

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Bong AB (publ.), organisationsnummer 556034-1579 med säte i Kristianstad, får härmed avge årsredovisning för verksamhetsåret 1 januari 2013 – 31 december 2013 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 förpackningskonceptet Propac och Ryssland. Koncernen omsätter ca 2,5 miljarder kronor och har ca 2 000 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 europeiska kuvertmarknaden minskade snabbt under 2013. Elektronisk substitution samt den svaga konjunkturen i Europa påverkade efterfrågan negativt. Enligt branschföreningen FEPE minskade volymerna med 11 procent under 2013 jämfört med 2012. I Ryssland försvagades kuvertmarknaden särskilt under andra halvåret på grund av en inbromsning i konjunkturen och ökade sparkrav på myndigheter och företag.

Samtidigt fortsatte konsolideringen och kapacitetsanpassningen i branschen. Papyrus sålde sin kuverttillverkning i Tyskland till Mayer under andra kvartalet. Fabriken har nu stängts och produktionen har flyttats till andra tillverkningsenheter inom Mayer-gruppen. Papyrus del av den tyska marknaden före försäljningen till Mayer uppskattas till 7-8 procent. Under slutet av 2013 meddelades dessutom att Hamburgbaserade Hanse Kuvert, med en marknadsandel i Tyskland på ca 5 procent, gått i konkurs och att produktionen skulle upphöra. Vidare har några mindre och medelstora tillverkare i Spanien, England och Italien avvecklats under året. I början av 2014 meddelades dessutom att spanska Printeos (f d Tompla) sålt sin engelska verksamhet, med en omsättning på mer än 10 miljoner GBP, till Encore, som är Englands största oberoende kuvertföretag. I tillägg till dessa strukturella förändringar arbetar samtliga betydande aktörer i Europa med projekt för anpassning av kostnader och kapacitet.

Marknaden för specialförpackningar, där Bong är aktiva med sitt Propac-sortiment, är mycket större än kuvertmarknaden. Dessutom är marknaden betydligt mer fragmenterad. 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. I det korta perspektivet påverkar dock den svaga ekonomiska konjunkturen även efterfrågan på Propac.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Koncernens omsättning uppgick till 2 563 MSEK (2 946). Huvudorsaken till den minskade omsättningen är kuvertmarknadens nedgång, vilket medfört både lägre volymer och prispress och påverkat Bongs bruttoresultat negativt. Valutaförändringar påverkade omsättningen med -42 MSEK jämfört med 2012.

Bongs totala Propacförsäljning uppgick till 417 MSEK (486). Den lägre omsättningen jämfört med 2012 beror främst på att Bong valt att avveckla viss olönsam återförsäljarverksamhet samt att försäljningen av presentpåsar minskat betydligt som en följd av den lägre aktiviteten inom detaljhandeln. Julförsäljningen av presentpåsar var klart lägre än 2012 och i några fall har order också skjutits till första kvartalet 2014. Valutakursförändringar har dessutom påverkat Propacförsäljningen med -7 MSEK jämfört med motsvarande period 2012.

Rörelseresultatet uppgick till -109 MSEK (15) inklusive kostnaderna för strukturprogram, som lanserades dels under våren 2013 och dels under fjärde kvartalet 2013, om totalt -69 MSEK (-57). De vidtagna strukturåtgärderna från våren 2013 har löpt enligt plan och fick fullt genomslag under fjärde kvartalet 2013. Det nya omfattande strukturprogrammet som lanserades under fjärde kvartalet 2013 väntas få genomslag främst under andra halvåret 2014.

Vid värdering av goodwill beslutades under året om en nedskrivning av värdet med 15 MSEK, dels som en effekt av en omstrukturering av den engelska bolagsstrukturen, dels som en effekt av den årliga impairmenttesten av koncernens goodwillpost i balansräkningen.

Under motsvarande period 2012 såldes en fastighet i Frankrike med en reavinst om 17 MSEK.

Finansnettot under perioden uppgick till -67 MSEK (-71), resultatet före skatt uppgick till -176 MSEK (-56) och det redovisade resultatet efter skatt blev -141 MSEK (-55). Periodens skattekostnad påverkades med ca -15 MSEK då Holdhams ägarandel i Bong AB efter nyemissionen ökade till 33,7 procent, vilket i enlighet med tysk skattelagstiftning reducerade Bongs förlustavdrag i Tyskland i motsvarande mån.

