

KONCERNREGNSKAB
2008

Bording



REJSEN
FORTSÆTTER...

HVAD ER MANGA?

Manga er traditionsrige og tidløse japanske tegneserier. Heri bliver forskellige historier fortalt gennem udtryksfulde og karakteristiske tegninger. Manga spænder bredt fra en blanding af fabler og science-fiction til dramaer i menneskelige relationer. Manga læses af folk i alle aldre og på tværs af køn og profession.

HVORFOR MANGA?

Vi vil bryde vanen, traditionen. Bryde vanetænkning. Vende det hele om, tænke anderledes. Det gør vi ved at betjene os af Manga. Manga er i Japan en gammel og anerkendt tradition. Men i en skandinavisk kontekst bliver Manga og associationerne, nye og anderledes.

I Bording kombinerer vi tradition og al det nye. En historik og en fremtid. Erfaring og fornyelse. Og vi kæmper for vores fremtid. Vi viser modet til at vende det hele om og bryde *din* vanetænkning...

God læselyst!



MØRKETS FYRSTE



OTOMO



4	Vejen til transformation
5	Vision
6	Status over 2008
8	Hoved- og nøgletal for koncernen
9	Forventninger til 2009
11	Koncernoversigt
12	Koncernen i ord og tal
14	Strategisk risikostyring
15	Corporate Governance
16	Bestyrelsesprofiler
17	Miljø
18	Medarbejderne
19	Medarbejderne og kunderne
20	Forretningsområder
21	Cases

26	Aktionærinformation
29	Ledelsespåtegning
30	Revisionspåtegning
32	Resultat
33	Balance
34	Egenkapitalopgørelse
35	Pengestrømsopgørelse
36	Læsevejledning

F.E. Bordings samlede årsrapport for 2008 udgøres af følgende tre nedenstående dele; 1) Koncernregnskabet 2008, 2) Noter samt 3) Moderselskabsregnskabet

INDHOLDS- FORTEGNELSE

BEGIVENHEDERNE INDIL NU...

"Otomo er en ung Kakasaki. Kakasakifolket havde levet i lyksalighed længe, men nu truede katastrofen. Nutiden var blevet udpint for al vand og vækst. Det var den magtfulde "Mørkets Fyrste", der havde fjernet al næring. Uden næring kan Kakasakifolket ikke overleve. Fremtiden venter. Fremtiden er en ny tidsalder som byder på frodighed. Men ved indgangen til fremtiden står "Mørkets Fyrste" og forhindrer Kakasakifolkets bevægelse mod fremtiden. "Mørkets Fyrste" skal bekæmpes for, at kakasakifolket kan overleve. Otomo er den mest erfarne og modige, derfor er han udset til at drive kampen..."

Slutningen af 2008 har budt på en ny virkelighed for alle. Efter nogle år med økonomisk opsving har pessimismen ramt bredt. Grundvilkårene for at drive forretning har ændret sig radikalt. Når grundvilkårene ændres, skal man som virksomhed tilpasse sig den nye virkelighed. Men i denne handling ligger implicit, at man alene lader ydre omstændigheder bestemme ens handlinger. Man følger blot med. Bording vil mere.

INNOVATION

Bording vil udnytte "krisen" til transformation. Vi er proaktive, vi går forrest. Bording har evnen og viljen til at bryde traditioner, skabe fremdrift og tænke anderledes. Bording transformeres og er i bevægelse. Fra trykkeri til skabere af grafisk IT og målrettede kommunikationsløsninger. Vi vægter evnen til at skabe bevægelse. Evnen til, gennem samspil mellem vore kompetencer og vores kunder, at være medskabere af fremtidens kommunikationsløsninger. Især i finanskrisetider er der behov for nytænkning, nye løsninger og det at gøre tingene anderledes. Der er behov for innovation.

NY VIRKELIGHED OG NY TEKNOLOGI

For Bording er der grund til at møde den nye virkelighed og den fortsatte teknologiske udvikling som spændende udfordringer. Vi tror på muligheder. Muligheden for at blive endnu skarpere til at skabe merværdi for vores kunder. Gennem transformationen fra trykkeri til skabere af målrettede kommunikationsløsninger ved vi, at vi har drivkraft til ikke blot at overkomme udfordringer. Vi har evnen og viljen til at gennemleve, lære og udvikle os. Også når det er svært. Den fortsatte teknologiske udvikling er en mulighed for hele tiden at gentænke os selv og vores produkter. Blive skarpere. Bording er klar.

Bording er leverandør af målrettede kommunikationsløsninger. Vi skaber løsninger på baggrund af kundernes grafiske og digitale kommunikationsbehov. Her er fokus rettet mod at effektivisere og skabe merværdi.

BORDING • KORT FORTALT

**VEJEN TIL
TRANSFORMATION**

4

Jeg bliver nødt til at tage af sted...
jeg må kæmpe for mit folk!

VEJEN TIL FREMTIDEN...

YOUNG, BRAVE, HUNGRY...

For os er vejen til visionen dynamisk. Der er altid nye veje, der skal betrædes. Det kræver erfaring, mod og viljestyrke, at gå nye veje. Men vi gør det sammen med vores kunder, som netop nu stilles over for nye udfordringer inden for markedsføring, kommunikation og effektivisering. Vi vil hjælpe vores kunder med at optimere deres hverdag og arbejdsgange, når de skal kommunikere med deres omverden. Vi tror på, at de virksomheder, der er offensive og tør, er bedst rustede.

DYNAMISK NETVÆRK

Bordings netværk af selskaber gør en forskel. Et dynamisk netværk af ekspertise, der hver for sig og samlet gør det muligt, at skabe merværdi for kunden. Bording-koncernen har en stor pulje af erfaring, kompetencer og viden, at trække på. Det er hele tiden vigtigt, at sammensætningen er frugtbar og værdiskabende for vores kunder. Derfor vægter koncernen opbygning af relationer og videndeling på tværs af selskaberne.

