stora marknaderna England, Frankrike, Tyskland som i Norden. Motiven för affären kan sammanfattas med följande:

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

Affären fullföljdes genom att Bong förvärvade Hamelins hela kuvertverksamhet. Betalning för den förvärvade verksamheten genomfördes genom en apportemission av 4 352 768 nya aktier samt konvertibla skuldebrev med ett sammanlagt nominellt belopp om 4 MEUR till Groupe Hamelins holdingbolag Holdham S.A., vilket beslutades på extra bolagsstämma i Bong den 22 oktober 2010. Bong tog dessutom över eller refinansierade de skulder som fanns i Hamelins kuvertverksamhet samt betalade en kontant köpeskilling, tillsammans motsvarande ett belopp om cirka 45 MEUR. Som en del av köpeskillingen har Holdham S.A. ställt ut ett ägarlån till Bong på 7,5 MEUR. Bong förvärvade samtliga bolag som utgjorde Hamelins kuvertverksamhet genom förvärvet av holdingbolaget Cadix SAS. I förvärvet ingick också två inkrämsposter i Storbritannien respektive Frankrike. Bolagen konsolideras från och med

den 1 oktober 2010. Köpeskillingen slutreglerades i januari 2011 genom erläggande av 26 MSEK.

Enligt den preliminära förvärvsprisallokeringen fördelas de förvärvade tillgångarna på immateriella tillgångar 7 MSEK, materiella anläggnings-tillgångar 294 MSEK samt goodwill 143 MSEK. Den förvärvade verksamheten tillförde under fjärde kvartalet 2010 omsättning med 387 MSEK. Tillfört resultat är på grund av vidtagna strukturåtgärder ej särskiljbart. Transaktionskostnader uppgick till 19 MSEK.

Kostnader i samband med Hameliförvärvet

Hameliförvärvet gav förutom transaktionskostnader upphov till kostnader på -123 MSEK avseende nedskrivningar och strukturkostnader. Två strukturella förändringar påbörjades under 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. Projektet kommer att fortgå under 2011.

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 Hamelindivision utanför kuvert-verksamheten till Bong samt utbrytningen av engelska John Dickinson Ltd. ur Hamelins administrativa organisation.

Samgåendet med Hamelins kuvertdivision ger Bong en bredare produktionsbas, vilket i sin tur möjliggör att optimera var produktion för olika länder sker. Bong strävar efter att producera så nära slutkund som möjligt för att ge en så effektiv logistikkedja som möjligt.

Extra bolagsstämma

Bolaget höll extra bolagsstämma den 22 oktober 2010. Den extra bolags-stämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag att öka bolagets aktiekapital med 43 527 680 kronor genom nyemission av 4 352 768 aktier, samt att utge konvertibler med ett sammanlagt nominellt belopp om 4 MEUR. Samtliga nya aktier tecknades av Holdham S.A. och samtliga konvertibler skall tillkomma Holdham S.A. Betalning för aktierna och konvertiblerna erlades genom apport av aktier i Cadix S.A.S. Apportegendomens värde uppgick till 130 MSEK. Genom aktieemissionen äger Holdham S.A. 24,9 procent av samtliga aktier i Bong och konvertiblerna motsvarar ytterligare 5 procent vid full konvertering.

Bongs styrelse

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

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.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Slutbetalning till Hamelin.

Slutreglering av köpeskillning avseende förvärvet av Hamelins kuvert-verksamhet resulterade i en utbetalning i januari 2011 om 26 MSEK.

Förvärv av Egå Offset

Bong förvärvade den 3 januari 2011 det danska kuvert-och tryckeriföretaget Egå Offsets verksamhet i Århus. Genom förvärvet tillförs Bong ett kuverttryckeri och blir genom det danska dotterbolaget Bong Bjørnbak A/S en stor leverantör av tryckta kuvert i hela Danmark.

Egå Offset, ett familjeföretag specialiserat på tilltryck och försäljning av kuvert, är en regional, betydande aktör på Jylland. Verksamheten omsätter cirka 30 MSEK och har 17 anställda. Förvärvet beräknas bidra positivt till Bongs resultat från och med första kvartalet 2011.

Personal

Medelantalet anställda uppgick under perioden till 1 540 (1 220) Vid utgången av december 2010 var antalet anställda 2 497 (1 210). Siffrorna inkluderar de under 2010 förvärvade bolagen.

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, Milton Keynes och Washington i Storbritannien, Luxemburg samt Evreux och Angoulême i Frankrike är certifierade. Arbetet med att certifiera anläggningarna i Kavi i Finland och Darby i Storbritannien pågår.

Under 2008 tog branschen initiativ till en ny pan-europeisk miljöcertifieringsstandard, Paper-by-Nature. Bong inledde under 2009 arbetet med att få sina produkter certifierade enligt denna miljömärkning. 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 tillverkats i certifierade anläggningar. Paper-by-Nature täcker miljöpåverkan av tillverknings energiåtgång, utsläpp till vatten och luft samt ämnen som är skadliga för miljön. Anläggningarna i Wuppertal, Astrach i Tyskland, Kristianstad i Sverige och Washington och Darby i Storbritannien samt Evreux, Angoulême och Limoges i Frankrike samt Venlo i Holland är certifierade i enlighet med Paper-by-Nature.

Miljöcertifiering av produkterna är en viktig aspekt och Svanenmärkning är därför en naturlig del av Bongs skandinaviska sortiment.

Koncernen har under verksamhetsåret 2009 bedrivit tillståndspliktigt

verksamhet i Nybro enligt Miljöbalken genom dotterbolaget Bong Sverige AB. Nettoomsättningen i den tillståndspliktiga verksamheten i Nybro uppgick till 155 MSEK.

Forskning och utveckling

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

Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet består av förvaltning av rörelsedrivande dotterbolag samt koncernledningsfunktioner. Omsättningen uppgick till 27 MSEK (0) och periodens resultat före skatt uppgick till 24 MSEK (21). Årets investeringar uppgår för perioden till 17 MSEK (2), exklusive investeringar i aktier i dotterbolag. Investeringarna är IT relaterade och avser gemensam plattform för administrativa system i koncernen. Beviljade ej utnyttjade krediter uppgick till 319 MSEK (308 per 31 december 2009).

Styrelsens förslag till riktlinjer 2011 för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman 2010 godkände riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. Dessa riktlinjer reviderades av extra bolagsstämma den 22 oktober. Styrelsen för Bong AB föreslår att årsstämman 2011 beslutar om 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 ProPac International 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 marknads-mässig och konkurrenskraftig för att säkerställa att Bongkoncernen skall kunna attrahera och behålla kompetenta ledande befattningshavare.

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 EBT¹⁾; 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 uppnåtts. 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 förekomma även av legala skäl som 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 upp till 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 sammanlagt ej överstiga 24 månader.

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

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

¹⁾ Earnings Before Tax; Resultat före 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 8,5 MSEK (exklusive sociala avgifter). Beräkningen baseras på koncernledningens nuvarande sammansättning.

Beslut vid extra bolagsstämman om införande av en långsiktig rörlig ersättning

Vid extra bolagsstämman 22 oktober 2010 beslutades om införande av långsiktig rörlig ersättning ("LRE").

Bakgrund och motiv

Mot bakgrund av förvärvet av Hamelins kuvertverksamhet är det av stor vikt att stärka den nya ledningens gemensamma långsiktiga engagemang för genomförande av den omfattande integrationen av de båda bolagen.

LRE är utformad för att uppmuntra och driva en långsiktig värdetillväxt i Bongkoncernen. Det är en förutsättning att deltagarna är fortsatt anställda i koncernen för att få del av förmånen och deltagarna förbinder sig att inte sälja några aktier i Bong under ersättningsprogrammets löptid. Det är styrelsens uppfattning att LRE kommer att stärka deltagarnas långsiktiga engagemang och skapa gemensamma mål för befintliga aktieägare och ledande befattningshavare. Den närmare utformningen av LRE framgår nedan.

För att kunna införa LRE på ett ändamålsenligt och kostnadseffektivt sätt beslutade bolagsstämman att bemyndiga styrelsen att genomföra förvärv av egna aktier över börsen samt besluta att förvärvade egna aktier skall kunna överlåtas till deltagarna i LRE i enlighet med nedan angivna villkor.

A. Långsiktig rörlig ersättning

Extra bolagsstämman fattade beslut om införande av en långsiktig rörlig ersättning ("LRE"), enligt i huvudsak nedanstående riktlinjer.

1. Sex ledande befattningshavare i koncernen erbjuds deltagande i LRE.
2. Löptiden för LRE är cirka tre år.
3. De ledande befattningshavare som deltar i LRE ges rätt att erhålla en engångsersättning förutsatt att nedan angivna förutbestämda och mätbara prestationskriterier uppfylls.
4. En förutsättning för att LRE skall utgå är att det implicita värdet per aktie ("IVPA") till och med 2013 ökat till minst 71 kronor/aktie, motsvarande en ökning om minst 187 procent jämfört med värdet vid tidpunkten för

Hamelinaffärens offentliggörande. Vardera deltagare skall då ha rätt att erhålla LRE motsvarande 1,5 årslön¹⁾. För maximal LRE innebärande en tilldelning av 3 årslöner per deltagare krävs att IVPA ökat till minst 90 kronor/aktie motsvarande en ökning om minst 265 procent. Vid utfall däremellan utgår LRE proportionellt. IVPA bestäms om EBITDA²⁾ 2013 multiplicerat med multiplern 6 samt med avdrag för genomsnittlig nettolåneskuld under andra halvåret 2013. Till faktisk nettoskuld adderas eventuella kapitalökningar under programmets löptid. EBITDA 2013 reduceras vid beräkningen med eventuell negativ avvikelser från planerad EBITDA 2012. Maximal LRE uppgår till 45 miljoner kronor. Utfallande belopp ska belasta EBITDA vid beräkningen.

5. Förutsatt att tillämpliga prestationskriterier uppfylls kommer utfallet av LRE att fastställas så snart som möjligt efter offentliggörandet av Bongs bokslutskommuniké avseende 2013 och, villkorat av vad som framgår av punkterna A6 och B (ii) 5 nedan, betalas ut senast 30 april 2014 enligt följande:
 - (i) 50 procent av LRE betalas ut kontant, och
 - (ii) 50 procent av LRE betalas ut i form av aktier i Bong ("LRE-aktierna"). Antalet aktier som varje deltagare har rätt till skall fastställas med beaktande av relationen mellan uppnådd LRE och genomsnittlig volymvägd aktiekurs under mars månad 2014.
6. Rätten att erhålla LRE är villkorad av att
 - (i) deltagaren inte säljer några aktier i Bong före utgången av 2013,
 - (ii) deltagaren inte har sagt upp sin anställning i Bongkoncernen före utgången av 2013, och
 - (iii) deltagaren inte har blivit uppsagd före utgången av 2012. För det fall att deltagaren blivit uppsagd under 2013 skall deltagaren ha fortsatt rätt till LRE.
7. Deltagarna skall inte äga rätt att sälja LRE-aktierna före utgången av 2014.
8. Styrelsen skall kunna besluta om reduktion av tilldelningen av LRE om styrelsen bedömer att tilldelning enligt ovanstående villkor – med beaktande av Bongs resultat och finansiella ställning, koncernens utveckling i övrigt samt förhållandena på aktiemarknaden – skulle vara uppenbart orimlig.
9. Deltagande i LRE förutsätter dels att sådant deltagande lagligen kan ske, dels att sådant deltagande enligt Bongs bedömning kan ske med rimliga administrativa kostnader och ekonomiska insatser.
10. Styrelsen ska ansvara för den närmare utformningen och hanteringen av LRE inom ramen för de ovan angivna huvud- sakliga riktlinjerna samt även ha rätt att göra de smärre justeringar som kan komma att påkallas till följd av legala eller administrativa förhållanden.

¹⁾ Med årslön avses respektive deltagares fasta bruttolön 2011.

²⁾ Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization; Rörelseresultat före avskrivningar.

B. Säkringsåtgärder

- (i) Styrelsen bemyndigades att fatta beslut om förvärv av egna aktier över börs för att möjliggöra leverans av LRE-aktier enligt LRE på följande villkor.
 1. Bemyndigandet får utnyttjas vid ett eller flera tillfällen, dock längst t.o.m. årsstämman 2011.
 2. Det antal aktier som behövs för leverans av LRE-aktier till deltagare i LRE, 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.

(ii) Överlåtelse av förvärvade egna aktier till deltagare i LRE.

För att kunna leverera LRE-aktier i enlighet med LRE beslutade extra bolagsstämman om överlåtelse av egna aktier på följande villkor.

1. Det antal aktier som behövs för leverans av LRE-aktier till deltagare i LRE, dock inte fler än 400 000 aktier (motsvarande återköpta aktier enligt B (i) 2 ovan), får överlåtas senast den 30 april 2014.
2. Rätt att förvärva aktier skall tillkomma deltagare i LRE, med rätt för envar deltagare att förvärva högst det antal aktier som följer av villkoren för programmet.
3. Överlåtelse av aktier till deltagare i LRE ska genomföras så snart som möjligt efter offentliggörandet av bokslutskommunikén avseende 2013, dock senast 30 april 2014.
4. Överlåtelse av aktierna skall ske utan vederlag.
5. För det fall det maximala antalet egna aktier i enlighet med punkt 1 ovan inte är tillräckligt för att täcka det antal aktier som behövs för leverans av LRE-aktier till deltagare i LRE ska Bong ha rätt att (a) kontant betala en summa motsvarande sådant felande antal aktier, eller (b) vidta sådana vidare säkringsåtgärder som är nödvändiga för att möjliggöra leverans av samtliga LRE-aktier.

Skälet till avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt vid överlåtelse av egna aktier är att ge Bong möjlighet att överlåta LRE-aktier till de ledande befattningshavare som deltar i LRE.

Kostnader för LRE

Kostnader relaterade till LRE är huvudsakligen fasta bruttolöner. Dessa kostnader uppskattas till cirka 45 miljoner kronor plus sociala kostnader.

Andel av totala antalet aktier

Antalet aktier i Bong uppgår till 17 480 995. LRE medför förvärv av sammanlagt högst 400 000 aktier enligt definition i B (i) 2 ovan, vilket motsvarar 2,3 procent av det totala antalet utestående aktier i Bong. Vid full konvertering av utestående konvertibelån minskar denna andel till 2,1 procent.

LRE kommer inte att medföra någon utspädningsseffekt eftersom programmet föreslås säkras genom tillhandahållande av redan utgivna aktier till deltagarna.

Ägarförhållande

Bongs huvudägare, med ägarandel om mer än tio procent av röster och kapital, är Holdham S.A. med cirka 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 cirka 4 procent av röster och kapital i bolaget. Det totala antalet stamaktier uppgick 2010-12-31 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 ger väsentlig effekt åt 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 styrelseledamoten 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 gäller fortfarande att en generell växande ekonomi driver kuvertkonsumtionen. I Västeuropa är sambandet mellan en generell ekonomisk tillväxt och kuvertkonsumtion inte längre lika starkt som tidigare. Beroendet av annonskonjunkturen har ökat de senaste åren beroende på att kuvert för direktmarknadsföring står för en allt större del av Bongs volymer. Med hjälp av mer sofistikerade databaser med personuppgifter skapas en marknad för högförädlade kuvert avsedda för adresserad direktmarknadsföring.

Samtidigt tenderar den administrativa posten som helhet att sjunka till följd av att Internet och e-post ersätter en viss typ av post som t ex orderbekräftelser, kontoutdrag etc. Andra delar av administrativ post, s k transaktionsrelaterad post, står sig väl i konkurrens med de nya kommunikationskanalerna.

Den starka efterfrågan på förpackningar inom detaljhandeln – såväl distanshandeln som traditionell handel – skapar stora möjligheter för Bong att tillgodose behov av förpackningsliknande kuvert och förpackningar. Tillväxten inom kuvert för marknadskommunikation och e-handel förväntas över tid i stor utsträckning kompensera för minskningen av administrativ post. Bong följer utvecklingen noga och vidtar kontinuerligt lämpliga åtgärder.

Porto- och avgiftssystem

Förändringar i porto- och avgiftssystem kan medföra förändringar i brev- och postvolymerna. 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 kuvertindustrin befinner sig i en fas av tilltagande konsolidering och strukturomvandling. Under 2007 och 2008 avtog takten i konsolideringen för att under 2009 och 2010 ta fart igen som ett resultat av finanskrisen. De största kuvertföretagen i Europa representerar omkring 75 procent av den totala marknaden. Flera av de stora marknaderna är dock fortfarande tämligen fragmenterade. Det är Bongs uppfattning att den tidigare överkapaciteten i branschen har minskat något.

Papperspriser

Obestruket 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, ibland med viss eftersläpning.

Beroende av enskilda leverantörer och/eller kunder

Obestruket finpapper är Bongs viktigaste insatsvara och köps i huvudsak från tre större leverantörer. Leveransstörningar 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 8 procent av den totala omsättningen, och de 25 största kunderna svarar för 39 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. Maskinlistaget 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 2010 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 %	23 +/-
Volym	+/- 1 %	13 +/-
Papperspriser	+/- 1 %	12 -/+
Lönekostnader	+/- 1 %	5 -/+
Räntenivå upplåning	+/- 1 %-enhet	10 -/+

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 aktiebolag noterat på Stockholmsbörsen. Bong är ett svenskt publikt aktiebolag vars aktier handlas på OMX Nordiska Börs Stockholm inom segmentet Small Cap. Bong har omkring

1 300 aktieägare. Verksamheten är europeisk med dotterbolag i fjorton länder. Antalet medarbetare uppgår till ungefär 2 500.

Ansvar 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 2010

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 18 maj 2010 i Kristianstad deltog drygt 30 aktieägare, representerande 76 procent av det totala antalet aktier och röster i bolaget. Vid stämman var samtliga styrelseledamöter samt bolagets revisorer närvarande.

Styrelse

Bongs styrelse beslutar bland annat om koncernens övergripande strategi, 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 november 2010. Styrelsens övriga ledamöter är Alf Tönnesson (vice ordförande), Christian W Jansson, Ulrika Eriksson, Stéphane Hamelin, Eric Joan och Anders Davidsson, VD.

Styrelsens ersättning

Styrelsens ordförande har erhållit 300 TSEK i arvode för 2010 (300). Beloppet utgör del av det totala styrelsearvode som fastställts av årsstämma. Något övrigt arvode har ej utgått. Avtal om pension, avgångsvederlag eller annan förmån föreligger ej.

Information om ersättning till styrelseledamöterna som beslutades av årsstämman 2010 samt extra bolagsstämman 22 oktober 2010 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, styrelse-

ledamot i AarhusKarlshamn AB och Konstruktions-Bakelit AB.

Avslutade styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren: Börje Jönsson Åkeri AB.

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

Ulrika Eriksson (f 1969)

Styrelseledamot sedan 2008.

Civilekonom

Övriga uppdrag/befattningar: Direktör för Apoteket Konsument.

Styrelseledamot i ProPac International AB.

Avslutade styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren: –

Tidigare befattningar: Ett flertal direktörsbefattningar i Apoteket AB, VD i Retain Servicehandel Sverige AB/AB Svenska Pressbyrå 2001–2005.

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. Styrelseledamot i AarhusKarlshamn AB.

Avslutade styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren: –

Aktieinnehav i Bong: 182 600 aktier

Christian W. Jansson (f 1949)

Styrelseledamot sedan 2007.

Civilekonom.

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

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

Avslutade styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren: –

Aktieinnehav i Bong (genom Aktiebolaget Cydonia): 3 825 339 aktier

Stéphane Hamelin (f 1961).

Valdes på extra bolagsstämma den 22 oktober 2010 med verkan från och med 12 november 2010.

Övriga uppdrag/befattningar: Styrelseordförande för Hamelin sedan 1989.

Avslutade styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren: –

Tidigare befattningar: Verksam vid Borloo advokatbyrå från 1984–1989.

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

Eric Joan (f 1964).

Valdes på extra bolagsstämma den 22 oktober 2010 med verkan från och med 12 november 2010.

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

Övriga uppdrag/befattningar: VD och koncernchef för Hamelin.

Avslutade styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren: –

Aktieinnehav i Bong (privat samt genom bolag): 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 (privat samt genom bolag): 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 (privat samt genom bolag): 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.

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 verksamhetsåret 2010 avhöll styrelsen fem sammanträden utöver det konstituerande sammanträdet.

De på styrelsen ankommande kontrollfrågorna handhas dels av styrelsen i dess helhet och dels av ersättningskommittén. Dessutom rapporterar bolagets revisor till styrelsens revisionsutskott sina bedömningar av bolagets kontroll. Dotterbolagschefer deltar som regel vid styrelsens sammanträden som föredragande.

Oberoende ledamöter och närvaro vid styrelsemöten

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

Styrelsens sammansättning och antal protokollförda möten 2010

	Oberoende till bolaget ¹	Oberoende till större aktieägare ¹	Närvaro styrelse-sammansattnen
Mikael Ekdahl	Ja	Nej	5 st
Ulrika Eriksson	Ja	Ja	5 st
Anders Davidsson	Nej	Nej	5 st
Christian W Jansson	Ja	Ja	5 st
Patrick Holm	Ja	Ja	4 st
Alf Tönnesson	Ja	Nej	4 st
Stéphane Hamelin	Ja	Nej	1 st
Eric Joan	Ja	Nej	1 st

¹⁾ 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 2011.
2. Det antal aktier som behövs för leverans av LRE-aktier till deltagare i LRE, 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.

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 2011 består av fyra medlemmar: Alf Tönnesson, ordförande (Aktiebolaget Cydonia), Mikael Ekdahl (Melker Schörling AB), Peter Edwall (Ponderos Securities AB) och Erik Sjöström (Skandia). Valberedningen har behandlat de frågor som följer av Koden. Valberedningen har haft ett protokollfört möte samt däremellan löpande kontakt.

Ersättningskommitté

Styrelsen har utsett en ersättningskommitté bestående av Alf Tönnesson (ordf) och Mikael Ekdahl.

Kommittén 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 ersättningskommittén 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.

Revisionsutskott

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) skall styrelsen inrätta ett revisionsutskott. Om styrelsen finner det mer ändamålsenligt kan hela styrelsen fullgöra revisionsutskottets uppgifter, förutsatt att styrelseledamot som ingår i bolagsledningen inte deltar i arbetet.

Vid ett konstituerande styrelsemöte 12 november 2010 inrättade Bongs styrelse ett revisionsutskott. Ordförande för revisionsutskottet är Mikael Ekdahl och Christian W. Jansson är ledamot av utskottet. Utskottet har till uppgift att övervaka att Bolagets redovisning upprättas med full integritet till skydd för aktieägares och övriga parter intresse. Styrelsen har beslutat att utse endast två ledamöter då dessa representerar särskilt god kompetens inom området.

Externa revisorer

Vid årsstämman 2008 valdes auktoriserade revisorerna Eric Salander och Mathias Carlsson, PwC, till Bongs revisor för den kommande treårsperioden.