NY HANDLINGSPLAN FÖR SNABB OCH BETYDANDE RESULTATFÖRBÄTTRING

Under 2013 har Bongs huvudfokus varit att åstadkomma en förstärkning av bolagets finansiella ställning. Detta har framgångsrikt genomförts i och med nyemissionen, ett nytt långsiktigt bankavtal samt ett nytt femårigt konvertibellån. Med en starkare finansiell ställning är nu bolaget bättre rustat att driva det förändringsarbete som krävs för att förbättra lönsamheten och skapa tillväxt inom utvalda områden, till exempel special-

förpackningar. Dessutom bedöms Bongs finansnetto förbättras med ca 15 MSEK om året som en effekt av den lägre skuldsättningen.

Under 2014 och 2015 kommer huvudprioriteten vara att vända bolagets resultat tillbaka till lönsamhet. Från 2015 och framåt kommer sedan successivt mer fokus läggas på att accelerera tillväxten inom koncernens två strategiska tillväxtområden specialförpackningar (Propac) samt Ryssland och Östeuropa. För att vända tillbaka till lönsamhet så snart som möjligt har Bong utarbetat en ny handlingsplan för en snabb och betydande resultatförbättring under 2014 och 2015.

Planen har tre huvuddelar:

- Reducera kostnader/produktionskapacitet samt förbättra marginalerna främst inom kuvertverksamheten
- Förstärk kassaflödet genom att öka lageromsättningshastigheten och avyttra tillgångar som blir överflödiga, t ex fastigheter och maskiner
- Genomför en strategisk översyn av de olika delarna inom Bongs specialförpackningar (Propac) för att kunna göra välgrundade anpassningar av produkterbjudandet och avgöra vilka delar som Bong framför allt skall satsa på i framtiden.

Totalt sett beräknas besparingarna leda till 150-200 MSEK lägre fasta kostnader på årsbasis. Strukturkostnader av engångskaraktär för att åstadkomma dessa besparingar förväntas uppgå till 150-200 MSEK. Merparten av kostnaderna förväntas belasta 2014 men redan i december 2013 lanserade åtgärder har kostnadsförts i december.

Målet är att uppnå ett positivt rörelseresultat (EBIT) före strukturkostnader under 2014.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet efter investeringsverksamhet uppgick under perioden januari-december till -91 MSEK (-37). Årets kassaflöde har påverkats av utbetalningar för pågående strukturprogram med -66 MSEK (-55). Investeringar och förvärv påverkade kassaflödet med -28 MSEK (-36).

FINANSIELL STÄLLNING

Likvida medel uppgick den 31 december 2013 till 82 MSEK (112 per 31 december 2012). Outnyttjade krediter uppgick samtidigt till 60 MSEK. Totalt tillgänglig likviditet uppgick därmed till 142 MSEK.

Den framgångsrikt genomförda nyemissionen under det tredje kvartalet 2013 har inneburit en avgörande förstärkning av koncernens finansiella ställning. Eget kapital har ökat, den räntebärande nettolåneskulden minskat och koncernens soliditet har som ett resultat av detta förbättrats betydligt.

Vid utgången av december 2013 uppgick koncernens eget kapital till 522 MSEK (372 MSEK den 31 december 2012). Omräkning till svenska kronor av nettoillgångsvärden i utländska dotterbolag, och verklig värdeförändring på derivatinstrument ökade koncernens eget kapital med 7 MSEK.

Den räntebärande nettolåneskulden minskade under perioden med 203 MSEK till 802 MSEK (1 005 den 31 december 2012). Omräkning till svenska kronor av nettolåneskuld i utländsk valuta ökade koncernens nettolåneskuld med 3 MSEK.