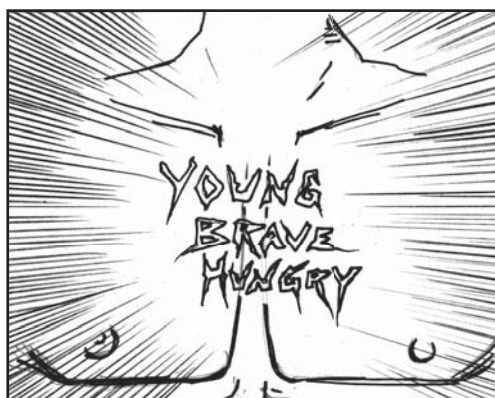
VI LYTTET
OG RÅDGIVER.
VI LYTTET
OG INTEGRERER.

SAMMEN MULIGGØR VI
AT TÆNKE ANDERLEDES
- OG DERMED GØRE
TINGENE ANDERLEDES.
SÅDAN FINDER VI
SAMMEN PÅ NYE OG
BEDRE LØSNINGER.

VISION

Bording vil være Skandinaviens førende totalleverandør og samarbejdspartner, der effektiviserer og målretter kundernes grafiske og digitale kommunikation.

- Vi er en aktiv og lyttende sparringspartner for vores kunder.
- Vi rådgiver og faciliterer vores kunder ved at trække på vores store grafiske- og IT-know how.
- Vi leverer løsninger, der muliggør nem, effektiv og målrettet kommunikation.
- Vi er et netværk af eksperter, der bruger hinanden aktivt.



STYRKET UD AF KRISEN

Ved indgangen til 2008 var der fuld fart på Bordings transformation. Markedet for traditionelle tryksager og blanketter fortsatte sit kontrollerede fald, medens nye muligheder voksede frem inden for specialprodukter, Direct Mail og grafiske IT løsninger. Udgangen af 2008 har budt på en ny virkelighed. En ny virkelighed, i form af finanskrisen, som har givet indkøb og investeringer, et andet tempo. Opbremsning var i 4. kvartal en realitet. Det har betydet, at Bordings omsætning og indtjening også er blevet påvirket ved udgangen af 2008. Bording har med sine handlinger i 2008 og efterfølgende haft det klare formål at afbøde markedsfaldet i traditionelle tryksager samt krisens indvirkning på koncernens indtjening. Her er Bordings nye produktløsninger vigtige drivkræfter, der skal sikre den fortsatte transformation nu og når konjunkturerne vender.

Bording tog konsekvensen af markedsudviklingen og stoppede egenproduktion af blanketter m.v. i Odder, dermed er al blanketproduktion outsourcet. Egenproduktionen i Danmark og Sverige koncentrerer på specialprodukter, digitaltryk og Direct Mail, hvor egenproduktion tilfører unik kompetence og konkurrencekraft.

Særligt specielle logistiketiketter udviklet i tæt samarbejde med postordreindustrien i Sverige voksede kraftigt i 2008, og eksporteres i dag til hele Europa. En omsætning der i Sverige nåede over 10 mio. SEK i 2008.

MÅLRETNING OG EFFEKT

Direct Mail området oplevede vækst i hele Skandinavien og nye services blev udviklet i de enkelte skandinaviske lande. Både gennem egenproduktion, tilkøbte alliancer og samarbejdspartnere tilbyder Bording en lang række services, der forstærker målretning og effekt af kundernes Direct Mails. Se omtalen af cases på side 21-25 senere i beretningen.

STATUS OVER 2008

ACCELERATION AF GRAFISK IT

Udviklingen af Bordings unikke kompetencer og løsninger inden for grafisk IT blev kraftigt accelereret i 2008. Flere selskaber samarbejdede om den største udviklingssatsning i Bordings historie. Mange mandeår er anvendt på at analysere kundernes behov, optimere grafiske processer, designe og udvikle nye og forbedrede løsninger. Disse er derefter iscenesat i en række installationer, produktintroduktioner og demonstrationer. Kun den direkte programudvikling er aktiveret, medens størstedelen belaster årets resultat. Se Koncernen i ord og tal side 12 og 13.



DE NYE KRÆFTER!

STATUS OVER 2008

DE NYE KRÆFTER

Gennem 2008 har Bording omsat strategi til virkelighed. Her har opkøb af andele i fire virksomheder samt udvidelsen af en vigtig strategisk alliance, givet fornyet kraft til transformationen.

Bording tilkøbte andele i virksomheder, som tilfører koncernen nye kompetencer og løsninger. Opkøbene sker som led i Bordings strategi om at deltage i konsolideringen og fornyelsen af den grafiske branche. Men først og fremmest forventes det, at samarbejdet vil kunne skabe positive synergieffekter på tværs af hele koncernen. De fire selskaber, ProGrafica A/S, MAILIT AB, Graphic Source A/S og Jysk Formular Print A/S, tilfører alle nye fokusområder, som skal bidrage til udviklingen af fremtidens kommunikationsløsninger.

PROGRAFICA A/S

Bording købte i januar 40 % af ProGrafica A/S København, der har specialiseret sig inden for kreative løsninger og web-to-print, der anvendes til kundekommunikation, reklametryk og online grafisk produktion. ProGrafica indgår som associeret selskab fra 1. januar 2008, hvilket betyder, at 40 % af selskabets resultat efter skat indgår i Bordings resultat.

MAILIT AB

Pr. 1. maj købte Bording 51 % af den svenske kommunikationsvirksomhed MAILIT AB, der ligger i Stockholm. MAILIT arbejder med digitale printløsninger, kampagner og responshåndtering, og samarbejdet med især Bording i Sverige bekræfter, at MAILITs løsninger og kompetencer supplerer Bordings til gavn for begge virksomheder. MAILITs omsætning, resultat og balance er konsolideret i Bording-koncernen fra 1. maj 2008.

GRAPHIC SOURCE A/S

I juni købte Bording 51 % af aktierne i den relativt nystartede Graphic Source A/S, Kolding, der beskæftiger sig med prepress, DTP og tryksager – alle faser lige fra den kreative proces til tryk og færdiggørelse – med kvaliteter som innovation, IT og effektivt produktionsudstyr i højsædet. Fra 1. februar 2009 samarbejder Graphic Source med Bordings joint venture i Bangladesh, Bording Vista, vedrørende bl.a. outsourcing af DTP tjenester. Graphic Source er konsolideret i Bording-koncernen fra 1. juli 2008.

