



## Inbjudan till teckning av aktier i Bong AB (publ)

Du kommer som aktieägare i Bong att erhålla teckningsrätter. Observera att teckningsrätterna förväntas ha ett ekonomiskt värde.

För att inte värdet av teckningsrätterna ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna nya aktier senast den 14 augusti 2013; eller
- senast den 9 augusti 2013 sälja de erhållna teckningsrätter som inte har utnyttjats för teckning av nya aktier.

Observera att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav (dvs. i depå i bank eller värdepappersinstitut) tecknar nya aktier genom respektive förvaltare.

Observera även att det är möjligt att teckna sig för ett större antal nya aktier än det antal för vilka teckningsrätter erhållits. Se vidare i avsnittet "Villkor och anvisningar".

## VIKTIG INFORMATION

Prospektet har upprättats av Bong i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument samt Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG. Prospektet har godkänts av och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännande av och registrering hos Finansinspektionen innebär inte någon garanti från Finansinspektionen för att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

Företrädesemissionen enligt Prospektet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till aktieägare eller andra investerare med hemvist i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Singapore, Sydafrika eller Nya Zeeland, eller i något annat land där deltagande i Företrädesemissionen skulle förutsätta ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än enligt svensk rätt eller strida mot regler i sådant land. Prospektet, anmälningssedeln och andra till Företrädesemissionen hänförliga handlingar får inte distribueras i eller till något land där sådan distribution eller Företrädesemissionen kräver åtgärder som anges i föregående mening eller där de skulle strida mot regler i sådant land. Inga nya aktier, BTA, teckningsrätter eller andra värdepapper utgivna av Bong har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act 1933, eller enligt värdepapperslagstiftningen i någon delstat i USA eller någon provinslag i Kanada. Därför får inga nya aktier, BTA, teckningsrätter eller andra värdepapper utgivna av Bong överlåtas eller erbjudas till försäljning i USA eller Kanada annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering. Företrädesemissionen riktar sig endast till (i) personer som befinner sig utanför Storbritannien; (ii) professionella investerare som omfattas av artikel 19(5) i Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 i dess nuvarande lydelse; eller (iii) andra personer till vilka den lagligen kan riktas. Anmälan om teckning och förvärv av värdepapper i strid med ovanstående kan komma att anses ogiltig.

Den som ska fatta ett investeringsbeslut måste förlita sig på sin egen bedömning av Bong och erbjudandet enligt Prospektet, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker, och investerare får inte förlita sig på annan information än den som ingår i Prospektet samt eventuella tillägg till Prospektet. Distributionen av Prospektet innebär inte att informationen är aktuell och uppdaterad vid någon annan tidpunkt än per datumet för Prospektet eller att Bongs verksamhet varit oförändrad sedan detta datum. Om det sker väsentliga förändringar av informationen i Prospektet kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till prospekt i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument.

Styrelsen i Bong är ansvarig för Prospektet. Information om styrelsen återfinns i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer". För Prospektet gäller svensk rätt. Tvist rörande innehållet i Prospektet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras enligt svensk rätt och av svensk domstol exklusivt.

ABG Sundal Collier har i egenskap av finansiell rådgivare, mot avtalad ersättning vid genomförd transaktion, biträtt Bolagets styrelse vid utformning av övergripande transaktionsstruktur, garantikonsortium samt vid upprättande av Prospektet.

### *Framåtriktade uttalanden och marknadsinformation*

Prospektet innehåller vissa framåtriktade uttalanden som återspeglar Bongs aktuella syn och förväntningar på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Även om Bong anser att dessa uttalanden är baserade på rimliga antaganden och förväntningar kan Bong inte garantera att sådana framåtriktade uttalanden kommer att förverkligas. Då dessa framåtriktade uttalanden inbegriper såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer kan verkligt utfall väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information.

Andra faktorer som kan medföra att Bongs faktiska verksamhetsresultat eller prestationer avviker från innehållet i framåtriktade uttalanden innefattar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Framåtriktade uttalanden i Prospektet gäller endast vid tidpunkten för Prospektet. Bong gör inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller dylikt utöver vad som krävs enligt tillämpliga lagar.

Prospektet innehåller också information om de marknader där Bong är verksamt och om Bongs konkurrensmässiga ställning på dessa marknader, däribland information om marknadernas storlek samt information om marknadsandelar. Bong känner inte till några uttömmande bransch- eller marknadsrapporter som omfattar eller vänder sig till marknaden för Bongs produkter. Bong anser att informationen om marknadsstorlekar och marknadsandelar i Prospektet utgör rättvisande och ändamålsenliga uppskattningar av storleken på de marknader där Bong är verksamt och på ett rättvisande sätt speglar Bolagets konkurrensmässiga ställning på dessa marknader. Informationen har dock inte blivit bekräftad av någon oberoende part och Bong kan inte garantera att en tredje part som använder andra metoder för insamling, analys eller sammanställning av marknadsinformation skulle komma fram till samma resultat. Viss information bygger också på uppskattningar av Bong. I de fall information i Prospektet har inhämtats från tredje man har informationen återgivits korrekt och, såvitt Bolaget känner till och kunnat förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av sådan tredje man, ingen information har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

### *Presentation av finansiell information*

Bongs reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2010, 2011 och 2012 samt Bongs oreviderade delårsrapporter för perioderna 1 januari – 30 juni 2013 och 1 januari – 30 juni 2012, vilka upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) såsom de har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU, införlivas i tillämpliga delar genom hänvisning och utgör en del av Prospektet.

Viss finansiell och annan sifferinformation som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen kan det hända att siffrorna i vissa tabeller inte summerar exakt till angiven totalsumma. Alla finansiella tal är uttryckta i svenska kronor om inget annat anges och med "kronor" och "SEK" avses svenska kronor. Med förkortningen "TSEK" avses tusen kronor, med "MSEK" avses miljoner kronor. "GBP" och "EUR" avser brittiska pund respektive Euro.

Förutom Bolagets reviderade årsredovisningar och koncernredovisningar för räkenskapsåren 2010, 2011 och 2012 har ingen information i Prospektet reviderats av Bolagets revisor.

# Innehållsförteckning

Sammanfattning .....	4
Riskfaktorer.....	13
Inbjudan till teckning av aktier i Bong .....	18
Bakgrund och motiv .....	20
Villkor och anvisningar.....	21
Så här gör du .....	25
Marknadsöversikt .....	26
Verksamheten.....	28
Finansiell proformainformation .....	32
Revisors utlåtande om finansiell proformainformation .....	35
Finansiell utveckling i sammandrag .....	36
Kommentarer till finansiell utveckling i sammandrag .....	39
Kapitalstruktur och annan finansiell information.....	44
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer .....	48
Aktiekapital och ägarförhållanden .....	53
Bolagsordning.....	56
Legala frågor och kompletterande information.....	58
Skattefrågor i Sverige .....	62
Definitioner.....	65
Adresser .....	66

## HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Detta Prospekt består av, utöver föreliggande dokument, följande handlingar som införlivas genom hänvisning.

- Bolagets årsredovisningar avseende räkenskapsåren 2012, 2011 och 2010. Årsredovisningarna har reviderats av Bolagets revisorer. Hänvisningen avser endast historisk finansiell information inklusive förvaltningsberättelser, noter och revisionsberättelser i årsredovisningarna för respektive år.
- Bolagets delårsrapporter avseende perioden 1 januari – 30 juni 2013 och motsvarande period 2012. Delårsrapporterna har inte reviderats av Bolagets revisor.

Informationen i handlingarna enligt ovan är således en del av Prospektet och ska läsas tillsammans med annan information i Prospektet.

Föreliggande Prospekt och samtliga handlingar som införlivats genom hänvisning enligt ovan kommer under Prospektets giltighetstid att finnas tillgängliga i elektronisk form på Bolagets hemsida, [www.bong.com](http://www.bong.com).

## FÖRETRÄDESEMISSIONEN I SAMMANDRAG

### Företrädesrätt

De som på avstämningsdagen den 22 juli 2013 är registrerade som aktieägare i Bong har företrädesrätt i Företrädesemissionen. Varje befintlig aktie i Bong berättigar till fyra (4) teckningsrätter. En (1) teckningsrätt ger rätt att teckna en (1) ny aktie.

### Teckningskurs

1,80 SEK per ny aktie

### Totalt emissionsbelopp i Företrädesemissionen

Cirka 126 MSEK

## Avstämningsdag för rätt till deltagande i Företrädesemissionen

22 juli 2013

### Teckningsperiod

25 juli - 14 augusti 2013

### Handel med teckningsrätter

25 juli - 9 augusti 2013

### Teckning och betalning med stöd av teckningsrätter

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter sker under teckningsperioden genom kontant betalning. Observera att teckningsrätter som inte avses utnyttjas för teckning av nya aktier måste säljas senast den 9 augusti 2013 för att inte bli värdelösa.

### Teckning och betalning utan stöd av teckningsrätter

Anmälan om teckning utan stöd av teckningsrätter ska ske till SEB senast den 14 augusti 2013 och betalas, för det fall tilldelning erhålls, enligt instruktioner i utsänd avräkningsnota.

### Handel i BTA

Handel i BTA kommer att ske från den 25 juli 2013 fram till dess att Företrädesemissionen registrerats vid Bolagsverket.

### Övrig information

Instrument	Kortnamn	ISIN-kod
Aktie	BONG	SE0000396061
Teckningsrätt	BONG TR	SE0005308319
BTA	BONG BTA	SE0005308327

### Kommande finansiell information

Delårsrapport januari – september 2013	21 november 2013
Bokslutskommuniké 2013	februari 2014

# Sammanfattning

Prospektsammanfattningen består av punkter som ska innehålla viss information enligt regelverket. Dessa punkter är numrerade i avsnitt A-E (A.1-E.7). Denna sammanfattning innehåller de punkter som krävs för en sammanfattning i ett prospekt för den aktuella typen av emittent och värdepapperserbjudande (nyemission av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare). Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det förekomma luckor i punkternas numrering. Även om det krävs att en punkt inkluderas i sammanfattningen för den aktuella typen av prospekt finns det i vissa fall ingen relevant information att lämna. Punkten har i så fall ersatts med en kort beskrivning av informationskravet tillsammans med angivelsen "Ej tillämplig".

AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR		
<b>A.1</b>	Introduktion och varningar	<p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet.</p> <p>Varje beslut om att investera i de värdepapper som erbjuds ska baseras på en bedömning av Prospektet i sin helhet från investerarens sida.</p> <p>Om yrkande avseende uppgifterna i Prospektet anförs vid domstol kan den investerare som är kârändande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna vid översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds.</p> <p>Civilrättsligt ansvar kan åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare i övervägandet att investera i de värdepapper som erbjuds.</p>
<b>A.2</b>	Finansiella mellanhänder	Ej tillämplig. Inga finansiella mellanhänder nyttjas för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.

AVSNITT B – EMITTENT OCH EVENTUELL GARANTIGIVARE		
<b>B.1</b>	Firma och handelsbeteckning	<p>Bong AB (publ), organisationsnummer 556034-1579.</p> <p>Handelsbeteckning för Bolagets aktie är BONG.</p>
<b>B.2</b>	Säte och bolagsform	Bolaget bildades i Sverige och har sitt säte i Kristianstad, Sverige. Bolaget är ett publikt (publ) svenskt aktiebolag och bedriver sin verksamhet under svensk rätt.
<b>B.3</b>	Beskrivning av emittentens verksamhet	<p>Bong är ett ledande europeiskt specialförpacknings- och kuvertföretag som erbjuder lösningar för distribution och paketering av information, reklamerbjudanden och lätta varor. Bolaget omsätter cirka 3 miljarder SEK och antalet medarbetare uppgår till cirka 2 100. Koncernen är verksam i 15 länder: Sverige, Norge, Danmark, Finland, Estland, Lettland, Storbritannien, Holland, Belgien, Luxemburg, Tyskland, Frankrike, Polen, Spanien och Ryssland. Bong har starka marknadspositioner, framför allt i norra Europa, Tyskland, Frankrike och Storbritannien. Bolaget har sitt huvudkontor i Malmö, Sverige.</p> <p>Bolaget är verksam inom två huvudsakliga områden, kuvert och</p>

		<p>specialförpackningar. Bong har Europas bredaste kuvertsortiment och såväl tillverkar som säljer kuvert i alla former och storlekar; från standardkuvert till kundanpassade lösningar, med och utan tilltryck, med olika sorters förslutningslösningar och i många olika material, färger och format. I området Specialförpackningar – Propac, tillverkar och säljer Bolaget dels ett standardsortiment där produkter som är lämpliga för vardagspost och vanliga förpackningsbehov ingår. Andra produkter är mer specialiserade och delas upp i tre grupper: detaljhandel, e-handel och säkerhet. Bolaget säljer produkterna genom en dedikerad säljkår som använder sig av marknadsspecifik kompetens.</p> <p>I syfte att upprätthålla sin långsiktiga konkurrenskraft och få upp lönsamheten till en tillfredsställande nivå, har Bong under de senaste åren genomfört vissa omstruktureringsprogram inom kuvertverksamheten samt investerat i den växande specialförpackningsverksamheten. Ytterligare omstruktureringsprogram har lanserats under 2013, vars positiva effekter förväntas infalla under det första kvartalet 2014.</p>
<b>B.4a</b>	Tendenser	<p>Bong är verksam på marknader med olika tillväxtprofiler. Kuvertanvändningen i Västeuropa sjunker men är fortfarande stor. Trots att fortsatt ekonomisk turbulens och en övergång från papper till digitala kommunikationskanaler har krympt den västeuropeiska kuvertmarknaden så omfattar den fortfarande cirka 75 miljarder kuvert om året. Samtidigt växer användningen snabbt i Östeuropa och Ryssland, marknader där Bong för närvarande expanderar. Även marknaden för specialförpackningar växer, en marknad som Bong också fortsättningsvis kommer att koncentrera resurser på.</p> <p>Bong har vidtagit omfattande och kraftfulla strukturåtgärder i syfte att anpassa den totala kapaciteten, förbättra konkurrenskraften och återställa lönsamheten till en tillfredsställande nivå. Bong har också fortsatt att investera i det växande verksamhetsområdet specialförpackningar med sitt Propac-sortiment, som inkluderar e-handelsförpackningar, presentpåsar och säkerhetsförpackningar. Strukturprogrammen inom kuvertverksamheten och investeringar i den växande specialförpackningsverksamheten har under de senaste åren varit kostsamma och medfört att Bongs finansiella ställning har blivit ansträngd.</p> <p>För att stärka kapitalbasen och uppnå en rimlig balans mellan rörelseresultat och räntebärande skulder avser Bong att förstärka kapitalbasen genom ett finansiellt åtgärdsprogram omfattandes föreliggande Företrädesemission, Kvittningsemissioner och Konvertibelemission. Emissionslikviden från Företrädesemissionen och Konvertibelemissionen ska användas till att amortera del av nuvarande banklån vilket, tillsammans med Kvittningsemissionerna, bidrar till en väsentligt starkare finansiell ställning för Bong. I anslutning till dessa emissioner har Bolaget träffat en överenskommelse med sina två största långgivande banker om en långsiktig lånefinansiering, med mellan tre och fem års löptid. Sammantaget kommer dessa åtgärder att skapa en solid grund för att kunna fullfölja arbetet med att transformera kuvertverksamheten till en kundanpassad, högeffektiv och lönsam affär med starkt kassaflöde. Det kommer dessutom att ge Bong möjlighet till fortsatt snabb tillväxt inom specialförpackningar med Propac-sortimentet.</p>
<b>B.5</b>	Koncern	<p>Bong AB (publ) är moderbolag i Koncernen som dessutom består av 43 dotterbolag.</p>

<b>B.6</b>	Större aktieägare	<p>Antalet aktieägare i Bong uppgick till 1 268 den 28 juni 2013. Av nedanstående tabell framgår aktieägare i Bolaget vars innehav var anmälningspliktiga den 28 juni 2013.</p> <table border="1" data-bbox="564 331 1401 568"> <thead> <tr> <th>Namn</th> <th>Antal aktier</th> <th>Röst-/kapitalandel, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Holdham S.A.</td> <td>4 331 620</td> <td>24,8%</td> </tr> <tr> <td>Melker Schörling AB</td> <td>3 825 339</td> <td>21,9%</td> </tr> <tr> <td>Alf Tönnesson, familj och bolag</td> <td>3 825 339</td> <td>21,9%</td> </tr> <tr> <td>Övriga aktieägare</td> <td>5 498 697</td> <td>31,5%</td> </tr> <tr> <td><b>Totalt</b></td> <td><b>17 480 995</b></td> <td><b>100%</b></td> </tr> </tbody> </table>	Namn	Antal aktier	Röst-/kapitalandel, %	Holdham S.A.	4 331 620	24,8%	Melker Schörling AB	3 825 339	21,9%	Alf Tönnesson, familj och bolag	3 825 339	21,9%	Övriga aktieägare	5 498 697	31,5%	<b>Totalt</b>	<b>17 480 995</b>	<b>100%</b>																																																																																																																																																															
Namn	Antal aktier	Röst-/kapitalandel, %																																																																																																																																																																																	
Holdham S.A.	4 331 620	24,8%																																																																																																																																																																																	
Melker Schörling AB	3 825 339	21,9%																																																																																																																																																																																	
Alf Tönnesson, familj och bolag	3 825 339	21,9%																																																																																																																																																																																	
Övriga aktieägare	5 498 697	31,5%																																																																																																																																																																																	
<b>Totalt</b>	<b>17 480 995</b>	<b>100%</b>																																																																																																																																																																																	
<b>B.7</b>	Finansiell information i sammandrag	<p><b>Koncernresultaträkningar i sammandrag</b></p> <table border="1" data-bbox="564 667 1401 1032"> <thead> <tr> <th rowspan="2">M SEK</th> <th colspan="2">Jan-jun</th> <th colspan="3">Jan-dec</th> </tr> <tr> <th>2013</th> <th>2012</th> <th>2012</th> <th>2011</th> <th>2010</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Nettoomsättning</td> <td>1304,7</td> <td>1528,0</td> <td>2 945,9</td> <td>3 202,7</td> <td>2 326,1</td> </tr> <tr> <td>Bruttoresultat</td> <td>223,9</td> <td>282,7</td> <td>547,6</td> <td>588,8</td> <td>420,6</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat</td> <td>-67,5</td> <td>11,2</td> <td>16,1</td> <td>40,1</td> <td>-91,0</td> </tr> <tr> <td>Finansnetto</td> <td>-33,0</td> <td>-34,5</td> <td>-71,3</td> <td>-62,7</td> <td>-41,0</td> </tr> <tr> <td>Resultat före skatt</td> <td>-100,5</td> <td>-23,4</td> <td>-55,1</td> <td>-22,6</td> <td>-132,0</td> </tr> <tr> <td>Skatt</td> <td>24,9</td> <td>5,3</td> <td>0,8</td> <td>6,3</td> <td>34,7</td> </tr> <tr> <td>Periodens resultat</td> <td>-75,6</td> <td>-18,0</td> <td>-54,4</td> <td>-16,3</td> <td>-97,3</td> </tr> <tr> <td>Övrigt totalresultat efter skatt</td> <td>-4,0</td> <td>-14,0</td> <td>-20,4</td> <td>1,2</td> <td>-82,7</td> </tr> <tr> <td>Summa totalresultat</td> <td>-79,6</td> <td>-32,0</td> <td>-74,7</td> <td>-15,1</td> <td>-180,0</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Koncernbalansräkningar i sammandrag</b></p> <table border="1" data-bbox="564 1099 1401 1547"> <thead> <tr> <th rowspan="2">M SEK</th> <th colspan="2">30 jun</th> <th colspan="3">31 dec</th> </tr> <tr> <th>2013</th> <th>2012</th> <th>2012</th> <th>2011</th> <th>2010</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Immateriella tillgångar</td> <td>580,1</td> <td>580,3</td> <td>576,1</td> <td>586,3</td> <td>567,8</td> </tr> <tr> <td>Materiella anläggningstillgångar</td> <td>470,0</td> <td>547,5</td> <td>511,4</td> <td>579,2</td> <td>707,4</td> </tr> <tr> <td>Finansiella anläggningstillgångar</td> <td>184,7</td> <td>136,1</td> <td>133,9</td> <td>128,1</td> <td>111,7</td> </tr> <tr> <td>Anläggningstillgångar</td> <td>1234,8</td> <td>1263,9</td> <td>1221,4</td> <td>1293,6</td> <td>1386,8</td> </tr> <tr> <td>Omsättningstillgångar</td> <td>882,7</td> <td>966,0</td> <td>915,6</td> <td>1073,3</td> <td>1159,9</td> </tr> <tr> <td>- varav likvida medel</td> <td>50,1</td> <td>56,5</td> <td>12,3</td> <td>15,4</td> <td>149,4</td> </tr> <tr> <td><b>Summa tillgångar</b></td> <td><b>2 117,5</b></td> <td><b>2 229,9</b></td> <td><b>2 137,0</b></td> <td><b>2 366,9</b></td> <td><b>2 546,6</b></td> </tr> <tr> <td>Eget kapital</td> <td>290,9</td> <td>418,1</td> <td>407,2</td> <td>495,9</td> <td>531,2</td> </tr> <tr> <td>Långfristiga skulder och avsättningar</td> <td>329,5</td> <td>1015,4</td> <td>925,3</td> <td>1029,0</td> <td>1098,2</td> </tr> <tr> <td>Kortfristiga skulder</td> <td>1497,1</td> <td>796,4</td> <td>804,6</td> <td>842,0</td> <td>917,2</td> </tr> <tr> <td><b>Summa eget kapital och skulder</b></td> <td><b>2 117,5</b></td> <td><b>2 229,9</b></td> <td><b>2 137,0</b></td> <td><b>2 366,9</b></td> <td><b>2 546,6</b></td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Koncernens kassaflödesanalyser i sammandrag</b></p> <table border="1" data-bbox="564 1630 1401 1883"> <thead> <tr> <th rowspan="2">M SEK</th> <th colspan="2">Jan-jun</th> <th colspan="3">Jan-dec</th> </tr> <tr> <th>2013</th> <th>2012</th> <th>2012</th> <th>2011</th> <th>2010</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kassaflöde från den löpande verksamheten</td> <td>-83,2</td> <td>-17,0</td> <td>-1,7</td> <td>149,1</td> <td>52,7</td> </tr> <tr> <td>Kassaflöde från investeringsverksamheten</td> <td>-2,4</td> <td>-5,7</td> <td>-35,8</td> <td>-12,0</td> <td>-329,8</td> </tr> <tr> <td>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</td> <td>23,9</td> <td>-72,0</td> <td>0,0</td> <td>-134,6</td> <td>361,6</td> </tr> <tr> <td><b>Periodens kassaflöde</b></td> <td><b>-61,8</b></td> <td><b>-94,7</b></td> <td><b>-37,5</b></td> <td><b>2,5</b></td> <td><b>84,5</b></td> </tr> </tbody> </table>	M SEK	Jan-jun		Jan-dec			2013	2012	2012	2011	2010	Nettoomsättning	1304,7	1528,0	2 945,9	3 202,7	2 326,1	Bruttoresultat	223,9	282,7	547,6	588,8	420,6	Rörelseresultat	-67,5	11,2	16,1	40,1	-91,0	Finansnetto	-33,0	-34,5	-71,3	-62,7	-41,0	Resultat före skatt	-100,5	-23,4	-55,1	-22,6	-132,0	Skatt	24,9	5,3	0,8	6,3	34,7	Periodens resultat	-75,6	-18,0	-54,4	-16,3	-97,3	Övrigt totalresultat efter skatt	-4,0	-14,0	-20,4	1,2	-82,7	Summa totalresultat	-79,6	-32,0	-74,7	-15,1	-180,0	M SEK	30 jun		31 dec			2013	2012	2012	2011	2010	Immateriella tillgångar	580,1	580,3	576,1	586,3	567,8	Materiella anläggningstillgångar	470,0	547,5	511,4	579,2	707,4	Finansiella anläggningstillgångar	184,7	136,1	133,9	128,1	111,7	Anläggningstillgångar	1234,8	1263,9	1221,4	1293,6	1386,8	Omsättningstillgångar	882,7	966,0	915,6	1073,3	1159,9	- varav likvida medel	50,1	56,5	12,3	15,4	149,4	<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 117,5</b>	<b>2 229,9</b>	<b>2 137,0</b>	<b>2 366,9</b>	<b>2 546,6</b>	Eget kapital	290,9	418,1	407,2	495,9	531,2	Långfristiga skulder och avsättningar	329,5	1015,4	925,3	1029,0	1098,2	Kortfristiga skulder	1497,1	796,4	804,6	842,0	917,2	<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 117,5</b>	<b>2 229,9</b>	<b>2 137,0</b>	<b>2 366,9</b>	<b>2 546,6</b>	M SEK	Jan-jun		Jan-dec			2013	2012	2012	2011	2010	Kassaflöde från den löpande verksamheten	-83,2	-17,0	-1,7	149,1	52,7	Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2,4	-5,7	-35,8	-12,0	-329,8	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	23,9	-72,0	0,0	-134,6	361,6	<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-61,8</b>	<b>-94,7</b>	<b>-37,5</b>	<b>2,5</b>	<b>84,5</b>
M SEK	Jan-jun			Jan-dec																																																																																																																																																																															
	2013	2012	2012	2011	2010																																																																																																																																																																														
Nettoomsättning	1304,7	1528,0	2 945,9	3 202,7	2 326,1																																																																																																																																																																														
Bruttoresultat	223,9	282,7	547,6	588,8	420,6																																																																																																																																																																														
Rörelseresultat	-67,5	11,2	16,1	40,1	-91,0																																																																																																																																																																														
Finansnetto	-33,0	-34,5	-71,3	-62,7	-41,0																																																																																																																																																																														
Resultat före skatt	-100,5	-23,4	-55,1	-22,6	-132,0																																																																																																																																																																														
Skatt	24,9	5,3	0,8	6,3	34,7																																																																																																																																																																														
Periodens resultat	-75,6	-18,0	-54,4	-16,3	-97,3																																																																																																																																																																														
Övrigt totalresultat efter skatt	-4,0	-14,0	-20,4	1,2	-82,7																																																																																																																																																																														
Summa totalresultat	-79,6	-32,0	-74,7	-15,1	-180,0																																																																																																																																																																														
M SEK	30 jun		31 dec																																																																																																																																																																																
	2013	2012	2012	2011	2010																																																																																																																																																																														
Immateriella tillgångar	580,1	580,3	576,1	586,3	567,8																																																																																																																																																																														
Materiella anläggningstillgångar	470,0	547,5	511,4	579,2	707,4																																																																																																																																																																														
Finansiella anläggningstillgångar	184,7	136,1	133,9	128,1	111,7																																																																																																																																																																														
Anläggningstillgångar	1234,8	1263,9	1221,4	1293,6	1386,8																																																																																																																																																																														
Omsättningstillgångar	882,7	966,0	915,6	1073,3	1159,9																																																																																																																																																																														
- varav likvida medel	50,1	56,5	12,3	15,4	149,4																																																																																																																																																																														
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 117,5</b>	<b>2 229,9</b>	<b>2 137,0</b>	<b>2 366,9</b>	<b>2 546,6</b>																																																																																																																																																																														
Eget kapital	290,9	418,1	407,2	495,9	531,2																																																																																																																																																																														
Långfristiga skulder och avsättningar	329,5	1015,4	925,3	1029,0	1098,2																																																																																																																																																																														
Kortfristiga skulder	1497,1	796,4	804,6	842,0	917,2																																																																																																																																																																														
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 117,5</b>	<b>2 229,9</b>	<b>2 137,0</b>	<b>2 366,9</b>	<b>2 546,6</b>																																																																																																																																																																														
M SEK	Jan-jun		Jan-dec																																																																																																																																																																																
	2013	2012	2012	2011	2010																																																																																																																																																																														
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-83,2	-17,0	-1,7	149,1	52,7																																																																																																																																																																														
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2,4	-5,7	-35,8	-12,0	-329,8																																																																																																																																																																														
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	23,9	-72,0	0,0	-134,6	361,6																																																																																																																																																																														
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-61,8</b>	<b>-94,7</b>	<b>-37,5</b>	<b>2,5</b>	<b>84,5</b>																																																																																																																																																																														

