

Förvaltningsberättelse

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

MARKNAD

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

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

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

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

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

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

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

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

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

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

försäljning av presentpåsar än förväntat under det fjärde kvartalet.

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

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

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

INTEGRATIONS- OCH STRUKTURPROGRAM

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

I början av juli slöts en slutlig överenskommelse med berörda fackföreningar om en omfattande omstrukturering av Bongs belgiska kuvertproduktion. Som ett resultat av överenskommelsen har den övervägande delen av produktionen i Bongs belgiska fabrik flyttats till andra anläggningar inom koncernen. I samband med detta fri-

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

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

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

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

KASSAFLÖDE

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

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

FINANSIELL STÄLLNING

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

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

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

INVESTERINGAR

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

HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Lober - från 70 till 100 procent

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

Packaging First - från 45 till 100 procent

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

PERSONAL

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

MILJÖ

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

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

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

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

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

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

FORSKNING OCH UTVECKLING

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

MODERBOLAGET

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

STYRELSENS FÖRSLAG TILL RIKTLINJER 2012

FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

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

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

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

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

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

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

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

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

KOMPLETTERANDE INFORMATION TILL STYRELSENS FÖRSLAG

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

ÄGARFÖRHÅLLANDE

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

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

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

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

TILLSÄTTANDE OCH ENTLEDIGANDE AV STYRELSELEDAMÖTER SAMT ÄNDRING AV BOLAGSORDNINGEN

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

Bolagsordning kan ändras vid årsstämma eller bolagsstämma.

MÖJLIGHETER OCH RISKER

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

OPERATIVA RISKER OCH MÖJLIGHETER

Marknadsutveckling

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

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

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

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

Porto- och avgiftssystem

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

Branschstruktur och priskonkurrens

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

Papperspriser

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

Beroende av enskilda leverantörer och/eller kunder

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

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

Kapitalbehov och investeringar

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

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

Finansiell riskhantering

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

EU-kommissionens utredning

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

Tvister

Bong har inga pågående rättsliga tvister.

Miljö

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

Känslighetsanalys

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

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

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

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

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

Grunderna för bolagsstyrningen

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

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

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

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

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

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT 2011

Ägarinflytande

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

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

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

Bongs huvudägare framgår under rubriken Aktieägare, sid 13.