JYSK FORMULAR PRINT

Pr. 1. juli købte Bording 40 % af aktiekapitalen i Jysk Formular Print, Auning, som er en moderne digitaltrykvirksomhed med spidskompetencer inden for firefarvet digitaltryk i store oplag, blandt andet til Direct Mail. Langt størstedelen af output er enten digitaltrykt eller en kombination af digitaltryk og offset tryk, hvilket giver en omkostningseffektiv løsning for kunderne. Jysk Formular Print er en betydningsfuld leverandør til Bording, og i samarbejde med Bordings salgsorganisation forventes de avancerede løsninger at blive tilbudt til endnu flere kunder. Jysk Formular Print indgår som associeret selskab fra 1. juli 2008.

STRATEGISK ALLIANCE MED MAYER-KUVERT-NETWORK

Pr. 1. oktober overtog Mayer-Kuvert-Network 50 % ejerskab af kuvertvirksomheden A-Mail A/S i Vejle. Med frasalget af 50 % af A-mail kuverter til tyske Mayer-Kuvert-Network blev en betydningsfuld strategisk alliance forstærket. En strategisk alliance, der muliggør en førende position indenfor den kapitalintensive kuvertbranche, men med reducerede faste anlægsinvesteringer for Bording.

OTOMO, DU HAR PRØVET AT BEVÆGE DIG
IND I FREMTIDEN. MEN DU KAN IKKE.
DU HAR KÆMPET MOD "MØRKETS FYRSTE"
ALENE, MEN DET KRÆVER MERE.
DU HAR ÉN SIDSTE CHANCE! BERED DIG!
FREMTIDEN

BUDSKABET FRA
FREMTIDEN!!!

Hvad er det?!
- fra fremtiden!

MIO. KR.	2004	2005	2006	2007	2008
Nettoomsætning	557,9	536,1	559,2	528,1	493,5
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	29,8	22,3	47,3	41,4	35,3
Resultat af primær drift	5,4	1,2	23,5	22,2	18,1
Resultat af finansielle poster	-4,6	-0,8	2,7	-2,0	-8,9
Resultat før skat	2,6	1,0	26,3	20,3	11,8
Årets resultat	1,9	2,3	21,2	16,2	9,8
F.E. Bording A/S andel af resultat	1,9	2,3	21,2	16,2	11,4
Langfristede aktiver	147,3	131,2	144,9	136,8	155,2
Kortfristede aktiver	153,8	162,8	174,1	174,4	149,9
AKTIVER I ALT	301,1	294,0	319,0	311,2	305,1
EGENKAPITAL	92,0	90,0	108,1	116,3	108,9
Langfristede rentebærende forpligtelser	69,5	59,6	56,9	45,6	43,7
Langfristede forpligtelser i øvrigt	14,6	11,4	14,7	15,4	14,5
Kortfristede rentebærende forpligtelser	46,3	48,9	52,5	49,0	67,1
Kortfristede forpligtelser i øvrigt	78,7	84,1	86,8	84,8	70,9
NETTOAKTIVER	207,8	198,5	217,5	211,0	220,6
Pengestrøm fra driften	26,0	16,6	24,4	41,7	30,5
Pengestrøm til investering, netto	-6,4	-2,1	-4,6	-9,0	-33,7
Heraf materielle aktiver	-11,7	-9,6	-9,4	-3,7	-2,7
Pengestrøm fra finansiering	-25,9	-10,6	-21,2	-21,6	-5,3
Pengestrøm i alt	-6,3	3,9	-1,4	11,1	-8,6
Overskudsgrad %	1,0	0,2	4,2	4,2	3,7
Afkastningsgrad %	2,5	0,6	11,3	10,4	8,4
Likviditetsgrad	1,2	1,2	1,2	1,3	1,1
Cash Flow Per Share (CFPS) kr.	77,7	49,1	64,5	123,4	90,2
Egenkapitalandel %	30,5	30,6	33,9	37,4	35,7
Egenkapitalforrentning %	2,0	2,5	21,4	14,4	8,7
Antal medarbejdere	498	432	409	369	369
Omsætning pr. medarbejder tkr.	1.120	1.241	1.367	1.431	1.337
Bruttoavance pr. medarbejder tkr.	635	659	703	767	709

**HOVED- OG
NØGLETAL**

FORKLARINGER, SE NOTE 1

B

OTOMO SØGTE KAKASAKI-
FOLKET, HAN VIDSTE AT, AT
DERES ENERGI SAMMEN VAR
DEN SIDSTE UDVEJ



Jeg må gribe
den sidste chance...
mig skal "Mørkets
fyrste" ikke slå ud...



OTOMO TOG AF
STED

WROOM



TIMING ER AFGØRENDE

Den nye virkelighed satte for alvor ind i 4. kvartal af 2008. Den bratte opbremsning som følge af finanskrisen samt den efterfølgende opbremsning i markedet giver også Bording udfordringer. Udfordringer i forbindelse med den igangværende transformation. Men målet med og nødvendigheden af transformationen er ikke blevet mindre. Tværtimod.

Der er fortsat en betydelig strukturel overkapacitet i den grafiske branche og finanskrisen betyder en fortsat konsolidering af den del af den grafiske branche, der har store investeringer i trykkermaskiner. Bordings outsourcing af traditionel trykkapacitet har derfor været rigtig og positiv i det nuværende "købers marked".

HORISONTEN

Investeringerne i nye løsninger får en lidt længere horisont. Men vi er klar, når markedet igen vender. De betydelige produktudviklingsinvesteringer, vi også har foretaget i 2008, vil være med til at bringe Bording ind i markedet for digitale kommunikationsservices både til procesoptimering og til digital kommunikation. Såvel Graphic Source, MailIT og Combination har lidt under markedsudviklingen, som ikke har gjort det muligt at nå den planlagte vækst. Sammen med Bording Datas nye grafiske IT systemer er alle virksomheder dog klar med nye løsninger, der kan bistå kunderne med effektiv kommunikation, når markedsføringen igen skal op i gear.