Revisorerna granskar styrelsens och VDs förvaltning av företaget och kvalitén 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 2010 bestått av 6 personer, varav inga kvinnor. Koncernen består av moderbolaget Bong AB och ett flertal dotterbolag, vilket redovisas i not 14, sid 39 i årsredovisningen.

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

Ersättning till koncernledning

Extra bolagsstämman 2010 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 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 rutin 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 internrevision.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel, 550 797 337 kr, disponeras på följande sätt:

Utdelning till aktieägarna 1 kr per aktie	17 480 995
Balanseras i ny räkning	533 316 342
Summa	550 797 337

Styrelsens yttrande över den föreslagna utdelningen

Efter föreslagen utdelning uppgår moderbolagets soliditet till 36 procent och koncernens soliditet till 20 procent. Likviditeten i bolaget och koncernen bedöms kunna upprätthållas på en fortsatt betryggande nivå.

Styrelsens uppfattning är att den föreslagna utdelningen inte hindrar moderbolaget eller de övriga koncernbolagen från att fullgöra sina förpliktelser på kort eller lång sikt, ej heller att fullgöra erforderliga investeringar. Den föreslagna utdelningen kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anförs i ABL 17 kap 3 § 2-3 st (försiktighetsregeln).

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 concernens 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, transporter till och från Bongs tillverkningsenheter samt förbrukningen och återvinningen av produkterna.

Massaved 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 obestrukt vitt finpapper och resterande volymer är oblekt, brunt kraftpapper och returaserat 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. Härda 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 närläggna fabriker vilket bidrar till att minska bränsleförbrukning och koldioxidutsläpp.

Inköpspolicy

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 tillverknings- och 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. Vid slutet av 2010 var 9 anläggningar certifierade. Genom samgåendet mellan Bong och Hamelin tillfördes concernen 7 certifierade anläggningar.

Bongs produkter är som regel också märkta med Svanen och FSC (Forest Stewardship Council).

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 concernen som ska bygga på ömsesidig respekt
- Ingen form av tvångsarbete eller barnarbete är tillåtet inom Bongconcernen. 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 concernen 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 uppmanas 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 concernen 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 vikten av friskvård strävar Bong efter att sänka sjukfrånvaron. Under 2010 uppgick den till 3,0 procent (3,4). I Sverige var sjukfrånvaron 3,5 procent (3,8).

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 concernen 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 hanterat alla affärsrelationer affärs- mässigt, 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.

Femårsöversikt

NYCKELTAL	2010	2009	2008	2007	2006
Nettoomsättning, MSEK	2 326	1 915	1 937	1 991	1 985
Rörelseresultat, MSEK	-91	65	74	60	40
Resultat efter skatt, MSEK	-97	24	10	16	-1
Kassaflöde efter investeringsverksamhet, MSEK	-277	169	144	1	-7
Rörelsemarginal, %	-3,9	3,4	3,8	3,0	2,0
Vinstmarginal, %	-5,6	1,4	1,0	0,6	0,1
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,2	1,1	1,1	1,1	1,2
Avkastning på eget kapital, %	neg	3,6	1,8	2,8	neg
Avkastning på sysselsatt kapital, %	neg	5,5	5,6	4,9	3,1
Soliditet, %	21	36	34	33	31
Nettolåneskuld, MSEK	1 062	589	745	829	807
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	2,00	0,98	1,18	1,45	1,50
Nettoskuld/EBITDA, ggr	42,7	3,8	4,4	5,4	5,7
EBITDA/finansnetto, ggr	0,6	4,5	3,1	3,2	3,8
Medelantalet anställda	1 538	1 220	1 270	1 346	1 379
Antal aktier					
Antalet utestående aktier vid periodens utgång före utspädning	17 480 995	13 128 227	13 128 227	13 128 227	13 017 298
Antalet utestående aktier vid periodens utgång efter utspädning	18 727 855	13 230 227	13 332 227	13 428 227	13 651 180
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	14 216 419	13 128 227	13 128 227	13 079 425	13 006 000
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	14 528 134	13 230 227	13 332 227	13 379 425	13 651 180
Resultat per aktie					
Före utspädning, SEK	-6,97	1,65	0,80	1,19	-0,04
Efter utspädning, SEK	-6,97	1,63	0,78	1,17	-0,04
Eget kapital per aktie					
Före utspädning, SEK	30,39	45,56	47,91	43,54	41,31
Efter utspädning, SEK	28,37	45,77	48,22	43,98	42,30
Övriga data per aktie					
Utdelning, SEK	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Noterad köpkurs per bokslutsdagen, SEK	32	21	12	42	68
P/E-tal, ggr	neg	13	15	36	neg
Börskurs/Eget kapital före utspädning, %	105	46	25	96	165
Börskurs/Eget kapital efter utspädning, %	113	46	25	96	160

Aktien

Bong nyemitterade aktier vid förvärvet av Hamelin. Vid utgången av 2010 uppgick antalet aktier i Bong AB till 17 480 995. Efter full konvertering uppgår antalet aktier till 18 727 855.

Kursutveckling och omsättning

Bong-aktien steg med 48,6 procent under 2010. Samma år steg OMX Stockholm PI (ett index som avser samtliga noterade aktier på Stockholmsbörsen) med 23,1 procent. OMX Stockholm Small Cap PI, ett index som mäter kursutvecklingen för bolag som storleksmässigt är jämförbara med Bong, steg med 22,1 procent.

Under 2010 omsattes aktier motsvarande 11 procent av det genomsnittliga värdet av den utestående aktiestocken under året.

Aktieägare

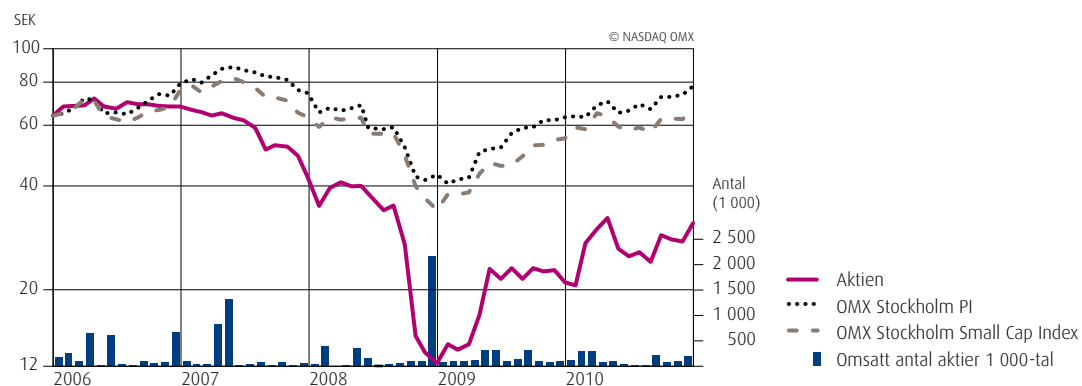
Antalet aktieägare per den 31 januari 2010 uppgick till 1 328. Hamelin är Bongs största ägare med 24,9 procent av rösterna och kapital. Melker Schörling och Alf Tönnesson är näst största ägare med vardera 21,9 procent av rösterna och kapital.

Optioner

I enlighet med bolagsstämmans beslut 2005 har optionsrätter sålts till personal i koncernledningen. Optionerna berättigade till nyteckning av sammanlagt 300 000 aktier varav 295 000 optionsrätter förvärvats av ledande befattningshavare. Under 2010 förföll 102 000 optioner vilket innebär att samtliga optioner förfallit.

Konvertibla skuldebrev

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



Bong följs regelbundet av följande analytiker

Swedbank

Peter Näslund, tel: 08-585 918 23
peter.naslund@swedbank.se

Remium

Henrik Bark, tel: 08-454 32 05
henrik.bark@remium.com

Redeye

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

Jakobson Finansanalys

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

Resultaträkningar för koncernen

RESULTATRÄKNING

TSEK	Not	2010	2009
Nettoomsättning	2	2 326 126	1 914 717
Kostnad för sålda varor	3-4, 6, 8	-1 905 568	-1 510 583
Bruttoresultat		420 558	404 134
Försäljningskostnader	3-4, 6, 8	-201 333	-188 361
Administrationskostnader	3-6, 8	-193 605	-156 191
Övriga rörelseintäkter	7, 12	23 756	15 939
Övriga rörelsekostnader	7, 12	-138 212	-10 387
Resultatandel i intresseföretag	19	-2 149	151
Rörelseresultat		-90 985	65 285
Finansiella intäkter	9, 12	5 677	13 602
Finansiella kostnader	10, 12	-46 642	-48 423
Summa finansiella intäkter och kostnader		-40 965	-34 821
Resultat före skatt		-131 950	30 464
Skatt på årets resultat	11	34 657	-6 213
ÅRETS RESULTAT		-97 293	24 251
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-99 049	21 618
Innehav utan bestämmande inflytande		1 756	2 633
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare			
- före utspädning, SEK	13	-6,97	1,65
- efter utspädning, SEK	13	-6,97	1,63

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

TSEK	2010	2009
Årets resultat	-97 293	24 251
Övrigt totalresultat		
Kassaflödessäkringar	2 046	-2 328
Säkring av nettoinvestering	57 201	13 122
Valutakursdifferenser	-129 347	-47 214
Omvärderingsreserv vid förvärv av aktier i dotterbolag	-	5 621
Inkomstskatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat	-12 634	-7 661
Övrigt totalresultat efter skatt	-82 734	-38 460
SUMMA TOTALRESULTAT	-180 027	-14 209
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	-181 452	-18 709
Innehav utan bestämmande inflytande	1 425	4 500

Balansräkning för koncernen

TSEK	Not	2010-12-31	2009-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar			
Goodwill	14	532 442	407 903
Övriga immateriella tillgångar	15	35 311	8 323
Summa		567 753	416 226
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader, mark och markanläggning	16	318 873	228 005
Maskiner och andra tekniska anläggningar	16-17	327 750	281 777
Inventarier, verktyg och installationer	16	45 478	32 301
Pågående nyanläggningar	18	15 264	8 307
Summa		707 365	550 390
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag	19	8 676	12 476
Andelar i andra företag	20	1 000	1 381
Uppskjutna skattefordringar	21	98 877	65 364
Övriga långfristiga fordringar	22	3 102	16 388
Summa		111 655	95 609
Summa anläggningstillgångar		1 386 773	1 062 225
Omsättningstillgångar			
Varulager m m			
Råvaror och förnödenheter		135 052	51 366
Varor under tillverkning		9 485	6 021
Färdiga varor och handelsvaror		220 452	150 395
Summa	23	364 989	207 782
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	24	581 184	243 401
Aktuell skattefordran		5 287	3 557
Övriga kortfristiga fordringar	25	16 040	29 913
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		42 921	37 025
Summa		645 432	313 896
Likvida medel		149 444	74 290
Summa omsättningstillgångar		1 159 865	595 968
SUMMA TILLGÅNGAR		2 546 638	1 658 193

TSEK	Not	2010-12-31	2009-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	33	174 810	131 282
Övrigt tillskjutet kapital		475 953	391 333
Reserver	32	-43 033	39 370
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-78 595	33 582
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		529 135	595 567
Innehav utan bestämmande inflytande		2 106	2 566
Summa eget kapital		531 241	598 133
Långfristiga skulder			
Upplåning	26	873 256	458 446
Uppskjutna skatteskulder	21	21 698	19 376
Pensionsförpliktelser	28	157 858	126 080
Övriga avsättningar	27	30 000	-
Övriga långfristiga skulder		2 745	1 240
Summa långfristiga skulder		1 085 557	605 142
Kortfristiga skulder			
Upplåning	26	153 504	78 418
Leverantörsskulder		396 148	198 438
Aktuell skatteskuld		9 896	23 105
Övriga kortfristiga skulder	25	81 820	22 576
Övriga avsättningar	27	69 841	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	218 631	132 381
Summa kortfristiga skulder		929 840	454 918
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 546 638	1 658 193

Förändringar i eget kapital för koncernen

TSEK	Not	Hänförligt till moderbolagets aktieägare					Summa eget kapital
		Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	
Ingående balans per 1 januari 2009		131 282	391 333	79 698	25 092	1 563	628 968
Totalresultat							
Årets resultat					21 618	2 633	24 251
Övrigt totalresultat							
Kassaflödessäkringar, efter skatt				-1 716			-1 716
Säkring av nettoinvestering, efter skatt				9 671			9 671
Omvärderingsreserv vid förvärv av aktier i dotterbolag				3 426		2 195	5 621
Valutakursdifferenser, efter skatt				-51 708		-328	-52 036
Summa övrigt totalresultat	32			-40 327	0	1 868	-38 460
Summa totalresultat				-40 327	21 618	4 500	-14 209
Transaktioner med aktieägare							
Utdelning till moderbolagets aktieägare					-13 128		-13 128
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande						-3 498	-3 498
Summa transaktioner med aktieägare					-13 128	-3 498	-16 626
UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2009	32, 33	131 282	391 333	39 370	33 582	2 566	598 133
Ingående balans per 1 januari 2010		131 282	391 333	39 370	33 582	2 566	598 133
Totalresultat							
Årets resultat					-99 049	1 756	-97 293
Övrigt totalresultat							
Kassaflödessäkringar, efter skatt				1 508			1 508
Säkring av nettoinvestering, efter skatt				42 157			42 157
Valutakursdifferenser, efter skatt				-126 068		-331	-126 399
Summa övrigt totalresultat	32			-82 403		-331	-82 734
Summa totalresultat				-82 403	-99 049	1 425	-180 027
Transaktioner med aktieägare							
Nyemission		43 528	86 620				130 148
Emissionskostnader			-2 000				-2 000
Utdelning till moderbolagets aktieägare	38				-13 128		-13 128
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande						-1 885	-1 885
Summa transaktioner med aktieägare		43 528	84 620		-13 128	-1 885	113 135
UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2010	32, 33	174 810	475 953	-43 033	-78 595	2 106	531 241

Kassaflödesanalys för koncernen

TSEK	Not	2010	2009
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat		-90 985	65 285
Avskrivningar och nedskrivningar		113 729	90 096
Finansiella intäkter, erhållna		2 998	3 053
Finansiella kostnader, betalda		-43 963	-37 876
Skatt, betald		-19 149	-2 061
Övriga ej likviditetspåverkande poster	34	61 815	-33 106
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital		24 445	85 391
Förändring av rörelsekapital			
Varulager		6 978	45 102
Kortfristiga fordringar		-25 380	30 761
Kortfristiga rörelseskulder		46 638	22 239
Kassaflöde från löpande verksamhet		52 681	183 493
INVESTERINGSVERKSAMHET			
Förvärv av immateriella och materiella anläggningstillgångar inkl. förskott till leverantörer		-67 956	-36 658
Avyttring av immateriella och materiella anläggningstillgångar		40 707	27 276
Förvärv av verksamheter efter avdrag för förvärvade likvida medel		-302 537	-5 187
Kassaflöde från investeringsverksamhet		-329 786	-14 569
Kassaflöde efter investeringsverksamhet		-277 105	168 924
FINANSIERINGSVERKSAMHET			
Upptagna lån		446 733	60 000
Amortering av lån		-71 937	-235 689
Utdelning		-13 239	-16 626
Kassaflöde från finansieringsverksamhet		361 557	-192 315
Årets kassaflöde		84 452	-23 391
Likvida medel vid årets början		74 290	99 087
Kursdifferens i likvida medel		-9 298	-1 406
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		149 444	74 290

Redovisningsprinciper

Bong är ett ledande europeiskt specialförpacknings- och kuvertföretag som erbjuder lösningar för distribution och paketering av information, reklamerbjudande och lätta varor. Efter förvärvet av Hamelins kuvertverksamhet i oktober 2010 förväntas koncernen omsätta cirka 3,5 miljarder kronor på årsbasis. 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 6 april 2011

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 Internationella Financial Reporting Standards (IFRS) och IFRIC-tolkningar sådana de antagits av EU, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt Årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden, 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 3.6.

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 överlätna 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.

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. Utspädningsvinster och -förluster i andelar i intresseföretag redovisas i resultaträkningen.

Koncernen har ändrat sina redovisningsprinciper för transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande och för redovisning när koncernen förlorar det bestämmande eller betydande inflytandet, från 1 januari 2010 när den omarbetade IAS 27 "Koncern-redovisning och separata finansiella rapporter" trädde i kraft.

Omarbetningen av IAS 27 innefattande också konsekvensändringar av IAS 28 "Innehav i intresseföretag" och IAS 31 "Andelar i joint ventures". Tidigare har transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande behandlats som transaktioner med utomstående part från koncernens perspektiv. Avyttringar gav då upphov till vinster eller förluster i resultaträkningen och förvärv medförde att goodwill redovisades. Vid avyttring av hela eller en del av ett innehav, omklassificerades en proportionell andel av de reserver som var hänförliga till dotterföretaget till resultaträkningen eller fördes direkt till balanserade vinstmedel. Enligt tidigare principer gällde att när koncernen förlorade sitt bestämmande eller betydande inflytande, använde koncernen innehavets redovisade värde vid den tidpunkt då inflytande upphörde som anskaffningsvärde och grund för den fortsatta redovisningen av det kvarvarande innehavet som intresseföretag, joint venture eller finansiell tillgång. Koncernen tillämpar de nya redovisningsprinciperna framåttriktat för transaktioner som inträffar efter 1 januari 2010. Följaktligen har det inte krävts några justeringar av belopp som tidigare redovisats i koncernredovisningen.

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

Redovisningsprinciper forts.

identifiera den nivå där företagets 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 verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används SEK, som är moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutans 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 kassagenererande 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 in 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, d v s 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.

Redovisningsprinciper forts.

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 realiserar, 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 redovisats 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 värdepapperskontraktet. Derivat redovisats 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 valuta –

säkring 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 redovisas 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 ränteutäkt 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 valutalån 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 transaktionskost-

nader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden. 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 skattesuld 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 skatteskuldena 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 förpliktelseerna och verkligt värde på förvaltningstillgångarna som en avsättning. Beträffande förmånsbestämda planer beräknas pensionskostnaden och pensionsförpliktelsen 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 28, sid 28.

Vid fastställandet av förpliktelsens nuvärde och verkligt värde på förvaltningstillgångar kan det uppstå aktuariella vinster och förluster. Den del av de ackumulerade aktuariella vinsterna och förlusterna, vid föregående års utgång, som överstiger 10 procent av det största av förpliktelseernas 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 förmånsbestämda pensionsplaner enligt FARs rekommendation nr 4, Redovisning av pensionskund och pensionskostnad.

Optioner

Bong har erbjudit personal i koncernledningen möjlighet att förvärva teckningsoptioner. Optionspremien, som fastställts med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell, redovisas som Övrigt tillskjutet kapital i koncernen och Överkursfond i moderbolaget. Vid nyteckning av aktier fördelas emissionsbeloppet mellan Aktiekapital och Övrigt tillskjutet kapital (koncernen) eller Överkursfonden (moderbolaget).

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.

Redovisningsprinciper forts.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter består av ränteintäkter 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. Ränteintäkter 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 överförts 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.

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.

Statliga stöd

Statliga stöd redovisas till verkligt värde när det finns rimlig säkerhet att stödet kommer att erhållas och att koncernen kommer att uppfylla alla därmed sammanhängande villkor. Statliga stöd som hänför sig till förväntade kostnader skjuts upp och redovisas som förutbetalda intäkter. Stödet intäktsförs i den period då de kostnader uppkommer som det statliga stödet är avsett att kompensera. Statliga stöd för anskaffning av materiella anläggningstillgångar reducerar tillgångens redovisade värde, alternativt tas stödet upp som en förutbetald intäkt vilken redovisas i resultaträkningen fördelat på ett systematiskt och rimligt sätt över tillgångens nyttjandeperiod.

Forskning och utveckling

Utgifter för forskningsarbeten kostnadsförs löpande när de upp-kommer. 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.

Kassaflödesanalys

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

<u>NOT</u>	<u>SID</u>	<u>NOT</u>	<u>SID</u>		
1	Finansiell riskhantering	22	23	Varulager	27
2	Geografisk fördelning av nettoomsättning	23	24	Kundfordringar och andra fordringar	27
3	Kostnader fördelade på kostnadsslag	23	25	Övriga kortfristiga fordringar och skulder	27
4	Anställda samt löner och ersättningar	23	26	Upplåning	27
5	Ersättning till revisorerna	24	27	Övriga avsättningar	27
6	Avskrivningar enligt plan	24	28	Pensionsavsättningar	28
7	Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	24	29	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28
8	Operationella leasingavtal	24	30	Ställda säkerheter	28
9	Finansiella intäkter	24	31	Ansvarsförbindelser	28
10	Finansiella kostnader	24	32	Reserver	28
11	Skatt	24	33	Aktiekapital	29
12	Valutakursvinster/förluster	25	34	Övriga ej likviditetspåverkande poster i koncernens kassaflödesanalyser	29
13	Resultat per aktie före respektive efter utspädning	25	35	Företagsförvärv	29
14	Goodwill	25	36	Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål	29
15	Övriga immateriella tillgångar	25	37	Säkringsredovisning	30
16	Materiella anläggningstillgångar	25	38	Utdelning	30
17	Finansiella leasingavtal i koncernen	26	39	Uppgifter om Bong AB	30
18	Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	26	40	Transaktioner med närstående	30
19	Andelar i intresseföretag	26	41	Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång	30
20	Andelar i andra företag	26	42	Införande av nya redovisningsprinciper	30
21	Uppskjuten skatt	26			
22	Övriga långfristiga fordringar	27			

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 – finansieringsrisk, marknadsrisk och kreditrisk, vilka koncernen utsätts för i sin dagliga verksamhet. Koncernens finanspolicy fokuserar på att minimera eventuella ogynnsamma 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 och hanterar finansiella risker. De säkringsinstrument som används är lån, valuta- och räntederivat enligt de riktlinjer som fastställs i finanspolicyen.

Finansieringsrisk

Finansieringsrisken avser risken för att koncernen skall få problem med tillgången till kapital. Målsättningen är att koncernen vid var tid skall ha tillgång till bekräftade långfristiga lånefaciliteter som med betryggande marginal täcker verksamhetens behov.

Nuvarande bekräftade kreditfacilitet hos Nordea och Swedbank togs upp 2010 efter en förnyad upphandling inför förvärvet av Hamelins kuvertverksamhet. Det nya bankavtalet löper i tre år. Vid årsskiftet uppgick kreditfaciliteten till 1 243 MSEK (820) och beviljade outnyttjade krediter till 319 MSEK (308).

Moderbolagets externa upplåning i faciliteten täcker till stor del dotterbolagens lånebehov.

Marknadsrisk

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

(a) Valutarisk

(i) Transaktionsexponering

Transaktionsexponeringen finns i koncernens försäljning och inköp i olika utländska valutor. Dessa valutarisker i utländska valutor 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 fakturerade valutaflöden.