		<b>Nyckeltal</b>					
		Jan-jun		Jan-dec			
		2013	2012	2012	2011	2010	
		Rörelsemarginal, %	-5,2	0,8	0,5	1,3	-3,9
		Vinstmarginal, %	-7,7	-1,5	-1,9	-0,7	-5,6
		Avkastning på eget kapital, %	-	-	neg.	neg.	neg.
		Avkastning på syss. kapital, %	-	-	16	3,2	neg.
		Soliditet, %	14	21	19	21	21
		Nettolåneskuld, M SEK	1105	1009	955	947	1062
		Nettoskuldssättningsgrad, ggr	3,80	2,11	2,34	1,91	2,00
		Nettolåneskuld/EBITDA, ggr	-	-	8,1	6,3	42,7
		Medelantal anställda	2 099	2 283	2 271	2 431	1540
		Resultat per aktie före utspädning, SEK	-4,33	-1,00	-3,15	-1,04	-6,97
		Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-4,33	-1,00	-3,15	-1,04	-6,97
		<b>Definitioner av nyckeltal</b>					
		<b>Rörelsemarginal</b>	Rörelseresultat dividerat med periodens nettoomsättning				
		<b>Vinstmarginal</b>	Resultat efter skatt dividerat med nettoomsättning				
		<b>Avkastning på eget kapital</b>	Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital				
		<b>Avkastning på sysselsatt kapital</b>	Resultat före ränta och skatt dividerat med tillgångar minus ej räntebärande skulder				
		<b>Soliditet</b>	Eget kapital dividerat med balansomslutningen				
		<b>Räntebärande nettoskuld</b>	Räntebärande skulder och avsättningar minskat med kassa, bank och räntebärande fordringar				
		<b>Nettoskuldssättningsgrad</b>	Nettolåneskuld dividerat med eget kapital				
		<b>EBITDA</b>	Rörelseresultat före avskrivningar				
		<p>Strukturprogram inom kuvertverksamheten och investeringar i den växande specialförpackningsverksamheten har under de senaste åren varit kostsamma och medfört att Bongs finansiella ställning har blivit ansträngd och rörelsemarginalen sjunkit. Inga väsentliga förändringar har inträffat med avseende på Bolagets finansiella ställning eller rörelseresultat sedan Bolagets delårsrapport för perioden januari-juni 2013 offentliggjordes den 12 juli 2013.</p>					
<b>B.8</b>	Utvald proforma-redovisning	<p>Syftet med den nedanstående konsoliderade proformaredovisningen är att redovisa den hypotetiska påverkan som Företrädesemissionen, Kvittningsemisionerna och Konvertibelemissionen skulle ha haft på Bongs konsoliderade resultat och finansiella ställning. Den finansiella proformainformationen nedan har upprättats som en illustration av:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• periodens resultat under 2012 respektive första sex månaderna 2013 under antagandet att samtliga ovan nämnda emissioner genomförts samt att den nya finansieringen utnyttjats den 1 januari 2012 respektive den 1 januari 2013 och</li> <li>• den finansiella ställningen under antagandet att samtliga ovan nämnda emissioner genomförts samt att den nya finansieringen utnyttjats den 30 juni 2013.</li> </ul> <p>Proformainformationen beskriver en hypotetisk situation och har tagits fram endast i illustrativt syfte. Informationen avses inte presentera det resultat och den finansiella ställning som verksamheten verkligen hade presterat och ska heller inte anses indikera vilka framtida resultat Bong kommer att generera eller Bolagets finansiella ställning i framtiden.</p>					

### Resultaträkning proforma – helår 2012

M SEK	Justering för			Pro forma Jan-dec 2012
	Jan-dec	Befintliga	Nya	
	2012	lån	lån	
Nettoomsättning	2 946			2 946
Bruttoresultat	548			548
Rörelseresultat	16			16
Finansnetto	-71	49	-38	-60
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-55</b>	<b>49</b>	<b>-38</b>	<b>-43</b>
Skatt	1	-11	8	-2
<b>Periodens resultat</b>	<b>-54</b>	<b>38</b>	<b>-29</b>	<b>-45</b>

### Resultaträkning proforma – januari-juni 2013

M SEK	Justering för			Pro forma Jan-jun 2013
	Jan-jun	Befintliga	Nya	
	2013	lån	lån	
Nettoomsättning	1305			1305
Bruttoresultat	224			224
Rörelseresultat	-68			-68
Finansnetto	-33	27	-19	-25
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-101</b>	<b>27</b>	<b>-19</b>	<b>-92</b>
Skatt	25	-6	4	23
<b>Periodens resultat</b>	<b>-76</b>	<b>21</b>	<b>-15</b>	<b>-69</b>

### Balansräkning proforma – 30 juni 2013

M SEK	Justering för					Pro forma Resultat- effekt	30 jun 2013
	30 jun 2013	Företrädes- emission	Kvittnings- emissioner	Konvertibel- emission	Nya lån		
Anläggningstillgångar	1235						1235
Omsättningstillgångar	883				508	-7	1384
- varav likvida medel	50				508	-7	552
<b>Tillgångar</b>	<b>2 118</b>				<b>508</b>	<b>-7</b>	<b>2 619</b>
Eget kapital	291	126	150	13		-7	573
Skulder	1827	-126	-150	-13	508		2 046
- varav räntebärande skulder	155	-26	-150	-13	508		1374
<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>2 118</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>508</b>	<b>-7</b>	<b>2 619</b>
Nettoläneskuld, M SEK	1 105	-126	-150	-13	0	7	822
Soliditet, %	13,7						21,9
Nettoskulsättningsgrad, ggr	3,80						1,43

<b>B.9</b>	Resultatprognos	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte någon resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat.
<b>B.10</b>	Revisionsanmärkning	Ej tillämplig. Det finns inga anmärkningar i revisionsberättelserna.
<b>B.11</b>	Otillräckligt rörelsekapital	Under de senaste åren har Bong genomfört vissa omstruktureringsprogram inom kuvertverksamheten samt investerat i den växande specialförpackningsverksamheten. Ytterligare omstruktureringsprogram har lanserats under 2013. Dessa åtgärder har varit kostsamma och medfört att Bongs finansiella ställning har blivit ansträngd. De befintliga banklån Bong har hos Bolagets två största långivande banker förfaller till betalning i oktober 2013. Bolaget har träffat en överenskommelse med dessa banker om en ny långsiktig lånefinansiering, med mellan tre och fem års löptid. Den nya lånefinansieringen är villkorad av genomförandet av de i detta Prospekt



		<p>beskrivna emissionerna.</p> <p>Mot denna bakgrund bedömer Bong att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för Bolagets aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden. För det fall de åtgärder som beskrivs i detta Prospekt inte genomförs bedömer Bolaget att rörelsekapitalbrist kommer att uppstå i oktober 2013. Det totala underskottet för den kommande tolv månadersperioden beräknas uppgå till cirka 840 MSEK.</p> <p>Emissionslikviden från Företrädesemissionen och Konvertibelemissionen ska användas till att amortera del av nuvarande banklån vilket, tillsammans med Kvittningsemissionerna, bidrar till en väsentligt starkare finansiell ställning för Bong. I kombination med den överenskommelse som Bolaget träffat med de två långivande bankerna om långsiktig lånefinansiering bedömer styrelsen att Bolagets kapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden är tillgodosett.</p>
--	--	--

<b>AVSNITT C – VÄRDEPAPPER</b>		
<b>C.1</b>	Värdepapper som erbjuds	Företrädesemissionen omfattar högst 69 923 980 nya aktier i Bong AB (publ) (ISIN-kod SE0000396061).
<b>C.2</b>	Valuta	Aktierna i Bong är denominerade i svenska kronor (SEK).
<b>C.3</b>	Totalt antal aktier i Bolaget	Bolagets aktiekapital uppgår, efter beslut om minskning av aktiekapitalet av den extra bolagsstämman den 17 juli 2013, till 26 221 492,50 SEK fördelat på 17 480 995 aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 1,50 SEK. Efter genomförandet av Företrädesemissionen och Kvittningsemissionerna kommer Bongs aktiekapital att uppgå till 234 989 406 SEK, fördelat på 156 659 604 aktier. Varje aktie kommer att ha ett kvotvärde om 1,50 SEK.
<b>C.4</b>	Rättigheter som sammanhänger med värdepappren	Varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämma. Aktierna medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och till eventuellt överskott vid likvidation. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclear Swedens försorg. Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelningen är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken.
<b>C.5</b>	Eventuella överlåtelse- inskränkningar	Ej tillämplig. Det finns inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktierna i Bong.
<b>C.6</b>	Upptagande till handel	De nya aktierna kommer att bli, och de befintliga aktierna är, föremål för handel på NASDAQ OMX Stockholm under ISIN-kod SE0000396061.
<b>C.7</b>	Utdelningspolicy	Bong prioriterar för närvarande att minska sin skuldsättning och förbättra lönsamheten, vilket också är i linje med Bolagets åtaganden gentemot långivande banker. Utdelning lämnades varken för år 2012 eller 2011.

## AVSNITT D – RISKER

<b>D.1</b>	Huvudsakliga risker avseende bolaget och branschen	<p>Alla investeringar i värdepapper är förknippade med risk, innebärande att det investerade beloppet både kan öka och minska i värde eller förloras i sin helhet.</p> <p>Bongs verksamhet är föremål för ett antal riskfaktorer som helt eller delvis står utanför Bolagets kontroll och därmed påverkar eller kan komma att påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Nedanstående riskfaktorer, som beskrivs utan inbördes rangordning och utan anspråk på att vara heltäckande, bedöms vara av betydelse för Bongs framtida utveckling.</p> <p>Risker relaterade till Bolagets verksamhet och bransch innefattar (utan inbördes rangordning) förändringar av materialpriser, kundrelationer, leverantörsrelationer, porto- och avgiftssystem, marknadsutveckling, konkurrens, kostnadsbesparingar, förvärv och finansiering av förvärv, nyckelpersoner, miljö, försäkringar, rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden samt finansiella risker såsom valutarisk, ränterisk, finansieringsrisk, skatterisk och kredit- och motpartsrisk.</p>
<b>D.3</b>	Huvudsakliga risker avseende värdepappren	Huvudsakligen risker avseende de nya aktierna samt Erbjudandet relaterar till teckningsförbindelser och emissionsgarantier, kontrollerande aktieägare, framtida utdelning samt aktiekursen, avyttringar och begränsad likviditet.

## AVSNITT E – ERBJUDANDE

<b>E.1</b>	Emissionsbelopp och emissionskostnader	<p>Bolaget genomför en Företrädesemission om högst cirka 126 MSEK.</p> <p>I anslutning till Företrädesemissionen genomförs också två Kvittningsemissioner om totalt cirka 150 MSEK, en riktad till Bolagets största ägare och en riktad till Bolagets två största långgivande banker. Bolaget har även placerat en Konvertibelemission om 75 MSEK till institutionella investerare. Emissionskostnaderna uppgår totalt till cirka 15 MSEK.</p>
<b>E.2a</b>	Motiv och användning av emissionslikviden	<p>Syftet med de beskrivna emissionerna är att stärka Bolagets kapitalbas och därmed uppnå en rimlig balans mellan rörelseresultat och räntebärande skulder.</p> <p>Emissionslikviden från Företrädesemissionen och Konvertibelemissionen ska användas till att amortera del av nuvarande banklån vilket, tillsammans med Kvittningsemmissionerna, bidrar till en väsentligt lägre nettolåneskuld och högre soliditet.</p>
<b>E.3</b>	Erbjudandets former och villkor	<p><b>Allmänt</b> – Företrädesemissionen omfattar högst 69 923 980 nya aktier och genomförs med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Även teckning utan stöd av teckningsrätter är möjlig.</p> <p><b>Teckningskurs</b> – De nya aktierna i Bong emitteras till en kurs om 1,80 SEK per ny aktie. Courtage utgår inte.</p> <p><b>Avstämningsdag</b> – Avstämningsdag hos Euroclear Sweden för fastställande av vilka som äger rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen är den 22 juli 2013.</p> <p><b>Teckningsperiod</b> – Teckning ska ske mellan den 25 juli och den 14 augusti 2013.</p>

		<p><b>Handel med teckningsrätter</b> – Handel med teckningsrätter äger rum på NASDAQ OMX Stockholm under perioden från och med den 25 juli till och med den 9 augusti 2013. ISIN-koden för teckningsrätterna är SE0005308319.</p> <p>För att inte värdet av erhållna teckningsrätter ska gå förlorat måste aktieägaren antingen:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>i. utnyttja erhållna teckningsrätter och teckna nya aktier senast den 14 augusti 2013; eller</li> <li>ii. sälja erhållna och ej utnyttjade teckningsrätter senast den 9 augusti 2013.</li> </ol> <p><b>Tilldelning</b> – För det fall att samtliga nya aktier i Företrädesemissionen inte tecknas med stöd av teckningsrätter ska styrelsen besluta om tilldelning av nya aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, varvid tilldelning i <i>första hand</i> ska ske till dem som också tecknat nya aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, pro rata i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat, och i <i>andra hand</i> till övriga som anmält intresse av att teckna nya aktier utan stöd av teckningsrätter, pro rata i förhållande till deras anmälda intresse. I den mån aktie inte kan fördelas pro rata ska tilldelning ske genom lottnings. Eventuella därefter återstående nya aktier ska tilldelas de personer som enligt avtal med Bolaget i förväg åtagit sig att teckna nya aktier i Företrädesemissionen, i förhållande till gjorda åtaganden.</p> <p><b>Likviddag</b> – Planerad likviddag för ny aktie tecknad utan stöd av teckningsrätt är den 23 augusti 2013.</p>
E.4	Intressen som har betydelse för Erbjudandet	<p>ABG Sundal Collier har i egenskap av finansiell rådgivare, mot avtalad ersättning vid genomförd transaktion, biträtt Bolagets styrelse vid utformning av övergripande transaktionsstruktur, garantikonstium samt vid upprättande av Prospektet. ABG Sundal Collier kan också i framtiden komma att utföra olika finansiella rådgivnings- och andra tjänster för Bolaget, för vilka ABG Sundal Collier kan förväntas komma att erhålla sedvanliga ersättningar. ABG Sundal Collier kan också komma att genomföra transaktioner för annans räkning avseende Bolagets befintliga aktier, teckningsrätterna och de nya aktierna samt avseende vissa derivat knutna till Bolagets befintliga aktier och de nya aktierna. Därutöver har ABG Sundal Collier inga ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.</p> <p>SEB är emissionsinstitut i samband med Företrädesemissionen och erhåller ersättning från ABG Sundal Collier enligt ett på förhand stipulerat avtal.</p> <p>Bland Bolagets större aktieägare har Melker Schörling AB och medlemmar i Bongs koncernledning förbundit sig att teckna hela sina respektive företrädesrättsandelar i Företrädesemissionen. Därutöver har Bongs största aktieägare Holdham S.A. förbundit sig att teckna del av sin företrädesrättsandel i Företrädesemissionen. Totalt har teckningsförbindelser motsvarande cirka 32,8 MSEK eller cirka 26,0 procent av Företrädesemissionen erhållits. För dessa teckningsförbindelser utgår ingen ersättning.</p> <p>Ett konsortium av svenska och internationella externa investerare har genom emissionsgarantiavtal som ingicks under perioden mellan den 14 juni och 16 juni 2013 förbundit sig att teckna de nya aktier i Företrädesemissionen som inte tecknats med eller utan stöd av teckningsrätter, upp till ett högsta sammanlagt belopp om cirka 93,1 MSEK, motsvarande cirka 74,0 procent av Företrädesemissionen. För dessa garantiåtaganden utgår ersättning motsvarande 6,0 procent av det garanterade beloppet.</p> <p>Detta innebär att Företrädesemissionen är fullt garanterad genom</p>

		<p>teckningsåtaganden och emissionsgaranti.</p> <p>Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare har ekonomiska intressen i Bolaget i form av aktieinnehav.</p>
<b>E.5</b>	Lock-up avtal	<p>Holdham S.A samt de två långgivande banker som tecknar aktier i Bong genom Kvittningsemissionerna har förbundit sig att inte avyttra några aktier i Bong som de erhållit genom Kvittningsemissionerna under minst tre månader från slutförandet av Kvittningsemissionerna.</p>
<b>E.6</b>	Utspädningseffekt	<p>Under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas kommer Företrädesemissionen och Kvittningsemissionerna medföra att det totala antalet aktier ökar från 17 480 995 till 156 659 604. För de aktieägare som avstår att teckna nya aktier i Företrädesemissionen uppkommer därmed en utspädningseffekt om totalt högst 139 178 609 nya aktier, motsvarande cirka 76 procent.</p> <p>Vid konvertering, enligt de på beslutdagen fastställda villkoren, av de konvertibler som ges ut av Bong i Konvertibelemissionen kommer ytterligare högst 27 272 727 aktier i Bong ges ut, vilket motsvarar en ytterligare utspädning om cirka 15 procent. Konvertibelvillkoren innehåller omräkningsformler som kan föranleda förändringar i det antal aktier som tillkommer vid konvertering.</p> <p>För de aktieägare som avstår att teckna nya aktier i Erbjudandet kommer således, under förutsättning av full konvertering av konvertiblerna i Konvertibelemissionen, en utspädningseffekt om totalt högst 166 451 336 nya aktier att uppkomma, motsvarande cirka 90 procent.</p>
<b>E.7</b>	Kostnader för investeraren	<p>Ej tillämplig. Emittenten ålägger inte investerare några kostnader.</p>

# Risikfaktorer

*Alla investeringar i värdepapper är förknippade med risk, innebärande att det investerade beloppet både kan öka och minska i värde eller förloras i sin helhet.*

*Bongs verksamhet är föremål för ett antal riskfaktorer som helt eller delvis står utanför Bolagets kontroll och därmed påverkar eller kan komma att påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Nedan beskrivs, utan inbördes rangordning och utan anspråk på att vara heltäckande, några av de riskfaktorer och viktiga förhållanden som bedöms vara av betydelse för Bongs framtida utveckling. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Bolaget eller som Bolaget för närvarande uppfattar som oväsentliga kan få väsentlig inverkan på Bongs verksamhet, finansiella ställning och resultat. Före en investering i Bong bör en investerare därför, utöver nedan angivna riskfaktorer, även noggrant beakta övrig information i Prospektet samt göra en allmän omvärldsbedömning.*

## VERKSAMHETS- OCH BRANSCHRELATERADE RISKER

### Förändringar av materialpriser

Obestruket finpapper är den enskilt viktigaste insatsvaran för Bong. Kostnaden för finpapper uppgick under 2012 till cirka 40 procent av den totala kostnadsmassan. Samtliga Bongs nyckelleverantörer av finpapper aviserade och genomförde prishöjningar under 2012. Under normala förhållanden kan Bong emellertid kompensera sig för sådana prishöjningar, dock med viss eftersläpning. Ytterligare förändringar av priset på finpapper kan dock komma att påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Det kan inte heller garanteras att Bong framgent är framgångsrikt i att kompensera sig för sådana prishöjningar.

### Kundrelaterade risker

Bongs verksamhet bedrivs på ett stort antal geografiska marknader. Bolagets 25 största kunder svarade under 2012 för cirka 35 procent av den totala omsättningen, och den största kunden svarade för cirka 6 procent. Bolaget bedömer att dess beroende av enskilda kunder är begränsat. Oaktat detta kan det inte uteslutas att en begränsning i Bolagets möjlighet att upprätthålla sina relationer med en eller flera större kunder skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

### Leverantörsrisker

För att kunna tillverka, sälja och leverera produkter är Bong beroende av externa leverantörers tillgänglighet, produktion, kvalitetssäkring och leveranser. Felaktiga, försenade eller uteblivna leveranser från leverantörer kan innebära att Bongs leveranser i sin tur försenas eller måste avbrytas, blir bristfälliga eller felaktiga, något som kan innebära minskad försäljning och som kan påverka Bolagets resultat samt kundrelationer negativt.

Bongs viktigaste insatsvara är obestruket finpapper. Finpapperet köps i huvudsak från tre större leverantörer. I ett längre tidsperspektiv är Bolaget inte beroende av någon enskild leverantör för verksamhetens bedrivande. Det kan dock inte uteslutas att felaktiga eller försenade leveranser, eller ett bortfall av en eller flera leverantörer, skulle kunna få en negativ effekt på Bolagets resultat.

### Porto- och avgiftssystem

Förändringar i porto- och avgiftssystem kan medföra förändringar i brev- och postvolymerna. Portohöjningar påverkar volymerna negativt medan portosänkningar typiskt sett påverkar volymerna positivt. En negativ utveckling av brev- och postvolymerna kan medföra att Bongs försäljning minskar med negativa ekonomiska konsekvenser som följd. 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. Det kan inte garanteras att en sådan förändrad produktmix inte medför negativa effekter på Bolagets resultat och finansiella ställning.