PROCESSEN

Bordings transformation er en proces. En proces, der på grund af de ydre omstændigheder har fået et andet tempo. Et tempo, der har nødvendiggjort et skarpt blik indad i koncernen for at sikre, at vi har styrke, indsigt og timing i forhold til markedet, når det i løbet af 2009 forventes at løsne op. Selv om resultatet for 2008 blev negativt påvirket, er Bording rustet såvel med videnressourcer som med økonomisk styrke.

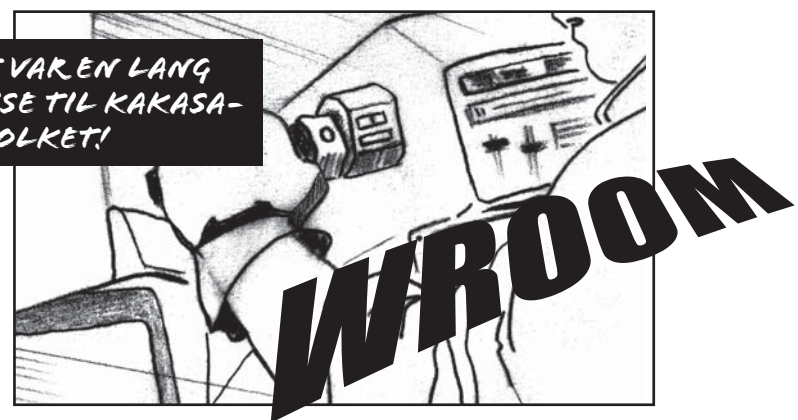
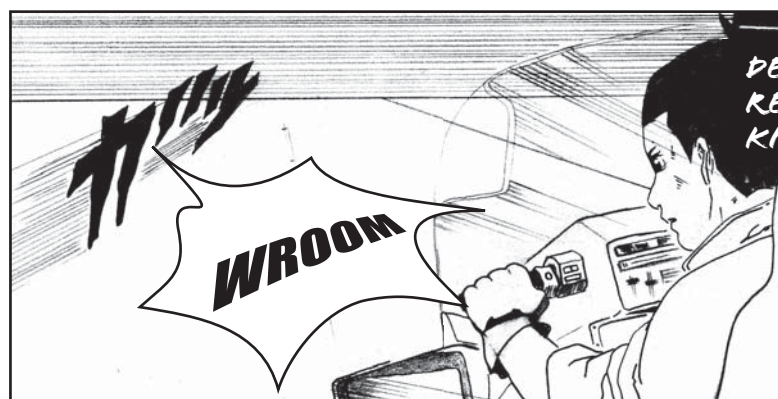
2009

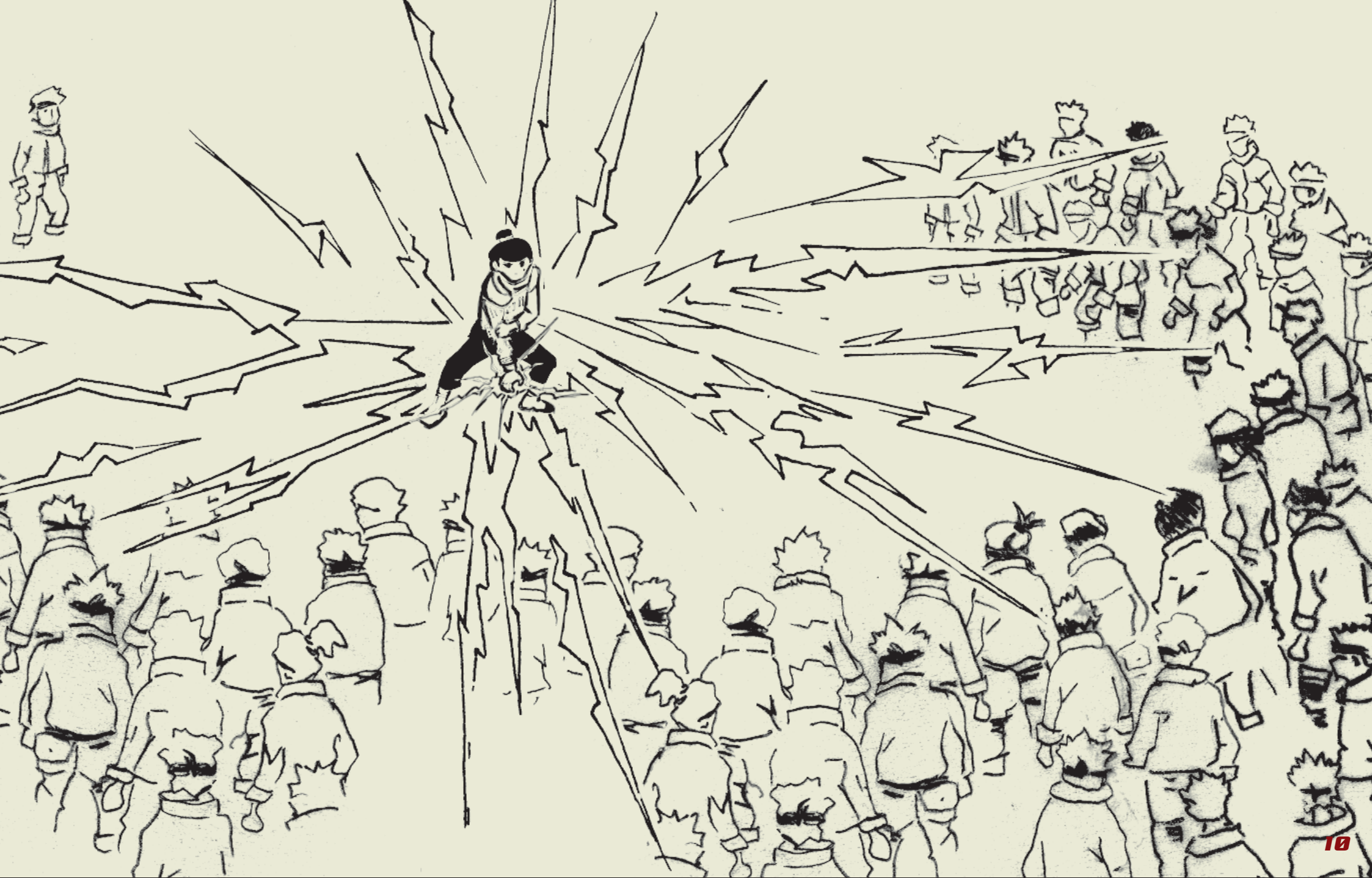
Den nuværende opbremsning i markedet gør det vanskeligt at forudse udviklingen i 2009. Bording forventer, at den nuværende tilbageholdenhed i indkøb og investeringer hos kunderne vil være det meste af året. Vi er overbevist om, at når konjunkturerne vender, vil behovet og efterspørgslen efter effektive og målrettede kommunikationsløsninger igen vokse. På den baggrund vil vi ikke give en forventning til omsætningen, men kun udtrykke en forventning om et forbedret resultat for engangsposter i 2009, blandt andet på grund af de foretagne omkostningsreduktioner og vækst i specialproduktioner.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er udover nødvendige omkostningsreduktioner efter balancedagen ikke indtruffet begivenheder, der ændrer selskabets stilling.