Under 2010 utgjorde Bongs försäljning till länder utanför Sverige 88 (86) procent. Totala nettointäkter i utländska valutor motsvarar under 2010 cirka 88 (86) procent. Av koncernens sammanlagda försäljning sker cirka 51 (48) procent i EUR, 16 (14) procent i GBP, 12 (14) procent i SEK, 7 (10) procent i NOK samt 14 (14) procent i övriga valutor. Det finns även till viss del lokal hantering i dotterbolagen av utländska valutor.

Bong bedriver tillverkning på i stort sett samtliga de huvudmarknader som bearbetas vilket begränsar transaktionsexponeringen.

Vid utgången av 2010 hade koncernen nedanstående valutasäkringar avseende förväntade betalningsflöden i DKK och NOK för 2011. Använda derivat är terminskontrakt. Kontrakten anges nedan i nominella termer. Kontrakten tas i balansräkningen upp till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i eget kapital. När kontrakten realiserar bokas den ackumulerade värdeförändringen mot resultaträkningen. Valutaderivatens påverkan på rörelseresultatet 2010 uppgick till MSEK 2,2 (0).

Utestående säkringar av valutaflöden, 31 december 2010

	Volym ¹⁾	Kurs ²⁾	Volym ³⁾	Kurs ²⁾
Kv 1, 2011	7,3	1,2722	3,4	1,1453
Kv 2, 2011	6,1	1,2775	1,5	1,1490
Kv 3, 2011	3,7	1,2347	1,4	1,1468
Kv 4, 2011	4,0	1,2182	1,1	1,1383
Totalt	21,1	1,2570	7,4	1,1452

Balansdagskurs,				
31 december 2010		1,2080		1,1512

Orealiserat resultat (MSEK) ⁴⁾				
redovisat i säkringsreserven,				
31 december 2010	0,9 (0,3)			0 (-0,1)

¹⁾ Volymen är uttryckt i miljoner danska kronor.

²⁾ Genomsnittlig terminskurs.

³⁾ Volymen är uttryckt i miljoner norska kronor.

⁴⁾ Verkligt värde redovisat i säkringsreserven inom eget kapital på kassa-flödessakringar då säkringsredovisning tillämpas. Posten avser endast orealiserade resultat på derivatinstrument som avser framtida valutaflöden. Några realiserade resultat finns inte i säkringsreserven.

Baserat på 2010 års intäkter och kostnader i utländska valutor medför en procentenhets förändring av den svenska kronan mot övriga valutor, exklusive valutasäkringar, en rörelseresultatpåverkan på årsbasis om cirka 1 MSEK (1).

(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 nettoinvesteringar i form av utlåning och eget kapital i utländsk konvertibel valuta skall kurssäkras till viss del. Säkringsnivå enligt policyen har under året följts. Kurssäkringar kan ske genom valutaterminer eller extern upplåning av motsvarande belopp. Under året har såväl valutaterminer som extern upplåning använts som säkringsinstrument.

Nettotillgångar säkrade genom valutaterminer vid årsskiftet, MSEK		
Valuta	2011	2010
EUR	-14,9	75,8
GBP	-	57,4
DKK	20,3	-
Totalt	5,4	133,2

(b) Ränterisk

Ränterisk är risken för att koncernens räntenetto försämrats vid förändrade marknadsräntor. Bong är nettolåntagare vilket innebär att koncernen är utsatt för en risk för ett försämrat räntenetto vid stigande marknadsräntor.

Räntebärande nettoskulder uppgick vid årsskiftet till 1 062 MSEK (411) och den genomsnittliga räntebindningen på dessa skulder var cirka 0,5 år (1,1) inklusive räntewappor och cirka 0,2 år (0,2) exklusive räntewappor. Kortfristiga placeringar och likvida medel uppgick till 149 MSEK (74) och den genomsnittliga räntebindningen på dessa tillgångar är cirka 0 månader (0).

Bongs upplåning via kreditfaciliteter som bankerna tillhandahåller sker vanligtvis med löptider mellan en och tre månader. Räntebindningen styrs sedan med hjälp av räntewappor.

Per balansdagen hade företaget räntewappor med ett nominellt värde på 180 MSEK (246) och har värderats mot eget kapital. Swapparnas verkliga värde uppgick netto per balansdagen till MSEK -8 (-13) bestående av tillgångar om 0 MSEK (0) och skulder om MSEK -8 (-13). Verkligt värde på derivatinstrumenten redovisas som övriga kortfristiga skulder.

Den effektiva räntan för låneportföljen baserad på en genomsnittlig upplåning för året uppgick till 2,96 procent (2,1).

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 8 MSEK (2).

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.

NOT 2 – GEOGRAFISK FÖRDELNING AV NETTOOMSÄTTNING

	2010	2009
Norden och Baltikum	755 213	771 088
Centraleuropa	776 071	668 628
Frankrike och Spanien	276 936	70 649
Storbritannien	384 162	310 370
Ryssland/Östeuropa	68 079	55 520
Övriga	65 665	38 462
Totalt	2 326 126	1 914 717

NOT 3 – KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

	2010	2009
Avskrivningar och nedskrivningar (Not 6)	113 729	90 096
Kostnader för ersättningar till anställda (Not 4)	630 948	543 282
Förändringar i lager av färdiga varor och produkter i arbete	2 127	-23 384
Råmaterial	993 851	672 818
Transportkostnader	102 485	83 172
Övriga kostnader	457 366	489 151

Summa kostnader för sålda varor, försäljnings- och administrationskostnader

2 300 506 1 855 135

NOT 4 – ANSTÄLLDA SAMT LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR

Medelantal anställda

	2010		2009	
	Antal anställda	varav män	Antal anställda	varav män
Sverige	275	163	282	170
Norge	96	57	100	61
Danmark	39	26	43	27
Finland	96	49	98	49
Tyskland	412	322	344	240
Storbritannien	169	124	120	85
Nederländerna	17	16	8	8
Belgien	90	50	90	50
Ryssland	89	54	81	48
Estland	52	20	52	20
Luxemburg	20	6	-	-
Frankrike	142	82	-	-
Polen	37	23	-	-
Spanien	4	0	-	-
Lettland	2	1	2	1
Totalt	1 540	993	1 220	759

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	2010		2009	
	Totalt	varav män	Totalt	varav män
Styrelseledamöter	42	41	40	38
VD och andra ledande befattningshavare	46	42	40	38

FORTS. NOT 4

Löner, ersättningar och sociala kostnader

	2010		2009	
	Löner och ersättn.	Sociala kostn.	Löner och ersättn.	Sociala kostn.
Moderbolag	11 884	6 809	13 993	6 744
varav pensionskostnader	-	2 524	-	1 811
Dotterbolag	492 622	119 633	411 483	111 062
varav pensionskostnader	-	37 770	-	30 188
Koncernen	504 507	126 441	425 476	117 806
varav pensionskostnader	-	40 294	-	31 999

Styrelsens förslag till riktlinjer 2010 för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen för Bong AB (publ) föreslår att årsstämman 2010 beslutar 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 Skandinavien och ProPac, affärsenhetschef Tyskland och affärsenhetschef Storbritannien.

Ersättningen till de ledande befattningshavarna skall utgöras 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.

Den rörliga delen av lönen skall ha ett förutbestämt tak, varvid grundprincipen är den att den rörliga lönedelen kan uppgå till maximalt 70 procent av fast årslön. Den rörliga delen kan delas upp i två eller tre av följande delmål: 1) koncernens EBT; 2) koncernens kassaflöde 3) resultat i affärsenhet och 4) individuella/kvalitativa mål. Grundprincipen är att rörlig lön 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 vara antingen förmåns- eller avgiftsbestämda, eller en kombination därav. 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 ersättningskommitté samt beslutas av styrelsen baserat på ersättningskommitténs förslag. Dessa riktlinjer skall omfatta de personer som under den tid riktlinjerna gäller ingår i koncernledningen.

FORTS. NOT 4

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.

Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter m fl och anställda

	2010		2009	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse VD	Övriga anställda
Totala ersättningar	38 451	466 056	25 230	400 156
varav tantiem o d	-	3 797	2 346	5 272

Ledande befattningshavares anställningsvillkor

Styrelsens ordförande

Styrelsens ordförande har erhållit 300 TSEK i arvode för 2010 (300). Beloppet utgör del av det totala styrelsearvode som fastställts av årsstämman. Något övrigt arvode har ej utgått. Avtal om pension, avgångsvederlag eller annan förmån föreligger ej.

Övriga styrelseledamöter

Arvode till övriga styrelseledamöter har för år 2010 utgått med sammanlagt 619 TSEK (600). Ledamöterna Alf Tönnesson, Christian W Jansson och Ulrika Eriksson har erhållit 150 TSEK vardera. Ledamoten Patrik Holm har erhållit 119 TSEK och ledamöterna Stéphen Hamelin och Eric Joan har erhållit 25 TSEK. 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 2010 har utgått en fast lön inklusive ersättning för semester om 3 861 TSEK (2 550) samt bilförmån till ett värde av 140 TSEK (111). Utöver fast lön kan, baserad på koncernens uppfyllelse av vissa finansiella mål, rörlig ersättning utgå med maximalt 70 procent av den fasta lönen. För 2010 har en rörlig ersättning på 0 TSEK (1 394) utgått. Under året har utbetalats 1 012 TSEK i rörlig ersättning avseende 2009. Pensionsåldern är 65 år. Pensionspremie ska utgå med 30 procent av den fasta lönen. Under 2010 har pensionspremie utgått med 130 TSEK (44) 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 2010, utgått en sammanlagd fast lön om 8 206 TSEK (7 696) jämte bilförmån till ett värde av 504 TSEK (518). Utöver fast lön kan, baserad på koncernens uppfyllelse av vissa finansiella mål, rörlig ersättning utgå med maximalt 70 procent av den fasta lönen. För 2010 har en rörlig ersättning på 143 TSEK utgått (3 393).

Vid extra bolagstämma 22 oktober 2010 fattades beslut om långsiktig rörlig ersättning till koncernledningen. För vidare information se Förvaltningsberättelsen.

FORTS. NOT 4

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 2010 har pensionspremie utgått med 1 183 TSEK (1 015).

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.

Optioner

I enlighet med bolagsstämmans beslut 2005 har optionsrätter sålts till personal i koncernledningen. Optionerna berättigar till nyteckning av sammanlagt 300 000 aktier varav 295 000 optionsrätter förvärvat av ledande befattningshavare. Under året har 102 000 (102 000) optioner förfallit. Kvarvarande utestående optioner uppgår till 0.

Berednings- och beslutsprocess

Inom styrelsen finns en ersättningskommitté i vilken ingår styrelsens ordförande jämte ytterligare en styrelseledamot. Kommittén handlägger frågor rörande anställningsvillkor och ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare i koncernen.

NOT 5 – ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

	2010	2009
PwC		
Revisionsuppdrag	3 873	2 353
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	2 890	270
Skatterådgivning	27	-
Övriga tjänster	3 366	1 025
Totalt	10 156	3 648

	2010	2009
Grant Thornton		
Revisionsuppdrag	277	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	47	-
Totalt	324	-

	2010	2009
KPMG		
Revisionsuppdrag	216	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	14	-
Skatterådgivning	143	-
Övriga tjänster	298	-
Totalt	671	-

FORTS. NOT 5

	2010	2009
Mazar		
Revisionsuppdrag	10	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-
Skatterådgivning	24	-
Övriga tjänster	105	-
Totalt	139	-

Ersättning till revisorerna uppgående till 10 340 TSEK (3 648) har kostnadsförts och 950 TSEK (0) har redovisats som emissionskostnad direkt mot eget kapital.

NOT 6 – AVSKRIVNINGAR ENLIGT PLAN

	2010	2009
Fördelade per anläggningstillgång		
Övriga immateriella tillgångar	1 895	1 116
Byggnader och markanläggningar	33 900	9 608
Maskiner och tekniska anläggningar	66 125	68 044
Inventarier, verktyg och installationer	11 809	11 328
Totalt	113 729	90 096

Fördelade per funktion

Kostnad för sålda varor	102 676	80 115
Försäljningskostnader	1 687	1 474
Administrationskostnader	9 366	8 507
Totalt	113 729	90 096

NOT 7 – ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH RÖRELSEKOSTNADER

	2010	2009
Rörelseintäkter		
Valutakursvinster på operativa fordringar och skulder	2 723	2 174
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	21 033	13 765
Totalt	23 756	15 939

	2010	2009
Rörelsekostnader		
Strukturkostnader och transaktionskostnader	-133 170	-4 730
Valutakursförluster på operativa fordringar och skulder	-4 945	-4 004
Förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	-97	-1 653
Totalt	-138 212	-10 387

NOT 8 – OPERATIONELLA LEASINGAVTAL

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

	2010	2009
Förfaller till betalning inom ett år	32 562	41 685
Förfaller till betalning senare än ett år men inom fem år	90 671	127 675
Förfaller till betalning senare än fem år	51 714	67 256
Totalt	174 947	236 616

Leasingavgifter avseende operationella

leasingavtal har erlagts med följande belopp: 35 123 42 653

FORTS. NOT 8

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.

NOT 9 – FINANSIELLA INTÄKTER

	2010	2009
Ränteintäkter	2 998	3 049
Valutakursvinster på finansiella poster	2 679	10 553
Totalt	5 677	13 602

NOT 10 – FINANSIELLA KOSTNADER

	2010	2009
Räntedel i årets pensionskostnader	-4 301	-3 076
Räntekostnader, övriga	-35 385	-29 754
Valutakursförluster på finansiella poster	-1 880	-13 368
Övriga finansiella kostnader	-5 076	-2 225
Totalt	-46 642	-48 423

NOT 11 – SKATT

	2010	2009
Aktuell skatt	-13 503	-12 272
Uppskjuten skatt	48 160	6 059
Totalt	34 657	-6 213

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.

	2010	2009
Resultat före skatt	-131 950	30 464
Inkomstskatt beräknad enligt nationella skattesatser för respektive land	35 627	-8 835
Skatt avseende:		
- justering av tidigare års skatt	373	3 173
- ej skattepliktiga intäkter	2 096	3 753
- övriga ej avdragsgilla kostnader	-9 880	-4 304
Redovisning av tidigare ej redovisade förlustavdrag	6 441	-
Skatt enligt resultaträkningen	34 657	-6 213

NOT 12 – VALUTAKURSVINSTER/–FÖRLUSTER – NETTO

	2010	2009
Valutakursvinster/–förluster har redovisats i resultaträkningen enligt följande		
Övriga rörelseintäkter	2 723	2 174
Övriga rörelsekostnader	-4 945	-4 004
Finansiella intäkter	2 679	10 553
Finansiella kostnader	-1 880	-13 368
Totalt	-1 423	-4 645

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.

	2010	2009
Resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare	-99 049	21 618
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)	14 216	13 128
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-6,97	1,65

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 två kategorier av potentiella stamaktier med utspädningseffekt: konvertibla skuldebrev och aktieoptioner. De konvertibla skuldebrev antas ha blivit konverterade till stamaktier och nettovinsten justeras för att eliminera räntekostnaden minskat med skatteeffekten. För aktieoptioner görs en beräkning av det antal aktier som kunde ha köpts till verkligt värde för ett belopp motsvarande det monetära värdet av de teckningsrätter som är knutna till utestående aktieoptioner. Det antal aktier som beräknas enligt ovan jämförs med det antal aktier som skulle utfärdats under antagande att aktieoptionerna utnyttjas.

	2010	2009
Resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare	-99 049	21 618
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)	14 216	13 128
- aktieoptioner (tusental)		102
- konvertibler (tusental)	312	-
Vägt genomsnittligt antal stamaktier för beräkning av resultat per aktie efter utspädning (tusental) ¹⁾	14 528	13 230
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-6,97	1,63

¹⁾ Utspädningseffekten beaktas inte när den leder till ett bättre resultat

NOT 14 – GOODWILL

	2010-12-31	2009-12-31
Ingående anskaffningsvärden	407 903	426 016
Inköp/förvärv, not 35	167 161	-
Omklassificering	-	-1 485
Valutakursdifferenser	-42 622	-16 628
Utgående anskaffningsvärden	532 442	407 903

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Vid prövning av nedskrivningsbehov ses koncernen som en kassa-genererande 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 godkänns 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 (cirka 14 procent före skatt) och en tillväxttakt om 1,5–2 procent utöver förväntad inflationstakt. Föregående år användes en diskonteringsränta 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 36.

NOT 15 – ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

	2010-12-31	2009-12-31
Ingående anskaffningsvärden	25 346	19 577
Ökning genom rörelseförvärv	6 947	573
Inköp	7 793	-
Försäljning/utrangering	-1 173	-97
Omklassificeringar	18 121	6 455
Valutakursdifferenser	-7 640	-1 162
Utgående	49 394	25 346

Ingående ackumulerade avskrivningar	-17 023	-16 891
Försäljningar/utrangeringar	1 135	75
Valutakursdifferenser	3 700	909
Årets avskrivningar	-1 895	-1 116
Utgående ackumulerade avskrivningar	-14 083	-17 023
Utgående planenligt restvärde	35 311	8 323

NOT 16 – MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2010-12-31	2009-12-31
Byggnader, mark och markanläggning	306 727	338 279
Ingående anskaffningsvärden	167 896	-
Ökning genom rörelseförvärv	1 260	8 502
Inköp	-29 668	-35 572
Försäljning/utrangering	678	19 331
Omklassificeringar	-58 611	-23 813
Valutakursdifferenser	-	-
Utgående anskaffningsvärden	388 282	306 727

Ingående ackumulerade avskrivningar/nedskrivningar	-78 722	-106 889
Försäljningar/utrangeringar	16 497	25 110
Valutakursdifferenser	26 716	12 665
Årets avskrivningar	-33 900	-9 608
Utgående ackumulerade avskrivningar	-69 409	-78 722
Utgående planenligt restvärde	318 873	228 005
Varav mark	45 035	38 271

Maskiner och andra tekniska anläggningar

	2010-12-31	2009-12-31
Ingående anskaffningsvärden	1 234 275	1 270 520
Ökning genom rörelseförvärv	122 448	-
Inköp	15 480	20 849
Försäljning/utrangering	-36 685	-44 081
Omklassificeringar	2 540	12 396
Valutakursdifferenser	-131 988	-25 409
Utgående anskaffningsvärden	1 206 070	1 234 275

Ingående ackumulerade avskrivningar	-952 498	-925 252
Försäljningar/utrangeringar	33 077	38 909
Valutakursdifferenser	107 491	15 852
Omklassificeringar	-265	-13 963
Årets avskrivningar	-66 125	-68 044
Utgående ackumulerade avskrivningar	-878 320	-952 498
Utgående planenligt restvärde	327 750	281 777

	2010-12-31	2009-12-31
Ingående anskaffningsvärden	254 643	240 157
Ökning genom rörelseförvärv	14 453	-
Inköp	12 197	4 709
Försäljning/utrangering	-4 134	-1 366
Omklassificeringar	1 673	17 714
Valutakursdifferenser	-25 290	-6 571
Utgående anskaffningsvärden	253 542	254 643

Ingående ackumulerade avskrivningar	-222 342	-208 833
Försäljningar/utrangeringar	4 354	963
Valutakursdifferenser	21 812	5 349
Omklassificeringar	-79	-8 493
Årets avskrivningar	-11 809	-11 328
Utgående ackumulerade avskrivningar	-208 064	-222 342
Utgående planenligt restvärde	45 478	32 301

NOT 17 – FINANSIELLA LEASINGAVTAL I KONCERNEN

	2010-12-31	2009-12-31
Ingående anskaffningsvärden	3 590	0
Ökning genom rörelseförvärv	3 779	3 716
Valutakursdifferenser	-236	-126
Utgående anskaffningsvärden	7 133	3 590
Ingående ackumulerade avskrivningar	-277	0
Valutakursdifferenser	30	10
Årets avskrivningar	-153	-287
Utgående ackumulerade avskrivningar	-400	-277
Utgående planenligt restvärde	6 733	3 313

	Nominella värden	Nuvärden
	2010-12-31	2010-12-31

Framtida minimileasingavgifter har följande förfallotidpunkter:

	2010-12-31	2010-12-31
Inom ett år	4 083	3 920
Senare än ett men inom fem år	982	873
Senare än fem år	0	0
Totalt	5 065	4 793

	Nominella värden	Nuvärden
	2010-12-31	2010-12-31

Framtida minimileasingavgifter har följande förfallotidpunkter:

	2009-12-31	2009-12-31
Inom ett år	1 682	1 615
Senare än ett men inom fem år	1 672	1 538
Senare än fem år	0	0
Totalt	3 354	3 153

NOT 18 – PÅGÅENDE NYANLÄGGNINGAR OCH FÖRSKOTT AVSEENDE MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2010-12-31	2009-12-31
Ingående anskaffningsvärden	8 307	34 801
Ökning genom rörelseförvärv	1 534	-
Under året nedlagda kostnader	28 612	9 472
Omklassificeringar	-22 668	-32 430
Valutakursdifferenser	-521	-3 536
Utgående balans	15 264	8 307

NOT 19 – ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	2010	2009
Ingående balans	12 476	6 290
Förvärv	1 511	3 187
Resultatandel	-2 149	151
Lämnade aktieägartillskott	-	2 000
Valutakursdifferenser	-3 162	848
Utgående balans	8 676	12 476

FORTS. NOT 19

Bolag	Organisationsnummer	Säte	Insatskapital	Bokfört värde
Nova Envelopes Ltd	2889578	Leighton Buzzard, Storbritannien	GBP 50	2 538
DMQvert AB	556261-9980	Lerum, Sverige	TSEK 200	3 380
Packaging First Ltd	3838039	Blackmore, Storbritannien	GBP 50	2 758
Image Envelopes Ltd	3029029	Milton Keynes, Storbritannien	TGBP 161	0
Totalt				8 676

Koncernens andelar i intresseföretag till och med 2010-12-31 var som följer:

	Tillgångar	Skulder	Intäkter	Vinst	Skatt	Ägarandel, %
Nova Envelopes Ltd	4 153	2 991	9 784	-56	0	50
DMQvert AB	7 372	5 027	13 912	326	-212	50
Packaging First Ltd	2 403	4 111	11 815	390	-105	45
Image Envelopes Ltd	11 318	9 405	21 126	-2 492	0	50

NOT 20 – ANDELAR I ANDRA FÖRETAG 2010-12-31

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

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:

Uppskjutna skattefordringar	2010-12-31	2009-12-31
- som skall utnyttjas efter mer än 12 månader	73 677	64 566
- som skall utnyttjas inom 12 månader	25 200	798
	98 877	65 364

Uppskjutna skatteskulder

- som skall utnyttjas efter mer än 12 månader	-20 698	-18 376
- som skall utnyttjas inom 12 månader	-1 000	-1 000
	-21 698	-19 376

Netto skattefordran

	77 179	45 988
--	--------	--------

Bruttoförändring avseende uppskjutna skatter är enligt följande:

Vid årets början	45 988	56 275
Valutakursdifferenser	-4 330	-5 599
Förvärv av dotterföretag	-12 639	-3 086
Redovisning i resultaträkningen	48 160	6 059
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	0	-7 661
Vid årets slut	77 179	45 988

FORTS. NOT 21**Uppskjuten skatt per temporär skillnad uppgår till:**

	2010-12-31	2009-12-31
Uppskjuten skattefordran		
Förlustavdrag	132 447	105 817
Immateriella anläggningstillgångar	-519	-1 713
Materiella anläggningstillgångar	-32 677	-35 643
Pensioner	200	-
Övriga temporära skillnader	-574	-3 097
Totalt	98 877	65 364

Uppskjuten skatteskuld

Förlustavdrag	-8 031	-10 061
Immateriella anläggningstillgångar	2 876	3 623
Materiella anläggningstillgångar	13 466	17 617
Pensioner	-1 132	-1 856
Övriga temporära skillnader	14 519	10 053
Totalt	21 698	19 376

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. Under senare år har ett antal åtgärder vidtagits för att sänka kostnaderna och effektivisera verksamheten vilket resulterat i att verksamheten visar vinster. Möjligheterna att utnyttja kvarvarande förlustavdrag bedöms som goda.