## Marknadsutveckling

Under de senaste tio åren har efterfrågan på kuvert i Västeuropa successivt sjunkit på grund av den tekniska utvecklingen där elektroniska kanaler har ersatt fysisk post. I Östeuropa är efterfrågan lägre, men ökar med cirka 5 procent per år enligt Bolagets bedömning. Över tid förväntas även tillväxten inom specialförpackningsområdet (Propac) att öka, men det kan inte garanteras att detta kommer att kompensera för minskningen inom kuvertförsäljningen i Västeuropa. Det kan inte heller garanteras att Bong lyckas tillvarata tillväxtpotentialen på de östeuropeiska marknaderna (inklusive Ryssland), vilket kan medföra en försämrad marknadsposition och påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

## Konkurrens

Den europeiska kuvertindustrin har genomgått en accelererande konsolideringsfas sedan 2009, som ett resultat av den utdragna finanskrisen. De tre största kuvertföretagen i Europa representerar omkring 60 procent av den totala marknaden. Flera av de stora marknaderna är dock fortfarande fragmenterade, och präglas av många och små aktörer. Det är Bongs uppfattning att den tidigare överkapaciteten i branschen har minskat något.

Om Bong inte framgångsrikt kan bemöta konkurrensen från befintliga eller framtida aktörer på de marknader där Bong verkar, eller kan fortsätta att vara en aktiv aktör inom den pågående konsolideringen, kan det inte uteslutas att detta kommer att påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt.

## Kostnadsbesparingar

Under 2012 vidtog Bong kraftfulla åtgärder för att anpassa kapaciteten efter marknadens efterfrågan på Bolagets produkter. Bland annat stängdes en anläggning i Washington samt det svenska kuverttryckeriet DM Qvert. 2012 års resultat belastades med cirka 57 MSEK i kostnader för dessa åtgärder. Ytterligare omstruktureringar har initierats i början av 2013, vilka kommer att påverka Bongs verksamhet på i princip samtliga marknader som Bolaget är verksamt på. Kostnaderna för dessa ytterligare omstruktureringar beräknas till cirka 60 MSEK, och förväntas medföra årliga besparingar om cirka 80 MSEK, varav cirka 60 MSEK får effekt redan under 2013. Det kan emellertid inte garanteras att Bolagets besparings- och omstruktureringsprogram uppnår de effekter som förväntas, vilket kan påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt.

## Förvärv och finansiering av förvärv

Bong utvärderar kontinuerligt möjligheterna att genomföra företagsförvärv. Det finns dock inga garantier för att Bolaget kommer att kunna finna lämpliga förvärvsobjekt eller att Bolaget kommer att kunna erhålla erforderlig finansiering för framtida förvärvsobjekt på acceptabla villkor, vilket skulle kunna leda till en minskad tillväxt för Bolaget.

Tillväxt genom förvärv medför såväl operationella som finansiella risker. Bolaget kan till exempel komma att få betydande förvärvs- och administrationskostnader samt kostnader för omstruktureringar eller andra kostnader i samband med förvärv. Leverantörer, kunder eller nyckelpersoner kan komma att lämna det förvärvade bolaget. Det finns inga garantier för att Bong framgångsrikt kommer att kunna integrera verksamheter som förvärfvas eller att dessa efter integrering kommer att prestera som förväntat. Det finns även risk att förväntade synergieffekter inte kommer att uppnås.

## Nyckelpersoner

Bolagets framtida utveckling och framgång beror till stor del på förmågan att kunna rekrytera och behålla kvalificerade ledningspersoner och andra nyckelpersoner. För framgångsrik integrering av nyförvärvade verksamheter kan det vara av stor vikt att åtminstone under en övergångsperiod behålla personer med nyckelkompetens inom dessa verksamheter.

Bolaget bedömer att man på längre sikt inte är beroende av någon enskild person för verksamhetens bedrivande. Det kan dock inte uteslutas att en förlust av en eller flera nyckelpersoner skulle kunna få en i vart fall kortsiktig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

## Miljö

Bolaget bedömer att verksamheten bedrivs i enlighet med tillämpliga lagar och regler avseende miljö, hälsa och säkerhet. Det kan dock inte garanteras att Bolagets bedömning är korrekt eller att den överensstämmer med den tolkning av tillämpliga lagar och regler som görs av relevanta myndigheter. Eventuella överträdelser eller förändringar av lagar och regler kan medföra kostnader eller andra åtaganden vilket kan få en negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

## Försäkringar

Bolaget bedömer att rådande försäkringsskydd väl svarar mot branschpraxis och omfattningen av Bolagets nuvarande verksamhet. Det kan dock inte garanteras att Bolaget i framtiden kommer att vara kapabelt att upprätthålla befintligt försäkringsskydd till godtagbara villkor eller att eventuella framtida krav kommer att omfattas av Bolagets försäkringsskydd. För det fall Bolaget inte kan upprätthålla försäkringsskyddet, överhuvudtaget eller till godtagbara villkor, eller för det fall ett framtida krav faller utanför försäkringsskyddet, kan Bolagets finansiella ställning påverkas negativt.

## Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Bolag inom Bongkoncernen är från tid till annan inblandade i tvister inom ramen för den normala affärsverksamheten. Bolaget kan, liksom andra aktörer på Bongs marknad, bli föremål för anspråk avseende till exempel avtalsfrågor, produktansvar, påstådda fel i leveranser av varor och tjänster, miljöfrågor samt immateriella rättigheter. Se även avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

Eventuella framtida större och komplicerade tvister skulle kunna vara tidskrävande, störa den normala verksamheten, röra stora belopp och medföra betydande kostnader, även vid för Bong förmånlig utgång. Det kan inte heller uteslutas att resultatet av sådana tvister kan ha en väsentlig negativ inverkan på koncernens resultat och finansiella ställning.

EU-kommissionen genomförde under september 2010 oanmälda inspektioner, s.k. gryningsräder, hos ett flertal bolag inom kuvert- och pappersbranschen i Europa, däribland mot Bong i Sverige. Gryningsräderna genomfördes efter misstankar om otillåtet samarbete mellan ett eller flera berörda bolag. Utredning hos EU-kommissionen pågår för närvarande. Mot denna bakgrund kan Bong inte nu rimligen bedöma utfallet av EU-kommissionens vidare rättsprövning i saken. Det kan emellertid inte uteslutas att EU-kommissionen beslutar om sanktioner som direkt eller indirekt medför en negativ påverkan på Bongs resultat och finansiella ställning.

## Valutarisk

### *Transaktionsexponering*

Eftersom en väsentlig del av Bolagets verksamhet finns utanför Sverige är Bolaget exponerat för risker vid finansiella transaktioner i olika valutor (transaktionsexponering). Bong bedriver tillverkning på flertalet av de huvudmarknader som Bolaget är verksamt inom, vilket begränsar transaktionsexponeringen. Det kan dock inte uteslutas att transaktionsexponeringen kan få en negativ inverkan på koncernens finansiella ställning.

### *Omräkningsexponering*

Eftersom Bolagets finansiella rapporter redovisas i svenska kronor är Bolaget även utsatt för den valutarisk som uppstår vid omräkning av de utländska dotterbolagens resultat- och balansräkningar till svenska kronor (omräkningsexponering), främst gentemot EUR och GBP. Även om Bolaget försöker minska risken för omräkningsexponering kan det inte uteslutas att denna kan få en negativ inverkan på koncernens finansiella ställning.

## Ränterisk

Bolaget har delvis finansierat den löpande verksamheten genom upplåning. Detta innebär att en del av Bolagets kassaflöde kommer att användas till betalning av räntor på Bolagets skulder, vilket minskar de medel som är tillgängliga för Bolagets verksamhet. En framtida räntehöjning kan komma att öka den del av kassaflödet som används för räntebetalningar och kan därmed ha en negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning. Även om Bolaget försöker att minska exponeringen för ränteförändringar och övriga ränterisker, finns det inga garantier för att sådana säkringar kommer att vara effektiva eller tillräckliga.

## Finansieringsrisk

Finansieringsrisken avser risken för att Bolaget får problem med tillgången till kapital. Målsättningen är att Bongkoncernen alltid ska ha tillgång till bekräftade långfristiga lånefaciliteter från kreditinstitut som med betryggande marginal ska täcka verksamhetens behov.

Som framgår av detta Prospekt har Bong träffat en överenskommelse om långsiktig lånefinansiering med Bolagets två största långgivande banker. Avtalen, samt övriga finansieringsavtal i Bong, innehåller sedvanliga restriktioner s.k. covenants. Vid en starkt negativ finansiell utveckling kan Bolaget komma att bryta mot dessa covenants, varvid kreditgivarna kan komma att säga upp lånen till betalning, vilket skulle kunna inverka negativt på Bolagets verksamhet och finansiella ställning.

## Kredit- och motpartsrisk

Mot bakgrund av att Bolagets försäljning är spridd på ett stort antal kunder som verkar på ett antal olika geografiska marknader bedömer Bolaget att dess exponering mot kredit- och motpartsrisk är begränsad. Det görs löpande kreditprövningar av Bolagets kunder och kreditgränser fastställs. Bolaget har dessutom tecknat kreditförsäkringar på framför allt kundfordringar i koncernens tyska och brittiska bolag. Oaktat detta kan det inte uteslutas att Bolaget skulle kunna åsamkas förluster till följd av att en eller flera kunder inte förmår erlagga betalning i enlighet med uppkomna fordringar, vilket skulle inverka negativt på Bolagets resultat och finansiella ställning.

## Skatt

Bong bedriver sin verksamhet genom dotterbolag i ett antal olika länder. Verksamheten, inklusive transaktioner mellan koncernbolag, bedrivs i enlighet med Bolagets tolkning av gällande skattelagar, skatteavtal och bestämmelser i de olika berörda länderna samt relevanta skattemyndigheters och övriga myndigheters krav. Det kan dock inte uteslutas att Bolagets tolkning av tillämpliga lagar, skatteavtal, bestämmelser och praxis är felaktig, eller att sådana regler ändras, eventuellt med retroaktiv verkan. Genom beslut från berörda myndigheter kan Bongs tidigare eller nuvarande skattesituation försämrans.

## RISKER RELATERADE TILL ERBJUDANDET

### Aktiekursen, avyttringar och begränsad likviditet

Eftersom en investering i aktier är förenad med risk, och således kan både öka och minska i värde, kan det inte garanteras att en investerare kommer att få tillbaka det investerade kapitalet. Aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika och andra är knutna till aktiemarknaden som helhet. Det är omöjligt för ett enskilt bolag att kontrollera alla de faktorer som kan komma att påverka dess aktiekurs, varför varje investering bör föregås av en noggrann analys. En investerare bör dessutom alltid noggrant ta del av den löpande informationsgivningen från Bolaget.

Det finns inte någon garanti avseende den framtida kursutvecklingen för Bong-aktien. Bolagets aktiekurs kan komma att falla efter Företrädesemissionens och Kvittningsemisionernas genomförande på grund av det ökade antalet aktier i Bolaget. Begränsad likviditet i Bong-aktien kan vidare medföra ökade aktiekursfluktuationer. Aktiens begränsade likviditet kan vidare resultera i att enskilda aktieägare inte kan avyttra större aktieposter. Det finns ingen garanti för att aktier i Bong kan säljas till en för investeraren acceptabel kurs vid någon tidpunkt.

### Framtida utdelning

Storleken på eventuella framtida utdelningar är bland annat beroende av Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov och andra faktorer. Det finns inga garantier för att utdelning kommer att föreslås eller betalas ut under ett visst år.

### Kontrollerande aktieägare

Efter genomförandet av Företrädesemissionen och Kvittningsemisionerna förväntas Holdham S.A. inneha minst 33 procent och högst 40 procent<sup>1</sup> av antalet aktier och röster i Bolaget. Holdham S.A. kan därför komma att, med stöd av sina röster, utöva ett betydande inflytande över samtliga frågor som rör Bolaget. Detta kan gynna Bolaget, men också vara till nackdel för övriga aktieägare som har andra intressen än huvudägaren. Utöver tillämpning av de skyddsregler som följer av lag, exempelvis aktiebolagslagens minoritetsskyddsregler, har Bolaget inte någon möjlighet att vidta åtgärder för att garantera att aktieägarens inflytande inte missbrukas.

Om Holdham S.A. eller någon annan av Bongs större aktieägare avyttrar en betydande del av sitt aktieinnehav, eller om marknaden tror att en sådan avyttring kan komma att ske, kan Bongs aktiekurs komma att påverkas negativt. Ingen av Bongs större aktieägare har några förpliktelser att bibehålla sitt ägande i Bolaget<sup>2</sup>, och därmed finns det inga garantier för att någon av de större aktieägarna kommer att kvarstå som huvudägare i Bong.

<sup>1</sup> Holdham S.A. har sökt och erhållit Aktiemarknadsnämndens dispens (AMN 2013:29) från den budplikt som skulle kunna uppkomma genom att Holdham tecknar aktier både i Kvittningsemisionen och i Företrädesemissionen. Dispensen gäller upp till omkring 40 procentens ägande i Bong.

<sup>2</sup> Holdham S.A. samt de två långivande banker som tecknar aktier i Bong genom Kvittningsemisionerna har dock förbundit sig att inte avyttra några aktier i Bong som de erhållit genom Kvittningsemisionerna under minst tre månader från slutförandet av Kvittningsemisionerna. För mer information, se avsnittet Aktiekapital och ägarförhållanden – Lock up-avtal.



## **Teckningsförbindelser och emissionsgarantier**

Bong har erhållit teckningsförbindelser och emissionsgarantier motsvarande hela emissionsbeloppet i Företrädesemissionen. Åtagandena gentemot Bolaget med anledning härav är emellertid inte säkerställda genom pantsättning, spärmedel eller något liknande arrangemang, varför det inte kan garanteras att nämnda intressenter kommer att kunna uppfylla sina åtaganden.

# Inbjudan till teckning av aktier i Bong

## FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Styrelsen för Bong beslutade den 16 juni 2013, under förutsättning av bolagsstämmans godkännande, om en emission med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Styrelsen fastställde vissa villkor för Företrädesemissionen den 15 juli 2013, bland annat att högst 69 923 980 nya aktier ska emitteras till en teckningskurs om 1,80 SEK per ny aktie. Styrelsens beslut om Företrädesemissionen godkändes på extra bolagsstämman i Bong den 17 juli 2013.<sup>1</sup>

Bolagets aktieägare har företrädesrätt att teckna nya aktier i Företrädesemissionen i förhållande till det antal aktier de sedan tidigare äger. Den som är registrerad som aktieägare på avstämningsdagen 22 juli 2013 erhåller fyra (4) teckningsrätter för varje innehavd aktie. En (1) teckningsrätt berättigar till teckning av en (1) ny aktie till en teckningskurs om 1,80 SEK per ny aktie. Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter ska ske genom kontant betalning under perioden från och med den 25 juli 2013 till och med den 14 augusti 2013.

Genom Företrädesemissionen ökar Bolagets aktiekapital med 104 885 970 SEK, från 26 221 492,50 SEK till 131 107 462,50 SEK. Antalet aktier i Bolaget ökar med 69 923 980, från 17 480 995 till 87 404 975. Genom Företrädesemissionen tillförs Bolaget högst cirka 126 MSEK, före emissionskostnader.

Bland Bolagets största aktieägare har Melker Schörling AB och medlemmar i Bongs koncernledning förbundit sig att teckna hela sina respektive företrädesrättsandelar i Företrädesemissionen, vilket totalt motsvarar cirka 23,0 procent av Företrädesemissionen. Därutöver har Bongs största aktieägare Holdham S.A. förbundit sig att teckna del av sin företrädesrättsandel i Företrädesemissionen, motsvarande cirka 4,3 MSEK eller cirka 3,4 procent av Företrädesemissionen.<sup>2</sup> För dessa teckningsförbindelser utgår ingen ersättning. Vidare har ett konsortium av svenska och internationella externa investerare genom garantiåtaganden förbundit sig att teckna de nya aktier i Företrädesemissionen som inte tecknats med eller utan stöd av teckningsrätter, vilket motsvarar cirka 73,6 procent av Företrädesemissionen. Företrädesemissionen är därmed fullt garanterad genom teckningsförbindelser och garantiåtaganden.

## KVITTNINGSEMISSIONERNA OCH KONVERTIBELEMISSIONEN

Utöver Företrädesemissionen beslutade styrelsen för Bong den 16 juni 2013, under förutsättning av bolagsstämmans godkännande, om Kvittningsemissionerna samt Konvertibelemissionen. Styrelsens beslut godkändes på den extra bolagsstämman den 17 juli 2013.

I den första kvittningsemissionen emitteras aktier till Holdham S.A., ett bolag som styrelseordföranden Stéphane Hamelin är huvudägare i. Betalning för de nya aktierna ska erläggas genom kvittning av fordringar på Bolaget om totalt cirka 100 MSEK. Fordringarna avser Holdham S.A.:s konvertibellån om 4,0 MEUR respektive ägarlån om 7,5 MEUR som ställdes ut i samband med Bongs förvärv av Hamelins kuvertdivision 2010.

I den andra kvittningsemissionen emitteras aktier till Bolagets två största långgivande banker. Betalning för de nya aktierna ska erläggas genom kvittning av fordringar på Bolaget om totalt 50 MSEK. Fordringarna avser bankernas befintliga lån till Bong.

Konvertibelemissionen medför att Bolaget tar upp ett konvertibelt lån om 75 MSEK genom utgivande av konvertibler. Konvertiblerna har, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, placerats hos ett begränsat antal svenska och internationella institutionella och kvalificerade investerare. Lånet löper över fem år med förfallodag

<sup>1</sup> Den extra bolagsstämman beslutade även om minskning av Bolagets aktiekapital med 148 588 457,50 SEK för avsättning till fond att användas enligt beslut av bolagsstämman. Bolagets aktiekapital uppgår därmed till 26 221 492,50 SEK, fördelat på 17 480 995 aktier med ett kvotvärde per aktie om 1,50 SEK.

<sup>2</sup> Holdham S.A. har sökt och erhållit Aktiemarknadsnämndens dispens (AMN 2013:29) från den budplikt som skulle kunna uppkomma genom att Holdham tecknar aktier både i Kvittningsemissionen och i Företrädesemissionen.

den 27 juni 2018. I enlighet med de på beslutsdagen fastställda villkoren uppgår konverteringskursen till 2,75 SEK och den årliga räntan till 10,0 procent.

## UTSPÄDNING M.M.

Under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas kommer Företrädesemissionen och Kvittningsemissionerna tillsammans att medföra att det totala antalet aktier ökar från 17 480 995 till 156 659 604. För de aktieägare som avstår att teckna nya aktier i Företrädesemissionen uppkommer därmed en utspädningseffekt om totalt högst 139 178 609 nya aktier, motsvarande cirka 76 procent<sup>1</sup>.

Vid konvertering, enligt de på beslutsdagen fastställda villkoren, av de konvertibler som ges ut i Konvertibelemissionen kommer ytterligare högst 27 272 727 aktier i Bong ges ut, vilket motsvarar en ytterligare utspädning om cirka 15 procent. Konvertibelvillkoren innehåller omräkningsformler som kan föranleda förändringar i det antal aktier som tillkommer vid konvertering. För mer information, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertibla skuldebrev".

För de aktieägare som avstår att teckna nya aktier i Företrädesemissionen kommer således, under förutsättning av full konvertering av konvertiblerna i Konvertibelemissionen, en utspädningseffekt om totalt högst 166 451 336 nya aktier att uppkomma, motsvarande cirka 90 procent.

Aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen kommer att få sitt ägande utspätt, men har möjlighet att kompensera sig för den utspädning som uppkommer på grund av Företrädesemissionen genom att sälja sina teckningsrätter på NASDAQ OMX Stockholm senast den 9 augusti 2013.

De totala emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 15 MSEK.

## INBJUDAN TILL TECKNING

*Styrelsen för Bong inbjuder härmed aktieägarna, i enlighet med villkoren i detta Prospekt, att med företrädesrätt teckna nya aktier i Bolaget. Utfallet i emissionerna kommer att offentliggöras på Bongs webbplats, [www.bong.com](http://www.bong.com), samt genom pressmeddelande omkring den 20 augusti 2013.*

Kristianstad den 18 juli 2013

Bong AB (publ)  
Styrelsen

---

<sup>1</sup> Beräknad som antalet aktier som emitteras genom Företrädesemissionen och Kvittningsemissionerna dividerat med totalt antal aktier efter genomförande av emissionerna samt efter full konvertering av de emitterade konvertiblerna.

# Bakgrund och motiv

Under hösten 2010 förvärvade Bong franska Hamelins kuvertdivision. Affären finansierades genom upptagande av nya banklån, utgivande av nya aktier till Hamelins holdingbolag Holdham S.A. samt utställande av ett ägarlån och ett konvertibellån till Holdham. Bong har sedan dess arbetat framgångsrikt med integration och för att uppnå planerade synergier i form av bland annat lägre inköpskostnader, sänkta fasta kostnader och lägre rörelsekapitalbehov. Nettolåneskulden har därigenom reducerats med mer än 200 MSEK, främst genom frigjort rörelsekapital och försäljning av vissa fastigheter och maskiner.

Samtidigt som Bong har arbetat med integrationen av Hamelin har man även vidtagit omfattande och kraftfulla strukturåtgärder i syfte att anpassa den totala kapaciteten, förbättra konkurrenskraften och återställa lönsamheten till en tillfredsställande nivå. Bong har också fortsatt att investera i det växande verksamhetsområdet specialförpackningar med sitt Propac-sortiment, som inkluderar e-handelsförpackningar och presentpåsar. Strukturprogrammen inom kuvertverksamheten och investeringar i den växande specialförpackningsverksamheten har under de senaste åren varit kostsamma och medfört att Bongs finansiella ställning har blivit ansträngd.

För att stärka kapitalbasen och uppnå en rimlig balans mellan rörelseresultat och räntebärande skulder har styrelsen i Bong den 16 juni 2013 beslutat om ett finansiellt åtgärds paket omfattandes föreliggande Företrädesemission, Kvittningsemissioner och Konvertibelemission. Styrelsens beslut godkändes på den extra bolagsstämman den 17 juli 2013. Emissionslikviden från Företrädesemissionen och Konvertibelemissionen om totalt cirka 200 MSEK ska användas till att amortera del av nuvarande banklån vilket, tillsammans med Kvittningsemissionerna om totalt cirka 150 MSEK, bidrar till en väsentligt starkare finansiell ställning för Bong. I anslutning till dessa emissioner har Bolaget träffat en överenskommelse med sina två största långgivande banker om en långsiktig lånefinansiering, med mellan tre och fem års löptid. Lånefinansieringen är villkorad av genomförandet av de beskrivna emissionerna, inklusive den fullt garanterade Företrädesemissionen.

Sammantaget kommer dessa åtgärder att skapa en solid grund för att kunna fullfölja arbetet med att transformera kuvertverksamheten till en kundanpassad, högeffektiv och lönsam affär med starkt kassaflöde. Det kommer dessutom att ge Bong möjlighet till fortsatt snabb tillväxt inom specialförpackningar med Propac-sortimentet.

*Styrelsen för Bong är ansvarig för innehållet i Prospektet och försäkrar att alla rimliga försiktighetsåtgärder vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt Bongs styrelse vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att inget är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. I det fall information har inhämtats från tredje man har informationen återgivits korrekt och ingen information har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.*

Kristianstad den 18 juli 2013

Bong AB (publ)  
Styrelsen

# Villkor och anvisningar

## FÖRETRÄDESRÄTT OCH TECKNINGSRÄTTER

De som på avstämningsdagen den 22 juli 2013 är registrerade som aktieägare i Bong har företrädesrätt att teckna de nya aktierna i Företrädesemissionen. För varje på avstämningsdagen innehavd aktie erhålls fyra (4) teckningsrätter. En (1) teckningsrätt berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Bong. Nya aktier kan även tecknas utan stöd av teckningsrätter, se ”Teckning utan stöd av teckningsrätter” nedan.

## TECKNINGSKURS

De nya aktierna emitteras till en teckningskurs om 1,80 SEK per ny aktie. Courtage utgår inte.

## AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden för fastställande av vilka som äger rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen är den 22 juli 2013. Aktierna i Bong handlas inklusive rätt att erhålla teckningsrätter till och med den 17 juli 2013. Aktierna handlas exklusive rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen från och med den 18 juli 2013.

## TECKNINGSTID

Teckning av nya aktier ska ske under tiden från och med den 25 juli 2013 till och med den 14 augusti 2013. Styrelsen för Bong har rätt att förlänga teckningsperioden, vilket – i förekommande fall – kommer att meddelas genom pressmeddelande så snart möjligt efter att sådant beslut har fattats.

