

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 obestruket 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 Venloep 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 som 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 postvolymer. 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

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, ibland med viss eftersläpning.

Beroende av enskilda leverantörer och/eller kunder

Obestrukt 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: Verkstadstekniker 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.