NOT 22 – ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

	2010-12-31	2009-12-31
Ingående balans	16 388	20 251
Förändring under året	-13 286	-3 863
Utgående balans	3 102	16 388

Verkligt värde överensstämmer med bokfört värde.

NOT 23 – VARULAGER

Den utgift för varulagret som kostnadsförts ingår i posten Kostnad för sålda varor och uppgick till 995 988 (649 434). Av varulagervärdet har 153 TSEK värderats till nettoförsäljningsvärde (66). Varulagret har under året skrivits ned med 1 340 TSEK (1 967).

NOT 24 – KUNDFORDRINGAR OCH ANDRA FORDRINGAR

	2010-12-31	2009-12-31
Kundfordringar	597 295	248 699
Minus: reservering för värdeminskning i fordringar	-16 111	-5 298
Kundfordringar – netto	581 184	243 401

Verkligt värde överensstämmer med bokfört värde

Redovisade belopp, per valuta, för koncernens kundfordringar är följande:	2010-12-31	2009-12-31
SEK	43 205	38 696
GBP	166 359	48 911
EUR	327 823	153 609
Andra valutor	59 908	7 483
Summa	597 295	248 699

Förändringar i reserven för osäkra kundfordringar är som följer:	2010-12-31	2009-12-31
Per 1 januari	5 298	7 996
Förvärv av dotterbolag	11 422	-
Reservering för osäkra fordringar	632	1 196
Fordringar som har skrivits bort under året som ej indrivningsbara (-)	-883	-2 217
Återförda utnyttjade belopp	-358	-1 677
Per 31 december	16 111	5 298

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	2010-12-31	2009-12-31
AAA	16 984	21 199
AA	2 392	3 784
A	362	551
B	225	183
BB	-	-
BBB	1 069	1 177

FORTS. NOT 24

Motparter utan extern kreditrating		
Grupp 1 nya kunder	4 315	3 802
Grupp 2 befintliga kunder utan tidigare betalningsförsummelser	553 322	210 159
Grupp 3 befintliga kunder med vissa tidigare uteblivna betalningar där alla uteblivna betalningar har återvunnits fullt ut	2 515	2 546
Summa kundfordringar	581 184	243 401

Per 31 december 2010 var kundfordringar uppgående till 41 986 TSEK (7 673) 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:	2010-12-31	2009-12-31
Mindre än 3 månader	33 536	5 319
3 till 6 månader	5 534	280
Mer än 6 månader	2 916	2 074
Summa	41 986	7 673

NOT 25 – ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR OCH SKULDER

Övriga kortfristiga fordringar	2010-12-31	2009-12-31
Valuta- och räntederivat	1 078	833
Övriga kortfristiga fordringar	14 962	29 080
Totalt	16 040	29 913

Övriga kortfristiga skulder	2010-12-31	2009-12-31
Valuta- och räntederivat	9 008	16 722
Övriga kortfristiga skulder	72 812	5 854
Totalt	81 820	22 576

NOT 26 – UPPLÅNING

Långfristiga	2010-12-31	2009-12-31
Banklån	769 711	458 446
Konvertibellån	36 016	-
Ågarlån	67 529	-
Totalt	873 256	458 446

Kortfristiga		
Checkräkningskrediter	81 143	27 577
Banklån	46 029	50 841
Ågarlån, slutlikvid	26 332	-
Totalt	153 504	78 418
Summa upplåning	1 026 760	536 864

Förfallodagar för långfristig upplåning är som följer:

Mellan 1 och 2 år	85 000	80 462
Mellan 2 och 5 år	340 835	60 000
Mer än 5 år	447 421	317 984
Totalt	873 256	458 446

FORTS. NOT 26

Effektiv ränta på balansdagen var som följer:

Checkräkningskredit	4,29%	1,66%
Annan upplåning	3,51%	3,32%
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:	2010-12-31	2009-12-31
SEK	173 864	109 899
EUR	775 028	359 223
GBP	72 872	67 742
Andra valutor	4 996	-
Totalt	1 026 760	536 864

Koncernen har följande ej utnyttjade kreditfaciliteter:

	2010-12-31	2009-12-31
Rörlig ränta:		
- löper ut inom ett år	-	-
- löper ut efter mer än ett år	319 413	307 556
Fast ränta:		
- löper ut inom ett år	-	-

NOT 27 – ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

Omstrukturering	2010	2009
Per 1 januari 2010	-	-
Redovisat i resultaträkningen:		
- tillkommande avsättningar	123 583	-
Utnyttjat under året	-23 357	-
Valutakursdifferens	-385	-
Per 31 december 2010	99 841	

	2010	2009
Långfristig del	30 000	-
Kortfristig del	69 841	-
Totalt	99 841	

I samband med förvärvet av Hamelins kuvertverksamhet påbörjades två strukturella förändringar under det fjärde kvartalet, den ena på europeiska kontinenten för att möjliggöra flytt av en del produktionsvolymerna till Frankrike respektive Storbritannien och integration av Bongs och Hamelins verksamheter. Projektet kommer att fortgå under 2011. 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.

NOT 28 – 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.

	2010-12-31	2009-12-31
Förmånsbestämda pensionsplaner	159 100	126 414
Löneskatt och liknande skatter	-1 242	-334
Nettoskuld i balansräkningen	157 858	126 080

De belopp som har redovisats i koncernens balansräkning har

beräknats enligt följande:	2010-12-31	2009-12-31
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	83 745	80 271
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-52 702	-49 568
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	154 819	127 376
Oredovisade aktuariella vinster (+), och förluster (-)	-28 005	-31 999
Nettoskuld, förmånsbestämda pensionsplaner	157 858	126 080

De belopp som redovisas i koncernens resultaträkning är följande:

	2010-12-31	2009-12-31
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	5 210	4 752
Räntekostnad	9 114	9 304
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-2 414	-2 779
Förluster (+) eller vinster (-) på reduceringar och regleringar	-695	1 308
Summa kostnader för förmånsbestämda planer	11 215	12 585

Totala pensionskostnader som redovisas i

koncernens resultaträkning är följande:	2010-12-31	2009-12-31
Summa kostnader för förmånsbestämda planer	11 215	12 585
Summa kostnader för avgiftsbestämda planer	24 038	16 474
Kostnader för särskild löneskatt och avkastningsskatt	5 041	2 940
Summa pensionskostnad	40 294	31 999

Kostnaderna fördelas i koncernens resultaträkning på följande poster:

	2010-12-31	2009-12-31
Kostnad för sålda varor	25 089	17 202
Försäljningskostnader	4 935	3 645
Administrationskostnader	6 362	4 627
Finansiella kostnader	3 908	6 525
Summa pensionskostnad	40 294	31 999

FORTS. NOT 28

Specifikation av förändringarna i den nettoskuld

som redovisas i koncernens balansräkning: 2010-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Nettoskuld vid årets början	126 080	134 472
Nettokostnader redovisad i resultaträkningen	11 215	12 585
Utbetalningar av förmåner	-8 618	-9 521
Tillskjutna medel från arbetsgivaren till fonderade planer	-4 110	-2 203
Nettoskulder övertagna genom rörelseförvärv (not 35)	44 454	
Valutakursdifferenser på utländska planer	-11 163	-9 253
Nettoskuld vid årets slut	157 858	126 080

Viktiga aktuariella antaganden på balansdagen:

(uttryckta som vägda genomsnitt)		
Diskonteringsränta	4,7%	4,7%
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	5,3%	4,9%
Faktisk avkastning på förvaltningstillgångar	3,5%	3,4%
Framtida årliga löneökningar	3,6%	2,5%
Framtida årliga pensionsökningar	2,4%	2,5%
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 2010 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.

Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta

NOT 32 – RESERVER

Ingående balans 1 januari 2009

	Säkringsreserv	Omräkningsreserv	Omvärdering av tillgångar	Summa reserver
Omvärderingsreserv vid förvärv av aktier i dotterbolag	-9 859	87 622	1 935	79 698
Kassaflödessäkringar	-2 328		3 426	3 426
Säkring av nettoinvesteringar		13 122		13 122
Valutakursdifferens		-46 887		-46 887
Skatteeffekt	612	-8 273		-7 661
Utgående balans 31 december 2009	-11 575	45 584	5 361	39 370

Ingående balans 1 januari 2010

Kassaflödessäkringar	2 046	45 584	5 361	39 370
Säkring av nettoinvesteringar		57 201		57 201
Valutakursdifferens		-129 016		-129 016
Skatteeffekt	-538	-12 096		-12 634
Utgående balans 31 december 2010	-10 067	-38 327	5 361	-43 033

FORTS. NOT 28

uppgår till 889 TSEK (889) Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2010 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 146 procent (141). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

NOT 29 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2010-12-31	2009-12-31
Lönerelaterade upplupna kostnader	129 329	72 379
Övriga upplupna kostnader	89 302	60 002
Totalt	218 631	132 381

NOT 30 – STÄLLDA SÄKERHETER

	2010-12-31	2009-12-31
Avseende pensionsförpliktelser		
Företagsinteckningar	-	-
Avseende skulder till kreditinstitut		
Aktier i dotterbolag	498 638	402 567
Företagsinteckningar	17 342	112 927
Fastighetsinteckningar	8 932	10 177
Omsättningstillgångar	34 192	-
Totalt	559 104	525 671

NOT 31 – ANSVARSFÖRBINDELSER

	2010-12-31	2009-12-31
Ansvarighet FPG	1 037	1 003
Övriga ansvarsförbindelser	3 268	1 229
Totalt	4 305	2 232

	Säkringsreserv	Omräkningsreserv	Omvärdering av tillgångar	Summa reserver
Ingående balans 1 januari 2009	-9 859	87 622	1 935	79 698
Omvärderingsreserv vid förvärv av aktier i dotterbolag			3 426	3 426
Kassaflödessäkringar	-2 328			-2 328
Säkring av nettoinvesteringar		13 122		13 122
Valutakursdifferens		-46 887		-46 887
Skatteeffekt	612	-8 273		-7 661
Utgående balans 31 december 2009	-11 575	45 584	5 361	39 370
Ingående balans 1 januari 2010	-11 575	45 584	5 361	39 370
Kassaflödessäkringar	2 046			2 046
Säkring av nettoinvesteringar		57 201		57 201
Valutakursdifferens		-129 016		-129 016
Skatteeffekt	-538	-12 096		-12 634
Utgående balans 31 december 2010	-10 067	-38 327	5 361	-43 033

NOT 33 – AKTIEKAPITAL

Aktier

Antalet aktier uppgick vid utgången av 2010 till 17 480 995 (2009: 13 128 227) med ett kvotvärde av 10 kronor per aktie (2009: 10 kronor per aktie). Alla emitterade aktier är till fullo betalda. Vid extra bolagstämma 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.

Optioner

Sedan 2005 löpande optionsprogram är avslutat.

NOT 34 – ÖVRIGA EJ LIKVIDITETSPÅVERKANDE POSTER I KONCERNENS KASSAFLÖDEANALYSER

	2010	2009
Vinster vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	-15 551	-5 989
Förändring avsättningar	95 178	-12 149
Valutakursdifferenser och övrigt	-17 812	-14 968
Totalt	61 815	-33 106

Förändring av avsättningar avser företrädesvis reserveringar för struktur-kostnader i samband med förvärvet av Hamelins kuvertdivision.

NOT 35 – FÖRETAGSFÖRÄRV

Företag/verksamhet	Transaktionstyp	Ägarandel	Konsolideringsmetod	Transaktionstidpunkt
Tycon S.A.	Aktieförvärv	100%	Förvärvsmetoden	2010-03-01
Curtis 1000 France Sarl.	Aktieförvärv	100%	Förvärvsmetoden	2010-03-01
Cadix SAS	Aktieförvärv	100%	Förvärvsmetoden	2010-10-01
Bong Caly Swiat Kopert Sp.z.o.o.	Aktieförvärv	100%	Förvärvsmetoden	2010-12-01
Tabergs kuvertverksamhet	Inkrämsförvärv		Förvärvsmetoden	2010-12-01

Cadix SAS., Frankrike

Köpeskillingen består av följande komponenter:

Likvida medel	341 153
Nyemission av 4 352 768 aktier	130 148
Nyemission av Konvertibla skuldebrev 2010/2015:1-10	37 126
Övertagna skulder/lån från säljaren	165 196
Summa köpeskillning	673 623

Förvärvsrelaterade kostnader (ingår i övriga kostnader i koncernens resultaträkning för räkenskapsåret 2010)

Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder	
Likvida medel	72 887
Materiella anläggningstillgångar	293 563
Immateriella tillgångar	6 907
Varulager	175 858
Kundfordringar och andra fordringar	346 505
Leverantörsskulder och andra skulder	-118 476
Pensionsförpliktelser	-44 256
Upplåning	-189 295
Uppskjutna skatteskulder	-12 653

Summa identifierade nettotillgångar

Goodwill	142 583
	673 623

Genom förvärvet blir Bong det ledande företaget inom specialförpackningar och kuvert i Europa. Genom förvärvet erhålls en starkare plattform för accelererad produktutveckling och tillväxt, större geografisk täckning och bredare produktsortiment. Betydande synergier erhålls genom ökad effektivitet och konkurrenskraft. Bolagens försäljningsorganisationer, marknadsnärvaro och produktionsresurser är till stora delar kompletterande.

Verkligt värde på de 4 352 768 aktier som utfärdats som en del av den köpeskillning som erlagts för Cadix SAS (130 148 tkr) baserades på det publicerade aktiepriset den 22 oktober 2010. Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar tillhörande Cadix SAS-koncernen är provisioneriskt avvaktan på slutlig värdering av dessa tillgångar.

Den omsättning från under året förvärvade rörelser som ingår i koncernens resultaträkning sedan förvärvstidpunkterna uppgår till 422 Mkr. Tillfört resultat är på grund av vidtagna strukturåtgärder ej särskiljbart.

Övriga förvärv

Köpeskillingen består av följande komponenter:

Likvida medel	8 963
Summa köpeskillning	8 963

Förvärvsrelaterade kostnader (ingår i övriga kostnader i koncernens resultaträkning för räkenskapsåret 2010)

Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder	
Likvida medel	3 386
Materiella anläggningstillgångar	12 768
Immateriella tillgångar	40
Varulager	11 558
Kundfordringar och andra fordringar	11 969
Leverantörsskulder och andra skulder	-26 635
Pensionsförpliktelser	-198
Upplåning	-28 287
Uppskjutna skatteskulder	-215
	0
Summa identifierade nettotillgångar	-12 115

Goodwill

	24 578
	8 963

NOT 36 – 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

Pensionsförpliktelsernas 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 förvaltnings-tillgångarna 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 framtidig långsiktig avkastning.

FORTS. NOT 36

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 pensionsförpliktelserna. 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.

Andra viktiga antaganden rörande pensionsförpliktelserna baseras på rådande marknadsvillkor. Ytterligare information lämnas i not 28.

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 förpliktelserna vara uppskattningsvis cirka 32,5 MSEK lägre vid 1 procentenhet högre diskonteringsränta respektive cirka 52,0 MSEK högre vid en lägre diskonteringsränta.

Den del av de aktuariella vinster och förlusterna som överstiger 10 procent av det största av förpliktelsernas nuvärde respektive förvaltningstillgångarnas verkliga värde redovisas i resultatet över de anställdas genomsnittliga återstående tjänstetid. En justering av diskonteringsräntan med 1 procentenhet skulle således innebära en ökad kostnad om 4,4 MSEK respektive minskad kostnad om 1,8 MSEK att resultatföras under 2011.

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 cirka 10 procent använts, 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 än ledningens bedömning, skulle det samlade återvinningsvärdet minska med 5 procent.

FORTS. NOT 36

- 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 de 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.

NOT 37 – 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 2010 var 649 488 TSEK (403 154). Kursdifferensen uppgående till 57 201 TSEK (–13 122) på omräkningen av upplåningen till SEK på balansdagen, redovisas i Reserver i eget kapital.

NOT 38 – UTDELNING

På årsstämman den 12 maj 2011 kommer en utdelning avseende 2010 på 1 kr per aktie, totalt 17 481 TSEK, att föreslås. På årsstämman den 18 maj 2010 beslutades en utdelning avseende 2009 på 1 kr per aktie, totalt 13 128 TSEK.

NOT 39 – 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 40 – TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Transaktioner med intresseföretag	2010	2009
Försäljning under året	119 493	7 243
Inköp under året	4 701	1 630
Kortfristiga fordringar på balansdagen	32 921	931

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

då Holdham S.A. är största ägare i Bong AB	2010	2009
Försäljning under året	59 239	–
Inköp under året	46 607	–
Kortfristiga fordringar på balansdagen	49 741	–

NOT 41– VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG Slutbetalning till Hamelin

Slutreglering av köpeskilling avseende förvärvet av Hamelins kuvert-verksamhet resulterade i en utbetalning i januari 2011 om 26 MSEK.

Förvärv av Egå Offset

Bong förvärvade den 3 januari 2011 det danska kuvert- och tryckeriföretaget Egå Offsets verksamhet i Århus. Genom förvärvet tillförs Bong ett kuverttryckeri och blir genom det danska dotterbolaget Bong Bjørnbak A/S en stor leverantör av tryckta kuvert i hela Danmark.

Egå Offset, ett familjeföretag specialiserat på tilltryck och försäljning av kuvert, är en regional, betydande aktör på Jylland. Verksamheten omsätter cirka 30 MSEK och har 17 anställda. Förvärvet beräknas bidra positivt till Bongs resultat från och med första kvartalet 2011.

NOT 42 – INFÖRANDE AV NYA REDOVISNINGSPRINCIPER

(a) Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Koncernen har tillämpat följande nya och ändrade IFRS från 1 januari 2010:

IFRS 3 (omarbetad), "Rörelseförvärv", och därav följande ändringar av IAS 27, "Koncernredovisning och separata finansiella rapporter", IAS 28, "Innehav i intresseföretag", och IAS 31 "Andelar i joint ventures", ska tillämpas framåtriktat för rörelseförvärv där förvärvstidpunkten infaller i det första räkenskapsår som börjar den 1 juli 2009 eller senare.

Den omarbetade standarden fortsätter att föreskriva att förvärvsmetoden tillämpas för rörelseförvärv men med några väsentliga ändringar. Exempelvis redovisas alla betalningar för att köpa en verksamhet till verkligt värde på förvärvsdagen, inklusive villkorade köpeskillingar som klassificerats som skuld och som därefter omvärderas via rapporten över totalresultatet. Innehav utan bestämmande inflytande i den förvärvade rörelsen kan valfritt för varje förvärv värderas antingen till verkligt värde eller till den proportionella andelen av den förvärvade rörelsens nettotillgångar. Alla förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs.

IAS 27 (omarbetad), kräver att effekterna av alla transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande redovisas i eget kapital, så länge som det bestämmande inflytandet kvarstår, och dessa transaktioner ger inte längre upphov till goodwill eller vinster och förluster. Standarden anger också att när ett moderföretag mister det bestämmande inflytandet ska eventuell kvarvarande andel omvärderas till verkligt värde och en vinst eller förlust redovisas i resultaträkningen.

(b) Nya och ändrade standarder, samt tolkningar som ska tillämpas för första gången för räkenskapsår som börjar 1 januari 2010 men som för närvarande inte är relevanta för koncernen

IFRIC 17, "Värdeöverföring av icke-kontanta tillgångar genom utdelning till ägare" (gäller för räkenskapsår som börjar 1 juli 2009 eller senare). Tolkningen publicerades i november 2008. Denna tolkning ger vägledning om redovisning av överenskomelser enligt vilka ett företag delar

FORTS. NOT 42

ut saktillgångar till aktieägarna. En ändring har också gjorts i IFRS 5 där det krävs att tillgångarna klassificeras som att de innehas för värdeöverföring endast om de är tillgängliga för omedelbar värdeöverföring i sitt nuvarande skick och värdeöverföringen är mycket sannolik.

IFRS 18, "Överföringar av tillgångar från kunder", gäller för överföringar av tillgångar som skett den 1 juli 2009 eller senare. Denna tolkning klargör IFRSs krav vid redovisning av avtal enligt vilka ett företag av en kund erhåller en materiell anläggningstillgång som företaget sedan måste använda antingen för att ansluta kunden till ett nät eller för att ge kunden löpande tillgång till varor eller tjänster (t ex el, gas eller vatten) eller för att göra båda delarna. I vissa fall erhåller ett företag likvida medel från en kund och detta belopp ska användas endast för att uppföra eller förvärva en materiell anläggningstillgång för att ansluta kunden till ett nät eller för att ge kunden löpande tillgång till varor eller tjänster eller för att göra båda delarna.

IFRS 9 och IAS 39 (ändring), "Inbäddade derivat" (gäller för räkenskapsår som slutar den 30 juni 2009 eller senare). Denna ändring kräver att företag ska bedöma om ett inbäddat derivat ska skiljas från värdekontraktet när företaget omklassificerar en sammansatt finansiell tillgång från kategori verkligt värde via resultaträkningen. Bedömningen görs på basis av de omständigheter som förelåg på det senare av det datum när företaget först blev en part i avtalet och det datum då en förändring av avtalets villkor gjordes som i väsentlig grad ändrar de kassaflöden som annars skulle ha krävts enligt avtalet. Om företaget inte kan göra denna bedömning ska det sammansatta instrumentet kvarstå som klassificerat som värderat till verkligt värde via resultaträkningen.

IFRS 16 (ändring), "Säkring av nettoinvestering i en utlandsverksamhet" (gäller för räkenskapsår som börjar den 1 juli 2009 eller senare). Tillägget anger att, i en säkring av en nettoinvestering i en utländsk verksamhet, instrument som uppfyller villkoren för säkringsredovisning kan innehas av vilket som helst av företagen inom koncernen, inklusive den utländska verksamheten, under förutsättning att kraven på identifiering, dokumentation och effektivitet i IAS 39 avseende säkring av nettoinvesteringen är uppfyllda. I synnerhet ska koncernens sänkingsstrategi tydligt dokumenteras på grund av möjligheten till olika identifieringar på olika nivåer i koncernen.