**FORVENTNINGER
TIL 2009**





Hørt!!!

Kakasakier, sammen kan vi
bekæmpe "Mørkets Fyrste".

VI SKAL BEVÆGE OS
IND I FREMTIDEN,
men vi må forene os!

!!

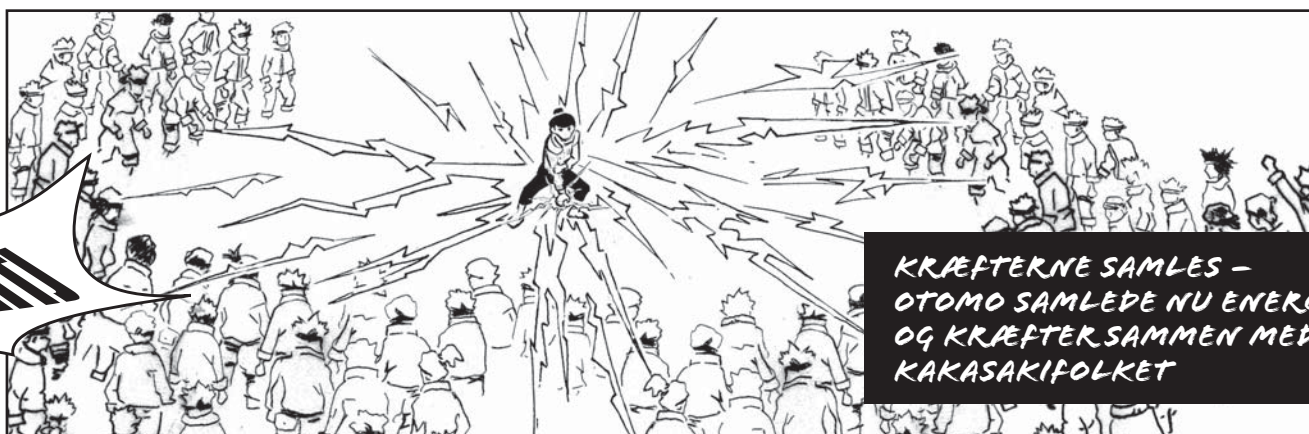
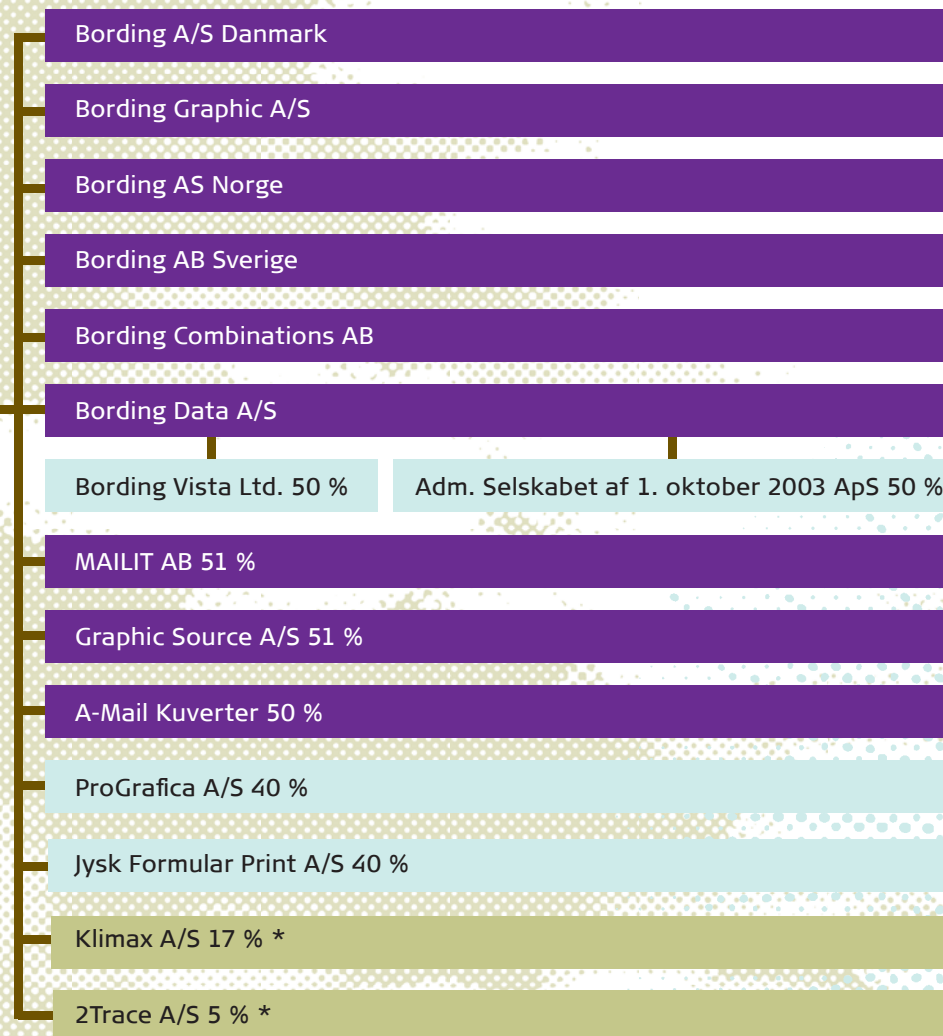
OTOMO FATTEDE MOD OG
TALTE TIL KAKASAKIFOLKET