## EMISSIONSREDOVISNING TILL DIREKTREGISTRERADE AKTIEÄGARE

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på ovan nämnd avstämningsdag är registrerade i den av Euroclear Sweden, för Bolagets räkning, förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi från Euroclear Sweden. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter och det hela antalet nya aktier som kan tecknas. Den som är upptagen i den, i anslutning till aktieboken, särskilt förda förteckningen över panthavare med flera, erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsänds inte.

## FÖRVALTARREGISTRERAT INNEHAV

Aktieägare vars innehav av aktier i Bong är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning. Teckning och betalning av nya aktier ska istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

## HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER

Handel med teckningsrätter äger rum på NASDAQ OMX Stockholm under perioden från och med den 25 juli 2013 till och med den 9 augusti 2013. Aktieägare ska vända sig direkt till sin bank eller förvaltare med erforderligt tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. ISIN-koden för teckningsrätterna är SE0005308319.

Om en aktieägare inte utnyttjar några eller alla sina teckningsrätter för teckning av nya aktier senast 14 augusti 2013 eller inte säljer sina teckningsrätter senast den 9 augusti 2013, kommer sådan aktieägares outnyttjade teckningsrätter att förfalla utan värde och innehavaren kommer inte att erhålla någon kompensation.

## TECKNING MED STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Teckning ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden från och med den 25 juli 2013 till och med den 14 augusti 2013. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Efter den 14 augusti 2013 kommer outnyttjade teckningsrätter, utan avisering från Euroclear Sweden, att bokas bort från VP-kontona.

### Aktieägare bosatta i Sverige

Teckning av de nya aktierna med stöd av teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning enligt ett av följande alternativ:

#### A. Den förtryckta bankgiroavin

Den förtryckta bankgiroavin, som vidhänger den förtryckta emissionsredovisningen, används om samtliga teckningsrätter ska utnyttjas (benämnt "jämt teckningsbart"). Inga tillägg eller ändringar får göras på bankgiroavin.

#### B. Anmälningssedel (I) för teckning med stöd av teckningsrätter

Anmälningssedel (I) används om teckningsrätter har köpts, sålts, överförts från annat VP-konto, eller av annan anledning ett annat antal teckningsrätter än det som framgår av emissionsredovisningen ska användas för teckning av nya aktier.

Anmälningssedel (I) skickas ut tillsammans med emissionsredovisningen men kan också erhållas från SEB Emissioner (telefon: 08-639 27 50) eller något av SEB:s kontor i Sverige. Betalning för tecknade nya aktier ska göras samtidigt som inlämnandet av anmälningssedel (I) till valfritt svenskt bankkontor för vidarebefordran till SEB Emissioner.

Vid betalning via internetbank ska betalningsidentitet (IDK/NRK) som framgår av anmälningssedel (I) anges. Ifylld anmälningssedeln (I) skickas därefter till nedan angiven adress.

SEB  
Emissioner RB6  
106 40 Stockholm

Anmälningssedel (I) och betalning ska vara SEB Emissioner tillhanda senast kl 17.00 den 14 augusti 2013.

### Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av teckningsrätter och utgivande av nya aktier vid utnyttjandet av teckningsrätter till personer som är bosatta eller medborgare i vissa obehöriga jurisdiktioner kan påverkas av värdepapperslagstiftningen i sådana länder. Med anledning härav kommer, med vissa eventuella undantag, aktieägare som har sina befintliga aktier direktregistrerade på VP-konton med registrerade adresser i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Singapore, Sydafrika eller Nya Zeeland inte att erhålla några teckningsrätter eller tillåtas teckna nya aktier. De teckningsrätter som annars skulle ha levererats till dessa aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviditeten, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Belopp under 100 SEK kommer inte att utbetalas.

### Aktieägare ej bosatta i Sverige

Aktieägare som inte är bosatta i Sverige och inte kan använda den förtryckta bankgiroavin ska, med undantag av vad som framgår ovan i avsnittet "Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner", alltid använda anmälningssedel (I) vid teckning, vilken de får skickad till sig. I samband med att anmälningssedeln insänds till

den angivna adressen nedan ska betalning göras i svenska kronor genom valfri bank via S.W.I.F.T. till nedan angivet bankkonto i Sverige.

SEB

Emissioner R B6

Kontonummer: 5865-10 032 18

IBAN: SE1150000000586510003218

BIC: ESSESESS

Vid betalning måste såväl tecknarens namn och adress som VP-konto anges. Anmälningssedel (I) och betalning ska vara SEB Emissioner tillhanda senast kl 17.00 den 14 augusti 2013.

## BTA

Några dagar efter betalning och teckning kommer Euroclear Sweden att sända en avi som bekräftelse på att BTA bokats in på aktietecknarens VP-konto. De nya aktierna är bokförda som BTA på VP-kontot till dess att Företrädesemission blivit registrerad hos Bolagsverket. Registrering hos Bolagsverket beräknas ske omkring den 2 september 2013. Därefter kommer BTA att bokas om till vanliga aktier. Någon VP-avi utsänds inte i samband med denna ombokning. BTA kommer att tas upp till handel vid NASDAQ OMX Stockholm från och med den 25 juli 2013 och beräknas att handlas till och med den 29 augusti 2013. Aktietecknare ska vända sig direkt till sin bank eller förvaltare för att genomföra köp och försäljning av BTA. ISIN-koden för BTA är SE0005308327.

## TECKNING UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Teckning av nya aktier kan även göras utan stöd av teckningsrätter. Anmälan om teckning utan stöd av teckningsrätter ska ske på för ändamålet avsedd anmälningssedel (anmälningssedel (II)), som kan erhållas från något av SEB:s kontor alternativt laddas ner från SEB:s webbplats [www.sebgroup.com/prospectuses](http://www.sebgroup.com/prospectuses) eller från Bongs webbplats [www.bong.com](http://www.bong.com). Anmälan om teckning utan stöd av teckningsrätter kan ske per post till SEB, Emissioner RB6, 106 40 Stockholm, eller genom att anmälningssedel (II) lämnas till något av SEB:s kontor.

Anmälningssedel (II) måste vara SEB på adress enligt ovan tillhanda senast den 14 augusti 2013.

Kopia på ID-handling som styrker identitet samt, i förekommande fall, behörighetshandling på den som tecknar ett belopp överstigande 15 000 EUR eller motsvarande kan komma att begäras.

Observera att för aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat, det vill säga i depå hos bank eller förvaltare, gäller att teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter ska ske enligt instruktion från förvaltaren.

## TILLDELNING

### Företrädesemissionen

För det fall samtliga nya aktier inte tecknas med stöd av teckningsrätter ska styrelsen besluta om tilldelning av nya aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, varvid tilldelning:

- i första hand ska ske till dem som också tecknat nya aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, pro rata i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat, och

- i andra hand till övriga som anmält intresse av att teckna nya aktier utan stöd av teckningsrätter, pro rata i förhållande till deras anmälda intresse.

I den mån nya aktier inte kan fördelas pro rata ska tilldelning ske genom lottning.

Eventuella därefter återstående nya aktier ska tilldelas de personer som enligt avtal med Bolaget i förväg åtagit sig att teckna nya aktier i Företrädesemissionen, i förhållande till gjorda åtaganden.

## **Bekräftelse**

Som bekräftelse på tilldelning av nya aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter utsänds avräkningsnota omkring den 20 augusti 2013. Inget meddelande kommer att skickas till aktietecknare som inte erhållit tilldelning. Tecknade och tilldelade nya aktier ska betalas kontant enligt instruktioner på avräkningsnotan senast tre bankdagar efter det att avräkningsnotan har skickats till aktietecknaren. De nya aktierna, initialt i form av BTA, enligt ovan, kommer att levereras snarast möjligt efter likviddagen, vilken beräknas ske omkring 23 augusti 2013, med avisering från Euroclear Sweden.

## **HANDEL MED NYA AKTIER**

Bongs aktier handlas på NASDAQ OMX Stockholm. Efter att Bolagsverket har registrerat emissionerna kommer även de nya aktierna att handlas på NASDAQ OMX Stockholm. De nya aktierna förväntas bli föremål för handel på NASDAQ OMX Stockholm omkring den 5 september 2013.

## **RÄTT TILL UTDELNING**

De nya aktierna berättigar till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de nya aktierna införts i Bolagets aktiebok. De nya aktierna har samma rätt till utdelning som de befintliga aktierna.

## **ÖVRIG INFORMATION**

Bong har inte rätt att avbryta Företrädesemissionen. För det fall ett större belopp än nödvändigt betalas in av en tecknare av nya aktier kommer SEB att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Teckning av nya aktier, med eller utan stöd av teckningsrätter, är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av nya aktier. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan avseende. Om teckningslikvid inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på ett felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan avseende eller kan teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald teckningslikvid som inte ianspråktagits kommer att återbetalas genom SEB:s försorg.

Endast en anmälningssedel per kategori får inges. Om fler anmälningssedlar av samma kategori inges kommer endast den anmälningssedel som sist kommit SEB tillhanda att beaktas. Slutligt utfall av teckningen i Erbjudandet kommer att offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 20 augusti 2013. Vid frågor rörande Erbjudandet, vänligen kontakta SEB Emissioner på telefon 08-639 27 50.

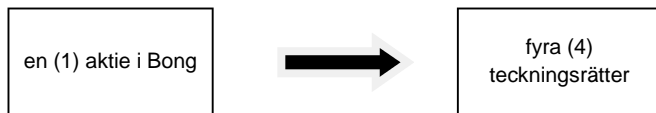


# Så här gör du

## TECKNING AV NYA AKTIER MED STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

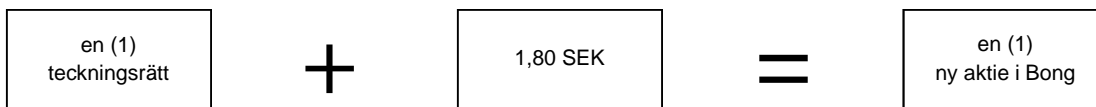
### 1. Du tilldelas teckningsrätter

För varje aktie i Bong som du innehar på avstämningsdagen den 22 juli 2013 och som du förvärvat senast den 17 juli 2013...



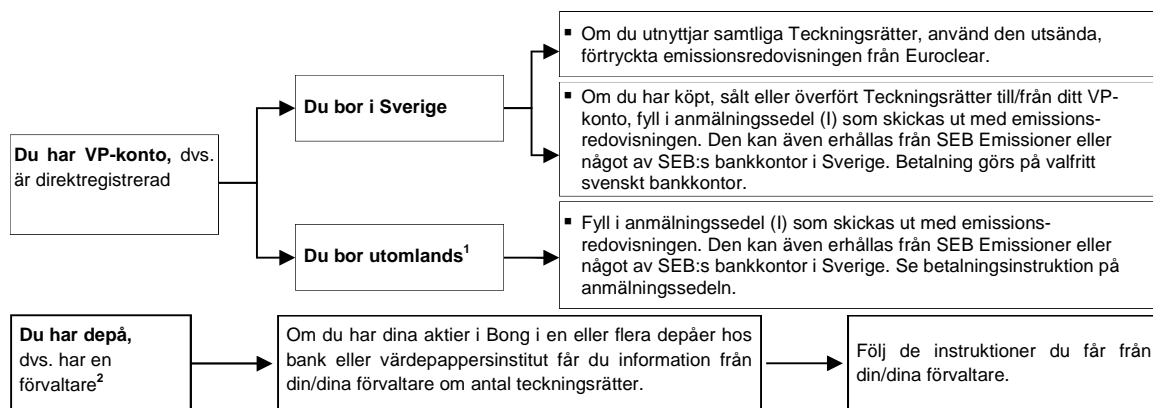
... erhåller du fyra (4) teckningsrätter.

### 2. Så här utnyttjar du dina teckningsrätter

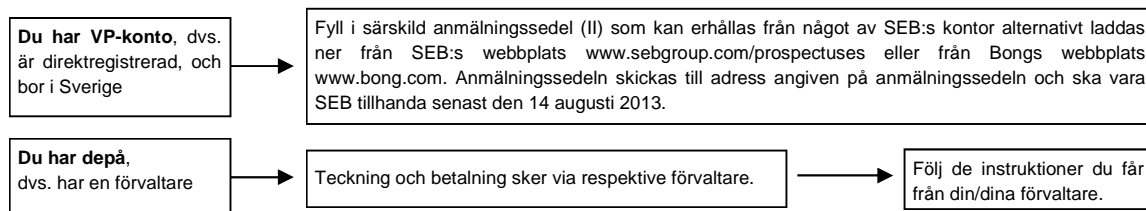


Observera att teckningsrätterna måste utnyttjas senast den 14 augusti 2013 alternativt säljas senast den 9 augusti 2013, annars kommer outnyttjade teckningsrätter att förfalla utan värde och innehavaren kommer inte att erhålla någon kompensation.

### 3. Du är direktregistrerad aktieägare eller har aktierna hos förvaltare



## TECKNING OCH TILLDELNING AV NYA AKTIER UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER<sup>3</sup>



<sup>1</sup> Notera reglerna vad gäller aktieägare bosatta utomlands i avsnittet "Villkor och anvisningar" under rubriken "Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner".

<sup>2</sup> Notera att vissa förvaltare kan ha kortare anmälningsstid. Kontrollera instruktionerna från respektive förvaltare.

<sup>3</sup> Tilldelning kommer att ske såsom beskrivs i avsnittet "Villkor och anvisningar" under rubriken "Tilldelning".

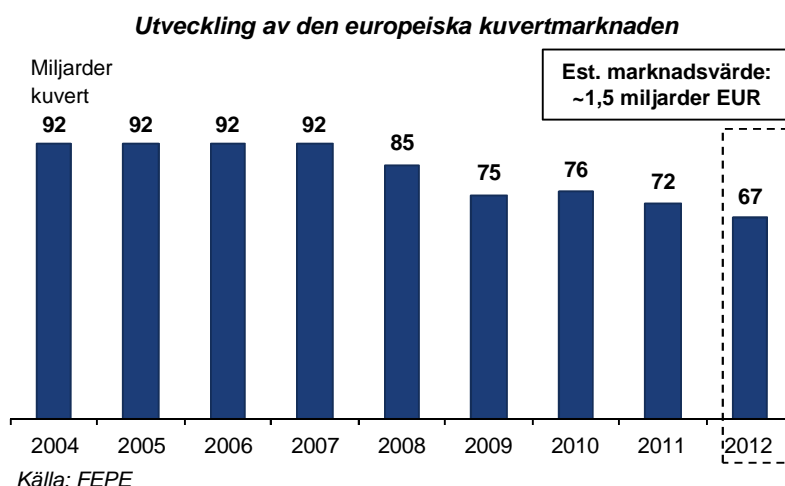
# Marknadsöversikt

## KRYMPANDE MARKNADER OCH TILLVÄXTMARKNADER

Bong är verksamt på marknader med olika tillväxtprofiler. Kuvertanvändningen i Västeuropa sjunker men är fortfarande stor. Trots att fortsatt ekonomisk turbulens och en övergång från papper till digitala kommunikationskanaler har satt spår i den västeuropeiska kuvertmarknaden omfattar den fortfarande cirka 75 miljarder kuvert om året. Samtidigt växer användningen snabbt i Östeuropa och Ryssland, marknader där Bong för närvarande expanderar. Även marknaden för specialförpackningar växer, en marknad som Bong också fortsättningsvis kommer att koncentrera resurser på.

### Användning av kuvert i Europa

Under de senaste tio åren har efterfrågan på kuvert i Västeuropa successivt sjunkit på grund av den tekniska utvecklingen där elektroniska kanaler har ersatt fysisk post. Den västeuropeiska marknaden är dock fortfarande stor i både fysisk och ekonomisk bemärkelse med en användning på omkring 75 miljarder kuvert per år. De 55 kuverttillverkare som tillhör branschorganisationen FEPE, som uppskattas utgöra 85 procent av den totala europeiska kuvertmarknaden, hade under 2012 en användning på cirka 67 miljarder kuvert, motsvarande en omsättning på omkring 1,5 miljarder EUR.<sup>1</sup> I Skandinavien och Väst- och Nordeuropa använder varje person cirka 200-300 kuvert per år, medan användningen på de snabbväxande östeuropeiska marknaderna uppgår till mellan 20 och 70 kuvert per person och år beroende på land. På dessa marknader är tillväxtpotentialen störst för Bong.



### Tillväxtpotentialen i Ryssland och Östeuropa

Ryssland och Östeuropa utgör mindre än 10 procent av den totala kuvertmarknaden i Europa, och står för cirka 3 procent av Bongkoncernens totala försäljning. Det är dock en växande marknad med stor potential och på lång sikt uppskattar Bong att kuvertförbrukningen i Polen och andra östeuropeiska länder ska växa med cirka 5 procent per år. Bongs ryska kuvertverksamhet har vuxit från praktiskt taget noll till att tillhöra en av de ledande aktörerna på bara sex år. Lönsamheten är god och marknaden växer med mer än 5 procent per år, tack vare den positiva ekonomiska utvecklingen i Ryssland.

#### Moskva är motorn

År 2006 öppnade Bong sin kuvertfabrik i Kaluga, ungefär 20 mil söder om Moskva. Därigenom kunde Bolaget börja betjäna den snabbväxande ryska marknaden på dess hemmaplan istället för att bara exportera till den. Den ökade närvaron innebär också bättre möjligheter för Bong att komma nära sina kunder. För att stärka närvaron ytterligare i det dynamiska och snabbväxande Moskvaområdet – motorn i den ryska ekonomin – öppnade Bong 2011 ett säljkontor i den ryska huvudstaden. Under 2012 expanderade Bong genom att bygga ut och investera i nya maskiner till fabriken i Kaluga vilket medförde ökad kapacitet.

<sup>1</sup> Data från European Federation of Envelope Manufacturers in Europe (FEPE), <http://www.fepe.org/Facts%20&%20Figures>, juli 2013. Marknadsvärdet är beräknat utifrån producenternas priser

### *Det moderna Ryssland behöver kuvert*

Ryssland förändras i snabb takt. För några år sedan var postsystemet inte så välutvecklat och befolkningen betalade allt kontant – till och med för uppvärmning av sina bostäder. Idag använder man kredit- och kontokort, lånar pengar på banken och postsystemet är välorganiserat och betydligt mer tillförlitligt. Därför köps det i Ryssland idag betydligt mer på kredit. Energibolag och andra företag skickar idag sina fakturor med posten. Den här utvecklingen förväntas fortsätta i takt med att ryssarna vänjer sig vid krediter och får ökat förtroende för postväsendet.

Användningen av kuvert bedöms öka inom alla delar av den ryska ekonomin. Som en väletablerad kuvertleverantör har Bong unika möjligheter att dra nytta av denna snabbväxande marknad. För några år sedan var Bongs kuvertutbud begränsat till de övre och mellersta prissegmenten av marknaden. Nu när fler människor behöver kuvert för att sköta sina affärer har Bolaget breddat sitt sortiment så att det även omfattar det lägre prissegmentet. Allt eftersom förändringstakten ökar förväntas även kuvertbehovet att öka.

### **Konsolidering på kuvertmarknaden**

För europeiska kuvertleverantörer har utmaningen varit att skära i kostnader och kapacitet. Det har lett till flera sammanslagningar och förvärv – en oundviklig konsolideringsprocess där Bong har spelat en stor roll. Bong är nu en av de två ledande aktörerna på den europeiska marknaden.

### **Den europeiska förpackningsmarknaden**

Den europeiska marknaden för förpackningar av papper, kartong och wellpapp är värd cirka 150 miljarder SEK per år<sup>1</sup>. Denna marknad är fragmenterad, mycket större än kuvertmarknaden och befinner sig i tillväxt. Med en årsomsättning på runt 500 MSEK inom förpackningar har Bong mindre än 1 procent av marknaden. Bolagets tillväxt inom förpackningar har till största delen varit organisk, men Bong har också förvärvat ett antal mindre, nischade företag och företag som besitter unik produktkompetens.

### **Ytterligare framsteg inom e-handel**

E-handeln växer snabbt. När handeln på nätet ökar levereras också fler och fler varor direkt till dörren. Bong insåg tidigt vilken lovande framtid den här marknaden erbjöd och de stora möjligheterna med att förse e-handelsföretag med förpackningslösningar. Bolaget avser därför fortsätta satsa på denna bransch där tillväxtpotentialen är mycket stor. Under 2013 intensifierade Bolaget sina ansträngningar att bli en strategisk samarbetspartner inom e-handel genom att förvärva de återstående 50 procenten av Angus & Wright, en leverantör av förpackningsmaskiner och material. Vidare satsar Bong också på att vidareutveckla sitt nuvarande produktbudande. Till exempel har Bolaget installerat nya tryckmaskiner i fabriken i Polen för att möta efterfrågan på tilltryck för bubbelpåsar som är en viktig och växande e-handelsprodukt.

---

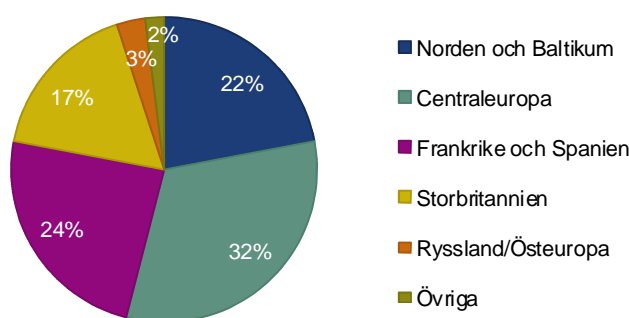
<sup>1</sup> World Packaging Organisation, Market Statistics and Future Trends in Global Packaging March 2008

# Verksamheten

Bong är ett ledande europeiskt specialförpacknings- och kuvertföretag som erbjuder lösningar för distribution och paketering av information, reklam erbjudanden och lätta varor. Bolaget omsätter cirka 3 miljarder SEK och antalet medarbetare uppgår till cirka 2 100. Koncernen är verksam i 15 länder: Sverige, Norge, Danmark, Finland, Estland, Lettland, Storbritannien, Holland, Belgien, Luxemburg, Tyskland, Frankrike, Polen, Spanien och Ryssland. Bong har starka marknadspositioner, framför allt i norra Europa, Tyskland, Frankrike och Storbritannien. Bolaget har sitt huvudkontor i Malmö, Sverige.

Bong AB (publ) är moderbolag i Bongkoncernen. Bolaget är ett publikt bolag och aktien är noterad på NASDAQ OMX Stockholm (Small Cap).

**Omsättning per region, 2012**



## HISTORIK

- Bong grundades 1737 som ett bokbinderi i Lund, Sverige.
- 1808 flyttar Bong till Kristianstad och etablerar sig som ett välkänt bokbinderi.
- 1905 expanderar bokbinderiet med en tryckeri- och kartongfabrik.
- 1920 installeras den första kuvertmaskinen och Bong utvecklas till en kuvertproducent.
- 1984 förvärvades Esseltes kuvertfabrik i Norrköping.
- 1988 påbörjades en expansion utanför Sverige genom förvärvet av kuverttillverkaren Dreyer i Norge. Samma år introducerades bolaget på OTC-aktielistan (senare OMX) och omsättningen passerade 200 MSEK.
- 1990 förvärvades kuvertfabriken Rudolf Olsen i Köpenhamn, Danmark.
- 1994 övertogs Karlslunda Pappersindustri i Smedby, Kalmar. Omsättningen passerade 500 MSEK.
- 1995 etablerades verksamheten i Belgien. Bolagen Enveltec och Novelco förvärvades och samlokaliseras till Novelco i Soignes, Belgien.
- 1997 övertogs Nordens största kuverttillverkare AB Sture Ljungdahl i Nybro från Munksjö.
- 2000 övertogs Wolf Bauwens Group och Rexams kuvertfabrik i Milton Keynes, Storbritannien, förvärvades. Bong hade nu etablerat tillverkning i alla de nordiska länderna samt i Estland, Polen, Tyskland, Belgien, Storbritannien och Irland. Förvärven innebar att starka positioner etablerades på de stora tyska och engelska marknaderna. Koncernen blev samtidigt en av Europas ledande kuvertproducenter och den största tillverkaren i norra Europa med en omsättning som passerade 2 miljarder SEK.
- 2001 överläts pärmverksamheten genom en management buy-out. Kuvertproduktionen blev därigenom Bongs enda verksamhet.
- 2004 ingick Bong en strategisk allians med den franska tillverkaren Hamelin. Det finska bolaget Kirjekuori förvärvades.
- 2005 påbörjades uppbyggnaden av kuvertproduktion i Ryssland och Propac infördes som en del av Bong.