IAS 38 (ändring), "Immateriella tillgångar" (gäller räkenskapsår som börjar 1 januari 2010 eller senare). Ändringen ger vägledning i att fastställa verkligt värde på en immateriell tillgång som förvärvats i ett rörelseförvärv och som tillåter redovisning av en grupp av tillgångar som en enda tillgång om de enskilda tillgångarna har liknande nyttjandeperioder.

IAS 1 (ändring), "Utformning av finansiella rapporter". Ändringen klargör att den potentiella regleringen av en skuld genom emission av aktier inte är relevant för dess klassificering som kort- eller långfristig. Genom en förändring i definitionen av kortfristig skuld, tillåter ändringen att en skuld klassificeras som långfristig (under förutsättning att företaget har en ovillkorlig rätt att skjuta upp regleringen genom överföring av

kontanta medel eller andra tillgångar under minst 12 månader efter räkenskapsårets slut) trots att motparten när som helst kan kräva reglering med aktier.

IAS 36 (ändring), "Nedskrivningar" gäller för räkenskapsår som börjar 1 januari 2010 eller senare. Ändringen klargör att den största kassagenrerande enhet (eller grupp av enheter) på vilken goodwill ska fördelas i syfte att pröva nedskrivningsbehov, är ett rörelsesegment enligt definitionen i punkt 5 i IFRS 8, "Rörelsesegment" (dvs. före sammanslagning av segment med likartade ekonomiska egenskaper).

IFRS 2 (ändring), "Group cash-settled and share based payment transactions", gäller för räkenskapsår som börjar 1 januari 2010 eller senare. Ändringen medför att IFRIC 8 "Tillämpningsområde för IFRS 2" och IFRIC 11 "IFRS 2 - Transaktioner med egna aktier, även koncerninterna" inarbetas i standarden. Den tidigare vägledningen i IFRIC 11 kompletteras dessutom beträffande klassificering av koncerninterna transaktioner, vilket inte behandlas i tolkningen.

IFRS 5 (ändring), "Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter". Ändringen klargör att IFRS 5 specificerar de upplysningskrav som finns för anläggningstillgångar (eller avyttringsgrupper) som klassificerats som anläggningstillgångar som innehas för försäljning eller avvecklade verksamheter. Den klargör också att det allmänna kravet i IAS 1 fortfarande gäller, särskilt punkt 15 (att ge en rättvisande bild) och punkt 125 (källor till osäkerhet i uppskattningar) i IAS 1.

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

Koncernens och moderföretagets bedömningar avseende effekterna av dessa nya standarder och tolkningar anges nedan.

IFRS 9, "Financial instruments" (publicerad i november 2009). Denna standard är det första steget i processen att ersätta IAS 39, "Finansiella instrument: värdering och klassificering". IFRS 9 introducerar två nya krav för värdering och klassificering av finansiella tillgångar och kommer sannolikt att påverka koncernens redovisning av finansiella tillgångar. Standarden är inte tillämplig förrän för räkenskapsår som börjar 1 januari 2013 men är tillgänglig för förtida tillämpning. Dock har standarden ännu inte antagits av EU. Koncernen har ännu att utvärdera den fulla inverkan av IFRS 9 på de finansiella rapporterna.

IAS 24 (omarbetad), "Upplysningar om närstående", utgiven november 2009. Den ersätter IAS 24, "Upplysningar om närstående", utgiven 2003. IAS 24 (omarbetad) ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2011 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten såväl för hela som för viss del av standarden. Den omarbetade standarden förtydligar och förenklar definitionen av en närstående part och tar bort kraven för ett till staten närstående företag att upplysa om detaljer för alla transaktioner med staten och andra till staten närstående företag. Koncernen kommer att tillämpa den omarbetade standarden från 1 januari 2011.

"Klassificering av teckningsrätter" (ändring av IAS 32), publicerad i oktober 2009 (gäller för räkenskapsår som börjar 1 februari 2010 eller senare). Förtida tillämpning är tillåten. Ändringen behandlar redovisningen av teckningsrätter i annan valuta än företagets funktionella valuta. Förutsatt att vissa krav är uppfyllda ska sådana teckningsrätter nu klassificeras som eget kapital oavsett vilken valuta priset är uttryckt i. Tidigare klassificerades sådana teckningsrätter som derivatskulder. Ändringen ska tillämpas retroaktivt i enlighet med IAS 8 "Redovisningsprinciper, ändringar i uppskattningar och bedömningar samt fel".

IFRIC 19, "Utsläckning av finansiella skulder med egetkapitalinstrument" (gäller för räkenskapsår som börjar 1 juli 2010 eller senare). Tolkningen klargör redovisningen vid omförhandling av lånevillkor så att hela eller delar av lånet återbetalas genom emitterade aktier (debt for equity swap). Aktierna ska värderas till verkligt värde och skillnaden mellan detta värde och det bokförda värdet på lånet ska redovisas i resultaträkningen. Om verkligt värde på aktierna inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt ska de istället beräknas så att de reflekterar det verkliga värdet på lånet. Koncernen kommer att tillämpa tolkningen från 1 januari 2011 men den förväntas inte påverka koncernens eller moderföretagets finansiella rapporter.

IFRIC 14 (ändring) "Förskottsbetalning av ett lägsta fonderingskrav". Ändringen justerar en icke åsyftad konsekvens i IFRIC 14, "IAS 19 – Begränsningen av en förmånsbestämd tillgång, lägsta fonderingskrav och samspelet dem emellan". Utan ändringen tillåts inte företag som omfattas av ett lägsta fonderingskrav att redovisa vissa förskottsbetalningar avseende framtida utgifter som en tillgång. Detta var inte avsett när IFRIC 14 gavs ut och det korrigeras av den nu aktuella ändringen. Ändringen gäller för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2011. Förtida tillämpning är tillåten. Ändringen ska tillämpas retroaktivt för den tidigaste jämförelseperiod som visas. Koncernen kommer att tillämpa ändringen för räkenskapsåret som börjar den 1 januari 2011.

Resultaträkningar för moderbolaget

RESULTATRÄKNING

TSEK	Not	2010	2009
Nettoomsättning		27 225	0
Bruttoresultat		27 225	0
Administrationskostnader	2-5	-61 327	-37 535
Övriga rörelseintäkter	6	5 591	2 577
Rörelseresultat	7	-28 511	-34 958
Resultat från andelar i dotterföretag	8	29 645	68 079
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	9	84 453	35 074
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-61 327	-48 107
Summa finansiella intäkter och kostnader		52 771	55 046
Resultat före skatt		24 260	20 088
Bokslutsdispositioner		0	897
Skatt på årets resultat	11	931	875
ÅRETS RESULTAT		25 191	21 860

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

TSEK	Not	2010	2009
Årets resultat		25 191	21 860
Övrigt totalresultat			
Kassaflödessäkringar		7 039	725
Inkomstskatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat		-1 851	-191
Övrigt totalresultat efter skatt		5 188	534
SUMMA TOTALRESULTAT		30 379	22 394

Balansräkning för moderbolaget

TSEK	Not	2010-12-31	2009-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar			
Balanserade utvecklingsutgifter		18 160	0
Summa	12	18 160	0
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer		2 090	2 542
Pågående investeringar		1 164	2 582
Summa	13	3 254	5 124
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterföretag	14	1 715 643	1 055 694
Andelar i andra företag	15	1 000	1 000
Uppskjutna skattefordringar	16	17 506	16 575
Övriga långfristiga fordringar		1 385	0
Summa		1 735 534	1 073 269
Summa anläggningstillgångar		1 756 948	1 078 393
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos dotterföretag		158 101	245 241
Aktuell skattefordran		680	680
Övriga kortfristiga fordringar	18	4 229	2 320
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	15 170	7 686
Summa		178 180	255 927
Likvida medel		15 798	6 098
Summa omsättningstillgångar		193 978	262 025
SUMMA TILLGÅNGAR		1 950 926	1 340 418

TSEK	Not	2010-12-31	2009-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	22	174 810	131 282
Fritt eget kapital			
Fond för verkligt värde		-7 972	-13 160
Överkursfond		90 380	5 760
Balanserad vinst		443 198	434 466
Årets resultat		25 191	21 860
Summa fritt eget kapital		550 797	448 926
Summa eget kapital		725 607	580 208
Avsättningar			
Pensionsförpliktelser	25	11 337	11 752
Summa avsättningar		11 337	11 752
Långfristiga skulder			
Upplåning	17	749 453	459 154
Skulder till dotterbolag	17	163 336	-
Övriga skulder	17	103 545	-
Summa långfristiga skulder		1 016 334	459 154
Kortfristiga skulder			
Upplåning	17	96 332	50 000
Leverantörsskulder		18 834	8 821
Skulder till dotterföretag		60 363	204 619
Övriga kortfristiga skulder	18	11 029	18 421
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	11 090	7 443
Summa kortfristiga skulder		197 648	289 304
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 950 926	1 340 418
Ställda säkerheter	20	498 638	498 638
Ansvarsförbindelser	21	227	235

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 2009		131 282	-13 694	5 760	447 594	570 942
Totalresultat						
Årets resultat					21 860	21 860
Övrigt totalresultat						
Kassaflödessäkringar, efter skatt			534			534
Summa övrigt totalresultat			534			534
Summa totalresultat			534		21 860	22 394
Transaktioner med aktieägare						
Utdelning till moderbolagets aktieägare	23				-13 128	-13 128
Summa transaktioner med aktieägare					-13 128	-13 128
UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2009	22	131 282	-13 160	5 760	456 326	580 208
Ingående balans per 1 januari 2010		131 282	-13 160	5 760	456 326	580 208
Totalresultat						
Årets resultat					25 191	25 191
Övrigt totalresultat						
Kassaflödessäkringar, efter skatt			5 188			5 188
Summa övrigt totalresultat			5 188			5 188
Summa totalresultat			5 188		25 191	30 379
Transaktioner med aktieägare						
Nyemission		43 528		86 620		130 148
Emissionskostnader				-2 000		-2 000
Utdelning till moderbolagets aktieägare					-13 128	-13 128
Summa transaktioner med aktieägare		43 528		84 620	-13 128	115 020
UTGÅENDE BALANS PER 31 DECEMBER 2010	22	174 810	-7 972	90 380	468 389	725 607

Kassaflödesanalys för moderbolaget

TSEK	2010	2009
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		
Rörelseresultat	-28 511	-34 958
Avskrivningar och nedskrivningar	1 137	943
Finansiella intäkter, erhållna	8 518	18 474
Finansiella kostnader, betalda	-33 491	-28 523
Resultat från andelar i dotterföretag	29 645	68 079
Skatt, betald	-	-
Övriga ej likviditetspåverkande poster	-63 052	2 302
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	-85 754	26 317
Förändring av rörelsekapital		
Kortfristiga fordringar	-9 393	4 691
Kortfristiga rörelseskulder	5 853	-656
Kassaflöde från löpande verksamhet	-89 294	30 352
INVESTERINGSVERKSAMHET		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar inkl. förskott till leverantörer	-17 427	-1 940
Investeringar i dotterbolag / lämnade aktieägartillskott	-310 931	-112 648
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-328 358	-114 588
Kassaflöde efter investeringsverksamhet	-417 652	-84 236
FINANSIERINGSVERKSAMHET		
Utbetalning utdelning	-13 128	-13 128
Upptagna lån	512 670	253 942
Amortering av lån	-71 204	-149 957
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	428 338	90 857
Årets kassaflöde	10 686	6 621
Likvida medel vid årets början	6 098	0
Kursdifferens i likvida medel	-986	-523
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	15 798	6 098

Moderbolagets noter

<u>NOT</u>	<u>SID</u>	<u>NOT</u>	<u>SID</u>
1 Redovisningsprinciper	37	15 Andelar i andra företag	39
2 Anställda samt löner och ersättningar	37	16 Uppskjuten skatt	40
3 Ersättning till revisorerna	37	17 Upplåning	40
4 Avskrivningar enligt plan	37	18 Övriga kortfristiga fordringar och skulder	40
5 Operationella leasingavtal	38	19 Förutbetalda/upplupna intäkter/kostnader	40
6 Övriga rörelseintäkter	38	20 Ställda säkerheter	40
7 Inköp och försäljning mellan koncernföretag	38	21 Ansvarförbindelser	40
8 Resultat från andelar i dotterföretag	38	22 Utdelning	40
9 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	38	23 Uppgifter om Bong AB	40
10 Räntekostnader och liknande resultatposter	38	24 Aktiekapital	40
11 Skatt	38	25 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	40
12 Immateriella tillgångar	38	26 Övriga ej likviditetspåverkande poster i moderbolagets kassaflödesanalys	40
13 Materiella anläggningstillgångar	38		
14 Andelar i dotterföretag	39		

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 ÄRL 4:14 a-d och beskrivningen av koncernens redovisningsprinciper gäller därmed även för moderbolaget, utom beträffande redovisning av resultat effekter vid säkringsåtgärder. I följande fall skiljer sig redovisningen 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

Moderbolaget tillämpar uttalandet UFR 2, Koncernbidrag och aktieägartillskott, från Rådet för finansiell rapportering. Lämnade aktieägartillskott redovisas som en ökning av värdet på aktier och andelar. En bedömning görs därefter av huruvida det föreligger ett nedskrivningsbehov av värdet på aktier och andelar. Koncernbidrag redovisas enligt deras ekonomiska innebörd. Koncernbidrag som lämnats eller erhållits i syfte att reducera koncernens totala skatt redovisas direkt mot Balanserad vinst efter

FORTS. NOT 1

avdrag för effekten på aktuell skatt. Erhållna koncernbidrag som är att jämställa med utdelning redovisas som utdelning från koncernföretag i resultaträkningen. Lämnade koncernbidrag som är att jämställa med aktieägartillskott redovisas, efter beaktande av effekt på aktuell skatt, i enlighet med principen om aktieägartillskott ovan.

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

	2010		2009	
	Totalt anställda	Varav män	Totalt anställda	Varav män
Sverige	11	8	9	6

Fördelning ledande befattningshavare på balansdagen

	2010		2009	
	Totalt anställda	Varav män	Totalt anställda	Varav män
Styrelseledamöter	9	8	8	7
VD och andra ledande befattningshavare	2	2	2	2

Löner och andra ersättningar

	2010		2009	
	Löner och ersättn.	Sociala kostn.	Löner och ersättn.	Sociala kostn.
Totalt	11 884	6 809	13 993	6 744

varav pensionskostnader

		2 524		1 811
--	--	-------	--	-------

Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter m fl och anställda

	2010		2009	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Totalt	4 780	7 104	4 966	9 027
varav tantiem o d		345	1 394	2 100

FORTS. NOT 2

Verkställande direktör tillika koncernchef har under 2010 erhållit en lön inklusive ersättning för semester om 3 861 TSEK (2 550), rörlig ersättning om 0 TSEK (1 394) samt bilförmån till ett värde av 140 TSEK (111). Under året har utbetalats 1 012 TSEK i rörlig ersättning avseende 2009. Pensionspremierna har utgått under 2010 med 130 TSEK (44) baserat på överenskommelse om växling av pension mot lön. Styrelsens ordförande har erhållit 300 TSEK i arvode för 2010 (300). Arvode till övriga styrelseledamöter har för år 2010 utgått med sammanlagt 619 TSEK (600). Ledamöterna Alf Tönnesson, Christian W Jansson och Ulrika Eriksson har erhållit 150 TSEK vardera. Ledamöten Patrick Holm har erhållit 119 TSEK och ledamöterna Stéphane Hamelin och Eric Joan har erhållit 25 TSEK.

NOT 3 – ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

PwC

	2010	2009
Revisionsuppdrag	295	244
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	2 712	85
Övriga tjänster	3 184	157
Totalt	6 191	486

Ersättningar till revisorerna uppgående till 533 tkr (486) har kostnadsförts, 4 708 tkr (0) har redovisats som anskaffningsvärde vid förvärv av Hamelins kuvertverksamhet och 950 tkr (0) har redovisats som emissionskostnader, direkt mot eget kapital.

NOT 4 – AVSKRIVNINGAR ENLIGT PLAN

Fördelade per anläggningstillgång

	2010	2009
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	232	0
Inventarier, verktyg och installationer	905	943
Totalt	1 137	943

Avskrivningar redovisas som administrationskostnader

	1 137	943
--	--------------	------------

NOT 5 – OPERATIONELLA LEASINGAVTAL

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

	2010	2009
Förfaller till betalning inom ett år	553	803
Förfaller till betalning senare än ett år men inom fem år	469	512
Förfaller till betalning senare än fem år	-	-

Leasingavgifter avseende operationella leasingavtal har under året erlagts med 904 TSEK (908). Inget leasingobjekt vidareuthyrs och det finns heller inga restriktioner i de ingångna leasingavtalen.

NOT 6 – ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	2010	2009
Leverantörsbonus	4 733	999
Kursvinster	223	103
Vidarefakturerade hyres- och lönekostnader	635	1 474
Totalt	5 591	2 576

NOT 7 – INKÖP OCH FÖRSÄLJNING MELLAN KONCERNFÖRETAG

Moderbolagets verksamhet består av förvaltning av rörelsedrivande dotterföretag samt ledningsfunktioner. Under 2010 har moderbolaget debiterat dotterbolag management fees uppgående till 27 225 TSEK (0) samt erhållit 635 TSEK (654) i hyresintäkter. Moderbolagets inköp från dotterbolag har uppgått till 11 740 TSEK (17 517). Prissättningen mellan moderbolaget och dotterbolag sker enligt affärsmässiga principer och till marknadspriser.

NOT 8 – RESULTAT FRÅN ANDELAR I DOTTERFÖRETAG

	2010	2009
Utdelning	17 820	40 228
Nedskrivning av aktier	-775	-
Erhållna koncernbidrag	12 600	27 851
Totalt	29 645	68 079

NOT 9 – ÖVRIGA RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	2010	2009
Finansiella intäkter, koncernföretag	7 862	17 994
Valutakursdifferenser på finansiella poster	75 935	16 600
Ränteintäkter, övriga	656	480
Totalt	84 453	35 074

NOT 10 – RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	2010	2009
Finansiella kostnader, koncernföretag	-1 935	-2 422
Räntedel i årets pensionskostnader	-601	-518
Räntekostnader, övriga	-26 468	-23 704
Valutakursdifferenser på finansiella poster	-27 836	-19 584
Övriga finansiella kostnader	-4 487	-1 879
Totalt	-61 327	-48 107

NOT 11 – SKATT

	2010	2009
Aktuell skatt	-	-
Uppskjuten skatt	931	875
Totalt	931	875

Skillnad mellan moderbolagets skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats:

	2010	2009
Resultat före skatt	24 260	20 985
Skatt beräknad enligt gällande skattesats 26,3 %:	-6 380	-5 519
Skatt avseende:		
- utdelning från dotterbolag	4 687	10 580
- tidigare ej redovisat underskottsavdrag	3 158	-3 893
- övriga ej avdragsgilla kostnader	-534	-293
Skatt enligt resultaträkningen	931	875

NOT 12 – IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde	-	-
Inköp/förvärv	15 810	-
Omklassificering	2 582	-
Utgående anskaffningsvärden	18 392	-

Ingående ackumulerade avskrivningar	-	-
Årets avskrivningar	-232	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-232	-
Utgående planenligt restvärde	18 160	-

NOT 13 – MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde	22 413	19 828
Inköp/förvärv	1 617	2 585
Omklassificering	-2 582	-
Utgående anskaffningsvärden	21 448	22 413

Ingående ackumulerade avskrivningar	-17 289	-16 346
Årets avskrivningar	-905	-943
Utgående ackumulerade avskrivningar	-18 194	-17 289
Utgående planenligt restvärde	3 254	5 124

NOT 14 – ANDELAR I DOTTERFÖRETAG 2010-12-31

Bolag	Organisationsnummer	Säte	Andel av kapital, %	Antal aktier	Bokfört värde
Bong Sverige AB	556016-5606	Kristianstad, Sverige	100	804 000	195 282
ProPac International AB	556296-3115	Malmö, Sverige	100	10 000	24 030
Bongs Swedex AB	556044-3573	Malmö, Sverige	100	500	120
Bongs Konvolutter A/S	931080687	Tönsberg, Norge	100	20 000	27 780
Bong Bjørnbak AS	58154717	Hedehusene, Danmark	100	1	19 424
Bong Suomi Oy	745.192	Tammerfors, Finland	100	20 050	232 123
Bong RCT GmbH	HRB 1646	Wuppertal, Tyskland	100	1	556 060
Bong Development 2009 Sp. Zo.o.	7675	Warszawa, Polen	100	5 165	100
Bong Ireland Ltd	192441	Kilkenny, Irland	100	200 000	0
Bong Retail Solutions NV	826223234	Vichte, Belgium	1	4 000	40
Cadix SAS	518971866	Saint-Sébastien de Morsent, France	100	7 200 000	660 369
Curtis 1000 France Sarl	B329 200 570	RCS Créteil	100	1 000	315
Totalt					1 715 643

Ingående bokfört värde på aktier i dotterföretag	1 055 694
Nedskrivning aktier Baltvokas	-775
Förvärv av aktier i Bong Retail Solutions BV	40
Förvärv av aktier i Cadix SAS	660 369
Förvärv av aktier i Curtis 1000 France Sarl	315
Utgående bokfört värde 2010-12-31	1 715 643

Under 2010 har aktierna i Baltvokas skrivits ned med 775 TSEK. Aktier har förvärvats i Bong Retail Solutions BV till ett värde av 40 TSEK, i Cadix SAS till ett värde av 660 369 TSEK och i Curtis 1000 France Sarl till ett värde av 315 TSEK. Ytterligare information om förvärven lämnas i koncernens not 35.

NOT 15 – ANDELAR I ANDRA FÖRETAG 2010-12-31

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 värdet av förlustavdrag med 17 506 TSEK (16 575).

NOT 17– UPPLÅNING

	2010-12-31	2009-12-31
Banklån	749 453	459 154
Konvertibellån	36 016	–
Ägarlån	67 529	–
Skulder till dotterbolag	163 336	–
	1 016 334	459 154
Kortfristig		
Checkräkningskrediter	0	0
Banklån	70 000	50 000
Ägarlån, slutlikvid	26 332	–
	96 332	50 000

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.

Konvertibla förlagslånet löper med en årlig ränta motsvarande 100% 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 98 MSEK (41) upplåning till dotterbolag.