NYEMISSION

Vid extra bolagsstämma den 17 juli 2013 beslutades att öka bolagets egna kapital genom nyemission av aktier till ett värde om ca 126 MSEK samt utgivande av ett femårigt konvertibelt förlagslån om 75 MSEK, vilket sammanlagt skulle tillföra bolaget ca 200 MSEK i nytt kapital. Vidare beslutades om kvittningsemissioner där Bongs största enskilda ägare Holdham skulle kvitta ägarlån om ca 100 MSEK mot nya aktier och där Bongs två största långgivande banker skulle kvitta lån om 50 MSEK mot nya aktier. De ovan nämnda emissionerna genomfördes under det tredje kvartalet och påverkade eget kapital positivt med 290 MSEK enligt följande:

- Nyemission +126 MSEK
- Kvittningsemissioner (Holdham och banker) +150 MSEK
- Konvertibelt förlagslån +14 MSEK

Emissionskostnaderna uppgick sammanlagt till 16 MSEK vilket har påverkat eget kapital negativt under tredje kvartalet. Som ett resultat av emissionerna ökade totala antalet aktier till 156 659 604 stycken (183 932 331 stycken efter full konvertering av det konvertibla förlagslånet).

Koncernens aktiekapital ökade med 60 MSEK från 175 MSEK till 235 MSEK. Nominellt värde per aktie ändrades från 10 kr till 1,50 kr.

BANKFINANSIERING

Bong har i samband med nyemissionen tecknat ett nytt avtal om långsiktig bankfinansiering med sina två största banker. Finansieringen består av en treårig facilitet om 350 MSEK och två femåriga faciliteter om 140 respektive 100 MSEK.

INVESTERINGAR

Investeringsverksamheten och förvärv under perioden påverkade kassaflödet med netto -28 MSEK (-36), varav -6 MSEK avser utbetalning avseende förvärv redovisade tidigare år och övriga nettoinvesteringar -22 MSEK. Bland nettoinvesteringarna ingår investering i produktionsutrustning och nytt affärssystem för koncernen. Dessutom ingår maskinförsäljningar och annan produktionsutrustning som påverkade kassaflödet positivt med 19 MSEK.

HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

I februari 2014 sålde Melker Schörling AB sin aktieandel om 12,2 procent i Bong AB till Paulsson Advisory AB. Paulsson Advisory AB är därmed den näst största aktieägaren i Bong AB.

PERSONAL

Medelantalet anställda uppgick under perioden till 2 051 (2 271). Vid utgången av december 2013 var antalet anställda 1 961 (2 218). Bong arbetar kontinuerligt med att öka produktiviteten och anpassa bemanningen till rådande marknadssituation och minskningen är ett resultat av viktiga strukturprogram.

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 verksamheter 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 i Tyskland, Nybro och Kristianstad i Sverige, Tönsberg i Norge samt Milton Keynes och Derby i Storbritannien, Sandweiler i Luxemburg, Evreux och Angoulême i Frankrike, Kaavi i Finland och Estland är certifierade.

Bong inledde under 2009 arbetet med att få sina produkter certifierade enligt den pan-europeiska miljöcertifieringsstandarden Paper-by-Nature. Märkningarna 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 tillverkning som energifrågor, utsläpp till vatten och luft samt ämnen som är skadliga för miljön.

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

FORSKNING OCH UTVECKLING

Koncernen bedriver viss verksamhet inom forskning och utveckling. Dessutom 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 vissa koncernledningsfunktioner. Under året har moderbolagets anställda, utom VD, samt dess tillgångar förts över till det helägda dotterbolaget Bong International AB. Omsättningen uppgick till 21 MSEK (38) och periodens resultat före skatt uppgick till -28 MSEK (3).

Årets investeringar uppgår för perioden till 6 MSEK (7). Investeringarna är företrädesvis IT-relaterade och avser gemensam plattform för administrativa system i koncernen. Beviljade ej utnyttjade krediter uppgick till 60 MSEK (209).

STYRELSENS FÖRSLAG TILL RIKTLINJER 2014 FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsen för Bong AB föreslår att årsstämman 2014 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, 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 att den rörliga lönedelen kan uppgå till maximalt 60 procent av fast årslön. Den rörliga delen baseras på resultat och kassaflöde samt individuella kvalitativa mål. Grundprincipen är att den rörliga ersättningen betalas ut enligt överenskommen viktning mellan delmålet 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 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 4-12 månader och på bolagets begäran med en uppsägningstid om 6-18 månader. Vid uppsägning från bolaget skall uppsägningstiden och den tid under vilken ersättningar utgår sammanlagt 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.