KONCERNOVERSIGT

F.F.E. BORDING AS

- Datterselskaber
- Associerede selskaber
- Andre selskaber

* Noteret på Dansk AMP



KRÆFTERNE SAMLES –
OTOMO SAMLEDE NU ENERGI
OG KRÆFTERSAMMEN MED
KAKASAKIFOLKET

KONCERNEN I ORD OG TAL

DEN KONTINUERLIGE TRANSFORMATION

Bordings transformation fra primært trykkeri til kommunikationsleverandør indenfor såvel digitale som papirbaserede løsninger afspejles i resultatet for 2008. Ændringerne og transformationen er nødvendige. Men markedsudviklingen og finanskrisen i særdeleshed har gjort transformationen vanskeligere og dyrere end forventet. Som tidligere beskrevet har den nødvendige omstilling gunstige udsigter, ligesom Bording har det nødvendige finansielle beredskab til at gennemføre den påbegyndte opgave.

RESULTAT 2008

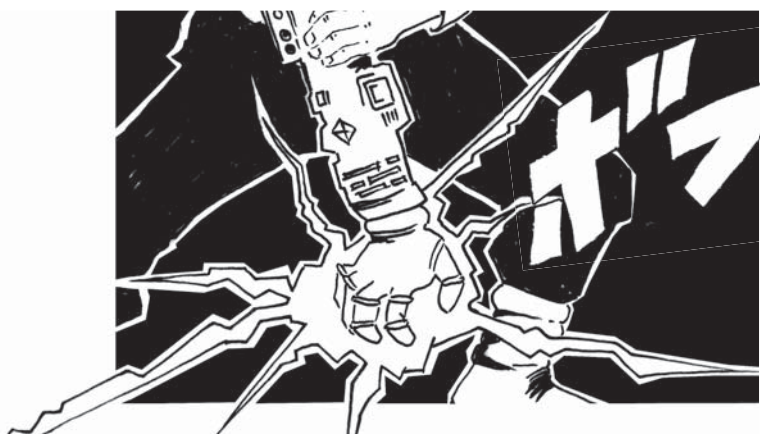
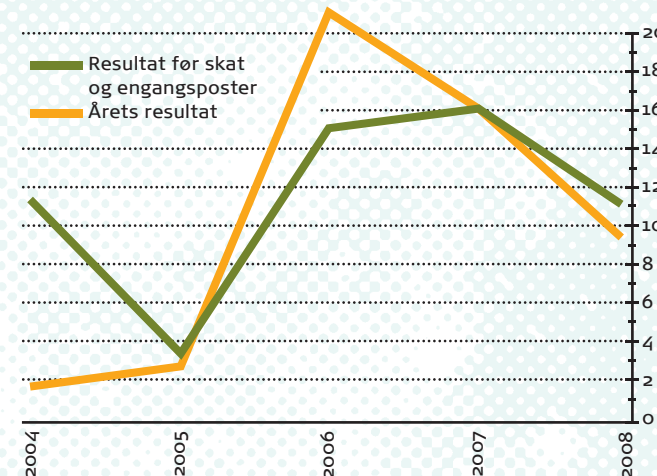
Omsætningen faldt med 6 % fra 528 mio. kr. til 494 mio. kr. og F.E. Bordings andel af årets resultat faldt fra 16,2 mio. kr. til 11,4 mio. kr. F.E. Bordings andel af resultatet før skat, korrigeret for minoritetsandele før skat og resultat før skat i associerede virksomheder, blev 14,5 mio. kr., hvilket også er mindre end tilsvarende i 2007 på 20,3 mio. kr.

Resultatet før skat og værdiregulering af børsnoterede aktier i Klimax og 2Trace blev i 2008 19 mio. kr. mod 17,4 mio. kr. i 2007. De i sidste årsregnskab udmeldte forventninger om et resultat før skat og før værdiregulering af børsnoterede aktier på 20-25 mio. kr. og en omsætning på niveau med foregående år blev i forbindelse med salget af 50 % af A-Mail Kuverter ændret til et resultat mellem 28 og 33 mio. kr. og en omsætning ca. 5 % under sidste år. Den 6. februar blev disse forventninger reduceret til et resultat før skat og værdiregulering af børsnoterede aktier på ca. 20 mio. kr. Samtidigt udtrykte vi, at F.E. Bordings andel af resultat efter skat bliver på 10-15 mio. kr. Omsætning og resultat før skat er således i underkanten af de seneste udmeldte forventninger bl.a. på grund af lavere aktivitetsniveau og større hensættelser i 4. kvartal end forventet, medens F.E. Bordings andel af resultat efter skat på 11,4 mio. kr. er i overensstemmelse med de seneste forventninger. Det er ikke tilfredsstillende, at forventningerne til resultat og omsætning ikke har kunnet indfries, men året har udviklet sig meget langt fra hvad der kunne forudses. Det er i forbindelse med den indtrådte krise tilfredsstillende, at Bordings strategi har vist sig rigtig og kapitalberedskabet er på plads til at gennemføre strategien.

Andre driftsindtægter i koncernen på 18,3 mio. kr. (2007: 8,4 mio. kr.) omfatter gevinst ved salg af aktiver og huslejeindtægter. I 2008 udgør avance ved salg af 50 % af A-Mail Kuverter 8,4 mio. kr., avance ved salg af ejendom i Sverige 1,8 mio. kr. og avance ved salg af tekniske anlæg i forbindelse med outsourcing af trykproduktion 2,5 mio. kr.

Engangsomkostninger til omstrukturering består primært af løn- og fratrædelsesomkostninger i forbindelse med outsourcing af produktion.

Koncernen beskæftigede i gennemsnit 369 medarbejdere i 2008. Herudover er 45 beskæftigede i associerede virksomheder og 214 medarbejdere i tilknyttede virksomheder.