FORTS. NOT 17

Förfallodagar för långfristig upplåning är som följer:

Mellan 1 och 2 år	85 000	80 000
Mellan 2 och 5 år	178 544	60 000
Mer än 5 år	752 790	319 154
	1 016 334	459 154

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

	2010-12-31	2009-12-31
Övriga kortfristiga fordringar		
Valuta- och räntederivat	1 078	840
Övriga kortfristiga fordringar	3 151	1 480
Totalt	4 229	2 320

	2010-12-31	2009-12-31
Övriga kortfristiga skulder		
Valuta- och räntederivat	9 008	16 725
Övriga kortfristiga skulder	2 021	1 696
Totalt	11 029	18 421

NOT 19 – FÖRUTBETALDA/ UPPLUPNA INTÄKTER/KOSTNADER

	2010-12-31	2009-12-31
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		
Leverantörsbonus	3 520	201
Interna och externa ränteintäkter	5 993	539
Övriga upplupna kostnader	5 657	6 946
Totalt	15 170	7 686

	2010-12-31	2009-12-31
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		
Lönerelaterade upplupna kostnader	4 408	5 975
Övriga upplupna kostnader	5 829	1 262
Interna och externa räntekostnader	853	206
Totalt	11 090	7 443

NOT 20 – STÄLLDA SÄKERHETER

	2010-12-31	2009-12-31
Avseende skulder till kreditinstitut	–	–
Aktier i dotterbolag	498 638	498 638
Totalt	498 638	498 638

NOT 21 – ANSVARSFÖRBINDELSER

	2010-12-31	2009-12-31
Övriga ansvarsförbindelser	227	235
Totalt	227	235

NOT 22 – UTDELNING

På årsstämman den 12 maj 2011 kommer en utdelning avseende 2010 på 1 krona per aktie, totalt 17 481 TSEK, att föreslås. På årsstämman den 18 maj 2010 beslutades en utdelning avseende 2009 på 1 krona per aktie, totalt 13 128 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 2010 till 17 480 995 (13 128 227) med ett kvotvärde av 10 kronor per aktie (10 kronor per aktie). Aktiekapitalet ökade med 4 352 768 aktier avseende riktad nyemission till Holdham S.A. Alla emitterade aktier är till fullo betalda. Detaljerad information om moderföretagets aktier, aktiekapital och konvertibler återfinns i koncernens not 33.

NOT 25 – AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER OCH LIKANDE FÖRPLIKTELSE

	2010-12-31	2009-12-31
PRI pensioner	11 337	11 752
Summa avsättningar	11 337	11 752

NOT 26 – ÖVRIGA EJ LIKVIDITETSPÅVERKANDE POSTER I MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYSER

	2010	2009
Valutakursdifferenser och övrigt	–63 052	2 302
Totalt	–63 052	2 302

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 12 maj 2011 för fastställelse. Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningstandarder 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.

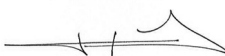
Kristianstad den 6 april 2011



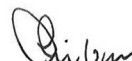
Mikael Ekdahl
Styrelseordförande



Alf Tönnesson
Ledamot



Stéphane Hamelin
Ledamot



Eric Joan
Ledamot



Christian W Jansson
Ledamot



Ulrika Eriksson
Ledamot



Peter Harrysson
Ledamot



Christer Muth
Ledamot

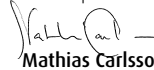


Anders Davidsson
Verkställande direktör
och ledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 6 april 2011



Eric Salander
Auktoriserad revisor



Mathias Carlsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Bong AB för år 2010. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 2-8 och 12-41. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade

informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi 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 vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Kristianstad den 6 april 2011

Eric Salander
Auktoriserad revisor

Mathias Carlsson
Auktoriserad revisor

Definitioner

Nettolåneskuld

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

Nettoskuldssättningsgrad

Nettolåneskuld i förhållande till eget kapital

Resultat per aktie efter utspädning

Resultat efter skatt fördelat på genomsnittligt antal aktier efter utspädning

Resultat per aktie före utspädning

Resultat efter skatt fördelat på genomsnittligt antal aktier före utspädning

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen

Årsstämma

Årsstämman hålls torsdagen den 12 maj 2011 kl. 16.00 i IMPS lokaler på Ångbåtsbron 1 i Malmö.

Deltagande i stämman

Rätt att delta i stämman har aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken senast fredagen den 6 maj 2011. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste därför i god tid före fredagen den 6 maj genom förvaltares försorg tillfälligt registrera aktierna i eget namn för att erhålla rätt att delta vid stämman.

Anmälan om deltagande ska ske till Bong AB (publ), per post på adress Bong AB (publ) Attn: Anna-Lena Petersson, Hans Michelsensgatan 9, 211 20 Malmö, eller per telefon 040-17 60 41, per telefax 040-17 60 39, per e-post till bolagsstamma2011@bong.com eller på bolagets hemsida www.bong.com, senast fredagen den 6 maj 2011 kl 12.00.

Utdelning

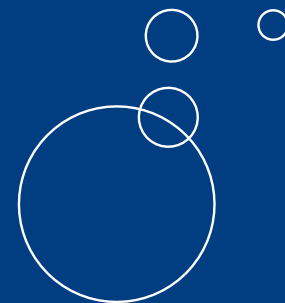
Styrelsen och verkställande direktören föreslår att årsstämman ska besluta att utdelning för 2010 lämnas med 1 kr per aktie.

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 2011 | 12 maj 2011 |
| • Årsstämma | 12 maj 2011 |
| • Delårsrapport januari – juni 2011 | 24 augusti 2011 |
| • Delårsrapport januari – september 2011 | november 2011 |
| • Bokslutskommuniké 2011 | februari 2012 |





Adresser

SÅTE

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
Tel: +32 67 34 76 76
www.bongbelgium.be

Bong Retail Solutions NV
Grasstraat 6
BE-8570 Vichte
Tel: +32 56 74 55 10
www.propacpackaging.com

DANMARK

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

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

ESTLAND

Bong Eestii 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
Kirjukuorentie 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 (0)2 32 3982 30
www.manuparis.fr

IPC
11 Impasse du Mas Prolongee
FR-16710 St Yrieix Sur Charente
Tel: +33 (0)5 45 95 63 50

MME
43 rue Ettore Bugatti
B.P. 91548
FR-87021 Limoges Cedex 9
Tel: +33 (0)5 55 45 25 25

Sepieter + Logoprim
Z. I. de Roubaix Est – B.P. 22
10 rue du Trieu du Quesnoy
FR-59115 Leers
Tel: +33 (0)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

Logoprim Paris IDF
Z.A Leader Club 101
22, rue de Magellan
FR-94373 Sucy en Brie
Tel: +33 (0)1 56 74 17 17

Logoprim Strasbourg Site
5, rue Alexandre Dumas
FR-67200 Strasbourg
Tel: +33 (0)3 88 28 07 07

Logoprim Rouen
21, boulevard de Verdun
FR-76012 Rouen Cedex 01
Tel: +33 (0)2 32 76 14 14

Logoprim Toulouse
Centre de Gros Larriue
15, rue Gaston Evrard
FR-31094 Toulouse Cedex 1
Tel: +33 (0)5 61 61 17 61

Logoprim Lyon
27, avenue des Bruyeres
FR-69150 Decines
Tel: +33 (0)4 37 45 10 60

Logoprim Rennes Grand Ouest
11, rue des Orchidees
Immeuble le Sterenn,
1er etage
FR-35650 Le Rheu
Tel: +33 (0)2 99 59 97 97

Bong Sarl
23, avenue du Val de Beaute
FR-94130 Nogent sur Marne
Tel: +33 (0)1 48 73 49 55

LETTLAND

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

LUXEMBURG

Tycon S.A.
Zone Industrielle Rolach
LU-5280 Sandweiler
Tel: +352 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 BV
Galileistraat 63
NL-1704 SE Heerhugowaard
Tel: +31 7256 78900
www.excelsiorenveloppen.nl

Bong Netherlands BV
Rivium 1e straat 68
NL-2909 Le Capelle
aan den IJssel
Tel: +31 10 288 1408

NORGE

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

Bongs Konvolutter 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.pfluger-koperty.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 Camplong
Torreblanca 9
ES-25600 Balaguer (Lleida)
Tel: +34 973 44 38 86

STORBRIANNIEN

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

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

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

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

SEM
Anglers Business Centre
Nottingham Road, Spondon
GB-Derby DE21 7NJ
Tel: +44 1332 66 77 90

Packaging First Ltd.
Unit 12, Nash Hall
The Street, High Ongar
GB-Essex CM5 9NL
Tel: +44 1277 363 656
www.packagingfirst.co.uk

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
Bergslagsvagen 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

TYSKLAND

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

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

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

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



HUVUDKONTOR
Bong AB
Hans Michelsengatan 9
SE-211 20 Malmö

Tel: +46 40 17 60 00
www.bong.com

Översikt 2010



”

Förpackningar och
kuvert i verkliga livet


BONG

business



ACROSS GEOGRAPHIES

Bong är det ledande företaget i Europa för specialförpackningar och kuvert. Marknaden sträcker sig från Atlanten till Ural. För pan-europeiska kunder är Bong den perfekta partnern eftersom Bong är den enda aktören med närvaro i såväl Norden som Tyskland, Frankrike och Storbritannien, de största kuvertmarknaderna i Europa. Sedan tidigare är Bong etablerat i Baltikum och Ryssland och får nu även intressanta positioner i Spanien, Benelux och Polen.



BELOW THE SURFACE

Bong utvecklar smarta förpackningskoncept för e-handel och detaljhandeln. Förpackningar och kuvert är ofta verktyg för företagen i deras kommunikation. De skyddar, skapar känsla och förstärker avsändarens varumärke hos mottagaren. Finansiell information och adresserad direktreklam är stora användningsområden där kuvert har en avgörande roll.



BEYOND BOUNDARIES

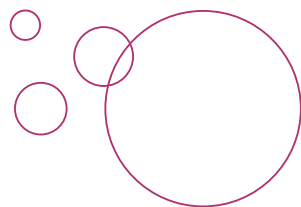
Nya material och lösningar skapar fler tillämpningar och kunder. Efterfrågan på sofistikerade och hållbara förpackningar ökar. Gränsen mellan kuvert och förpackningar suddas ut. Koncernens tillväxtområden är förpackningssortimentet ProPac, Tilltryck samt Ryssland/Östeuropa som tillsammans svarade för cirka en tredjedel av omsättningen under 2010.



ABOVE EXPECTATIONS

Bong är ett kundfokuserat företag. Stark lokal etablering med bolagets samlade utbud och service uppskattas av kunderna. Bong ska vara den prioriterade leverantören på sina marknader. De största kuvertkunderna är kontorsvaruhandeln och pappersgrossister. Inom ProPac är mode- och postorderföretag samt förpackningsgrossister stora kunder.

in real life



2010 I KORTHET

- Under hösten gick Bong samman med Hamelins kuvertdivison. Efter samgåendet har det nya Bong **3,5 miljarder i omsättning** och **2 400 anställda i femton länder**
- Nettoomsättningen uppgick till 2 326 MSEK (1 915). Hamelin ingår från och med oktober 2010
- Förpackningssatsningen ProPac fortsatte att växa snabbt och stod för 390 MSEK (247) av koncernens omsättning 2010
- Bong förvärvade bland annat Tycon i Luxemburg som tillverkar kuvert och förpackningar i Tyvek®, 50 procent av kapitalet i Image i Storbritannien, specialiserat på Tilltryck samt resterande 12 procent i Voet, Nederländerna som är framträdande inom ProPac
- Rörelseresultatet uppgick till -91 MSEK (65) och resultatet efter skatt blev -97 MSEK (24). Engångskostnader belastade resultatet med 157 MSEK
- Kassaflödet efter investeringsverksamhet uppgick till 25 MSEK före köpeskilling och transaktionskostnader i samband med Hamelinaffären (169).
- Hamelin blir efter samgåendet den största ägaren i Bong med 24,9 procent av röster och kapital
- Styrelsen föreslår att utdelning för 2010 lämnas med 1 kr (1) per aktie

Vi har siktet inställt på att alltid erbjuda våra kunder den rätta lösningen för deras produkter vare sig det handlar om kuvert eller förpackningar.

Med kundens affärsnytta för ögonen utvecklar vi ständigt nya lösningar i takt med förändringarna på marknaden. Våra verktyg är ett mäktigt sortiment, rätt kvaliteter i material och tryck, logistik, lagerhållning och lokal service.

Kuvert och förpackningar är tidlösa och outhärliga: De kommunicerar in real life.

Bästa kunder...

2010 blev ett spännande år för Bong där den största händelsen var att vi gick ihop med det franska företaget Hamelins kuvertdivision. I ett slag blev vi nästan dubbelt så stora och starka. Vi vet att ni har höga förväntningar på oss och vi tror att förutsättningarna för att leva upp till dem nu förbättrats avsevärt. Det nya Bong satsar för fullt för att på olika sätt bli en ännu bättre partner för er. Det gäller allt från tätare kundkontakter och produktutveckling till heltäckande etablering och utveckling av miljöorienteringen.

TÄTARE KUNDKONTAKT

Vi planerar att jobba ännu tätare med Er för att förstå Era unika behov och utveckla vårt produkt- och serviceerbjudande i linje med detta. Ni kommer att få fler besök och mer kommunikation från representanter för det nya Bong under 2011. Målet är att tillsammans identifiera gemensamma tillväxtpotentialer. Det blir fler centrala resurser för att utveckla sortiment och service. Till exempel har vi redan byggt upp en grupp som ska ansvara för utvecklingen av vårt ProPac sortiment. Vi har också tillsatt en europeisk försäljningschef med uppgift att utveckla vårt erbjudande till de paneuropeiska kunderna inom kontorvaruhandeln.

KOMPLETT OCH SPÄNNANDE SORTIMENT

Vi har marknadens ojämförligt bredaste och mest kompletta produktsortiment. Vi har tillgång till högeffektiv produktion med högsta tryckkvalitet och stor flexibilitet på alla viktiga marknader. Vi kan faktiskt erbjuda precis den lösning som krävs – vare sig den gäller standardkuvert i stor skala eller kuvert med specialtryck i små serier eller varumärkesstärkande presentpåsar.

Det stora flertalet av våra produkter är pappersbaserade men vi har också den exklusiva rätten att tillverka Tyvek® kuvert och förpackningar i Europa. Tyvek® är ett unikt lätt och pappersliknande material av polyetylen som är vattenavvisande och omöjligt att riva sönder. Genom sina speciella egenskaper öppnar Tyvek® upp för helt nya applikationer. Läs mer om intelligenta kuvert på sid 5.

Vårt ProPac sortiment, specialförpackningar med bland annat presentpåsar, expanderpåsar, luftbubbelpåsar och vadderade påsar, har slagit igenom stort inom detaljhandeln och för distanshandeln. Det är vårt löfte till er att alla våra marknader kommer att ha tillgång till Bongs kompletta utbud av produkter och tjänster.

UNIK GEOGRAFISK TÄCKNING

Vi finns från Spanien till Ryssland och fungerar som en pålitlig och effektiv partner för kunder med verksamhet i flera europeiska länder. Vi koordinerar komplexa inköps- och logistikstrukturer på Europainivå samtidigt som vi har lokala representanter i de flesta länder. De kan den lokala marknadens särdrag och kan kommunicera med Er personal på deras eget språk. Vårt väl utbyggda nätverk av tryckerier, lager och försäljningskontor gör att vi även servar små och medelstora kunder lokalt med snabba leveranser och hög effektivitet.

ANSVAR FÖR MILJÖN

I det nya Bong jobbar vi systematiskt på att minimera vår miljöpåverkan. Pappersinköp sker från leverantörer som bedriver ansvarsfullt skogsbruk och kontinuerligt återplanterar den skog som avverkas för att bli trävaror och pappersprodukter. Vår egen tillverkning sker mer eller mindre utan några utsläpp och vi återvinner i princip allt spill som uppstår i produktionen. De flesta av våra tillverkningsenheter är numera certifierade enligt miljöstandarderna Paper by nature, som är speciellt framtagen för konvertering av papper. Förutom detta har vi en rad miljöcertifikat som t ex FSC, PEFC, ISO 14001 och Svanen-märkning.

Jag hoppas att ni kommer att märka vår satsning på att bli en ännu bättre leverantör till Er. Jag vill passa på att tacka för det förtroende Ni visat oss under 2010 och hoppas på ett fortsatt bra samarbete under 2011.



...och aktieägare

Grunden för ett Bong med ännu starkare betoning på dynamik lades under 2010 genom en stor strukturaffär och ett flertal strategiska förvärv. Årets resultat belastades av engångskostnader i samband därmed, men mot dessa ska ställas kraftigt förbättrade tillväxtpotentialer.

SAMGÅENDET EN NATURLIG FORTSÄTTNING PÅ ALLIANSEN

Sedan våren 2004 har vi samarbetat med Hamelin för att kunna ge europeiska kunder ett koordinerat erbjudande. När vi till slut tog steget fullt ut och gick samman kändes det mycket naturligt och det är min absoluta känsla att integrationen kommer att gå smidigare eftersom vi har övat tillsammans i flera år redan.

STÄRKTA POSITIONER OCH EUROPEISKT MARKNADSLEDARSKAP

I ett slag har fått Bong en stark närvaro på den stora franska marknaden och stärkta positioner i både Tyskland och England – dels därför att vi blir dubbelt så stora på dessa marknader dels därför att Hamelin tillför en starkare position inom direktmarknadsförings- och kuverteringssegmentet. Vi får även en intressant närvaro i Spanien och förstärkning av våra positioner på den dynamiska polska marknaden. Sammantaget tar vi nu ett tydligt europeiskt marknadsledarskap.

BETYDANDE SYNERGIER INOM RÄCKHÅLL

Samgåendet ger betydande synergier i form av merförsäljning, större kostnadseffektivitet och förbättrat kassaflöde. Vi kommer att kunna utnyttja våra nya marknadspositioner för att sälja mer ProPac, till exempel i Frankrike. Det blir även besparingar på inköpsidan och i produktionsstrukturen. Totalt sett räknar vi med kostnadssynergier på 90-100 MSEK efter två år. Dessutom bedömer vi att vi kan frigöra rörelsekapital och sälja tillgångar som kommer att ge 50-70 MSEK i förbättrat kassaflöde som en engångseffekt de närmaste två till tre åren.

STARKT UNDERLIGGANDE KASSAFLÖDE

De senaste åren har vårt rörelsekapital reducerats med mer än 200 MSEK, vilket starkt bidrog till vårt mycket positiva kassaflöde under 2008 och 2009. I kombination med ett begränsat återinvesteringsbehov i vår maskinpark har Bong kunnat minska nettolåneskulden snabbt vilket varit viktigt för att genomföra Hamelinaffären. Även under 2010, trots stigande papperspriser och organisk tillväxt lyckades vi frigöra rörelsekapital och åstadkomma ett positivt kassaflöde.

ACCELERERAD TILLVÄXT PÅ AGENDAN

Vi gjorde sex förvärv under året inom våra prioriterade tillväxtområden. Vi fortsätter med full kraft att växa i Ryssland och inom ProPac. Ryssland återhämtade sig fint efter finanskrisen och nu ökar vi kapaciteten för att möta den växande efterfrågan. Flera produktgrupper inom ProPac har rönt ökat intresse på marknaden och vi investerar nu i såväl ökad sälj- som produktionskapacitet för att växa snabbt.

Med en stor strukturaffär som möjliggör betydande synergier, ett starkt underliggande kassaflöde och med flera intressanta tillväxtpår ser vi med tillförsikt på framtiden. Bong växer sig allt starkare och det finns en klar potential att utveckla bolaget och höja dess värde för både kunder och aktieägare.

Malmö i mars 2011



Anders Davidsson
VD och Koncernchef

Det nya Bong

Samgåendet med det franska kontorsvaruföretaget Hamelins kuvertverksamhet är Bongs största strukturaffär någonsin. Därigenom blev Bong det i särklass största specialförpacknings- och kuvertföretaget i Europa. Det nya Bong har den bredaste och djupaste geografiska täckningen och produktportföljen i branschen.

ÖKAT VÄRDE FÖR ALLA

Den nya koncernen har en omsättning på 3,5 miljarder kronor, 2 400 anställda och är verksam i 15 länder runt om i Europa.

Samgåendet säkrar ett konkurrenskraftigt erbjudande till kunderna från en professionell aktör med ett långsiktigt engagemang i branschen. Den starkare plattformen skapar ökade resurser för produkt- och tjänsteutveckling inom hela verksamhetsfältet vilket kunderna kommer att märka påtagligt i form av förstärkt erbjudande på alla marknader. De anställda får möjligheter till personlig utveckling på ett helt nytt sätt och för aktieägarna ger den gemensamma plattformen upphov till rejäla synergieffekter vilket innebär en stor potential till ökat värde.

BETYDANDE SYNERGIER

Rationalisering av inköp, frakter, administration, tillverkning och kapitalbindning beräknas ge kostnadssynergier på 90–100 miljoner kronor med full effekt efter två år och 50–70 miljoner kronor i bättre kassaflöde. Kostnaderna för förändringarna beräknas uppgå till cirka 123 miljoner kronor i engångskostnad, vilken belastade resultatet fjärde kvartalet 2010.

DEN STÖRSTA SPELAREN PÅ MARKNADEN

Bong och Hamelin kompletterar varandra perfekt geografiskt och produktmässigt. Både Hamelin och Bong har starka marknadspositioner i Frankrike respektive Norden, Baltikum och Ryssland. Bägge bolagen är dessutom verksamma i Tyskland och England och på dessa marknader leder samgåendet till att det nya Bong blir dubbelt så stort som tidigare. I Spanien, Benelux och Polen får det nya Bong intressanta positioner att växa från.

Ifråga om produkter tillför Bong sin förpackningssatsning ProPac medan Hamelin till exempel är starka på högkvalitativa kuvert för Direktmarknadsföring och konsumentförpackade kuvert.

STARK PLATTFORM FÖR TILLVÄXT

Det nya Bong har ett unikt försäljningsnät. Som enda bolag i sin bransch agerar Bong nu på de största marknaderna i Europa vilket stärker ställningen bland paneuropeiska kunder som söker en partner med kraft att leverera i flera länder.

Samgåendet medför stora möjligheter att öka försäljningen eftersom hela sortimentet inte funnits på alla marknader tidigare. Bong räknar nu med att kunna accelerera försäljningen väsentligt av framför allt det framgångsrika ProPac sortimentet, inte minst i Frankrike.

Även produktutvecklingen tillförs ökade resurser och intensifieras nu för att möta kundernas behov.

BRED PORTFÖLJ MED STARKA VARUMÄRKEN

Det stora bolaget till trots slår Bong vakt om mångfald och är stolt över den lokala förankringen. Den innebär en styrka för Bong vad gäller mötet med kunderna och distributionskraften på de olika marknaderna.

Koncernen har en rad egna välkända varumärken i kuvertverksamheten som t ex Oxford, Posthorn och Mailman. Bong har även den exklusiva rätten att tillverka och marknadsföra kuvert och lätta förpackningar i materialet Tyvek® som är ett registrerat varumärke.



Intelligenta kuvert till franska posten

Bongs kund, den franska posten, hör till många av de postoperatörer som i allt större utsträckning väljer kuvert av Tyvek®. Tyvek® är unikt starkt, har skyddande egenskaper och är lättare än andra material.