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 Holdham S.A. med ca 34 procent av röster och kapital, Paulsson Advisory AB med ca 12 procent av röster och kapital. Nordea AB och FR & R Invest AB äger vidare vardera ca 7 procent av röster och kapital i bolaget.

Det totala antalet stamaktier uppgick per den 31 december 2013 till 156 659 604. 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 uppköperbudande utlöses inga avtal eller överenskommelser som ger väsentlig effekt åt Bongs resultat eller ställning.

TILLSÄTTANDE OCH ENTLEDIGANDE AV STYRELSE-LEDAMÖTER 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 och Ryssland gäller fortfarande att en generell växande ekonomi driver konsumtionen av kuvert. I Västeuropa är sambandet mellan generell ekonomisk utveckling och kuvertkonsumtion inte längre lika stark givet den informationstekniska utvecklingen med tillhörande digitalisering.

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

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

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

PORTO- OCH AVGIFTSYSTEM

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 60 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. 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 4 procent av den totala omsättningen, och de 25 största kunderna svarar för 33 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 200 kuvertmaskiner samt cirka 130 tilltryckspressar. Investeringsbehovet i befintlig struktur bedöms under de närmaste åren vara begränsat och klart understiga koncernens avskrivningskostnader.

FINANSIELL RISKHANTERING

Upplysningar avseende mål och tillämplade principer för finansiell riskhantering, användning av finansiella instrument samt exponering för valutarisken, ränterisken och likviditetsrisken 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 väsentliga 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 gränsvärdena 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 2013 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%	26 +/-
Volym	+/- 1%	13 +/-
Papperspriser	+/- 1%	13 +/-
Lönekostnader	+/- 1%	7 +/-
Räntenivå upplåning	+/- 1%-enhet	7 +/-

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 emittenter på NASDAQ OMX 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 NASDAQ OMX Stockholm inom segmentet Small Cap. Bong har omkring 1 700 aktieägare.

Ansvar för ledning och kontroll av Bong fördelas mellan aktieägarna på bolagsstämman, styrelsen, dess valda utskott och VD, enligt aktiebolslagen, 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 2013

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 22 maj 2013 i Malmö deltog 28 aktieägare, representerande 78 procent det totala antalet aktier och röster i bolaget. Vid stämman var samtliga styrelseledamöter samt bolagets revisorer närvarande eller representerade.

Bongs huvudägare framgår under rubriken Ägarförhållande, sid 11.

STYRELSE

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

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

Styrelsen ska enligt bolagsordningen bestå av lägst fyra och högst nio ledamöter. Bongs styrelse består sedan årsstämman 2013 av sex stämvalda ledamöter utan suppleanter samt två arbetstagarledamöter med två suppleanter. Styrelsens ordförande är Stéphane Hamelin. Styrelsen konstituerade sig den 22 maj 2013. Styrelsens övriga ledamöter är Mikael Ekdahl (vice ordförande), Christian W Jansson, Ulrika Eriksson, Eric Joan och Anders Davidsson, VD.

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

STYRELSENS ERSÄTTNING

Styrelsens ordförande, Mikael Ekdahl, har erhållit 100 (300)TSEK i arvode för sin tid som styrelsens ordförande och Stéphane Hamelin har erhållit 200 TSEK för sin tid som styrelsens ordförande från årsstämman 2013. Mikael Ekdahl har dessutom erhållit ersättning för ordförandeskap i revisionsutskottet 100 TSEK (100). Något övrigt arvode har ej utgått. Avtal om pension, avgångsvederlag eller annan förmån föreligger ej.

Information om ersättning till styrelseledamöterna som beslutades av årsstämman 2013 finns i not 4.

BOLAGSSTÄMMOVALDA LEDAMÖTER

Stéphane Hamelin (f 1961).

Styrelseledamot sedan 2010 och styrelsens ordförande sedan 22 maj 2013.

Övriga uppdrag/befattningar: Styrelseordförande för Hamelin sedan 1989.