WUMPF

OTOMO HAVDE MODTÆGET
ENERGI OG FORNYET STYRKE,
NU FORBEREDEDTE HAN SIG PÅ
KAMP MOD "MØRKETS FYRSTE"

BALANCEN

Udviklingsaktiviteterne inden for grafisk IT er intensiveret i 2008. Den del af udviklingsaktiviteterne, hvor det fremtidige afkast kan estimeres med rimelig sikkerhed, er aktiveret som immaterielt aktiv. De immaterielle software aktiver afskrives over maksimalt 5 år. Øvrige udviklings og produktlanceringsomkostninger, der ikke opfylder betingelserne, er udgiftsført i året. Der er i 2008 udgiftsført sådanne omkostninger for ca. 7,5 mio. kr. ud over afskrivninger på tidligere aktiveret software på 1,7 mio. kr.

I 2008 har Bording købt majoritetsandele i to datterselskaber for i alt 5,8 mio. kr. og 40 % andele i to associerede selskaber for i alt 26,0 mio. kr. Goodwill i forbindelse med købet af de to datterselskaber aktiveres og underkastes værdiforringelsestest hvert år. Dette har ikke givet anledning til nedskrivning af goodwillbeløb.

EGENKAPITAL

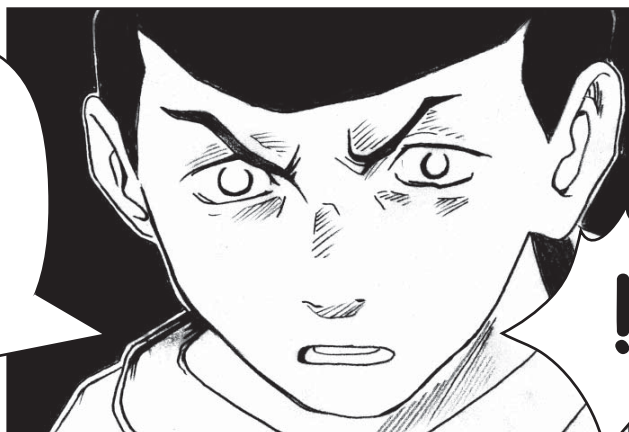
Koncernens egenkapital udgør ultimo 2008 108,9 mio. kr. mod 116,3 mio. kr. året før. Egenkapitalen er påvirket af køb af egne aktier på netto 12,9 mio.kr., som er nedskrevet til nul, samt kurstab på udenlandske virksomheder på 8,6 mio. kr. Egenkapitalandelen ultimo 2008 er 36 %, hvilket bestyrelsen anser som tilfredsstillende og tilstrækkelig også i det nuværende finansielle marked.

PENGESTRØM

Koncernen havde i 2008 en pengestrøm fra ordinær drift på 30,5 mio. kr. og efter køb og salg af virksomhedsandele på i alt 24,2 mio. kr. og køb af egne aktier for netto 12,9 mio. kr. har Bording uundnyttede trækingsrettigheder i pengeinstitutter på 48,4 mio. kr. ud over den likvide beholdning på 6,3 mio. kr. Kortfristede aktiver udgør 108 % af de kortfristede forpligtelser. Det finansielle beredskab anses som tilfredsstillende og tilstrækkeligt.

Resultat før engangsposter	2004	2005	2006	2007	2008
Resultat før skat	2.534	1.036	26.251	20.273	11.757
Minoritetsinteressen før skat					1.768
Skat af associerede selskaber					966
F.E. Bordings andel før skat					14.490
Engangsomkostninger og indtægter:					
Engangsomkostninger til omstrukturering	-9.034	-9.796	-5.950	-1.605	-5.190
Korrektion vedrørende tidligere år					-300
Avance ved salg/værdiregulering af aktier		3.401	7.730	2.913	-4.507
Nettoavance ved salg af aktiver	118	3.872	9.445	2.694	13.322
Resultat før skat og engangsposter	11.450	3.559	15.026	16.271	11.166

Hov, jeg glemte noget... det magiske bånd...



OTOMO VAR PÅ VEJ TILBAGE
TIL HVOR DET HELE STARTEDE.

STRATEGISK RISIKOSTYRING

PROAKTIV NAVIGATION

I enhver virksomheds navigation mod succes og fremtid er der risici, der skal vurderes og tackles. Bording definerer risici som begivenheder eller udviklingstendenser, der kan forhindre virksomheden i at nå sine overordnede mål. Risikostyring kan dog ikke forhindre fluktuationer i resultaterne som følge af nødvendige strukturelle ændringer eller konjunktursvingninger.

HISTORISK STABILITET EN STYRKE

For at sikre at Bording udvikler sig, er en af de vigtigste strategiske opgaver at sikre en forretningsudvikling, der matcher markedsudviklingen. Det er en evne vi har mestret på den lange bane i mere end 200 år. Vi ser således den finansielle turbulens i 2008 som et vilkår, der alene på den korte bane vil påvirke koncernens valg.

FINANSKRISEN

Bording gennemgår løbende det finansielle beredskab med henblik på også i dårlige tider at kunne finansiere alle forpligtelser og den løbende drift. I 2008 har risikostyringen for Bording været præget af estimering af den rette timing i opkøb og frasal, udvikling af et stigende antal videnmedarbejdere og den eksterne markedspåvirkning i form af valuta og debitor-risici. Debitorstyring har fået øget fokus, men indebærer begrænset finansiell risiko, da koncernens tilgodehavender er spredt på mange kunder og brancher.

VALUTAENS BETYDNING

Bornings virksomheder i Norge og Sverige indebærer en valutarisiko, men ved overvejende at vælge samme valuta til køb og salg, knyttes risikoen til overskuddet og egenkapitalen. Vi vurderer, risikoen er større end tidligere i og med, at den svenske og norske andel er større end for fem år siden.

TRUSSEL VENDT TIL FORDEL

Den strukturelle omlægning af koncernens fokus fra traditionelt tryk til grafisk IT og services har resulteret i, at den digitale trussel nu er vendt til en fremtid fuld af muligheder. Fleksibiliteten som følge af færre faste omkostninger og investeringer i den servicebaserede forretningsmodel er en yderligere økonomisk fordel.