Sedan 17 år är den franska posten en av de största leverantörerna av kuvert av Tyvek®. La Poste har byggt upp ett helt koncept runt sina Tyvek® kuvert som innebär att deras kunder får:

- ett färdigfrankerat kuvert
- ett försäkringsskydd för värdefulla försändelser
- en spårningstjänst som när som helst kan informera om var kuvertet är och dess status

De högkvalitativa kuverten har en rad användningsområden. Konceptet är idealt som helhetslösning för privatpersoner och företag.

ÖVERLÄGSET SKYDD

Kuvert av Tyvek® ger oöverträffat skydd för viktiga, konfidentiella, tunga, skrymmande dokument eller föremål och ser till att de kommer fram säkert och i oskadat skick. Genom sin unika lyster och sidenaktiga känsla signalerar kuverten att avsändaren vill att innehållet kommer fram i perfekt kondition och att varje enskild försändelse är viktig.

Tyvek® är lättare än pappersprodukter vilket medför lägre porto- och transportkostnader och minskade utsläpp.

FAKTARUTA OM TYVEK®

Tyvek® är ett tunt material av polyetylen. När det spinns och pressas under värme får det unika egenskaper som gör det riv-, slit- och vattensäkert. Materialet är lätt, ljust, flexibelt och samtidigt extremt robust och hållbart. Tyvek® är ett varumärke registrerat av Du Pont™. Bong har exklusiv rätt i Europa att utveckla, tillverka och marknadsföra kuvert gjorda av Tyvek®.



Ambitiösa **mål** och väldefinierade **strategier**

Med årets förvärv och samgående som grund är Bong nu ännu mer inriktat på expansion på sina tillväxtområden samt att lyfta lönsamheten i kuvertverksamheten.

För att befästa sin position som Europas ledande specialförpacknings- och kuvertföretag kommer Bong att:

- Utveckla kunderbjudandet – Bong ska utveckla framtidens kuvert- och förpackningslösningar
- Öka produktiviteten
- Flytta fram positionerna inom kuvert med tilltryck
- Fortsätta utveckla sina starka positioner i utvalda tillväxtmarknader, som exempelvis Ryssland
- ProPac – sortimentet ska vidareutvecklas och marknadsföringen intensifieras och utsträcks till alla geografiska marknader
- Bong ska utnyttja de möjligheter till korsförsäljning som uppkommit i och med samgåendet – detta gäller så väl ProPac som DM och konsumentförpackade kuvert.

FINANSIELLA MÅL

2009 satte Bong följande finansiella mål för 2009–2011:

- Relationen mellan nettolåneskuld och resultat före avskrivningar (EBITDA) ska vara 3,0 eller lägre vid utgången av 2011
- Rörelsemarginalen ska uppgå till 6 procent vid utgången av 2011
- ProPac ska växa med i genomsnitt 25 procent om året.

Efter samgåendet med Hamelins kuvertverksamhet pågår ett arbete för att sätta nya finansiella mål för verksamheten.

UTDELNINGSPOLITIK

Bong ska dela ut minst en tredjedel av redovisat resultat efter skatt under beaktande av bolagets finansiella ställning och utvecklingsmöjligheter.

STRATEGISK INRIKTNING

Målet är en lönsam och växande verksamhet i Europa inom förpackningar och kuvert. Bongs tillväxtområden är ProPac, Tilltryck samt Ryssland och Östeuropa.

PROPAC

ProPac sortimentet ska vidareutvecklas genom fortsatta investeringar i produktutveckling, marknadsföring och försäljningsorganisation.

TILLTRYCK

Bong ska utveckla sin position i Europa inom tilltryck, d v s tryck på färdiga kuvert. De nuvarande verksamheterna ska kompletteras med tilltryckerier i länder och regioner där Bong inte är verksamt idag. Målet är ett nätverk av tryckerier i Europa uppbyggt genom organisk tillväxt och förvärv. Bong fokuserar på kunder med höga krav på tillgänglighet, leveransförmåga och tryckkvalitet.

KUVERT I RYSSLAND OCH ÖSTEUROPA

Bong ska fortsätta utnyttja sitt kunnande och sin stora maskinpark i Västereuropa för att förstärka sin närvaro på kuvertmarknader med tillväxt, som till exempel i Ryssland och de baltiska länderna.

KUVERT I VÄSTEUROPA

I kuvertverksamheten i Västereuropa prioriteras högre bruttomarginaler och effektivitet i hela verksamheten. Kassaflödet från den mogna kuvertverksamheten ska investeras i satsningsområdena ProPac, Tilltryck och Ryssland/Östeuropa.

ProPac omsättningen i
det nya Bong blir över
500 MSEK

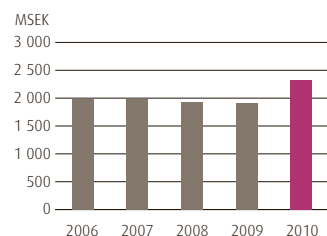
Bongs förvärv 2010

Utöver samgåendet med Hamelin gjorde Bong följande förvärv 2010

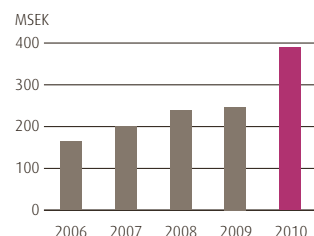
Företag	Land	Förvärv,%	Segment	Årlig försäljning, MSEK
Tycon	Luxemburg	100	ProPac	10-15
Image	Storbritannien	50	Tilltryck	20-25
Voet	Benelux	12 (till 100)	ProPac	35-40
Taberg	Sverige	100	Tilltryck	20-25
CSK	Polen	90 (till 100)	ProPac/Tilltryck	45-50
Egå Offset*	Danmark	100	Tilltryck	30-35

* Januari 2011

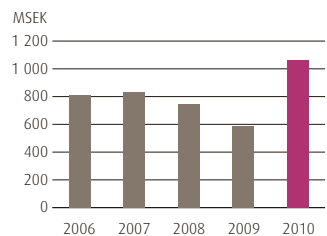
OMSÄTTNING



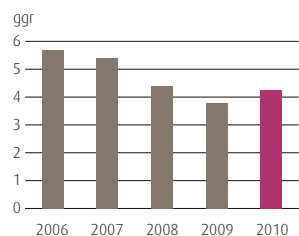
OMSÄTTNING PROPAC



NETTOLÅNESKULD



NETTOLÅNESKULD/EBITDA*



* EBITDA proforma exklusive engångskostnader 2010.



34% organisk tillväxt för ProPac



Tyvek® omsatte 90 MSEK



Rekord för presentpåsar 50 MSEK



Egen tillverkning av luftbubbelpåsar genom förvärv



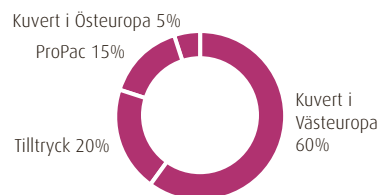
Bongs kunder finns överallt

Bong förser hela Europa med kuvert och specialförpackningar. Mer än en halv miljard människor bor inom detta område. Bongs förpackningar och kuvert riktar sig till dessa invånare men köps in av kontorsvarugrossister, stora företag, e-handels- och postorderföretag samt detaljhandeln.

FRÅN ATLANTEN TILL URAL

Bongs marknad sträcker sig från Atlanten till Ural. Den breda närvaron gynnar internationella kunder. För många är det avgörande att Bong finns i hela Europa och Ryssland medan andra anlitar Bong för den lokala förankringen. Bong är en pålitlig och dynamisk samarbetspartner för såväl de pan-europeiska kunderna som de medelstora och små i hela Europa.

FÖRDELNING AV FÖRSÄLJNING



DEN EUROPEISKA KUVERTMARKNADEN

Västeuropa

Användningen av kuvert varierar starkt mellan olika regioner i Europa. I de skandinaviska länderna och övriga Väst- och Nordeuropa uppgår kuvertanvändningen till cirka 300 kuvert per person och år medan motsvarigheten i Östeuropa är mellan 20 och 70 beroende på land.

Den europeiska kuvertmarknaden uppgick till 82 miljarder kuvert 2009. Frankrike, Tyskland och England svarar för cirka 70 procent av den totala kuvertkonsumtionen i Europa.

Ryssland och Östeuropa

Östeuropa, inklusive Ryssland, svarar för knappt tio procent av den europeiska marknaden. I Ryssland och Baltikum uppgår kuvertkonsumtionen till mellan 20 och 30 kuvert per år jämfört med 200–300 i Västeuropa vilket innebär en stor tillväxtpotential.

Försäljningen av kuvert i Ryssland, Polen och Baltikum svarar för cirka 5 procent av koncernens omsättning. På sikt väntas kuvertkonsumtionen i Polen och övriga länder i Östeuropa växa med cirka 20 procent per år.

Bong är redan den ledande kvalitetsleverantören i Ryssland och riktar främst in sig på Moskva och andra storstadsregioner. Kuverten marknadsförs under varumärket Postac som förknippas med Väst på den allt mer konsumentorienterade ryska marknaden.

MARKNADEN FÖR FÖRPACKNINGAR I EUROPA

Den del av förpackningsmarknaden som Bong är verksamt inom är värt cirka 150 miljarder kronor per år. Bongs omsätter cirka 400 MSEK vilket ger en marknadsandel på 0,3 procent.

STOR POTENTIAL FÖR PROPAC

Det sker en ständig utveckling på förpackningsmarknaden främst drivet av utvecklingen inom detaljhandeln och distanshandeln. Gränsen mellan kuvert och förpackningar luckras upp, vilket innebär att aktörerna på marknaden är väldigt olika. Stora internationella företag tävlar med mindre lokala specialister om att tillgodose de breda och starkt skiftande behoven hos kunderna.

Spanien
Frankrike
Storbritannien
Belgien
Nederländerna
Luxemburg
Tyskland
Danmark
Norge
Sverige
Finland
Lettland
Estland
Polen
Ryssland

”

För paneuropeiska kunder är Bong den ideala partnern. De anlitar Bong för helhetslösningar med såväl förpackningar som kuvert.



Förpackningar och kuvert har ett mål

Ytan skyddar och döljer men kan också väcka känslor och tankar hos mottagaren. Ofta har ytan en strategisk roll i att profilera både avsändare och användare. Under ytan finns alltid ett innehåll som blir värdefullare i en förpackning eller ett kuvert. Bong har lösningar för alla syften.

BREV INGER FÖRTROENDE

Det är företag som svarar för 90 till 95 procent av kuvertanvändningen i Västeuropa. Bland Bongs kunder finns företag inom telekom, bank, försäkring, finans, energi och vatten med miljontals kunder över hela Europa. Varje dag skickas avtal, löne- och pensionsbesked, fakturor och bekräftelser på transaktioner med brev. Företag och myndigheter använder kuvert av många anledningar. Att viss finansiell information ska vara pappersbaserad är ett krav i vissa länder. Många företag, inte minst i den finansiella sektorn, använder kuvert för att skapa förtroende. För dem är information på papper skickad i kuvert ett strategiskt verktyg.

Undersökningar gjorda av den brittiska posten Royal Mail visar att många kunder, även om de sköter sin privatekonomi via internetbanker, föredrar att få information om sina transaktioner med brev. Tre fjärdedelar ansåg att räkningar på papper och betalning on-line är det bästa.

Undersökningen visade också att kunder har en positiv inställning till en kombination av finansiell information och erbjudanden. Cirka 70 procent av konsumenterna säger att de uppmärksammar reklam som tryckts på den pappersburna finansiella informationen.

DIREKTMARKNADSFÖRING SKAPAR AKTIVITET

Över 30 procent av den totala brevvolymen i norra och västra Europa utgörs av kuvert för Direktmarknadsföring (DM). Och andelen ökar. Adresserad DM vinner i popularitet för många företag. En anledning är möjligheten att målgruppsanpassa både budskap och design bättre än via reklam i TV eller tidningar. Format, färg, tryck, struktur, och papperskvalitet samverkar med innehåll till ett fokuserat budskap.

Reklambyråer och andra företag som arbetar med DM har höga krav på tillgänglighet, tryckkvalitet och flexibilitet. Nästan alltid är tiden knapp och snabba leveranser ett måste. Ofta handlar det om att trycka kampanjbudskap, logotyper med mera på färdiga kuvertet i små serier och stor variation. Bongs täta etableringar av tilltryckerier och moderna digitala teknik lämpar sig utmärkt till DM vilket visat sig i stark ökning av denna typ av uppdrag.

PROPAC SKYDDAR OCH KOMMUNICERAR

Bongs förpackningssortiment ProPac är svaret på många av dagens utmaningar som företag i många branscher ställs inför när avstånd mellan kund och avsändare ökar och när det blir allt viktigare att varumärket förstärks. Detta märks främst inom distans- och detaljhandeln. Förpackningarna skyddar innehållet, ger associationer och skapar uppmärksamhet.

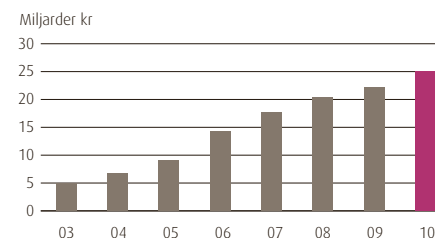
BRANDING OCH ENKEL HANTERING.

Många modeföretag använder Bongs presentförpackningar i sina butiker för att öka värdet av innehållet i förpackningen. Här handlar det om positionering och att förstärka varumärken eller butikskampanjer med hjälp av förstklassigt tryck. Rätt förpackning förlänger och förhöjer upplevelsen av inköpet. Men förpackningarna vinner i popularitet mycket för sin suveräna funktionalitet. De tar liten plats och är väldigt smidiga att hantera för personalen vilket sparar tid och pengar för företagen.

STOR TILLVÄXTPOTENTIAL I DISTANSHANDELN

Postorder- och e-handelsföretag uppvisar mycket stark tillväxt. För dem är kataloger, internet och fysiska leveranser delar i den kedja som bygger relationer till kunderna. Bong är en viktig länk i den kedjan och levererar de förpackningslösningar som krävs för framgångsrik distanshandel. Bara uppfinningsrikedomen sätter gränser för vad som kan handlas över nätet och hur det kan förpackas. Förpackningar görs i olika material, former och med olika tryck och Bong arbetar nära sina kunder för att ta fram rätt lösning.

E-HANDELN VÄXER SNABBT



Den svenska e-handeln har vuxit med 20 procent per år sedan 2003.



”

Glädjen över ett bra köp varar längre med en läcker förpackning. Speciellt om den är praktisk och har ett budskap som förstärker innehållets värde.

Gränslös utveckling

Bong driver på trenden mot smartare förpackningar och kuvert genom alltmer innovativa lösningar som samverkar med innehållet, slår vakt om miljön och som fungerar väl i transporter. Med kreativa idéer för utveckling av produkter och tjänster vill Bong vara sina kunders bästa partner.

PROPAC UNDER STÄNDIG FÖRNYELSE

Det är inom förpackningssortimentet ProPac som produktutvecklingen går snabbast, i takt med omvärlden och under intryck av rådande trender. Nya material och lösningar tillförs ständigt sortimentet och det ökande kravet på hållbara alternativ driver på utvecklingen.

Starka förpackningar som tål att staplas, lätta förpackningar som ökar transporteffektiviteten, smarta förpackningar som sparar tid är några exempel som ökar nyttan för kunderna.

De stora användningsområdena för ProPac är retail, e-business och everyday mailing. För dessa segment finns en uppsjö möjligheter som Bong erbjuder under fyra koncept: Everyday, Smart, Security och Show-off.

- Everyday – för dagligt bruk. Bland storsäljarna finns vadderade påsar och pappryggpåsar. De säljs ofta via grossister och vänder sig till alla företag som ska skicka något.
- Smart – för e-handel och förpackningsföretag som behöver smarta och praktiska lösningar för sina utskick. Här finns postorderpåsar, luftbubbelpåsar, bokförpackningar, lådor och kartonger. Produkterna köps oftast direkt av de företag som ska använda dem.
- Security – trygga, säkra material som inte kan rivas sönder, som Tyvek® och Securitex, blixtlåspåsar och SafeBags. Kunderna är allt från e-handeln, Posten och företag som skickar legala handlingar med mera. Produkterna säljs via kontorsvaruhandeln.
- Show-off – förpackningslösningar för detaljhandeln som adderar en känsla av varumärket ut ur butiken. Presentpåsar, kassar, accessoarpåsar och presentpapper ingår i sortimentet som säljs både av grossister och direkt till stora detaljhandelsföretag inom främst modebranschen.

KUVERT PÅ NÄSTA NIVÅ MED BONG

Bong producerar och säljer kuvert i alla utföranden. Från standardkuvert till kundspecifika lösningar med sofistikerade egenskaper. Med och utan tryck, förslutningar av olika slag, i olika material, färger och format.

Även kuvertsortimentet utvecklas med bland annat nya material för nya funktioner. Sedan hösten 2009 har Bong exklusiv rätt att tillverka kuvert och förpackningar av det unika materialet Tyvek®. Materialets slitstyrka gör kuverten attraktiva för många och kompletterad med modern teknik för spärning och skydd ökar användningsområdena ytterligare.

KUVERTFABRIK BLIR FÖRPACKNINGSANLÄGGNING

Bong har ökat sin produktionskapacitet för förpackningar för att klara den växande efterfrågan. Ett exempel är fabriken i Nybro i Sverige. Från att ha varit helt inriktad på kuvert är det nu ProPac som svarar för 60 procent av produktionen. Och Bong planerar för ytterligare investeringar i maskiner och know-how för att utnyttja sina möjligheter på marknaden

”

Alla kontaktvägar
leder till Bong.



Bong skyddar dina data



RFID, Radio Frequency Identification, är en teknik som gör det möjligt att läsa av till exempel kreditkort utan fysisk beröring. Med hjälp av DuPont™ Tyvek® erbjuder Bong en säkerhetslösning som minskar risken för att information hamnar i orätta händer. För företag som utfärdar kreditkort och andra kort med känslig information är kuvert med detta skydd ett måste.

UTAN BERÖRING

RFID banar väg för kontaktlösa betalningssystem. En kortinnehavare behöver bara visa kortet för en speciell RFID-läsare. Ingen väntan, ingen underskrift. Kortet lämnar helt enkelt aldrig innehavarens hand.

Den enda skillnaden mellan kontaktlösa kort och vanliga kreditkort är att informationen sänds via en tag istället för en magnetremsa. Taggen består av ett chip och en antenn som sänder radiosignaler.

Kreditkort är en viktig tillämpning men långt ifrån den enda. RFID-tekniken används i biljetter, pass och andra värdefulla dokument. I till exempel Tyskland utrustas alla pass med chip som kan läsas med RFID sedan 2005.

KÄNSLIGA DATA LÖPER RISK

Nackdelen med tekniken är risken för ootillåten avläsning av informationen i chipet vilket i många fall kan räcka för att komma åt pengarna på kontot eller orsaka annan skada.

BONG HAR LÖSNINGEN

Genom att förse kuvert av Tyvek® med ett tunt laminat av aluminium kan radiovågorna hindras från att tränga igenom. Därmed kan kort skickas i kuvert och förvaras i fickor utan risk för obehörig avläsning. Bong marknadsför de säkra kuverten under namnet ScanSafe®.

Ett internationellt företag nära kunden

Stark lokal förankring gör att Bong är nära sina kunder på alla marknader. Det nya Bong intensifierar sin kundbearbetning för att ge alla del av det förstärkta erbjudandet.

ETT DYNAMISKT OCH VINNANDE FÖRETAG

Ständig förändring präglar Bong. Förvärv av bolag, samgåenden, ny produktionsteknik, nya kompetenser. Bong är nästan dubbelt så stort i december 2010 som året innan. Det nya Bong satsar nu på att accelerera utvecklingen såväl internt som externt.

Bongs internationella närvaro gör det möjligt att snabbt fånga upp signaler från en marknad och tillämpa det på en annan. Detta gäller även best practice i produktionen där framgångsrika metoder snabbt sprider sig i hela företaget.

Steg för steg förändrar sig Bong från en kuvertproducent till ett lösningsinriktat specialförpackningsföretag. Det kräver investeringar i nya maskiner och nya kompetenser som till exempel dedikerade säljare, produktansvariga och kundansvariga.

STOLTA BONGARE

För Bongs medarbetare öppnar sig nya möjligheter till personlig utveckling. Att flytta mellan länder, att avancera till nya funktioner, att arbeta på ett sant internationellt bolag. Men framför allt stoltheten över det dynamiska företaget.

Nu pågår integrationen mellan Bong och Hamelin för fullt där en viktig ingrediens är att formulera gemensamma kärnvärden för bolaget. Utgångspunkten är det starka kundfokus som båda företagen präglades av redan innan.

EUROPEISKT STORLEK MEN LOKAL NÄRVARO

Bong finns i 14 länder i Europa samt i Ryssland. Företaget är organiserat för maximal närhet till kunderna i affärsenheterna Norden, Centraleuropa, Frankrike och Storbritannien.

Strävan efter närhet handlar både om att minska fysiska avstånd och att ha en nära dialog med sina kunder. För kunden ligger värdet i att lättare få tillgång till inspiration från Bong och förslag på lösningar som passar just kundens förhållanden – på sitt eget språk, av sin egen kontaktperson. För Bong ligger värdet i att lära sig mer om kundens affär och framtida behov. Bong ställer även specialister på sortiment och teknik till sina kunders förfogande.

Leveranser sker i största möjliga mån från fabriker och lager nära kunderna för att minimera leveransstörningar och utsläpp från transporter.

MÅNGA TYPER AV KUNDER

Bong finns till för såväl den internationella modekedjan och e-handelsföretaget som för det lilla lokala tryckeriet eller företaget. För dem är Bong en leverantör med långsiktigt perspektiv som erbjuder rätt förpackningar och kuvert, god service, lätt att komma i kontakt med och beställa av, närhet och innovationskraft.

Bong är tillgängliga och har det lilla företags servicekänsla med det stora företags resurser i ryggen.



Med förpackningen kommer butiken ut på gatan.



Packed in a Flash



Fredrik Johansson
VD Flash

VAD BETYDER FÖRPACKNINGARNA FÖR ER!

"Vi ville ha en förpackning som sänder en signal om oss. Bongs koncept rimmar väl med vad vi står för, smarta lösningar och god kvalitet" säger Fredrik Johansson, VD och marknadschef för Flash.

"Det finns en praktisk sida av saken också. Vi måste vara yteffektiva och Bongs förpackningar kommer i smarta kartonger som får plats under kassan."

VARFÖR BONG?

"De var väldigt aktiva i att visa möjligheterna med förpackningarna. Det visade sig att förpackningarna passade praktisk taget hela vårt sortiment."

HUR HAR DET FUNGERAT?