- Under 2006 förvärvades RCT i Tyskland, 60 procent av Voet International i Holland samt bolag i Storbritannien och Estland.
- 2007 förvärvade Bong 50 procent av det tyska kuverttryckeriet Lober. Bong avvecklade även sin produktionsanläggning i Warszawa, Polen. Stängningen var ett led i koncernens arbete att förbättra produktiviteten och kostnadsstrukturen.
- 2008 förvärvades ytterligare 28 procent av aktierna i Voet International. I slutet av året förvärvades dessutom ytterligare 20 procent av det tyska kuverttryckeriet Lober. Tillsammans med fem andra ledande kuverttillverkare bildade Bong 2008 en global allians, International Envelope Coalition.
- 2009 förvärvades 45 procent av den brittiska förpackningsgrossisten Packaging First och 50 procent av kuvertföretaget DM Qvert förvärvades.
- 2010 förvärvades 50 procent av det brittiska specialkuvertföretaget Image Envelopes. Förvärvet var ett led i Bongs strategi att öka sin andel inom direktreklamsmarknaden. Image Envelope hanteras som ett intressebolag i koncernen. Vidare förvärvades Tycons produktionsenhet i Luxemburg samt Hamelins kuvertverksamhet.
- 2011 förvärvades 50 procent av brittiska Angus & Wright med försäljning mot den snabbt växande distanshandeln. En ny affärsenhet bildades – Bong Packaging Solutions.
- 2012 vidtogs kraftfulla åtgärder genom ett omstruktureringsprogram i syfte att säkerställa Bongs långsiktiga konkurrenskraft och lönsamhet på ett flertal marknader på kontinenten och i Sverige. Bolaget stängde en av sina brittiska anläggningar i Washington samt det svenska kuverttryckeriet DM Qvert.
- I januari 2013 utnyttjade Bong sin option att förvärva resterande 50 procent av det delägda brittiska bolaget Angus & Wright. Bolaget, som säljer förpackningsmaskiner tillsammans med kallförseglingsmaterial till e-handels- och postorderföretag, konsolideras från och med januari 2013 och bedöms initialt endast påverka koncernens resultat i mindre omfattning.

## PRODUKTSORTIMENT

Bong är verksam inom två huvudsakliga produktområden, kuvert och specialförpackningar. 2012 svarade kuvert och specialförpackningar för 83 respektive 17 procent av Bolagets totala omsättning.

### Kuvert

Bong har ett av Europas bredaste kuvertsortiment och såväl tillverkar som säljer kuvert i alla former och storlekar. Från standardkuvert till kundanpassade lösningar med unika egenskaper, med och utan tilltryck, med olika sorters förslutningslösningar och i många olika material, färger och format.

Tryckta kuvert används ofta för direktmarknadsföring, vilket ger kunder stora valmöjligheter i fråga om färg, design, material och tryck, och är lätta att utforma så att de blir en viktig del av kundens företagsidentitet. I skraddarsydda lösningar ingår vanligtvis något slags tryck, men det finns många andra sätt att ge ett kuvert en personlig prägel genom design, format, papperskvalitet, placering av fönstret, förseglning och så vidare.

Bongs totala kuvertförsäljning uppgick 2012 till 2 456 MSEK (2 696 MSEK 2011).

### Specialförpackningar – Propac

I Bongs standardsortiment ingår produkter som är lämpliga för vardagspost och vanliga förpackningsbehov. Andra produkter är mer specialiserade och delas upp i tre grupper: detaljhandel, e-handel och säkerhet. Bolaget säljer produkterna genom en dedikerad säljkår som använder sig av marknadsspecifik kompetens.

Bongs totala Propac-försäljning uppgick 2012 till 486 MSEK (507 MSEK 2011). Försäljningen av presentförpackningar, bubblpåsar samt det nya maskinkonceptet, förpackningsmaskiner, tillsammans med kallförseglingsmaterial till e-handels- och postorderföretag, ökar medan vissa mer mogna produkter minskar.

#### *Presentförpackningar för detaljhandeln*

Bongs presentförpackningar för detaljhandeln kombinerar två specifika och viktiga egenskaper för moderna förpackningar: effektivitet i butiken och attraktivitet för slutkonsumenten. Förpackningarna är bekväma och lätta att använda i butiken samtidigt som konsumenterna uppfattar dem som attraktiva.

Bland Bongs kunder finns några av världens mest kända internationella butikskedjor. Bong kan leverera stora volymer med kort varsel i takt med snabbt växlande trender.

#### *Förpackningar för e-handeln*

Att shoppa hemifrån eller via mobilen blir allt vanligare. Allt fler konsumenter föredrar att få sina varor levererade till dörren, vilket betyder att fler produkter måste förpackas och skickas med post eller bud.

För e-handeln är sanningens ögonblick när kunden öppnar paketet. Om innehållet inte är i perfekt skick måste varan reklameras och kunden blir missnöjd. Bongs förpackningsmaterial och -produkter hjälper e-handelsföretagen att hålla kostnaderna nere eftersom de bevarar varorna i samma skick som när de paketerades.

#### *Säkerhetsförpackningar*

Bong erbjuder säkerhetskodade förpackningar och förpackningar som indikerar om någon obehörig har försökt öppna dem. Dessutom tillhandahåller Bolaget mjuka men starka kuvert och förpackningar gjorda av det slitstarka materialet Tyvek®.

För advokater, revisorer, sjukhus, myndigheter, banker och finansiella företag är nästan varenda försändelse av privat eller konfidentiell natur. Med Bongs sortiment av säkerhetsförpackningar kan dessa kunder känna sig trygga.

Sedan 2009 har Bong ett exklusivt avtal med DuPont som ger Bong rättighet att tillverka, sälja och marknadsföra kuvert och postemballage gjorda av Tyvek® inom Europa. Materialet fungerar som ett utmärkt skydd för innehållet i ett kuvert och har en mjuk och ljus yta. Under 2013 förnyades detta avtal för en ytterligare period om tre år.

## OMSTRUKTURERINGSPROGRAM

Efter samgåendet med Hamelins kuvertdivision började Bong under 2011 att samordna och rationalisera sin inköpsverksamhet, produktion, distribution och administration. Bland annat stängdes under året fabriken i Soignies i Belgien, Hamelins lager integrerades samt produktionen i Tyskland, Frankrike och Storbritannien samordnades och effektiviserades.

Under 2012 vidtog Bong ytterligare kraftfulla åtgärder. Bolaget gjorde avsättningar för fortsatt omstrukturering på ett flertal marknader i Europa och i Sverige under andra kvartalet. Under fjärde kvartalet 2012 anpassade Bong sin verksamhet ytterligare efter rådande efterfrågan och stängde en av sina brittiska anläggningar i Washington samt det svenska kuverttryckeriet DM Qvert. Kostnaderna för dessa ytterligare omstrukturingsåtgärder uppgick till totalt 57 MSEK under 2012.

För att upprätthålla sin konkurrenskraft på lång sikt och återställa lönsamheten till en tillfredsställande nivå lanserade Bong ytterligare ett omstrukturingsprogram i början av 2013 för anpassning av verksamheten som i stort sett berör samtliga delar av koncernen. Det nya besparingsprogrammet förde med sig en engångskostnad på 60 MSEK för första kvartalet 2013. Årliga besparingar beräknas till cirka 80 MSEK, varav cirka 60 MSEK får effekt redan under 2013.

## STRATEGI OCH MÅLSÄTTNING

Efter samgåendet med Hamelins kuvertdivision 2010 och de senaste årens arbete med integration och omstrukturering är bolagets fokus nu främst att höja lönsamheten inom kuvertverksamheten samt att fortsätta växa organiskt inom specialförpackningar med Propac-sortimentet.

För de närmaste tre åren är Bongs strategi och målsättning att:

- Befästa den ledande ställningen inom kuvertmarknaden och höja lönsamheten efter genomförda strukturprogram

- Växa organiskt med 10 procent om året med Propac-sortimentet. Huvudfokus skall ligga på produkter som används för utskick inom e-handeln, presentpåsar till detaljhandeln och olika typer av säkerhetspåsar/-emballage
- Höja kostnadseffektiviteten i hela organisationen genom ett starkare produktivitetsfokus och sänkta overhead-kostnader
- Sänka nettolåneskulden genom högre lönsamhet, minskad rörelsekapitalbindning, fortsatt återhållsam investeringsnivå samt försäljning av outnyttjade fastigheter och maskiner

## Strategisk inriktning

Målet är en lönsam och växande verksamhet i Europa inom specialförpackningar och kuvert. Bongs tillväxtområden är specialförpackningar (Propac) samt kuvert i Ryssland och övriga Östeuropa.

### *Propac*

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

### *Kuvert i Ryssland och Östeuropa*

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

### *Kuvert i Västeuropa*

För kuvertverksamheten i Västeuropa prioriteras högre bruttomarginaler och höjd effektivitet i hela verksamheten. Kassaflödet från den mogna kuvertverksamheten ska investeras i satsningsområdena Propac och kuvert Ryssland/Östeuropa.

## MEDARBETARE

Bong är ett modernt företag med korta och informella beslutsvägar. Informationspolitiken bygger på öppenhet och delaktighet. Chefer informerar medarbetare löpande om utvecklingen lokalt och för företaget. Alla uppmuntras att ta aktiv del i diskussioner om förbättringar av arbetsmiljön som resulterar i färre arbetsskador, högre produktivitet och bättre kvalitet. Bong strävar också efter att premiera meransträngningar. Det finns på flera håll i koncernen mindre bonusprogram relaterat till exempelvis enhetens resultat, produktionsvolym, mängden reklamationer och leveranssäkerhet. I förekommande fall kan sådan bonus betalas ut månadsvis.

Per den 30 juni 2013 uppgick antalet anställda i Bong till 2 048. Av dessa arbetar 1 195 personer med direkt produktion, 371 personer arbetar med indirekt produktion och lager och 482 personer arbetar med försäljning och administration. Av Bongs anställda är 230 personer baserade i Sverige, 196 personer i övriga Norden, 338 personer i Östeuropa/Baltikum och 1 284 personer i övriga Europa.

# Finansiell proformainformation

## SYFTET MED PROFORMAREDOVISNINGEN

Syftet med nedanstående konsoliderade proformaredovisning är att redovisa den hypotetiska påverkan som Företrädesemissionen, Kvittningsemissionerna samt Konvertibelemissionen skulle ha haft på Bongs konsoliderade resultat och finansiella ställning. Den finansiella proformainformationen nedan har upprättats som en illustration av:

- periodens resultat under 2012 respektive de första sex månaderna 2013 under antagandet att samtliga ovan beskrivna emissioner genomförts samt att den nya finansieringen utnyttjats den 1 januari 2012 respektive den 1 januari 2013 och
- den finansiella ställningen under antagandet att samtliga ovan beskrivna emissioner genomförts samt att den nya finansieringen utnyttjats den 30 juni 2013.

Proformainformationen beskriver en hypotetisk situation och har tagits fram endast i illustrativt syfte. Informationen avser inte presentera det resultat och den finansiella ställning som verksamheten verkligen hade presterat och ska heller inte anses indikera vilka framtida resultat Bong kommer att generera eller Bolagets finansiella ställning i framtiden.

## GRUNDER FÖR PROFORMAREDOVISNINGEN

Den balansräkning som ligger till grund för proformainformationen är Bongs koncernbalansräkning per den 30 juni 2013. Proformaresultaträkningarna baseras på Bongs koncernresultaträkningar för 2012 och för de första sex månaderna 2013.

All underliggande finansiell information är baserad på IFRS, såsom antagits av EU. Proformaredovisningen för 2012 är upprättad i enlighet med Bongs redovisningsprinciper som de beskrivs i årsredovisningen för 2012. Proformaredovisningen för perioden januari-juni 2013 är upprättad i enlighet med tidigare redovisningsprinciper med beaktande av förändringar i IAS 19 (ersättningar till anställda).

## PROFORMAJUSTERINGAR

Proformajusteringar beskrivs i detalj nedan i noter till de finansiella tabellerna.

## KONCERNRESULTATRÄKNINGAR PROFORMA

### Helår 2012

Den konsoliderade proformaresultaträkningen för perioden januari-december 2012 har upprättats som om Företrädesemissionen, Kvittningsemissionerna samt Konvertibelemissionen ägt rum den 1 januari 2012. Emissionskostnader påverkar inte resultatet utan bokförs direkt mot eget kapital.



MSEK	Justering för			Pro forma
	Jan-dec 2012	Befintliga lån <sup>1</sup>	Nya lån <sup>2</sup>	Jan-dec 2012
Nettoomsättning	2 946			2 946
Kostnad för sålda varor	-2 398			-2 398
<b>Bruttoresultat</b>	<b>548</b>			<b>548</b>
Försäljningskostnader	-265			-265
Administrationskostnader	-239			-239
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	-28			-28
Resultatandel i intresseföretag	0			0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>16</b>			<b>16</b>
Finansnetto	-71	49	-38	-60
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-55</b>	<b>49</b>	<b>-38</b>	<b>-43</b>
Skatt	1	-11	8	-2
<b>Periodens resultat</b>	<b>-54</b>	<b>38</b>	<b>-29</b>	<b>-45</b>

1. Räntekostnaderna för de befintliga räntebärande skulder som amorteras eller omfinansieras med nya lån (totalt cirka 859 MSEK) uppgick 2012 till cirka 49,0 MSEK.
2. Räntekostnaderna för de nya banklån som tas upp av Bolaget (totalt cirka 508 MSEK) samt för det konvertibla lånet som tas upp (61,9 MSEK) uppgår till cirka 38 MSEK på årsbasis.

### 1 januari – 30 juni 2013

Den konsoliderade proformaresultaträkningen för perioden januari-juni 2013 har upprättats som om Företrädesemissionen, Kvittningsemissionerna samt Konvertibelemissionen ägt rum den 1 januari 2013. Emissionskostnader påverkar inte resultatet utan bokförs direkt mot eget kapital.

MSEK	Justering för			Pro forma
	Jan-jun 2013	Befintliga lån <sup>1</sup>	Nya lån <sup>2</sup>	Jan-jun 2013
Nettoomsättning	1 305			1 305
Kostnad för sålda varor	-1 081			-1 081
<b>Bruttoresultat</b>	<b>224</b>			<b>224</b>
Försäljningskostnader	-136			-136
Administrationskostnader	-112			-112
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	-44			-44
Resultatandel i intresseföretag	-			-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-68</b>			<b>-67</b>
Finansnetto	-33	27	-19	-25
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-101</b>	<b>27</b>	<b>-19</b>	<b>-92</b>
Skatt	25	-6	4	23
<b>Periodens resultat</b>	<b>-76</b>	<b>21</b>	<b>-15</b>	<b>-69</b>

1. Räntekostnaderna för de befintliga räntebärande skulder som amorteras eller omfinansieras med nya lån (totalt cirka 859 MSEK) uppgick under perioden januari-juni 2013 till cirka 27 MSEK.
2. Räntekostnaderna för de nya banklån som tas upp av Bolaget (totalt cirka 508 MSEK) samt för det konvertibla lånet som tas upp (61,9 MSEK) uppgår till cirka 19 MSEK på halvårsbasis.

### KONCERNBALANSRÄKNING PROFORMA

Den konsoliderade proformabalansräkningen har upprättats som om Företrädesemissionen, Kvittningsemissionerna samt Konvertibelemissionen ägt rum den 30 juni 2013.

## 30 juni 2013

MSEK	30 jun 2013	Justering för					Pro forma 30 jun 2013
		Företrädes- emission <sup>1</sup>	Kvittnings- emissioner <sup>2</sup>	Konvertibel- emission <sup>3</sup>	Nya lån <sup>4</sup>	Resultat- effekt <sup>5</sup>	
Immateriella tillgångar	580						580
- varav goodwill	542						542
Materiella anläggningstillgångar	470						470
Finansiella anläggningstillgångar	185						185
<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>1 235</b>						<b>1 235</b>
Varulager	307						307
Kortfristiga fordringar	526						526
Likvida medel	50				508	-7	552
<b>Omsättningstillgångar</b>	<b>883</b>				<b>508</b>	<b>-7</b>	<b>1 384</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 118</b>				<b>508</b>	<b>-7</b>	<b>2 619</b>
Eget kapital	291	126	150	13		-7	573
Räntebärande skulder	1 155	-126	-150	-13	508		1 374
Övriga skulder	672						672
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 118</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>508</b>	<b>-7</b>	<b>2 619</b>
Nettolåneskuld, MSEK	1 105	-126	-150	-13	0	7	822
Soliditet, %	13,7						21,9
Nettoskultsättningsgrad, ggr	3,80						1,43

- Genom Företrädesemissionen på cirka 126 MSEK ökar eget kapital med 126 MSEK före emissionskostnader, vilket används till återbetalning av befintliga lån.
- Genom kvittningen av konvertibellån om cirka 35 MSEK respektive ägarlån om cirka 65 MSEK, totalt cirka 100 MSEK, mot aktier, med Holdham S.A., ökar eget kapital med cirka 100 MSEK före emissionskostnader och räntebärande skulder minskar med motsvarande summa. Genom kvittningsemmissionen med Bolagets två största långivande banker om totalt 50 MSEK ökar eget kapital med 50 MSEK före emissionskostnader och befintliga banklån minskar med motsvarande summa.
- Av Konvertibelemmissionen om 75 MSEK tas cirka 13 MSEK upp som eget kapital före emissionskostnader och 62 MSEK tas upp som räntebärande skuld. Emissionslikviden på 75 MSEK används till återbetalning av befintliga banklån. Netto minskar konvertibelns räntebärande skulder med cirka 13 MSEK.
- Bong har ingått avtal med Bolagets två största långivande banker om tre nya långfristiga kreditfaciliteter om 350 MSEK, 140 MSEK respektive 100 MSEK. Av den facilitet med högst ränta, 100 MSEK faciliteten, tas initialt endast 18 MSEK upp för att tillsammans med de andra två faciliteterna ersätta återstoden av befintligt banklån hos Bolagets två största långivande banker efter amorteringar.
- Amorteringarna och kvittningarna av befintliga lån samt upptagande av nya lån, inklusive konvertibeln, påverkar finansiella kostnader och därmed periodens resultat positivt med cirka 8 MSEK. Emissionskostnader påverkar eget kapital negativt med cirka 15 MSEK.

# Revisors utlåtande om finansiell proformainformation

*Till styrelsen i Bong AB (publ)*  
*Org. Nr. 556034-1579*

Vi har granskat den proformaredovisning som framgår av sidorna 32-34 i Bongs Prospekt daterat den 18 juli 2013. Proformaredovisningen har upprättats i syfte att informera om hur de beskrivna emissionerna skulle ha påverkat Bongs koncernbalansräkning per den 30 juni 2013 samt koncernresultaträkning för perioden 1 januari 2012 - 31 december 2012 och 1 januari 2013 - 30 juni 2013.

## STYRELSENS ANSVAR

Det är styrelsens ansvar att upprätta en proformaredovisning i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

## REVISORNS ANSVAR

Det är vårt ansvar att lämna ett uttalande enligt bilaga II p. 7 i prospektförordningen 809/2004/EG. Vi har ingen skyldighet att lämna något annat uttalande om proformaredovisningen eller någon av dess beståndsdelar. Vi tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av proformaredovisningen utöver det ansvar som vi har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som vi lämnat tidigare.

## UTFÖRT ARBETE

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med FAR:s rekommendationer RevR 5 Granskning av prospekt. Vårt arbete, vilket inte innefattade en oberoende granskning av underliggande finansiell information, har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med källdokumentation, bedöma underlag till proformajusteringarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen. Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar vi bedömt nödvändiga för att vi med hög men inte absolut säkerhet ska kunna försäkra oss om att proformaredovisningen har sammanställts enligt de grunder som anges på sidorna 32-34 och att de grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpats av bolaget.

## UTTALANDE

Vi anser att proformaredovisningen har sammanställts på ett korrekt sätt enligt de grunder som anges på sidorna 32-34 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Kristianstad den 18 juli 2013

PricewaterhouseCoopers AB

Eric Salander  
*Auktoriserad revisor*

# Finansiell utveckling i sammandrag

Nedanstående finansiella information i sammandrag avseende räkenskapsåren 2012, 2011 och 2010 är hämtad från Bolagets årsredovisningar och koncernredovisningar som upprättats i enlighet med IFRS. Årsredovisningarna och koncernredovisningarna för 2012, 2011 och 2010 har reviderats av Bolagets revisor och revisionsberättelserna följer standardutformningen och innehåller inga anmärkningar. Uppgifterna avseende perioderna 1 januari – 30 juni 2013 samt 1 januari – 30 juni 2012 har inte reviderats, men är upprättade i enlighet med tidigare redovisningsprinciper med beaktande av förändringar i IAS 19 (ersättningar till anställda).

Nedanstående sammandrag av koncernens räkenskaper bör läsas tillsammans med Bongs reviderade årsredovisningar och koncernräkenskaper med tillhörande noter för åren 2012, 2011 och 2010 samt Bongs delårsrapporter för perioderna 1 januari – 30 juni 2013 samt 1 januari – 30 juni 2012, vilka införlivats i Prospektet genom hänvisning. Samtliga rapporter finns att tillgå på Bongs hemsida [www.bong.com](http://www.bong.com).

Detta avsnitt ska även läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till finansiell utveckling i sammandrag".

Det bör noteras att Bolagets finansiella ställning förändras signifikant genom de beskrivna emissionerna och att effekterna av dessa inte framgår av detta avsnitt. För detaljerad information rörande de hypotetiska effekterna av de beskrivna emissionerna, se avsnittet "Finansiell proformainformation".

## KONCERNRESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

MSEK	Jan-jun		Jan-dec		
	2013	2012	2012	2011	2010
Nettoomsättning	1 304,7	1 528,0	2 945,9	3 202,7	2 326,1
Kostnad för sålda varor	-1 080,8	-1 245,3	-2 398,3	-2 613,9	-1 905,6
<b>Bruttoresultat</b>	<b>223,9</b>	<b>282,7</b>	<b>547,6</b>	<b>588,8</b>	<b>420,6</b>
Försäljningskostnader	- 135,7	- 135,5	- 264,8	- 284,6	- 201,3
Administrationskostnader	- 112,2	- 116,0	- 238,7	- 255,3	- 193,6
Övriga rörelseintäkter/-kostnader	- 43,5	- 20,1	- 27,7	- 7,9	- 114,5
Resultatandel i intresseföretag	-	-	- 0,4	- 0,8	- 2,1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>- 67,5</b>	<b>11,2</b>	<b>16,1</b>	<b>40,1</b>	<b>- 91,0</b>
Finansnetto	- 33,0	- 34,5	- 71,3	- 62,7	- 41,0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>- 100,5</b>	<b>- 23,4</b>	<b>- 55,1</b>	<b>- 22,6</b>	<b>- 132,0</b>
Skatt	24,9	5,3	0,8	6,3	34,7
<b>Periodens resultat</b>	<b>- 75,6</b>	<b>- 18,0</b>	<b>- 54,4</b>	<b>- 16,3</b>	<b>- 97,3</b>
Övrigt totalresultat efter skatt	- 4,0	- 14,0	- 20,4	1,2	- 82,7
<b>Summa totalresultat</b>	<b>- 79,6</b>	<b>- 32,0</b>	<b>- 74,7</b>	<b>- 15,1</b>	<b>- 180,0</b>

## KONCERNBALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

MSEK	30 jun		31 dec		
	2013	2012	2012	2011	2010
Immateriella tillgångar	580,1	580,3	576,1	586,3	567,8
- varav goodwill	542,0	547,9	539,8	550,6	532,4
Materiella anläggningstillgångar	470,0	547,5	511,4	579,2	707,4
Finansiella anläggningstillgångar	184,7	136,1	133,9	128,1	111,7
<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>1 234,8</b>	<b>1 263,9</b>	<b>1 221,4</b>	<b>1 293,6</b>	<b>1 386,8</b>
Varulager	306,5	356,7	312,0	329,5	365,0
Kortfristiga fordringar	526,1	552,8	491,4	592,5	645,4
Likvida medel	50,1	56,5	112,3	151,4	149,4
Omsättningstillgångar	882,7	966,0	915,6	1 073,3	1 159,9
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 117,5</b>	<b>2 229,9</b>	<b>2 137,0</b>	<b>2 366,9</b>	<b>2 546,6</b>
Eget kapital	290,9	418,1	407,2	495,9	531,2
Långfristiga räntebärande skulder	247,5	947,7	738,0	818,0	873,3
Övriga långfristiga skulder	82,0	67,7	187,2	211,0	224,9
Kortfristiga räntebärande skulder	907,5	117,6	170,0	118,0	153,5
Övriga kortfristiga skulder	589,6	678,8	634,6	724,1	763,7
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 117,5</b>	<b>2 229,9</b>	<b>2 137,0</b>	<b>2 366,9</b>	<b>2 546,6</b>

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYSER I SAMMANDRAG

MSEK	Jan-jun		Jan-dec		
	2013	2012	2012	2011	2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-31,8	17,6	-0,6	7,5	24,4
Förändringar i rörelsekapital	-51,4	-34,6	-1,1	141,7	28,2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-83,3</b>	<b>-17,0</b>	<b>-1,7</b>	<b>149,1</b>	<b>52,7</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2,4	-5,7	-35,8	-12,0	-329,8
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten</b>	<b>-85,7</b>	<b>-22,7</b>	<b>-37,5</b>	<b>137,1</b>	<b>-277,1</b>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	23,9	-72,0	0,0	-134,6	361,6
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-61,8</b>	<b>-94,7</b>	<b>-37,5</b>	<b>2,5</b>	<b>84,5</b>
Likvida medel vid periodens början	112,3	151,4	151,5	149,4	74,3
Kursdifferenser i likvida medel	-0,4	-0,2	-1,7	-0,5	-9,3
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>50,1</b>	<b>56,5</b>	<b>112,3</b>	<b>151,5</b>	<b>149,4</b>

## NYCKELTAL

	Jan-jun		Jan-dec		
	2013	2012	2012	2011	2010
Rörelsemarginal, %	-5,2	0,8	0,5	1,3	-3,9
Vinstmarginal, %	-7,7	-1,5	-1,9	-0,7	-5,6
Avkastning på eget kapital, %	-	-	neg.	neg.	neg.
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-	-	1,6	3,2	neg.
Soliditet, %	14	21	19	21	21
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	3,80	2,11	2,34	1,91	2,00
Nettolåneskuld/EBITDA, ggr	-	-	8,1	6,3	42,7
Sysselsatt kapital, MSEK	1 446	1 483	1 315	1 432	1 558
Nettolåneskuld, MSEK	1 105	1 105	955	947	1 062
Medelantal anställda	2 099	2 283	2 271	2 431	1 540
<b>Per aktie</b>					
Resultat per aktie för utspädning, SEK	-4,33	-1,00	-3,15	-1,04	-6,97
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-4,33	-1,00	-3,15	-1,04	-6,97
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	16,64	26,04	23,29	28,37	30,39
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	15,53	24,31	21,74	26,48	28,37
Antal aktier vid periodens utgång för utspädning	17 480 995	17 480 995	17 480 995	17 480 995	13 128 227
Antal utestående aktier vid priodens utgång efter utspädning	18 727 855	18 727 855	18 727 855	18 727 855	13 230 227
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	17 480 995	17 480 995	17 480 995	14 216 419	13 128 227
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	18 727 855	18 727 855	18 727 855	14 528 134	13 230 227

### Definitioner av nyckeltal

<b>Rörelsemarginal</b>	Rörelseresultat dividerat med nettoomsättning
<b>Vinstmarginal</b>	Resultat efter skatt dividerat med nettoomsättning
<b>Avkastning på eget kapital</b>	Resultat efter ränta och skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital
<b>Avkastning på sysselsatt kapital</b>	Resultat före ränta och skatt dividerat med tillgångar minus ej räntebärande skulder
<b>Soliditet</b>	Eget kapital i procent av balansomslutningen
<b>Nettoskuldssättningsgrad</b>	Nettolåneskuld i förhållande till eget kapital
<b>EBITDA</b>	Rörelseresultat före avskrivningar
<b>Nettolåneskuld/EBITDA</b>	Nettolåneskuld i förhållande till EBITDA
<b>Sysselsatt kapital</b>	Balansomslutningen minus ej räntebärande skulder
<b>Nettolåneskuld</b>	Räntebärande skulder och avsättningar minskat med kassa, bank och räntebärande fordringar
<b>Resultat per aktie</b>	Resultat efter skatt fördelat på genomsnittligt antal aktier före utspädning
<b>Resultat per aktie efter utspädning</b>	Resultat efter skatt fördelat på genomsnittligt antal aktier efter utspädning
<b>Eget kapital per aktie</b>	Eget kapital fördelat på genomsnittligt antal aktier före utspädning
<b>Eget kapital per aktie efter utspädning</b>	Eget kapital fördelar på genomsnittligt antal aktier efter utspädning

# Kommentarer till finansiell utveckling i sammandrag

## JANUARI-JUNI 2013 I JÄMFÖRELSE MED JANUARI-JUNI 2012

### Omsättning och resultat

Bongs omsättning under perioden uppgick till 1 305 MSEK (1 528). Valutakursförändringar påverkade omsättningen med -55 MSEK jämfört med 2012. Huvudorsaken till den minskade omsättningen är marknadens nedgång. Bong har också i några fall valt att prioritera marginal före volym vilket har lett till minskad omsättning under perioden, vilket av bolaget förväntas ge en positiv resultateffekt när pågående besparingsprogram får full effekt i slutet av året.

Bongs totala Propac-försäljning minskade något jämfört med 2012, främst beroende på en valutaeffekt (-9 MSEK). Dessutom har Bong valt att avveckla viss olönsam återförsäljarverksamhet vilket har gjort att Propac-försäljningen minskat jämfört med 2012.

Rörelseresultatet uppgick till -67 MSEK (11) inklusive kostnaderna för ett omfattande strukturprogram om -60 MSEK (-40). Under motsvarande period 2012 såldes en fastighet i Frankrike med en reavinst om 17 MSEK.

Finansnettot under kvartalet uppgick till -33 MSEK (-35), resultatet före skatt uppgick till -100 MSEK (-23) och det redovisade resultatet efter skatt blev -76 MSEK (-18).

### Integrations- och strukturprogram

Det nya besparingsprogrammet som infördes i början av 2013 medförde under perioden strukturkostnader om -60 MSEK (-40). Årets strukturprogram, som i stort sett berör samtliga delar av koncernen, väntas generera en årlig besparing om cirka 80 MSEK, varav cirka 60 MSEK får effekt redan under 2013.

### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till -83 MSEK (-17). Investeringar och förvärv under perioden påverkade kassaflödet med netto -2,4 MSEK (-5,7). Kassaflödet efter investeringsverksamhet uppgick till -86 MSEK (-23). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 24 MSEK (-72). Bongs likvida medel per den 30 juni 2013 var 50 MSEK (56,5).

Kassaflödet för perioden påverkades av pågående strukturprogram med -45 MSEK (-8). Dessutom påverkades krediter från leverantörer något negativt inför omförhandlingen av Bongs banklån. Under motsvarande period 2012 påverkades kassaflödet positivt med 27 MSEK av en fastighetsförsäljning i Frankrike.

### Finansiell ställning

Likvida medel uppgick den 30 juni 2013 till 50 MSEK (56,5 per den 30 juni 2012). Outnyttjade krediter uppgick samtidigt till 118 MSEK. Totalt tillgänglig likviditet uppgick därmed till 168 MSEK.

Vid utgången av juni 2013 uppgick koncernens eget kapital till 291 MSEK (418 per den 30 juni 2012). Omräkning till svenska kronor av nettotillgångsvärden i utländska dotterbolag, och verklig värdeförändring på derivatinstrument minskade koncernens eget kapital med -4 MSEK.

Den räntebärande nettolåneskulden ökade under perioden med 100 MSEK till 1 105 MSEK (1 105) per den 30 juni 2012). Nettolåneskulden ökade med 48 MSEK som en följd av förändringar i IAS19. Omräkning till svenska kronor av nettolåneskuld i utländsk valuta ökade koncernens nettolåneskuld med 14 MSEK.

Bong har under perioden nått en överenskommelse om en 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. Villkoren för dessa lån är bättre än de lån Bong haft hittills i år.

## Investeringar

Investeringsverksamheten under året påverkade kassaflödet med -2,4 MSEK. Bland annat har Bong ingått ett strategiskt partnerskap med Mailinside, ett franskt företag specialiserat på Direkt Marknadsföring, Medier och Kundrelationer, och har i anslutning till detta förvärvat cirka 19 procent av aktierna i bolaget. Bong och Mailinside har dessutom en överenskommelse där Bong kan öka sitt ägande successivt de kommande år.

## HELÅRET 2012 I JÄMFÖRELSE MED 2011

### Omsättning och resultat

Bongs omsättning under helåret 2012 uppgick till 2 946 MSEK (3 203). Valutakursförändringar påverkade omsättningen med -57 MSEK jämfört med 2011. En kalendereffekt mellan åren påverkar omsättningen med ca -25 MSEK. Under perioden utgjorde försäljningen i Norden och Baltikum 21,8 procent (21,9), Centraleuropa 31,8 procent (31,4), Frankrike och Spanien 24,6 procent (24,2), Storbritannien 17,2 procent (17,3), Ryssland/Östeuropa 2,7 procent (2,3) och övriga länder 2,1 procent (2,8).

Bolagets totala Propac-försäljning uppgick till 486 MSEK (507) och låg i fasta valutakurser på ungefär samma nivå som 2011. Försäljningen av presentförpackningar, bubbelpåsar samt det nya maskinkonceptet, förpackningsmaskiner tillsammans med kallförseglingsmaterial till e-handels- och postorderföretag, ökade medan vissa mer mogna produkter minskade. Samtliga Bongs nyckelleverantörer av finpapper aviserade och genomförde prishöjningar under första halvåret, vilket ledde till att Bong även höjde därför sina kundpriser för att hålla marginalerna på en acceptabel nivå. Rörelseresultatet uppgick till 16 MSEK (40) inklusive strukturkostnader och reavinster som till merparten avser en försäljning av fastighet i Frankrike som sålts med en reavinst om 17 MSEK.

Finansnettot under 2012 uppgick till -71 MSEK (-63), resultatet före skatt uppgick till -55 MSEK (-23) och det redovisade resultatet efter skatt blev -54 MSEK (-16). Omvärderingar av uppskjuten skattefordran påverkade resultatet negativt med -14 MSEK främst på grund av förändring av den svenska bolagsskatten.

### Integrations- och strukturprogram

Resultatet under 2012 belastades med strukturkostnader på totalt 57 MSEK. Dessa bestod av 40 MSEK som initierades under andra kvartalet samt 17 MSEK som initierades under fjärde kvartalet. Efter samgåendet med Hamelins kuvertverksamhet 2010 kunde synergieffekter avseende både produktionspersonal och tjänstemän identifieras. Kostnaderna på 40 MSEK avsåg åtgärder för att realisera dessa synergier, höja produktiviteten och förbättra Bongs konkurrenskraft. Åtgärderna berörde ett antal marknader på den europeiska kontinenten och i Sverige. Kostnaderna på 17 MSEK berörde främst avveckling av den brittiska produktionsanläggningen i Washington och det svenska kuverttryckeriet DM Qvert. Motsvarande siffra för strukturkostnader 2011 var 23 MSEK. Jämfört med fjolåret, gav tidigare genomförda strukturprogram tydligt genomslag i form av lägre fasta kostnader inom såväl produktion som försäljning och administration. Påverkan på koncernens kassaflöde av dessa och tidigare genomförda strukturprogram uppgick till cirka -55 MSEK under 2012.

### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten under perioden uppgick till -1,7 MSEK (149). Investeringsverksamheten och förvärv under perioden påverkade kassaflödet netto med -36 MSEK (-12). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -0,05 MSEK (-135). Koncernens likvida medel per den 31 december 2012 var 112 MSEK (151).



## Finansiell ställning

Likvida medel uppgick per den 31 december 2012 till 112 MSEK (151). Outnyttjade krediter uppgick till 209 MSEK (290). Totalt tillgänglig likviditet uppgick därmed till 321 MSEK.

Vid utgången av december 2012 uppgick koncernens eget kapital till 407 MSEK (496). Omräkning till svenska kronor av nettotillgångsvärden i utländska dotterbolag, förvärv av minoritetsandel, periodens resultat, samt verklig värdeförändring på derivatinstrument minskade koncernens eget kapital med 89 MSEK.

Den räntebärande nettolåneskulden ökade under perioden med 7 MSEK till 955 MSEK (947). Omräkning till svenska kronor av nettolåneskuld i utländsk valuta minskade koncernens nettolåneskuld med 28 MSEK.

## Investeringar

Investeringsverksamheten och förvärv under perioden påverkade kassaflödet netto med -36 MSEK (-12), varav förvärv utgjorde -13 MSEK och övriga nettoinvesteringar -23 MSEK. Bland nettoinvesteringarna ingår framförallt investering i nytt affärssystem för koncernen. Dessutom ingår försäljningen av en fastighet i Frankrike som påverkade kassaflödet positivt med 25 MSEK samt maskinförsäljningar om 10 MSEK.

## HELÅRET 2011 I JÄMFÖRELSE MED 2010

### Omsättning och resultat

Bongs omsättning under helåret 2011 uppgick till 3 203 MSEK (2 326). Hamelinaffären påverkade koncernens omsättning positivt medan försvagningen av euron påverkade koncernens omsättning negativt. Räknat till förra årets valutakurser skulle koncernens omsättning uppgått till 3 371 MSEK. Under perioden utgjorde försäljningen i Norden och Baltikum 21,9 procent (32,5), Centraleuropa 31,4 procent (33,4), Frankrike och Spanien 24,2 procent (11,9), Storbritannien 17,3 procent (16,5), Ryssland/Östeuropa 2,3 procent (2,9) och övriga länder 2,8 procent (2,8).

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. Räknat till 2010 års valutakurser skulle rörelseresultatet ha uppgått till 46 MSEK. I resultatet ingick kostnader för det skandinaviska strukturprogrammet på 23 MSEK (se stycket *Integrations- och strukturprogram* nedan). Det fjärde kvartalet påverkade 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 2011. Kostnads synergier hade endast i liten utsträckning en påverkan på resultatet under 2011.

I början av juli 2011 slöts en slutlig överenskommelse med berörda fackföreningar om en omfattande omstrukturering av Bongs belgiska kuvertproduktion. Som ett resultat av överenskommelsen flyttades den övervägande delen av produktionen i Bongs belgiska fabrik till andra anläggningar inom koncernen. I samband med detta friställdes drygt 60 personer. Projektet beräknades leda till en årlig kostnadsneddragning med cirka 40

MSEK som successivt med effekt från fjärde kvartalet 2011. Strukturkostnaderna för projektet hade reserverats i samband med årsbokslutet 2010.

Som ett led i att möta minskad efterfrågan aviserades under 2011 ett program för att minska fasta kostnader i Bongs skandinaviska verksamheter. Åtgärden omfattade en neddragning med cirka 55 tjänster (både direkt produktionspersonal och tjänstemän) i Sverige, Danmark och Norge. Kostnaderna för programmet belastade resultatet i fjärde kvartalet 2011 med 23 MSEK. Den årliga besparingen beräknades uppgå till 20 MSEK med successiv effekt från 2012.

Samgåendet med Hamelins kuvertverksamhet möjliggjorde en 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 beräknades uppgå till cirka 7 MSEK.

Även i Tyskland minskades produktionspersonalen under året i samband med flytt av vissa volymer till koncernens franska fabriker. Totalt lämnade cirka 235 personer brutto Bong under 2011.

### **Kassaflöde**

Kassaflödet från den löpande verksamheten under perioden uppgick till 149 MSEK (53). Kassaflödet från investeringsverksamhet uppgick under året till -12 MSEK (-330). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -135 MSEK (362). Koncernens likvida medel per den 31 december 2011 uppgick till 151 MSEK (149). 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 Hamelinförvärvet var huvudorsakerna bakom framgången.

### **Finansiell ställning**

Likvida medel uppgick per den 31 december 2011 till 151 MSEK (149). Outnyttjade krediter uppgick till 290 MSEK (319). Totalt tillgänglig likviditet uppgick därmed till 441 MSEK.

Vid utgången av december 2011 uppgick Bolagets eget kapital till 496 MSEK (531). 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). Omräkning till svenska kronor av nettolåneskuld i utländsk valuta minskade Bongs 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 ingick maskinutrustning för kapacitetsökning inom Propac, utbyggnad av koncernens ryska fastighet och investeringar i affärssystem för den nya koncernen. Dessutom ingick försäljningen av en mindre fastighet i Sucy, Frankrike, maskinförsäljningar i samband med omstruktureringen i belgiska bolaget samt en fabriksfastighet i Wuppertal, Tyskland. Försäljningen av fabriksfastigheten påverkade kassaflödet positivt med 9 MEUR men gav ingen resultateffekt.

## **HELÅRET 2010 I JÄMFÖRELSE MED 2009**

### **Omsättning och resultat**

Bongs omsättning ökade under året med 21 procent och uppgick till 2 326 MSEK (1 915). Förstärkningen av den svenska kronan mot euron och det brittiska pundet påverkade koncernens omsättning negativt. Rensat för valutakursförändringen ökade Bolagets omsättning med 31 procent jämfört med 2009. Under perioden utgjorde försäljningen i Norden och Baltikum 32,5 procent (40,3), Centraleuropa 33,4 procent (34,9), Frankrike och Spanien 11,9 procent (3,7), Storbritannien 16,5 procent (16,2), Ryssland/Östeuropa 2,9 procent (2,9) och övriga länder 2,8 procent (2,0).

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 var -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 bestod 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 Bongkoncernens 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, steg i flera omgångar under 2010. Bong jobbade intensivt med att föra vidare prishöjningarna, något som skedde med viss tidsfördröjning. Som en effekt av detta påverkades marginalerna och resultatet 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**

Kassaflödet från den löpande verksamheten under perioden uppgick till 53 MSEK (183). Trots höjda papperspriser och uppbyggnad av lager för Tyvek® lyckades koncernen minska rörelsekapitalet med 28 MSEK (98) på helårsbasis. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -330 MSEK (-15), efter kontant köpeskilling och transaktionskostnader i samband med Hamelinaffären samt övriga förvärv under året på 302 MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 362 MSEK (-192). Koncernens likvida medel vid utgången av december 2010 var 149 MSEK (74).

### **Finansiell ställning**

Likvida medel uppgick per den 31 december 2010 till 149 MSEK (74). Outnyttjade krediter uppgick till 319 MSEK (308). Totalt tillgänglig likviditet uppgick därmed till 469 MSEK.

Vid utgången av december 2010 uppgick koncernens eget kapital till 531 MSEK (598). Apportemission i samband med Hamelinaffären på 130 MSEK med avdrag för emissionskostnader på 2 MSEK ökade Bolagets 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 ingick reservering för slutreglering av köpeskilling avseende förvärvet av Hamelins kuvertverksamhet på 26 MSEK. Omräkning till svenska kronor av nettolåneskuld i utländsk valuta minskade Bongkoncernens nettolåneskuld med 46 MSEK. Nettoskuldsettingsgraden uppgick till 2,0 (0,9) och soliditeten uppgick per den 31 december 2010 till 21 procent (36).

### **Investeringar**

Årets nettoinvesteringar uppgick till -330 MSEK (-15) vari förvärvet av Hamelins kuvertdivision ingick 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 ett helägt bolag. Försäljning av en fastighet i Tyskland bidrog positivt till kassaflödet med 18 MSEK.

# Kapitalstruktur och annan finansiell information

## KAPITALISERING OCH SKULDSÄTTNING

Nedanstående tabeller återger information om Bongs nettoskuldsättning samt egna kapital och skulder per den 30 juni 2013. Det bör noteras att Bolagets finansiella ställning kommer att förändras signifikant genom de emissioner som beskrivs i detta Prospekt. För detaljerad information rörande de hypotetiska effekterna av de beskrivna emissionerna, se avsnittet "Finansiell proformainformation".

### Nettoskuldsättning

Nedan redovisas Bongs nettoskuldsättning per den 30 juni 2013.

MSEK	30 juni 2013
(A) Kassa	50,1
(B) Andra likvida medel	-
(C) Kortfristiga finansiella placeringar	-
<b>(D) Summa likviditet (A) + (B) + (C)</b>	<b>50,1</b>
<b>(E) Kortfristiga finansiella fordringar</b>	<b>-</b>
(F) Kortfristiga banklån	907,5
(G) Kortfristig del av långfristiga finansiella skulder	-
(H) Andra kortfristiga finansiella skulder	-
<b>(I) Kortfristiga finansiella skulder (F) + (G) + (H)</b>	<b>907,5</b>
<b>(J) Kortfristig finansiell nettoskuldsättning (I) - (E) - (D)</b>	<b>857,4</b>
(K) Långfristiga banklån	0,7
(L) Emitterade obligationer/konvertibler	35,0
(M) Andra långfristiga finansiella skulder	211,8
<b>(N) Långfristiga finansiella skulder (K) + (L) + (M)</b>	<b>247,5</b>
<b>(O) Finansiell nettoskuldsättning (J) + (N)</b>	<b>1 104,9</b>

### Eget kapital och skulder

Nedan redovisas Bongs kapitalisering per den 30 juni 2013.

MSEK	30 juni 2013
<b>Kortfristiga räntebärande skulder</b>	
Mot garanti eller borgen	-
Mot säkerhet	907,5
Utan garanti/borgen eller säkerhet	-
<b>Summa kortfristiga räntebärande skulder</b>	<b>907,5</b>
<b>Långfristiga räntebärande skulder</b>	
Mot garanti eller borgen	-
Mot säkerhet	40,0
Utan garanti/borgen eller säkerhet	207,5
<b>Summa långfristiga räntebärande skulder</b>	<b>247,5</b>
<b>Eget kapital</b>	
Aktiekapital	175,0
Övrigt tillskjutet kapital	476,9
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-1,0
Reserver	-115,1
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	-244,9
Minoritetsintressen	-
<b>Summa eget kapital</b>	<b>290,9</b>

## RÖRELSEKAPITAL

Under de senaste åren har Bong genomfört vissa omstruktureringsprogram inom kuvertverksamheten samt investerat i den växande specialförpackningsverksamheten. Ytterligare omstruktureringsprogram har lanserats under 2013. Dessa åtgärder har varit kostsamma och medfört att Bongs finansiella ställning har blivit ansträngd. De befintliga banklån Bong har hos Bolagets två största långivande banker förfaller till betalning i oktober 2013. Bolaget har träffat en överenskommelse med dessa banker om en ny långsiktig lånefinansiering, med mellan tre och fem års löptid. Den nya lånefinansieringen är villkorad av genomförandet av de i detta Prospekt beskrivna emissionerna.

Mot denna bakgrund bedömer Bong att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för Bolagets aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden. För det fall de åtgärder som beskrivs i detta Prospekt inte genomförs bedömer Bolaget att rörelsekapitalbrist kommer att uppstå i oktober 2013. Det totala underskottet för den kommande tolv månadersperioden beräknas uppgå till cirka 840 MSEK.

Emissionslikviden från Företrädesemissionen och Konvertibelemissionen ska användas till att amortera del av nuvarande banklån vilket, tillsammans med Kvittningsemissionerna, bidrar till en väsentligt starkare finansiell ställning för Bong. I kombination med den överenskommelse som Bolaget träffat med de två långivande bankerna om långsiktig lånefinansiering bedömer styrelsen att Bolagets kapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden är tillgodosett.

## INVESTERINGAR

Investeringsbehovet i befintlig struktur av kuvertmaskiner och tilltryckspressar bedöms under de närmaste åren vara begränsat och klart understiga koncernens avskrivningskostnader. Däremot förväntas Bong fortsätta att investera i specialförpackningsverksamheten.

För en beskrivning av Bongs huvudsakliga investeringar under de tre senaste räkenskapsåren samt under perioden januari-juni 2013, se avsnitten "Investeringar" i sektionen "Kommentarer till finansiell utveckling i sammandrag" på sidorna 39–43.

## MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Vid utgången av 2012 uppgick Bolagets materiella anläggningstillgångar till 511 MSEK. Av dessa utgjorde byggnader, mark och markanläggningar 199 MSEK, maskiner och andra tekniska anläggningar 249 MSEK, inventarier, verktyg och installationer 35 MSEK, och pågående nyanläggningar 28 MSEK.

## FINANSIELL EXPONERING OCH RISKHANTERING

Verksamheten bedrivs utifrån en av styrelsen fastställd finanspolicy som anger regler och riktlinjer för hur de olika finansiella riskerna ska hanteras. Denna policy reglerar såväl den övergripande riskhanteringen som specifika områden, såsom valutarisk, ränterisk, användning av säkringsinstrument och placering av överskottslikviditet. I finanspolicyn identifieras följande tre väsentliga risker – marknadsrisk, kreditrisk och likviditetsrisk, vilka Bolaget utsätts för i sin dagliga verksamhet. Finanspolicyn fokuserar på att minimera eventuella ogynnsamma effekter på Bongs finansiella resultat till följd av oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna.