Avslutade styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren: –

Tidigare befattningar: Verksam vid Borloo advokatbyrå 1984-1989.

Aktieinnehav i Bong (privat samt genom bolag): 52 850 282 aktier

Mikael Ekdahl (f 1951)

Styrelseledamot sedan 2001 och styrelsens ordförande från 2003 till 22 maj 2013.

Jur.kand och civilekonom, Lunds Universitet.

Övriga uppdrag/befattningar: Advokat och delägare i Mannheimer Swartling Advokatbyrå. Styrelsens ordförande i Marco AB och Absolut AB. Vice ordförande i Melker Schörling AB.

Avslutade styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren: EM Holding AB och AarhusKarlshamn AB

Aktieinnehav i Bong (privat samt via närstående): 60 000 aktier

Ulrika Eriksson (f 1969)

Styrelseledamot sedan 2008.

Civilekonom.

Övriga uppdrag/befattningar: Vice VD, Apoteket AB. Styrelseledamot i Bong Packaging Solutions AB.

Avslutade styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren: –

Tidigare befattningar: Olika chefsbefattningar inom Apoteket AB och Reitan Servicehandel i Sverige AB.

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

Anders Davidsson (f 1970)

Styrelseledamot sedan 2004.

Civilekonom.

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

Avslutade styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren: Aarhus Karlshamn AB

Aktieinnehav i Bong: 468 377 aktier

Christian W. Jansson (f 1949)

Styrelseledamot sedan 2007.

Ekon. Dr. h.c. och Civilekonom.

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

Avslutade styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren:

Carmel Pharma AB

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

Eric Joan (f 1964).

Styrelseledamot sedan 2010.

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

Övriga uppdrag/befattningar: VD för Hamelin.

Avslutade styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren: –

Aktieinnehav i Bong (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. Under verksamhetsåret 2013 avhöll styrelsen 11 sammanträden utöver det konstituerande sammanträdet. Vid samtliga ordinarie möten gav VD styrelseledamöterna information om koncernens ekonomiska ställning och om viktiga händelser i bolagets verksamhet.

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

Under 2013 har styrelsen bland annat behandlat följande väsentliga frågor: 13 februari Bokslutskommuniké och avrapportering från revisorerna

8 maj Finansiering

22 maj Delårsbokslut Q1 2013 samt konstituerande styrelsemöte efter

årsstämman 2013

16 juni Finansiering

12 juli Halvårsbokslut Q2 2013

15 juli Finansiering

20 augusti Finansiering

4 september Finansiering

12 september Dotterbolagsbesök

20 november Delårsbokslut Q3 2013

14 december Budget 2014

OBEROENDE LEDAMÖTER OCH NÄRVARO VID

STYRELSEMÖTEN

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

STYRELSENS SAMMANSÄTTNING OCH ANTAL PROTOKOLLFÖRDA MÖTEN 2013

	Oberoende till bolaget ¹	Oberoende till större aktieägare ¹	Närvaro styrelse-sammanträden
Stéphane Hamelin	Ja	Nej	10 st
Mikael Ekdahl	Ja	Nej	11 st
Ulrika Eriksson	Ja	Ja	11 st
Anders Davidsson	Nej	Nej	11 st
Christian W Jansson	Ja	Ja	11 st
Eric Joan	Ja	Nej	9 st

¹ Bedömningen av styrelseledamöternas oberoende har utförts enligt NASDAQ OMX Stockholms Regelverk för emittenter och kriterier för oberoende.

RÖSTRÄTTSBEGRENSNINGAR

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

VALBEREDNING

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

Den av årsstämman 2013 utsedda valberedningen bestod av fyra medlemmar: Mikael Ekdahl (Melker Schörling AB), ordförande, Stéphane Hamelin (Holdham S.A.), Peter Edwall (Ponderus Securities AB) och Erik Sjöström (Skandia). Eftersom Bongs dåvarande huvudägare Melker Schörling AB och Holdham S.A. vid denna tidpunkt representerade ca 45 procent av rösterna var det naturligt att de fanns representerade i valberedningen.