"Det har gått mycket bra. De snygga presentpåsarerna från Bong gör vår personal extra stolta över våra kläder och smycken och dessutom blir kunderna nöjda," säger Fredrik.

FAKTA OM FLASH

- Flash vänder sig till kvinnor i alla åldrar
- Första butiken öppnade i Lund 1968
- Flash har 61 butiker i Sverige och 4 i Finland.

” En fin förpackning
till ett fint inköp.



”

Ökat välstånd i östra Europa ökar efterfrågan på presentförpackningar och kassar.





Trender

Smart shopping och miljö

Ökat välbefinnande i öst, nya sätt att handla och ökad miljömedvetenhet är trender som gynnar Bong. Teknikutvecklingen ger konsumenter möjlighet att handla från alla plattformar dygnet runt, överallt. Shopping har blivit en livsstil. Bong tillhandahåller hållbara lösningar in real life för såväl butiken som distanshandeln.

SMART SHOPPING MED NYA VERKTYG

Idag är shopping blivit en livsstil för många människor. Moderna företag erbjuder oss allt smartare och mer sofistikerade sätt att handla. Vi letar och köper varor och tjänster på nätet. Det är snabbt och bekvämt och priser och kvalitet är enkla att jämföra. Kanalerna blir fler hela tiden - från persondatorer till mobiltelefoner, I-pod och nu I-pad.

Enligt e-bay som är världens största marknadsplats på nätet hade 30 miljoner människor laddat ner deras app på sin mobiltelefon under år 2010 Och inköpen via mobilen steg med 166 procent under året.

De vanligaste föremålen enligt e-bay var

- 1 Kläder, skor & accessoarer
2. Mobiltelefoner & handdatorer
3. Samlarföremål
4. Smycken och klockor
5. Leksaker & hobby

O2O-HANDELN VÄXER

Många förutspådde butikens död när e-handeln slog igenom på bred front. Men det förhåller sig förmodligen tvärtom. Den växande O2O handeln (On-line To Off-line) är ytterligare ett tecken på hur den virtuella världen stimulerar den reella världen. På dedikerade sajter, som till exempel den ledande GroupOn i USA, får besökaren tips och erbjudanden från butiker, restauranger m m i hans eller hennes omedelbara närhet. Fördelarna för konsumenten är små sökkostnader, rabatterade priser och för butikerna större intäkter.

BONG HAR LÖSNINGARNA

För Bong är varje köp, oavsett om det sker på nätet eller i butik, en affärsmöjlighet. Sker inköpet i butik får kunden med sig en förpackning eller kasse som Bong har levererat. Sker inköpet via nätet är det Bong som levererar smarta förpackningar som kommunicerar avsändarens varumärke, skyddar varorna och är lämpade att skickas. Vill man inte betala på nätet får man sin faktura i ett kuvert från Bong. Bong har lösningar för alla faser. För distanshandeln och den fysiska butiken. Vare sig de är privatpersoner eller stora internationella modekedjor.

MILJÖMEDVETENHET

En starkt ökande trend är miljömedvetenheten hos konsumenterna. Förpackningar och kuvert ska inte bara hålla, vara snygga och smarta utan även vara gjorda av miljövänliga material som kan återvinnas och dessutom vara så utformade att de kan ingå i smarta logistiklösningar. Bong vidareutvecklar ständigt sina lösningar mot mer hållbara produkter och tjänster.

Den växande e-handeln behöver Bongs förpackningar

Först byggde han och hans team upp ProPac verksamheten i Tyskland.
Nu driver Michael Grünert Bongs nya e-handelsstrategi i Centrala Europa.



Michael Grünert
Försäljnings- och marknadschef
e-business, Tyskland

VARFÖR EN SÄRSKILD E-HANDELSSTRATEGI?

– e-handel har utvecklats till en väldigt lovande marknad för Bong. Vi gynnas av en perfekt kombination av växande behov av förpackningar på marknaden och Bongs produkt-sortiment, produktionskapacitet och tillväxtstrategi.

Våra luftbubbelpåsar, vadderade påsar och Tyvek® har öppnat dörrarna till marknaden. För att nu komma vidare ut måste vi satsa på individuella lösningar för kunderna vilket gör att vi valt att ställa upp särskilda resurser för detta segment.

VILKA KUNDER VILL NI HELST HA?

– Våra kunder kommer från ett brett, öppet och växande fält. Vi hjälper nystartade nätbutiker lika gärna som de stora bolagen.

Dessutom finns det intressanta perspektiv inom distributionshantering som tar hand om packning och utskick åt många nätbutiker och leveransföretag, berättar Michael.

HUR SKA BONG LYCKAS?

– Vi har redan lyckats med det första steget – att bli uppmärksammade och få acceptans för vårt ProPac sortiment. Det bevisas av våra många betydelsefulla kunder. Idag finns

ingen som är specialist på e-handelsförpackningar. Vi tänker ta den positionen! – genom att erbjuda våra kunder unika lösningar som kombinerar nyskapande förpackningar med det senaste på logistikområdet. Och eftersom vi finns över hela Europa kan vi serva våra kunder överallt. Vår strategi på tillväxt passar perfekt till den expansion vi ser på e-handelsområdet. Vi ser bara möjligheter!

VILKA TRENDER SER DU PÅ MARKNADEN?

– Online shopping via mobiltelefoner håller på att bli riktigt stort. Välkända aktörer såsom Amazon, eBay och den tyska Otto koncernen erbjuder sina kunder access till webbbutikerna via appar.

– En annan trend är att nätbutikerna erbjuder sina kunder presentinslagning. Man kan alltså få sin inköpta vara inslagen och skickad till någon som present. Så gör bland andra Amazon. Eftersom vi tillverkar och säljer presentlösningar ser vi ännu ett tillväxtområde för oss.

– Sist men inte minst finns det ett sug i marknaden efter lättare förpackningar som ska minska miljöpåfrestningarna, bedömer Michael.





”

Möjligheten att få presenten
inslagen gör köpet på nätet
ännu bekvämare.

Ledning



Ledningsgrupp

ANDERS DAVIDSSON

Född 1970.

Verkställande direktör och koncernchef.
Anställd 2002.

Utbildning: Civilekonom.

Tidigare befattningar:
Vice VD/Försäljnings- och marknads-
direktör i Bong Ljungdahl 2002–2003.
Managementkonsult och projektledare
McKinsey & Company 1998–2002.

Aktieinnehav i Bong (privat samt
genom bolag): 182 600.

ULF ZENK

Född 1963.

Ekonomidirektör (CFO).

Anställd 2004.

Utbildning: Civilekonom.

Tidigare befattningar:
CFO för MalacoLeaf Scandinavia 2000-
2004. Group Controller för Coca-Cola
Nordic Beverages 1997–2000.

Aktieinnehav i Bong (privat samt
genom bolag): 51 000.

MORGAN BOSSON

Född 1958.

Affärsenhetschef Norden
& Öst. VD ProPac International AB.

Anställd 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.

ELMAR SCHÄTZLEIN

Född 1962. Affärsenhetschef
Centraleuropa.

Anställd 2004.

Utbildning: Civilingenjör.

Tidigare befattningar:
Schneidersöhne München/Italien
1995–2003.

Aktieinnehav i Bong (privat samt genom
bolag): 116 100.

MARK COOPER

Född 1964.

Affärsenhetschef Storbritannien.

Anställd 2007.

Utbildning: Civilekonom.

Tidigare befattningar:
Vice VD Avery Dennison,
Europe 1990–2006.

Aktieinnehav i Bong (privat samt
genom bolag): 100 000.

PASCAL GRAVOUILLE

Född 1962.

Affärsenhetschef
Frankrike och Spanien.

Anställd 2007.

Utbildning: Kemiingenjör.

Tidigare befattningar:
Affärschef Europa, Cerro Corp.

Aktieinnehav i Bong (privat): 4 700.

Övriga nyckelpersoner

CHENETTE MORTENSEN

Född 1970.

Marknads- och kommunikationschef.

Anställd 1990.

SIMON BENNETT

Född 1965.

Försäljnings- och marknadschef,
pan-europeiska kunder.

Anställd 2007.

SYLVIE DESHAYES

Född 1960.

Affärsutvecklingschef.

Anställd 1998.

PETER ANDERSSON

Född 1964.

Inköps- och logistikchef.

Anställd 2006.

Styrelse



MIKAEL EKDAHL

Född 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 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. Styrelseledamot i Aarhus-Karlshamn AB.

Aktieinnehav i Bong: 182 600 aktier.

ULRIKA ERIKSSON

Född 1969.

Styrelseledamot sedan 2008.

Civilekonom.

Övriga uppdrag/befattningar: Direktör för Apoteket Konsument. Styrelseledamot i ProPac International AB.

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

CHRISTIAN W. JANSSON

Född 1949.

Styrelseledamot sedan 2007.

Civilekonom.

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

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

ALF TÖNNESSON

Född 1940.

Styrelseledamot sedan 1989.

Teknisk och ekonomisk utbildning.

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

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

STÉPHANE HAMELIN

Född 1961.

Valdes på extra bolagsstämma den 22 oktober 2010 med verkan från och med 12 november 2010.

Övriga uppdrag/befattningar: Styrelseordförande för Hamelin sedan 1989.

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

ERIC JOAN

Född 1964.

Valdes på extra bolagsstämma den 22 oktober 2010 med verkan från och med 12 november 2010.

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

Övriga uppdrag/befattningar: VD och koncernchef för Hamelin.

Aktieinnehav i Bong (privat samt genom bolag): 0.

PETER HARRYSSON

Född 1958.

Styrelseledamot sedan 1997 (arbetstagarrepresentant).

Övriga uppdrag/befattningar: Verkstadstekniker Bong Sverige AB.

Aktieinnehav i Bong (privat samt genom bolag): 0.

CHRISTER MUTH

Född 1954.

Styrelseledamot sedan februari 2009 (arbetstagarrepresentant).

Övriga uppdrag/befattningar: Innesäljare kundtjänst Bong Sverige AB.

Aktieinnehav i Bong (privat samt genom bolag): 0.

Suppleanter

PEDER ROSQVIST

Född 1965.

Suppleant sedan 2008.

Representant för PTK.

Aktieinnehav 0.

MATS PERSSON

Född 1963.

Suppleant sedan 2001.

Representant för Grafiska Personalklubben.

Aktieinnehav 0.

Miljövänliga brev och förpackningar

Kuvert och förpackningar görs till allra största delen av förnybar råvara som finpapper. Samgåendet med Hamelin ger stora möjligheter transportoptimering mellan koncernens enheter och därmed sänkt energiförbrukning och minskade 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.

MASSAVED 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 obstruket 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 praktiskt taget alla fabriker.

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.



BONG ARBETAR AKTIVT MED MILJÖN GENOM ATT:

- förbättra produktionsmetoder så att miljöpåverkande emissioner minimeras
- sträva efter att så stor del av sortimentet som möjligt är miljömärkt
- påverka leverantörer och kunder att styra utformningen av sina produkter så att kretsloppstänkande och hushållning med naturresurser prioriteras
- öka kunskapen och medvetandet i miljöfrågor hos alla medarbetare.

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 papper.

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 tillverknings- och 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. Vid slutet av 2010 var 9 anläggningar certifierade.

Vissa av Bongs produkter är märkta med Svanen och FSC (Forest Stewardship Council).

MILJÖLEDNINGSSYSTEM

Genom Bongs miljöledningssystem ISO 14 001 omsätts miljöpolitiken 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. 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 annan 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.

RIVSTART FÖR INTEGRATIONEN

Människorna på Bong och Hamelin håller i nyckeln till ett lyckat samgående. Därför startade Bong direkt under hösten med att samla de drygt 110 cheferna i den nya organisationen till en gemensam kick-off. Där diskuterades mål och strategier, gemensam värdegrund och mycket mer. Avsikten är att deltagarna sedan i sin tur ska samla sina medarbetare omkring sig och sprida informationen och de nya kärnvärdena vidare i hela företaget.

De två högsta cheferna från båda bolagen reste tillsammans och besökte enheter inom koncernen. Syftet var att träffa medarbetare och ge en personlig introduktion till det nya bolaget. Samtidigt uppfångades viktiga synpunkter för framtiden – från en sann europeisk organisation.

”

Bongs medarbetare avgör hur relationerna till kunderna utvecklas.





“Bong och portugisiska posten värnar **miljön**”



Inget lämnades åt slumpen när portugisiska posten skulle byta ut sina bubbelpåsar mot Bongs vadderade påsar. Papper, lim, fyllning, emballage m m – allt granskades ur ett miljöperspektiv. Skälet till bytet var att Posten önskade en mer miljövänlig förpackning och en leverantör som motsvarade högt ställda miljökrav.

STÖTSÄKER OCH MILJÖVÄNLIG PÅSE

Återvunnet tidningspapper används för att vaddera påsarna som görs av oblekt kraftpapper på in- och utsida. Dessutom går de snabbt att öppna och stänga med den självhäftande klaffen.

Portugisiska posten har ett sortiment bestående av sex produkter i egen design i tre olika format med förtryckt porto för in- och utrikes befordran.

FÖR ALLT SOM SKA SKICKAS

Man kan skicka allt med påsarna. Från det enklaste föremålet till mycket robusta, för privat bruk, liksom kommersiellt. Postorder- och e-handelsföretag är stora användare.

LOVANDE MARKNAD

Bong är sedan många år leverantör av vadderade påsar även till svenska posten. Vissa EU-institutioner i Bryssel har också köpt påsar från Bong som försetts med deras egen design.

Bong ser en klart ökande marknad för sina vadderade påsar som är en strategisk produktgrupp. Den är sedan länge väletablerad i Sverige och England och Bong ser en betydande potential på den nya franska marknaden. Såväl den ökande distanshandeln som miljökrav medför stark efterfrågan på vadderade påsar.

Aktien

Bong nyemitterade aktier vid förvärvet av Hamelin. Vid utgången av 2010 uppgick antalet aktier i Bong AB till 17 480 995. Efter full konvertering uppgår antalet aktier till 18 727 855

KURsutVECKLING OCH OMSÄTTNING

Bong-aktien steg med 48,6 procent under 2010. Samma år steg OMX Stockholm PI (ett index som avser samtliga noterade aktier på Stockholmsbörsen) med 23,1 procent. OMX Stockholm Small Cap PI, ett index som mäter kursutvecklingen för bolag som storleksmässigt är jämförbara med Bong, steg med 22,1 procent. Under 2010 omsattes aktier motsvarande 11 procent av det genomsnittliga värdet av den utestående aktiestocken under året.

AKTIEÄGARE

Antalet aktieägare per den 31 januari 2010 uppgick till 1 328. Hamelin är Bongs största ägare med 24,9 procent av röster och kapital. Melker Schörling och Alf Tönnesson är näst största ägare med vardera 21,9 procent av röster och kapital.

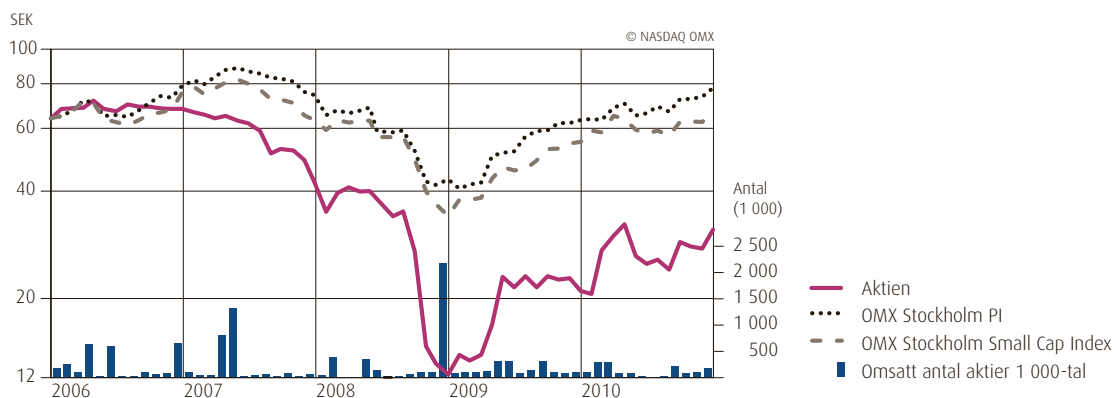
OPTIONER

I enlighet med bolagsstämmans beslut 2005 har optionsrätter sålts till personal i koncernledningen. Optionerna berättigade till nyteckning av sammanlagt 300 000 aktier varav 295 000 optionsrätter förvärvats av ledande befattningshavare. Under 2010 förföll 102 000 optioner vilket innebär att samtliga optioner förfallit.

KONVERTIBLA SKULDEBREV

Bong har gett ut konvertibla skuldebrev med ett sammanlagt nominellt värde om 4 miljoner euro till Hamelin som del av köpskillingen för Hamelins kuvertdivision. De konvertibla skuldebreven kan konverteras till 1 246 860 nya aktier i Bong.

BONG-AKTIENS UTVECKLING 2006-2010



BONG FÖLJS REGELBUNDET AV FÖLJANDE ANALYTIKER

Swedbank

Peter Näslund, tel: 08-585 918 23
peter.naslund@swedbank.se

Redeye

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

Remium

Henrik Bark, tel: 08-454 32 51
henrik.bark@remium.com

Jakobson Finansanalys

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

Femårsöversikt

Nyckeltal	2010	2009	2008	2007	2006
Nettoomsättning, MSEK	2 326	1 915	1 937	1 991	1 985
Rörelseresultat, MSEK	-91	65	74	60	40
Resultat efter skatt, MSEK	-97	24	10	16	-1
Kassaflöde efter investeringsverksamhet, MSEK	-277	169	144	1	-7
Rörelsemarginal, %	-3,9	3,4	3,8	3,0	2,0
Vinstmarginal, %	-5,6	1,4	1,0	0,6	0,1
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,2	1,1	1,1	1,1	1,2
Avkastning på eget kapital, %	neg	3,6	1,8	2,8	neg
Avkastning på sysselsatt kapital, %	neg	5,5	5,6	4,9	3,1
Soliditet, %	21	36	34	33	31
Nettolåneskuld, MSEK	1 062	589	745	829	807
Nettoskultsättningsgrad, ggr	2,00	0,98	1,18	1,45	1,50
Nettoskuld/EBITDA, ggr	42,7	3,8	4,4	5,4	5,7
EBITDA/finansnetto, ggr	0,6	4,5	3,1	3,2	3,8
Medelantalet anställda	1 538	1 220	1 270	1 346	1 379

Data per aktie	2010	2009	2008	2007	2006
Antal aktier					
Antalet utestående aktier vid periodens utgång före utspädning	17 480 995	13 128 227	13 128 227	13 128 227	13 017 298
Antalet utestående aktier vid periodens utgång efter utspädning	18 727 855	13 230 227	13 332 227	13 428 227	13 651 180
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	14 216 419	13 128 227	13 128 227	13 079 425	13 006 000
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	14 528 134	13 230 227	13 332 227	13 379 425	13 651 180

Resultat per aktie	2010	2009	2008	2007	2006
Före utspädning, SEK	-6,97	1,65	0,80	1,19	-0,04
Efter utspädning, SEK	-6,97	1,63	0,78	1,17	-0,04

Eget kapital per aktie	2010	2009	2008	2007	2006
Före utspädning, SEK	30,39	45,56	47,91	43,54	41,31
Efter utspädning, SEK	28,37	45,77	48,22	43,98	42,30

Övriga data per aktie	2010	2009	2008	2007	2006
Utdelning, SEK	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Noterad köpkurs per bokslutsdagen, SEK	32	21	12	42	68
P/E-tal, ggr	neg	13	15	36	neg
Börskurs/Eget kapital före utspädning, %	105	46	25	96	165
Börskurs/Eget kapital efter utspädning, %	113	46	25	96	160

”

En värdefull blick från en värdefull människa.
Bong gör det enkelt.



Adresser

SÅTE

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
Tel: +32 67 34 76 76
www.bongbelgium.be

Bong Retail Solutions NV
Grasstraat 6
BE-8570 Vichte
Tel: +32 56 74 55 10
www.propacpackaging.com

DANMARK

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

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

ESTLAND

Bong Eesti OÜ
Joe tn 17
EE-79801 Kohilla
Tel: +372 48 90 140
www.bongestee.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 (0)2 32 3982 30
www.manuparis.fr

IPC
11 Impasse du Mas Prolongee
FR-16710 St Yrieix Sur
Charente
Tel: +33 (0)5 45 95 63 50

MME
43 rue Ettore Bugatti
B.P. 91548
FR-87021 Limoges Cedex 9
Tel: +33 (0)5 55 45 25 25

Sepieter + Logoprim
Z. I. de Roubaix Est – B.P. 22
10 rue du Trieu du Quesnoy
FR-59115 Leers
Tel: +33 (0)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

Logoprim Paris IDF
Z.A Leader Club 101
22, rue de Magellan
FR-94373 Sucy en Brie
Tel: +33 (0)1 56 74 17 17

Logoprim Strasbourg Site
5, rue Alexandre Dumas
FR-67200 Strasbourg
Tel: +33 (0)3 88 28 07 07

Logoprim Rouen
21, boulevard de Verdun
FR-76012 Rouen Cedex 01
Tel: +33 (0)2 32 76 14 14

Logoprim Toulouse
Centre de Gros Larrieu
15, rue Gaston Evrard
FR-31094 Toulouse Cedex 1
Tel: +33 (0)5 61 61 17 61

Logoprim Lyon
27, avenue des Bruyeres
FR-69150 Decines
Tel: +33 (0)4 37 45 10 60

Logoprim Rennes Grand Ouest
11, rue des Orchidees
Immeuble le Sterenn,
1er etage
FR-35650 Le Rheu
Tel: +33 (0)2 99 59 97 97

Bong Sarl
23, avenue du Val de Beaute
FR-94130 Nogent sur Marne
Tel: +33 (0)1 48 73 49 55

LETTLAND

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

LUXEMBURG

Tycon S.A.
Zone Industrielle Rolach
LU-5280 Sandweiler
Tel: +352 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 BV
Galileistraat 63
NL-1704 SE Heerhugowaard
Tel: +31 7256 78900
www.excelsioreenveloppen.nl

Bong Netherlands BV
Rivium 1e straat 68
NL-2909 Le Capelle
aan den IJssel
Tel: +31 10 288 1408

NORGE

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

Bongs Konvolutter 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 Calfy 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

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

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

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

SEM
Anglers Business Centre
Nottingham Road, Spondon
GB-Derby DE21 7NJ
Tel: +44 1332 66 77 90

Packaging First Ltd.
Unit 12, Nash Hall
The Street, High Ongar
GB-Essex CM5 9NL
Tel: +44 1277 363 656
www.packagingfirst.co.uk

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
Bergslagsvagen 11
SE-562 42 Taberg
Tel: +46 44 20 70 00
www.bong.se

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

TYSKLAND

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

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

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

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



HUVUDKONTOR
Bong AB
Hans Michelsengatan 9
SE-211 20 Malmö

Tel: +46 40 17 60 00
www.bong.com