Hanteringen av finansiella risker sköts av en central finansfunktion som identifierar, utvärderar och hanterar finansiella risker i nära samarbete med dotterbolagen. De säkringsinstrument som används är lån samt valuta- och räntederivat enligt de riktlinjer som fastställts i finanspolicyn.

### Marknadsrisk

Med marknadsrisk avses dels den valutarisk som uppkommer när framtida inköps- och försäljningsavtal eller kommersiella och finansiella fakturor i en valuta som inte är enhetens funktionella valuta påverkar ett framtida

rörelseresultat (transaktionsexponering), och när värdet av investeringar i utlandet påverkas av valutakursförändringar (omräkningsexponering), dels den ränterisk som kan innebära att koncernens räntenetto försämras vid förändrade marknadsräntor.

### *Valutarisk*

#### **Transaktionsexponering**

Transaktionsexponering uppkommer i koncernens operationella flöden (försäljning och inköp) samt i de finansiella flödena (räntebetalningar och amorteringar) i valutor som skiljer sig från bolagens funktionella valuta. Dessa valutarisker består dels i risken för fluktuationer i värdet av kundfordringar, leverantörsskulder och andra korta fordringar och skulder, dels i risken för förändringar av förväntade och kontrakterade framtida fakturerade valutaflöden.

Bong bedriver tillverkning på i stort sett samtliga av Bolagets huvudmarknader, vilket begränsar transaktionsexponeringen. Den valutarisk som finns härrör främst från inköp eller försäljning i EUR i dotterbolag med annan funktionell valuta och från moderbolagets upplåning i EUR.

Koncernens finanspolicy kräver att dotterbolagen rapporterar sin valutakursrisk till centrala finansfunktionen. Denna risk aggregeras sedan och säkras centralt med terminskontrakt. Bongs riskhanteringspolicy är att säkra mellan 50 och 100 procent av förväntade nettokassaflöden i utländsk valuta för de kommande tolv månaderna, beroende på förfallotidpunkt.

#### **Omräkningsexponering**

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

Bongs policy är att dotterbolagen främst ska uppta lån i sin lokala valuta för att begränsa omräkningsexponeringen. Låneportföljen hanteras av centrala finansfunktionen och utlåning och eget kapital i utländsk konvertibel valuta ska kurssäkras till viss del. Säkringsnivå enligt policyn har under året följts. Kurssäkringar kan ske genom valutaterminer eller extern upplåning av motsvarande belopp.

### **Ränterisk**

Ränterisk är risken för att koncernens räntenetto försämras vid stigande marknadsräntor. Koncernens mål med hanteringen av ränterisken är att ha en balans mellan korta och långa löptider för att minska volatiliteten i räntekostnaderna. Bongs upplåning via kreditfaciliteter som bankerna tillhandahåller sker vanligtvis med löptider mellan en och tre månader.

Ränterisken analyseras löpande genom simuleringar av vilken effekt en räntehöjning skulle få på koncernens resultat. Räntebindningen styrs sedan med hjälp av ränteswappar där rörlig ränta konverteras till fast ränta.

### **Kreditrisk**

Kreditrisken består av operationell och finansiell kreditrisk.

Den operationella risken finns i koncernens kundfordringar. Bongs kreditprocess har till mål att uppnå en konkurrenskraftig kreditförsäljning, minimera kreditförlusterna och förbättra koncernens kassaflöde och vinst.

Beroende på nationell praxis varierar kredittiderna från land till land men kan i vissa länder vara långa, cirka 90 dagar, varför utestående krediter till enskilda företag i vissa fall kan uppgå till väsentliga belopp. Skulle sådana företag hamna på obestånd eller få andra betalningssvårigheter kan Bong åsamkas väsentlig ekonomisk skada.

Denna risk begränsas av att kundfordringarna är fördelade på ett stort antal kunder och geografiska marknader. För att ytterligare förbättra kreditprocessen inhämtas soliditetsupplysningar för försäljning på kredit. Denna inhämtning skiljer sig lokalt, men baseras på data från externa kreditupplysningsföretag kombinerad med koncernintern information om historiskt betalningsbeteende.

I flera länder tecknar dotterbolagen löpande kreditförsäkringar som täcker utestående kundfordringar. Detta gäller främst koncernens tyska, franska och brittiska bolag.

Bongs finansiella motparter ska ha hög kreditvärdighet och de motparter med vilka Bolaget ingår derivatinstrument och gör kortfristiga bankplaceringar hos ska som huvudregel även delta i koncernens långsiktiga finansiering.

### Likviditetsrisk

Likviditetsrisken avser risken för att Bolaget inte kan fullgöra sina kortsiktiga betalningsskyldigheter p.g.a. otillräcklig eller illikvid kassareserv. Bong minimerar denna risk genom att ha tillräckliga kassamedel och bindande kreditlöften för att täcka sina betalningsskyldigheter. Finansfunktionen inhämtar rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv från dotterbolagen. Överskottslikviditet i dotterbolagen, överstigande den del som krävs för att hantera rörelsekapitalbehov, överförs till finansfunktionen och används nästan uteslutande till att minska koncernens kortfristiga skulder.

## INFORMATION OM TENDENSER

Bong är verksamt på marknader med olika tillväxtprofiler. Kuvertanvändningen i Västeuropa sjunker men är fortfarande stor. Trots att fortsatt ekonomisk turbulens och en övergång från papper till digitala kommunikationskanaler har satt spår i den västeuropeiska kuvertmarknaden omfattar den fortfarande cirka 75 miljarder kuvert om året. Samtidigt växer användningen snabbt i Östeuropa och Ryssland, marknader där Bong för närvarande expanderar. Även marknaden för specialförpackningar växer, ett verksamhetsområde som Bong även fortsättningsvis kommer att koncentrera resurser på.

Bong har vidtagit omfattande och kraftfulla strukturåtgärder i syfte att anpassa den totala kapaciteten, förbättra konkurrenskraften och återställa lönsamheten till en tillfredsställande nivå. Bong har också fortsatt att investera i det växande verksamhetsområdet specialförpackningar med sitt Propac-sortiment, som inkluderar e-handelsförpackningar, presentpåsar och säkerhetsförpackningar. Strukturprogrammen inom kuvertverksamheten och investeringar i den växande specialförpackningsverksamheten har under de senaste åren varit kostsamma och medfört att Bongs finansiella ställning har blivit ansträngd.

För att stärka kapitalbasen och uppnå en rimlig balans mellan rörelseresultat och räntebärande skulder avser Bong att förstärka kapitalbasen genom ett finansiellt åtgärds paket omfattandes föreliggande Företrädesemission, Kvittningsemissioner och Konvertibelemission. Emissionslikviden från Företrädesemissionen och Konvertibelemissionen ska användas till att amortera del av nuvarande banklån vilket, tillsammans med Kvittningsemissionerna, bidrar till en väsentligt starkare finansiell ställning för Bong. I anslutning till dessa emissioner har Bolaget träffat en överenskommelse med sina två största långgivande banker om en långsiktig lånefinansiering, med mellan tre och fem års löptid. Sammantaget kommer dessa åtgärder att skapa en solid grund för att kunna fullfölja arbetet med att transformera kuvertverksamheten till en kundanpassad, högeffektiv och lönsam affär med starkt kassaflöde. Det kommer dessutom att ge Bong möjlighet till fortsatt snabb tillväxt inom specialförpackningar med Propac-sortimentet.

## VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR SEDAN OFFENTLIGGÖRANDET AV DELÅRSRAPPORT FÖR PERIODEN JANUARI-JUNI 2013

Inga väsentliga förändringar har inträffat med avseende på Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan Bolagets delårsrapport för perioden januari-juni 2013 offentliggjordes den 12 juli 2013.



# Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

## 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. Bolagets styrelse består för närvarande av sex bolagsstämmovalda ledamöter, inklusive styrelsens ordförande, samt två arbetstagarrepresentanter. Därtill finns två suppleanter till arbetstagarrepresentanterna. Samtliga styrelseledamöter valdes vid årsstämman den 22 maj 2013 och är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2014.

Nedan redovisas styrelseledamöterna, befattning, när de valdes in, födelseår, utbildning, erfarenhet, pågående uppdrag samt uppdrag avslutade de senaste fem åren och innehav i Bong. Samtligas innehav av aktier avser aktuellt innehav per dagen för detta Prospekt och inkluderar makes, makas, omyndiga barns innehav samt innehav via bolag där vederbörande innehar ett betydande ägande och/eller betydande inflytande.

### **Stéphane Hamelin (f. 1961)**

*Styrelseledamot sedan 2010 och styrelseordförande sedan 2013.*

*Övriga uppdrag/befattningar:* Styrelseordförande för Hamelin S.A.

*Avslutade uppdrag de senaste fem åren:* Inget.

*Aktieinnehav i Bong:* 4 331 620 aktier.

### **Mikael Ekdahl (f. 1951)**

*Styrelseledamot sedan 2001 (styrelseordförande till 2013).*

*Utbildning:* Jur.kand och civilekonom, Lunds Universitet.

*Övriga uppdrag/befattningar:* Advokat och delägare i Mannheimer Swartling Advokatbyrå. Styrelseordförande i Absolent Invest AB, EM Holding AB, Marco Group AB och Mikael Ekdahl AB. Verkställande direktör och styrelseledamot i Mexab Industri AB samt styrelseledamot i BNS Holding AB, EELCEE AB, Melker Schörling AB (publ), Mexab Property AB, MS Funding AB och Torkelson Möbel AB. Suppleant i styrelsen för Melker Schörling Tjänste AB och Mexab Holding AB.

*Avslutade uppdrag de senaste fem åren:* Styrelseordförande i BNS Sweden AB till 2012 (likvidation) och MS HFIN AB till 2012 (likvidation). Styrelseledamot i AarhusKarlshamn AB (publ) till 2013, Börje Jönsson Åkeri AB till 2011, Carl-Henric Svanberg AB till 2010 (likvidation), KB Components AB till 2012 och KB Systems AB till 2012 samt suppleant i styrelsen för Konstruktörsgruppen för Elektronik och Maskinteknik AB till 2010.

*Aktieinnehav i Bong:* 60 000 aktier.

### **Anders Davidsson (f. 1970)**

*Styrelseledamot sedan 2004.*

*Utbildning:* Civilekonom.

*Övriga uppdrag/befattningar:* Styrelseledamot i Anna D Utveckling AB.

*Avslutade uppdrag de senaste fem åren:* Styrelseledamot i AarhusKarlshamn AB (publ) till 2011.

*Aktieinnehav i Bong:* 182 600 aktier.

### **Ulrika Eriksson (f. 1969)**

*Styrelseledamot sedan 2008.*

*Utbildning:* Civilekonom.



*Övriga uppdrag/befattningar:* Vice verkställande direktör för Apoteket AB (publ).

*Avslutade uppdrag de senaste fem åren:* Styrelseledamot i Apoteksakademin i Sverige AB till 2012.

*Aktieinnehav i Bong:* 20 000 aktier.

### **Christian W. Jansson (f. 1949)**

*Styrelseledamot sedan 2007.*

*Utbildning:* Ekon. Dr. h. c. och Civilekonom.

*Övriga uppdrag/befattningar:* Styrelseordförande i Apoteket AB (publ), Enzymatica AB (publ), Svensk Handel AB och Vivoline Medical AB. Styrelseledamot i Blue Water Systems AB, Carl Westin AB, Europris AS, Fata Morgana AB, Jäger & Jansson Galleri AB, KappAhl AB (publ), Kontanten AB, Slow Or Hasty Options S.O.H.O AB och Svenskt Näringsliv.

*Avslutade uppdrag de senaste fem åren:* Verkställande direktör i KappAhl Sverige AB till 2011. Styrelseordförande i Fastighets AB Betesängen till 2009, KappAhl Sverige AB till 2012, KappAhl Fashion Holding AB till 2012, KappAhl Mode Holding AB till 2012, KappAhl Mölndal AB till 2012 och Klöverhilda AB till 2012. Styrelseledamot i AnSa Protection AB till 2011 (konkurs), Carl Westin Associates AB till 2010, Silverbergs Clan AB till 2010 och Västsvenska Handelskammaren Service AB till 2009.

*Aktieinnehav i Bong:* 745 246 aktier.

### **Eric Joan (f. 1964)**

*Styrelseledamot sedan 2007.*

*Utbildning:* Ecole Polytechnique Universitaire de Lille och Harvard Business School.

*Övriga uppdrag/befattningar:* Verkställande direktör för Bantex GmbH, Canson S.A,S., Hamelin ELBA SDN BHD och Servham. Styrelseordförande i Hamelin S.p.A. och TOP 2000 Hamelin sp. z o.o. Styrelseledamot i Canson GmbH, Canson Inc., Derya Buro, Euroholdham Inc., Gardenia S.p.A., Hamelin AB, Hamelin A/S, Hamelin Hong Kong Ltd, Hamelin Paperbrands S.r.L., Hamelin Polska sp. z o.o., Hamelin Top Stationery Ltd, Linex A/S, Holdham S.A. och Qingdao Canson Paper Products Co Ltd.

*Avslutade uppdrag de senaste fem åren:* Inget.

*Aktieinnehav i Bong:* Inget.

### **Peter Harrysson (f. 1958)**

*Arbetsstagarrepresentant sedan 1997.*

*Representant för Grafiska Personalklubben.*

*Övriga uppdrag/befattningar:* Inget.

*Avslutade uppdrag de senaste fem åren:* Inget.

*Aktieinnehav i Bong:* Inget.

### **Christer Muth (f. 1954)**

*Arbetsstagarrepresentant sedan 2009.*

*Representant för PTK.*

*Övriga uppdrag/befattningar:* Inget.

*Avslutade uppdrag de senaste fem åren:* Inget.

*Aktieinnehav i Bong:* Inget.

### **Peder Rosqvist (f. 1965)**

*Arbetsstagarrepresentant (suppleant) sedan 2008.*

*Representant för PTK.*

*Övriga uppdrag/befattningar:* Inget.

*Avslutade uppdrag de senaste fem åren:* Inget.

*Aktieinnehav i Bong: Inget.*

### **Mats Persson (f. 1963)**

*Arbetsstagarrepresentant (suppleant) sedan 2001.*

*Representant för Grafiska Personalklubben.*

*Övriga uppdrag/befattningar: Inget.*

*Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Inget.*

*Aktieinnehav i Bong: Inget.*

## **LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**

### **Anders Davidsson (f. 1970)**

*Verkställande direktör och koncernchef samt t.f. affärsenhetschef Norden. Anställd sedan 2002.*

Se ovan.

### **Håkan Gunnarsson (f. 1969)**

*Ekonomidirektör. Anställd sedan 1999.*

*Utbildning: Civilekonom.*

*Övriga uppdrag/befattningar: Inget.*

*Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Inget.*

*Aktieinnehav i Bong: 10 000 aktier.*

### **Morgan Bosson (f. 1958)**

*Affärsenhetschef Bong Packaging Solutions. Anställd sedan 2005.*

*Utbildning: Civilekonom.*

*Övriga uppdrag/befattningar: Styrelseordförande i Trillan Consulting AB och DM Qvert AB. Styrelseledamot i Aktiebolaget Hjulet och Sofiero Montessoriskola och Förskola AB samt suppleant i styrelsen för Knut Haadem AB och Trinomen AB.*

*Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot i Living Story AB till 2011.*

*Aktieinnehav i Bong: 168 000 aktier*

### **Elmar Schätzlein (f. 1962)**

*Affärsenhetschef Centraleuropa. Anställd sedan 2004.*

*Utbildning: Civilingenjör.*

*Övriga uppdrag/befattningar: Inget.*

*Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Inget.*

*Aktieinnehav i Bong: 116 100 aktier.*

### **Mark Cooper (f. 1964)**

*Affärsenhetschef Storbritannien. Anställd sedan 2007.*

*Utbildning: Civilekonom.*

*Övriga uppdrag/befattningar: Inget.*

*Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Inget.*

*Aktieinnehav i Bong: 100 000 aktier.*

## **Pascal Gravouille (f. 1962)**

*Affärsenhetschef Frankrike och Spanien. Anställd sedan 2010.*

*Övriga uppdrag/befattningar: Styrelseledamot i Mailinside.*

*Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Inget.*

*Aktieinnehav i Bong: 16 700 aktier.*

## **ÖVRIG INFORMATION AVSEENDE STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**

Samtliga personer i Bongs styrelse och ledning kan nås via kontorsadressen Hans Michelsensgatan 9, 211 20 Malmö.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har slutit avtal eller ingått annan överenskommelse med Bong om förmåner efter det att uppdraget avslutats.

Ingen av Bongs styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Det finns inte heller någon anklagelse och/eller sanktion från myndighets sida mot någon av dessa personer och ingen av dem har förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag under de senaste fem åren. Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har utöver vad som framgår ovan varit iblandad i någon konkurs, likvidation eller konkursförvaltning i egenskap av medlem i ett företags förvaltnings-, lednings-, eller kontrollorgan under de senaste fem åren.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har något privat intresse som kan stå i strid med Bongs intressen.

Det föreligger inga familjeband mellan styrelseledamöter, personer i ledningen eller Bongs revisorer.

## **REVISORER**

Bongs revisorer väljs av årsstämman för en period av 1 år. Vid årsstämman den 22 maj 2013 omvaldes PricewaterhouseCoopers AB, Anna Lindhs Plats 4, 203 11 Malmö, till revisor, med Eric Salander (f. 1967), auktoriserad revisor och medlem i FAR, som huvudansvarig revisor. PricewaterhouseCoopers AB i Malmö har varit revisor i Bolaget sedan 2006 med Eric Selander som huvudansvarig revisor sedan 2008.

## **ERSÄTTNING TILL STYRELSEN**

Årsstämman i Bong den 22 maj 2013 beslutade att ersättning till styrelsen ska utgå med 300 000 SEK till styrelsens ordförande och 150 000 SEK till var och en av övriga bolagsstämmovalda ledamöter som inte är anställda i Bolaget.

Som ersättning för utskottsarbete ska ordföranden i revisionsutskottet erhålla 100 000 SEK och ledamot 50 000 SEK.

Enligt årsstämmans beslut kan styrelse- och kommittéarvode utbetalas som lön alternativt, under vissa villkor och förutsatt att det är kostnadsneutralt för Bong, faktureras från styrelseledamots bolag.

## **STYRELSENS ARBETSFORMER**

Styrelsen har antagit en skriftlig arbetsordning och utfärdat skriftliga instruktioner avseende arbetsfördelning mellan styrelsen och verkställande direktören. Instruktioner finns avseende den 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.

Styrelsen har utsett ett ersättningsutskott 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 verkställande direktörens anställningsvillkor, ersättningar och förmåner bereds av ersättningsutskottet och beslutas av styrelsen. Lönen för verkställande direktören består av en fast del och en rörlig del. Den rörliga delen, som omprövas årligen, är beroende av uppnådda mål för bolaget och för verkställande direktören.

Styrelsen har utsett ett revisionsutskott bestående av Mikael Ekdahl, ordförande, och Christian W Jansson. Eftersom Bongs huvudägare representerar cirka 70 procent av rösterna är det naturligt att en av dem finns 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 parterns intresse.

## ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

På årsstämman i Bong den 22 maj 2013 beslöts i riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i enlighet med följande.

Med ledande befattningshavare avses befattningshavare ingående i ledningsgruppen, det vill säga Bolagets verkställande direktör och affärsenhetschef Norden, ekonomidirektör, affärsenhetschef Bong Packaging Solutions, affärsenhetschef Centraleuropa, affärsenhetschef Storbritannien och affärsenhetschef Frankrike och Spanien.

Ersättningen ska bestå av fast lön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Den sammanlagda ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig för att säkerställa att Bongkoncernen ska 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 ska 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 delmålen om delmålet uppnåtts. Den rörliga delen baseras på en intjäningsperiod om ett år. Målen för de ledande befattningshavarna fastställs av styrelsen.<sup>1</sup>

Pensionsförmåner ska i första hand vara avgiftsbestämda, men kan av legala skäl även vara förmånsbestämda, dock inte på koncernledningsnivå. Rörlig ersättning ska 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 ska uppsägningstiden och den tid under vilken ersättningar utgår sammantaget ej överstiga 18 månader.

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

Riktlinjerna ska omfatta de personer som under den tid riktlinjerna gäller ingår i koncernledningen. Riktlinjerna ska 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.

För information om ledande befattningshavares ersättningar under 2012 hänvisas till Bongs årsredovisning för 2012, not 4.

<sup>1</sup> 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.

# Aktiekapital och ägarförhållanden

## AKTIEKAPITAL OCH VISSA RÄTTIGHETER KOPPLADE TILL AKTIERNA

Den extra bolagsstämman den 17 juli 2013 beslutade att minska Bolagets aktiekapital med 148 588 457,50 SEK för avsättning till fond att användas enligt beslut av bolagsstämman. Bongs aktiekapital uppgår därefter till 26 221 492,50 SEK fördelat på 17 480 995 aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 1,50 SEK. Den extra bolagsstämman beslöt även att anta en ny bolagsordning enligt vilken, med hänsyn taget till de emissioner som beskrivs i detta Prospekt, aktiekapitalet ska uppgå till lägst 160 000 000 SEK och högst 640 000 000 SEK, fördelat på lägst 80 000 000 och högst 320 000 000 aktier. Bong har endast ett aktieslag och vid bolagsstämman berättigar varje aktie till en röst. Vidare får vid bolagsstämman varje röstberättigad rösta för det fulla antalet ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten. Samtliga aktier är fritt överlåtbara och medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar, vinst, utdelning och till eventuellt överskott vid likvidation samt till deltagande i emissioner med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Aktierna är utfärdade enligt svensk rätt och är denominerade i svenska kronor.

Bolagets aktier har utgivits enligt aktiebolagslagen (2005:551). Det saknas särskilda bestämmelser om inlösen och aktierna är fritt överlåtbara. Bolaget och dess aktier är anslutna till det elektroniska värdepapperssystemet, VP-systemet, med Euroclear Sweden AB (tidigare VPC) ("Euroclear") som central värdepappersförvaltare och clearingorganisation (Euroclear Sweden AB, Box 7822, 103 97 Stockholm). Euroclear administrerar Bolagets aktiebok och kontoför dess aktier. Aktiebrev är ej utfärdade. Bongs aktie har ISIN-kod SE000039061.

Bong tillämpar Svensk Kod för Bolagsstyrning. Bong har under 2012 avvikit från Koden endast såvitt avser revisionsutskottets sammansättning enligt vad som framgår i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor - Styrelsens arbetsformer".

## AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Nedan redogörs för aktiekapitalets utveckling sedan 1991.

Tidpunkt	Händelse	Förändring i antal aktier	Totalt antal aktier	Kvotvärde per aktie, SEK	Förändring av aktiekapital, SEK	Aktiekapital efter förändring, SEK
jan 1991	Utbyte konv	1 967	3 195 090	10,00	19 670,00	31 950 900,00
mar 1991	Nyemission	100 000	3 295 090	10,00	1 000 000,00	32 950 900,00
aug 1995	Nyemission	199 980	3 495 070	10,00	1 999 800,00	34 950 700,00
jun 1997	Nyemission	3 495 070	6 990 140	10,00	34 950 700,00	69 901 400,00
mar 2000	Nyemission	1 634 651	8 624 791	10,00	16 346 510,00	86 247 910,00
sep 2000	Utbyte konv	24 900	8 649 691	10,00	249 000,00	86 496 910,00
dec 2000	Utbyte konv	3 300	8 652 991	10,00	33 000,00	86 529 910,00
feb 2001	Utbyte konv	400	8 653 391	10,00	4 000,00	86 533 910,00
mar 2001	Utbyte konv	200	8 653 591	10,00	2 000,00	86 535 910,00
maj 2001	Utbyte konv	2 700	8 656 291	10,00	27 000,00	86 562 910,00
jul 2001	Utbyte konv	13 700	8 669 991	10,00	137 000,00	86 699 910,00
jul 2002	Nyemission	4 334 995	13 004 986	10,00	43 349 950,00	130 049 860,00
nov 2006	Teckn option	6 642	13 011 628	10,00	66 420,00	130 116 280,00
dec 2006	Utbyte konv	5 670	13 017 298	10,00	56 700,00	130 172 980,00
mar 2007	Utbyte konv	11 826	13 029 124	10,00	118 260,00	130 291 240,00
jun 2007	Utbyte konv	99 103	13 128 227	10,00	991 030,00	131 282 270,00
okt 2010	Nyemission	4 352 768	17 480 995	10,00	43 527 680,00	174 809 950,00
jul 2013	Minskning av aktiekapital	0	17 480 995	1,50	-148 588 457,50	26 221 492,50
jul 2013	Företrädesemission	69 923 980	87 404 975	1,50	104 885 970,00	131 107 462,50
jul 2013	Kvittningsemisionerna	69 254 629	156 659 604	1,50	103 881 943,50	234 989 406,00
jul 2013	Konvertibelemissionen <sup>1</sup>	27 272 727	183 932 331	1,50	40 909 090,50	275 898 496,50

<sup>1</sup> Visar aktiekapitalets utveckling vid full konvertering av konvertibellånet

## AKTIEKURSUTVECKLING

Bongs aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm med handelsbeteckningen BONG. Aktien ingår i Small Cap-segmentet. Nedan visas kursutveckling och omsättning för Bongs aktie under de senaste fem åren (16 juli 2008 till den 16 juli 2013).



## ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Holdham S.A. är Bongs största ägare med 24,8 procent av röster och kapital. Melker Schörling, via Melker Schörling AB, och Alf Tönnesson är de näst största aktieägarna med 21,9 procent av röster och kapital vardera.

I nedanstående tabell presenteras Bongs tio största aktieägare per den 28 juni 2013.

Namn	Antal aktier	Röst-/kapitalandel, %
Holdham S.A.	4 331 620	24,8%
Melker Schörling AB	3 825 339	21,9%
Alf Tönnesson, familj och bolag	3 825 339	21,9%
Christian W Jansson, bolag	745 246	4,3%
Bongs ledningsgrupp <sup>1</sup>	573 600	3,3%
Fam Bong, Bjurman och Sigfrid	470 639	2,7%
Ponderus Securities AB	410 490	2,3%
Danica Pensionsförsäkring AB	212 357	1,2%
Bernt Gunnarsson, bolag	208 006	1,2%
Avanza Pension	171 620	1,0%
Övriga aktieägare	2 706 739	15,5%
<b>Totalt</b>	<b>17 480 995</b>	<b>100%</b>

*1) Morgan Bosson, Mark Cooper, Anders Davidsson, Pascal Gravouille, Håkan Gunnarsson och Elmar Schätzlein*

## AKTIEÄGARAVTAL M.M.

Styrelsen för Bong känner inte till några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan aktieägare i Bolaget syftande till gemensamt inflytande över Bolaget.

De nya aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden avseende Bong.

## KONVERTIBLA SKULDBREV

I samband med Bongs förvärv av Hamelins kuvertdivision 2010 upptog Bong ett konvertibelt lån, genom utgivande av konvertibler, med ett sammanlagt nominellt värde om 4 MEUR till Holdham S.A. Holdham S.A. kommer genom Kvittningsemissionen att kvitta sin fordran enligt det konvertibla lånet, varefter konvertiblerna kommer att makuleras.

Genom Konvertibelemissionen upptar Bong ett konvertibelt lån om 75 MSEK genom utgivande av konvertibler. Konvertiblerna ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, endast kunna tecknas av ett begränsat antal svenska och internationella institutionella och kvalificerade investerare. Lånet löper över fem år med förfallodag den 27 juni 2018. I enlighet med på beslutdagen gällande villkor uppgår konverteringskursen till 2,75 SEK och räntan till 10,0 procent. Konvertiblerna kan således konverteras till högst 27 272 727 nya aktier i Bolaget.

Konvertibelvillkoren innehåller omräkningsformler som kan föranleda att det antal aktier som tillkommer vid konvertering ökas. Konverteringskursen kan därvid ändras för det fall Bolaget genomför exempelvis fondemission, nyemission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler eller minskning av aktiekapitalet. Konverteringskursen kan vidare ändras för det fall Bolaget, under tiden det konvertibla lånet är utestående, genomför kontantutdelning. Konvertibelvillkoren innehåller vidare bestämmelser som medför rätt till förtida konvertering eller återbetalning i händelse av att kontrollen över Bolaget förändras eller för det fall Bolagets aktier inte längre skulle handlas på en reglerad marknad. Vid konvertering på grund av en kontrollägarförändring tillämpas en rabatterad konverteringskurs. Bong har vidare rätt att återbetala resterande del av det konvertibla lånet i förtid för det fall mindre än 10 procent av konvertiblerna är utestående vid viss tidpunkt. Konvertiblerna har följande reserverade ISIN-kod: SE0005281821.

## LOCK UP-AVTAL

Holdham S.A samt de två långgivande banker som tecknar aktier i Bong genom Kvittningsemissionerna har förbundit sig att inte avyttra några aktier i Bong som de erhållit genom Kvittningsemissionerna under minst tre månader från slutförandet av Kvittningsemissionerna. Överlåtelsebegränsningen omfattar inte vissa särskilda händelser, såsom t.ex. ett offentligt uppköpserbudande avseende Bong.

## UTDELNING OCH UTDELNINGSPOLICY

Bong prioriterar för närvarande att minska sin skuldsättning och förbättra lönsamheten, vilket också är i linje med Bolagets åtaganden gentemot långgivande banker. Utdelning lämnades varken för år 2012 eller 2011.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear, men kan även avse annat än kontanter (sakutdelning). Rätt till utdelning har den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag var registrerad som ägare i den av Euroclear förda aktieboken. Om aktieägaren inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på utdelningsbeloppet mot Bong och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bong.

Det föreligger inga restriktioner eller särskilda förfaranden enligt aktiebolagslagen eller Bongs bolagsordning för utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige. Med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent men är i allmänhet reducerad genom skatteavtal för undvikande av dubbelbeskattning med andra länder. I Sverige verkställer normalt Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt.

# Bolagsordning

*Denna bolagsordning antogs vid extra bolagsstämma den 17 juli 2013.*

## §1

Bolagets firma är Bong AB. Bolaget är publikt (publ).

## §2

Bolaget har till föremål för sin verksamhet att idka tillverkning och försäljning av grafiska produkter, kuvert, pärmar och andra bokbinderiartiklar,

att äga och förvalta fast och lös egendom,

att försälja och uthyra maskiner och inventarier, företrädesvis inom den grafiska branschen,

att bedriva finansieringsrörelse, dock att sådan verksamhet varom stadgas i lag (1992:1610) om finansieringsverksamhet endast skall kunna bedrivas i dotterbolag,

samt att driva annan med ovanstående rörelseslag förenlig verksamhet.

## §3

Bolagets aktiekapital skall utgöra lägst kronor 160 000 000 och högst kronor 640 000 000.

## §4

Antalet aktier skall vara lägst 80 000 000 och högst 320 000 000.

## §5

Vid bolagsstämma äger envar rösta för fulla antalet ägda och företrädda aktier utan begränsning av röstetalet.

## §6

Bolagets styrelse skall ha sitt säte i Kristianstad kommun, Skåne län.

## §7

Bolagets styrelse skall bestå av minst 4 och högst 9 ledamöter. Ledamöterna väljs på bolagsstämma för tiden intill slutet av den första årsstämma som hålls efter det år då styrelseledamoten utsågs.

## §8

Stämman skall utse två (2) revisorer och två (2) suppleanter för dessa. Till revisor eller revisorssuppleant kan även utses registrerat revisionsbolag.

## §9

Räkenskapsåret skall omfatta tiden 1 januari - 31 december.

## §10

Bolagsstämma skall hållas på den ort där styrelsen har sitt säte eller i Malmö.

På årsstämma skall följande ärenden behandlas

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordning.
4. Val av en eller två justeringsmän.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.



6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
  7. Beslut om
    - a) fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
    - b) dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
    - c) ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktör.
  8. Bestämmande av antalet styrelseledamöter och suppleanter.
  9. Fastställande av arvoden åt styrelsen och, i förekommande fall, revisorerna.
  10. Val av styrelse samt, i förekommande fall, revisorer och revisorssuppleanter.
- Annat som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

#### **§11**

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Dagens Industri.

Aktieägare, som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämman, skall dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra en anmälan till bolaget senast klockan 12.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämman medföra ett eller två biträden; dock endast om aktieägaren till bolaget anmäler antalet biträden på det sätt som anges i föregående stycke.

#### **§12**

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

# Legala frågor och kompletterande information

## KONCERNSTRUKTUR

Bong är ett publikt aktiebolag med firma Bong AB (publ), bildat och registrerat i Sverige enligt svensk rätt med säte i Malmö. Bolaget grundades 1737 och registrerades hos nuvarande Bolagsverket den 17 maj 1935. Bongs organisationsnummer är 556034-1579. Organisationsschemat nedan anger Bongs direkt eller indirekt hel eller delvis ägda bolag. I de fall Bong AB (publ) har en mindre ägarandel än 100 procent i ett dotterbolag anges det i schemat nedan. Det föreligger ingen skillnad mellan Bolagets andel av kapital och röstetal för något av dotterbolagen.



## VÄSENTLIGA AVTAL

I augusti 2009 ingick Bong ett exklusivt avtal med DuPont avseende tillverkning, försäljning och marknadsföring av Tyvek® kuvert, -påsar och -postförsändelser i Västeuropa. Den ursprungliga avtalstiden var 36 månader. Under

våren 2013 förnyades avtalet för en period om ytterligare 36 månader. Tyvek<sup>®</sup> är ett spunnet polyetylen som utvecklas och tillverkas av DuPont och som är ett lätt, tunt och smidigt material som samtidigt är extremt tufft och tåligt. Bongs försäljning av de Tyvek<sup>®</sup>produkter som omfattas av avtalet uppgår till cirka 80 MSEK årligen. Enligt avtalet åtar sig Bong att göra vissa minimumbeställningar av Tyvek<sup>®</sup>material från DuPont.

Utöver vad som framgår ovan är samtliga avtal av väsentlig betydelse som Bolaget har ingått utanför den löpande verksamheten under de två senaste räkenskapsåren hänförliga till förvärv av verksamheter och bolag och redovisas under avsnittet "Verksamheten – Historik".

## LICENSER OCH PATENT

Bong har inga licenser, patent eller andra immateriella rättigheter som är väsentliga för Bolagets verksamhet eller lönsamhet.

## RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN OCH SKILJEFÖRFARANDEN

Utöver vad som anges nedan har Bong inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Bong är medvetet om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, och som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets eller koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

EU-kommissionen genomförde under september 2010 oanmälda inspektioner, s.k. gryningsräder, hos ett flertal bolag inom kuvert- och pappersbranschen i Europa, däribland mot Bong i Sverige. Gryningsräderna genomfördes efter misstankar om otillåtet samarbete mellan ett eller flera berörda bolag. Utredning hos EU-kommissionen pågår för närvarande. Mot denna bakgrund kan Bong inte nu rimligen bedöma utfallet av EU-kommissionens vidare rättsprövning i saken.

## TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH EMISSIONSGARANTIER

I samband med de emissioner som beskrivs i detta Prospekt har Bolaget erhållit teckningsförbindelser och emissionsgarantier i enlighet med vad som anges nedan. Det föreligger teckningsförbindelser och emissionsgarantier motsvarande hela emissionslikviden i Företrädesemissionen. Samtliga avtal enligt nedan ingicks under perioden mellan den 14 juni och 16 juni 2013.

Styrelsen för Bong bedömer att de nedan angivna parterna har god kreditvärdighet och således kommer att kunna infria sina respektive åtaganden. Åtagandena är dock inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller något liknande arrangemang. För mer information, se avsnittet "Riskfaktorer – Risker relaterade till Företrädesemissionen – Teckningsförbindelser och emissionsgarantier".

### Teckningsförbindelser

Bland Bolagets största aktieägare har Melker Schörling AB och medlemmar i Bongs koncernledning förbundit sig att teckna hela sina respektive företrädesrättsandelar i Företrädesemissionen. Därutöver har Bongs största aktieägare Holdham S.A. förbundit sig att teckna del av sin företrädesrättsandel i Företrädesemissionen. Totalt har teckningsförbindelser motsvarande motsvarande cirka 32,8 MSEK eller cirka 26,0 procent av Företrädesemissionen erhållits. För dessa teckningsförbindelser utgår ingen ersättning.

### Emissionsgarantier

Ett konsortium av svenska och internationella externa investerare har genom emissionsgarantiavtal som ingicks under perioden mellan den 14 juni och 16 juni 2013 förbundit sig att teckna de nya aktier i Företrädesemissionen som inte tecknats med eller utan stöd av teckningsrätter, upp till ett högsta sammanlagt belopp om cirka 93,1 MSEK, motsvarande cirka 74,0 procent av Företrädesemissionen. Till nämnda emissionsgaranter utgår garantiprovision om 6,0 procent av det garanterade beloppet. Till emissionsgaranterna kommer således att utbetalas cirka 5,6 MSEK. Nedan presenteras en sammanställning av de teckningsförbindelser och emissionsgarantier som ingåtts.

Aktieägare/extern garant	Adress	Teckningsförbindelse, MSEK	Emissionsgaranti, MSEK	Andel av Företrädes- emissionen
Melker Schörling AB	Birger Jarlsgatan 13, 111 45 Stockholm, Sverige	27,5	-	21,9%
Holdham S.A.	Heruville Saint Clair, 9 rue de Guercheville, Frankrike	4,3	-	3,4%
Anders Davidsson	Hans Michelsensgatan 9, 211 20 Malmö	0,9	-	0,7%
Håkan Gunnarsson	Hans Michelsensgatan 9, 211 20 Malmö	0,1	-	0,1%
Karl Perlhagen	Kan nås via Bolagets adress	-	15,0	11,9%
Svolder AB	Box 70431, 107 25 Stockholm, Sverige	-	15,0	11,9%
LMK Ventures AB	Stortorget 6, 222 23 Lund, Sverige	-	10,0	7,9%
Dunross Arbitech AB	Box 53187, 400 15 Göteborg, Sverige	-	10,0	7,9%
Thomas Eklund	Kan nås via Bolagets adress	-	10,0	7,9%
ABG Sundal Collier Norge ASA	Munkedamsveien 45, 0250 Oslo, Norge	-	6,6	5,2%
Aktiebolaget PH. Lindstedt	Lauritz Wibullsväg 20, 224 65 Lund, Sverige	-	6,0	4,8%
Göran Källebo	Kan nås via Bolagets adress	-	5,0	4,0%
Shaps Capital AB	Box 642, 114 11 Stockholm, Sverige	-	5,0	4,0%
Thomas Krishan	Kan nås via Bolagets adress	-	3,0	2,4%
Patrik Enblad	Kan nås via Bolagets adress	-	3,0	2,4%
Baulos Capital Belgium SA, BCB SA	Suikerkaai 1, B-1500 Halle, Belgien	-	2,5	2,0%
Peter Malmström	Kan nås via Bolagets adress	-	2,0	1,6%
<b>Totalt</b>		<b>32,8</b>	<b>93,1</b>	<b>100,0%</b>

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Vid transaktioner mellan bolag inom Bongkoncernen tillämpas marknadsmässiga villkor. Koncerninterna transaktioner och balansposter samt realiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras vid konsolideringen av koncernens räkenskaper. För transaktioner med intressebolag, se Bongs årsredovisning för 2012, not 40.

Ingen styrelseledamot, ledande befattningshavare eller revisor i Bolaget har för närvarande, eller har under den period som omfattas av den historiska finansiella informationen, haft någon direkt eller indirekt delaktighet i någon affärstransaktion med Bolaget som är, eller har varit ovanlig till sin karaktär eller sina villkor.

## INTRESSEN OCH EVENTUELLA INTRESSEKONFLIKTER AVSEENDE EMISSIONERNA

ABG Sundal Collier har i egenskap av finansiell rådgivare, mot avtalad ersättning vid genomförd transaktion, biträtt Bolagets styrelse vid utformning av övergripande transaktionsstruktur, garantikonstium samt vid upprättande av Prospektet. ABG Sundal Collier kan också i framtiden komma att utföra olika finansiella rådgivnings- och andra tjänster för Bolaget, för vilka ABG Sundal Collier kan förväntas komma att erhålla sedvanliga ersättningar. ABG Sundal Collier kan också komma att genomföra transaktioner för annans räkning avseende Bolagets befintliga aktier, teckningsrätterna och de nya aktierna samt avseende vissa derivat knutna till Bolagets befintliga aktier och de nya aktierna. Därutöver har ABG Sundal Collier inga ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

SEB är emissionsinstitut i samband med Företrädesemissionen och erhåller ersättning från ABG Sundal Collier enligt ett på förhand stipulerat avtal.

Bland Bolagets större aktieägare har Melker Schörling AB och medlemmar i Bongs koncernledning förbundit sig att teckna hela sina respektive företrädesrättsandelar i Företrädesemissionen. Därutöver har Bongs största aktieägare Holdham S.A. förbundit sig att teckna del av sin företrädesrättsandel i Företrädesemissionen. Totalt har teckningsförbindelser motsvarande cirka 32,8 MSEK eller cirka 26,0 procent av Företrädesemissionen erhållits. För dessa teckningsförbindelser utgår ingen ersättning.

Ett konsortium av svenska och internationella externa investerare har genom emissionsgarantiavtal som ingicks under perioden mellan den 14 juni och 16 juni 2013 förbundit sig att teckna de nya aktier i Företrädesemissionen som inte tecknats med eller utan stöd av teckningsrätter, upp till ett högsta sammanlagt belopp om cirka 93,1 MSEK, motsvarande cirka 74,0 procent av Företrädesemissionen. För dessa garantiåtaganden utgår ersättning motsvarande 6,0 procent av det garanterade beloppet.

Detta innebär att Företrädesemissionen är fullt garanterad genom teckningsåtaganden och emissionsgarantier.

Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare har ekonomiska intressen i Bolaget i form av aktieinnehav.

## AVTAL MELLAN AKTIEÄGARE SYFTANDE TILL GEMENSAMT INFLYTANDE ÖVER BOLAGET

Styrelsen för Bong känner inte till några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan aktieägare i Bolaget syftande till gemensamt inflytande över Bolaget.

## REGISTRERING, ASSOCIATIONSFORM OCH ADRESS

Bongs organisationsnummer är 556034-1579. Bolaget bildades i Sverige den 27 april 1935 och registrerades vid Bolagsverket (dåvarande Patent- och registreringsverket) den 17 maj 1935. Bolagets associationsform, ett publikt aktiebolag, regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets adress är Hans Michelsensgatan 9, 211 20 Malmö och telefonnummer till huvudkontoret är + 46 (0)40 17 60 00.

## HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA

Följande handlingar finns tillgängliga elektroniskt på Bolagets hemsida, [www.bong.com](http://www.bong.com)

- Bolagsordning för Bong.
- Bongs reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2010, 2011 och 2012 samt delårsrapporter för perioderna januari – juni 2013 och januari – juni 2012.
- Detta Prospekt.

# Skattefrågor i Sverige

*Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Företrädesemissionen för fysiska personer och aktiebolag som innehar aktier eller teckningsrätter i Bong och som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information avseende aktierna och teckningsrätterna för den tid då aktierna respektive teckningsrätterna är upptagna till handel på NASDAQ OMX Stockholm.*

Sammanfattningen behandlar inte:

- skattefrågor som aktualiseras med anledning av deltagande i Kvittningsemisionerna eller Konvertibelemissionen,
- situationer då värdepapper innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,
- situationer då värdepapper innehas av kommandit- eller handelsbolag,
- situationer då värdepapper förvaras på ett investeringssparkonto,
- de särskilda regler om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier eller teckningsrätter i Bong som anses vara näringsbetingade (skattemässigt),
- utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, eller
- utländska företag som har varit svenska företag.

*Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild innehavare av värdepapper beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare och innehavare av teckningsrätter bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Företrädesemissionen kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal.*

## ALLMÄNT

### Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. BTA anses därvid inte vara av samma slag och sort som de befintliga aktierna i Bong förrän beslutet om Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får alternativt schablonmetoden användas. Denna metod innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (t.ex. teckningsrätter och BTA) får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier, dels på andra marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen är 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

## Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktiga utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procents skatt.<sup>1</sup> Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som beskrivits ovan. Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Kapitalförlust på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt eller som skulle ha haft det om inte något av företagets bokföringsskyldighet upphör. Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investmentföretag.

## UTNYTTJANDE AV ERHÅLLNA TECKNINGSRÄTTER

Om aktieägare i Bong utnyttjar erhållna teckningsrätter för förvärv av nya aktier utlöses ingen beskattning.

## AVYTTRING AV ERHÅLLNA TECKNINGSRÄTTER

Aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i Företrädesemissionen kan avyttra sina teckningsrätter. Vid avyttring av teckningsrätter ska skattepliktig kapitalvinst beräknas. Teckningsrätter som grundas på aktieinnehav i Bong anses anskaffade för noll SEK. Schablonmetoden får inte användas för att bestämma omkostnadsbeloppet i detta fall. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter ska således tas upp till beskattning. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte. En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för noll SEK. Eftersom teckningsrätter förvärvade på nu angivet sätt anses anskaffade för noll SEK, uppkommer därvid varken en kapitalvinst eller en kapitalförlust.

## FÖRVÄVADE TECKNINGSRÄTTER

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter i Bong utgör vederlaget omkostnadsbelopp för dessa. Utnyttjande av teckningsrätterna för teckning av aktier utlöser ingen beskattning. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp ska medräknas vid beräkning av aktiernas omkostnadsbelopp. Avyttras istället teckningsrätterna utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätter beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonmetoden får användas för marknadsnoterade teckningsrätter förvärvade på nu angivet sätt. En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för noll SEK.

## AKTIEÄGARE OCH INNEHAVARE AV TECKNINGSRÄTTER SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i

<sup>1</sup> Från och med den 1 januari 2013 har skattesatsen sänkts från 26,3 procent till 22 procent. Den lägre skattesatsen tillämpas för beskattningsår som börjar efter den 31 december 2012.

samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent. Kupongskattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom dubbelbeskattningsavtal. I Sverige verkställer normalt Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt.

Aktieägare och innehavare av teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige – och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige – kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier eller teckningsrätter. Aktieägare respektive innehavare av teckningsrätter kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel är dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier och teckningsrätter i Bong, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.



# Definitioner

<b>Avstämningsdagen</b>	22 juli 2013.
<b>Bong eller Bolaget</b>	Bong AB (publ), organisationsnummer 556034-1579, eller, beroende på sammanhang, den koncern i vilken Bong AB (publ) är moderbolag.
<b>BTA</b>	De nya aktierna bokförs som BTA (Betalda Tecknade Aktier) till dess att registrering av Företrädesemissionen skett hos Bolagsverket.
<b>Erbjudandet</b>	Inbjudan till teckning av nya aktier inom ramen för Företrädesemissionen.
<b>Euroclear Sweden</b>	Euroclear Sweden AB.
<b>Företrädesemissionen</b>	Föreliggande nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare i enlighet med villkoren i Prospektet.
<b>Kvittningsemissionerna</b>	Kvittningsemissioner, beslutade av styrelsen i Bong den 16 juni 2013 och godkända av extra bolagsstämma den 17 juli 2013, genom vilka Holdham S.A. kvittar befintligt konvertibellån respektive ägarlån om totalt cirka 100 MSEK till nya aktier samt genom vilka Bongs två största långgivande banker kvittar befintliga lån om totalt 50 MSEK till nya aktier.
<b>Konvertibelemissionen</b>	Konvertibelemission, beslutad av styrelsen i Bong den 16 juni 2013 och godkänd av extra bolagsstämma den 17 juli 2013, om 75 MSEK riktad till svenska och internationella institutionella och kvalificerade investerare.
<b>MSEK</b>	Miljon(er) svenska kronor.
<b>NASDAQ OMX Stockholm</b>	NASDAQ OMX Stockholm, handelsplatsen för Bolagets aktie.
<b>Prospektet</b>	Detta prospekt i anledning av Företrädesemissionen av aktier som genomförs.
<b>Propac</b>	Bongs specialförpacknings Sortiment.
<b>Teckningsperiod</b>	25 juli – 9 augusti 2013.

# Adresser

## HUVUDKONTOR

### **Bong AB (publ)**

*Besöksadress*

Hans Michelsensgatan 9, (vån 5)  
SE-211 20 Malmö

Tel: +46 40 17 60 00

Fax: +46 17 60 39

[www.bong.com](http://www.bong.com)

## FINANSIELL RÅDGIVARE

### **ABG Sundal Collier**

Regeringsgatan 65  
Box 7269  
103 89 Stockholm

## LEGAL RÅDGIVARE

### **Advokatfirman Vinge**

Smålandsgatan 20  
Box 1703  
111 87 Stockholm

## REVISOR

### **PricewaterhouseCoopers AB**

Anna Lindhs Plats 4  
203 11 Malmö

## EMISSIONSINSTITUT

### **SEB**

Emissioner RB6  
106 04 Stockholm

Tel: +46 8 639 27 50

Fax: +46 8 706 61 69

## KONTOFÖRANDE INSTITUT

### **Euroclear Sweden AB**

Box 191  
101 23 Stockholm