Nämnda aktieägare ansåg det vidare naturligt att en representant från en av de röstmässigt största aktieägarna var ordförande i valberedningen. Valberedningen har behandlat de frågor som följer av Koden. Valberedningen har haft två protokollförda möten samt däremellan löpande kontakt.

I samband med att Melker Schörling AB avyttrade sitt innehav i Bong AB till Paulsson Advisory AB utsågs Christian Paulsson (Paulsson Advisory AB) och Ulf Hedlundh (Svolder AB) till nya medlemmar i valberedningen, som således består av Christian Paulsson (Paulsson Advisory AB), Ulf Hedlundh (Svolder AB) och Stéphane Hamelin (Holdham S.A.). Stéphane Hamelin har utsetts till valberedningens ordförande.

ERSÄTTNINGSGRANSKOTT

Styrelsen har utsett ett ersättningsgranskott bestående av Mikael Ekdahl, ordförande, och Stéphane Hamelin.

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

Ersättningsgranskottet har under 2013 sammanträtt vid tre tillfällen varvid båda ledamöterna deltog.

REVISIONSGRANSKOTT

Styrelsen har utsett ett revisionsgranskott bestående av Mikael Ekdahl, ordförande, och Christian W Jansson. Eftersom Bongs huvudägare representerar ca 45 procent av rösterna är det naturligt att en av dem finns representerade i utskottet jämte ytterligare en oberoende styrelseledamot.

Då övriga styrelseledamöter täcker andra verksamheter inom koncernen har detta bedömts som tillräckligt. Utskottet har till uppgift att övervaka att bolagets redovisning upprättas med full integritet till skydd för aktieägares och övriga parterers intresse. Revisionsgranskottet har under 2013 sammanträtt tre gånger varvid båda ledamöterna deltog i två möten.

EXTERN REVISORER

Bongs revisorer väljs av årsstämman för en period av 1 år. Vid årsstämman 2013 valdes revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB, med auktoriserade revisorn Eric Salander som huvudansvarig för en mandatperiod om ett år med auktoriserade revisorn Christer Olausson som medrevisor.

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 samt rapporterar till revisionsgranskottet vid samtliga utskottsmöten.

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 2013 bestått av 6 personer, varav en kvinna. Koncernen består av moderbolaget Bong AB och ett flertal dotterbolag vilket redovisas i not 14.

Rapporteringen från dotterbolag sker löpande på månadsbasis.

Dotterbolagens styrelser består företrädesvis av medlemmar ur Bongs företagsledning och moderbolagets styrelse.

ERSÄTTNING TILL KONCERNLEDNING

Årsstämman 2013 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 atteststrätter.

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 finansiell rapportering, informationspolicy och attestinstruktion.

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. Där jämte används ett standardiserat rapporteringspaket av alla dotterbolag för att säkerställa konsekvent tillämpning av Bongs principer och samordnad finansiell rapportering.

Bong har även självutvärderingsprocess avseende den interna kontrollen.

RISKBEDÖMNING

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

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

INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

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

UPPFÖLJNING

VD ansvarar för att den interna kontrollen är organiserad och följs upp enligt de riktlinjer som styrelsen fastställt. Finansiell styrning och kontroll utförs av koncernekonomifunktionen. Den ekonomiska rapporteringen analyseras månatligen på detaljnivå. Styrelsen får löpande tillgång till ekonomiska rapporter och vid varje styrelsemöte behandlas bolagets ekonomiska situation.

Varje kvartalsrapport går igenom av styrelsen. VD är ansvarig för att det genomförs oberoende objektiva granskningar i syfte att systematiskt utvärdera och föreslå förbättringar av koncernens processer för styrning, internkontroll och riskhantering. Mot denna bakgrund och hur den finansiella rapporteringen i övrigt har organiserats finner styrelsen inget behov av en särskild granskningsfunktion i form av internrevision.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel, 739 522 181 kr, balanseras i ny räkning.

STYRELSENS YTRANDE ÖVER DEN FÖRESLAGNA UTDELNINGEN

Bong prioriterar för närvarande att minska sin skuldsättning och förbättra lönsamheten. Därför föreslår styrelsen att ingen utdelning för år 2013 lämnas. För år 2012 lämnades ingen utdelning.