ET NETVÆRK AF VIDEN

Den største udfordring vi i dag står overfor, er den fortsatte udvikling af koncernens medarbejdere. Her bliver den tid det tager at omstille os og inkorporere de nye kompetencer i forretningen essentiel. Bornings interne videnressourcer er blevet styrket gennem de seneste års konsolidering og opkøb. Et andet tiltag er processen omkring outsourcing af en række løn- og videntunge opgaver til Bangladesh. Det skal være med til at sikre kunderne adgang til konkurrencedygtige videnressourcer. Det giver et stærkere netværk med mulighed for læring og videndeling på tværs af forretningsområder, landegrænser, kunder og løsningsmuligheder. Det tilfører Bording-koncernen øget værdi og minimerer den eksterne trussel fra konkurrenter. Arbejdet med risikominimering sætter Bording udover den traditionelle trykindustris priskonkurrence.

SAMARBEJDE PÅ TVÆRS

Outsourcing til underleverandører, som vi har ejerskab i, giver os sikkerhed for den produktionskapacitet vi har brug for. Dermed er vi ikke gjort afhængige af vores underleverandører. Gennem medejerskab sikrer vi os en vis indflydelse på selskabernes udvikling gennem aktiv deltagelse i bestyrelsesarbejdet.



DEN STORE KAMPGUD BOSAMIS BÅND
SAMMENBINDER EVNER OG MULIGHEDER MAGI.

Bordings bestyrelse har behandlet Fondsbørsens reviderede anbefalinger om Corporate Governance i danske virksomheder. Bestyrelsen vurderer at selskabet efterlever de normer, som anbefalingerne er baseret på.

Det er Bordings bestyrelse og direktionens ønske at sikre en tilfredsstillende styring af koncernens aktiviteter. Dette ud fra et lønsomt perspektiv, der minimerer risici og bygger på åben dialog med aktionærer, kunder, medarbejdere, myndigheder og andre interessenter. Vi reviderer derfor løbende koncernens ledelses- og styringsmæssige strukturer. Det sker med udgangspunkt i NASDAQ OMX Copenhagens anbefalinger om god selskabsledelse samt aktieselskabsloven.

ÅBENHED, INFORMATION OG DIALOG

Bordings ledelse tilstræber åbenhed. Vi mener, at åbenhed bygger på korrekt og rettidig information. Information er grundlaget for en ligeværdig og balanceret dialog. Derfor bliver information som kvartalsrapporter, opkøb af selskaber, uvildige aktieanalyser m.m. efter ønske mailet til aktionærerne, straks efter offentliggørelse på Fondsbørsen.

Bestyrelsen og direktionen ser generalforsamlingen som udgangspunkt for dialog omkring ledelsens strategier og dispositioner, ligesom ledelsen løbende deltager i investormøder.

Bestyrelsen og direktionen aflønnes på markeds-mæssige vilkår, og direktionens aflønning består af fast gage og resultatafhængig bonus.

FØLG ELLER FORKLAR...

Bordings Corporate Governance er – med enkelte undtagelser – i overensstemmelse med de anviste anbefalinger. Nedenfor forklarer vi, hvor vi afviger fra anbefalingerne. Dette ud fra "følg eller forklar"-princippet. Efterfølgende har vi samlet en beskrivelse af Bordings bestyrelse og dens sammensætning. For et fyldestgørende indblik i vores Corporate Governance, anbefaler vi, at man besøger vores hjemmeside. Her ligger også vedtægterne for F.E. Bording som udgør en del af vores Corporate Governance.

AKTIESTRUKTUR

Bestyrelsen vurderer, at det er hensigtsmæssigt for Bording at have en aktiestruktur med opdeling i aktieklasser. Det giver bedre mulighed for at deltage aktivt i konsolideringstiltag eller strategiske alliancer.

LEDELSE

Desuden mener bestyrelsen, at det er naturligt for en virksomhed med Bordings ejerforhold, at den administrerende direktør er medlem af bestyrelsen.

CORPORATE GOVERNANCE



DEN STORE KAMPGUD BOSAMIS
BÅND SAMMENBINDER EVNER
OG MULIGGØR MAGI.

BESTYRELSESPROFILER

I sammensætningen af bestyrelsen i F.E. Bording vægtes uafhængighed samt at bestyrelsesmedlemmer har alsidig faglig profil, erhvervsmæssig erfaring og skandinavisk repræsentation. Det mener vi skaber en hensigtsmæssig løsning af bestyrelsens opgaver.

Alle generalforsamlingsvalgte medlemmer er på valg hvert år.

Ejvind Sandal, født 17. juni 1943 Advokat, Formand for bestyrelsen

Medlem af bestyrelsen siden 1999. Antal aktier i selskabet 250 stk. Erhvervserfaring som adm. direktør og bestyrelsesformand i danske og internationale koncerner. Samlet vederlag: 180 tkr. Uafhængig.

TILLIDSHVERV:

Bestyrelsesformand i:
Vald. Birn Holding A/S,
herunder koncernselskaber
DBK Bogdistribution Fond
Den Faberske Fond
Jysk Fynsk Kapital A/S
herunder koncernselskaber.
Alkoholreklamenævnet
Læskedrikreklamenævnet
Hvassfonden
Withfonden
MHS Trading A/S
Øresund Healthcare Management AS

Næstformand i:
Dansk Overflade Teknik A/S

Bestyrelsesmedlem i:
K.W.Bruun Scandi A/S
Investeringsforeningen Etik Invest
Brøndby IF A/S
Lindborg Gods A/S

Andet:
Udgiver af The Copenhagen Post

Kurt Thyregod, født 4. juni 1948 MBA, næstformand

Medlem af bestyrelsen siden 1995. Antal aktier 0. Erhvervserfaring som adm. Direktør, koncerndirektør og bestyrelsesmedlem for skandinaviske koncerner. Samlet vederlag: 90 tkr. Uafhængig.

TILLIDSHVERV:

Formand for Slice Fruit A/S
Medlem af bestyrelsen for Novia Scandinavia A/S, Novia Danmark A/S samt Danes Worldwide

Raimo Issal, født 10. september 1953 Doktor i økonomi, svensk

Medlem af bestyrelsen siden 2005. Antal aktier 0. Erhvervserfaring som virksomhedskonsulent, direktør og bestyrelsesmedlem for svenske og internationale koncerner. Samlet vederlag: 90 tkr. Uafhængig.

TILLIDSHVERV: ingen

Hans Therp, født 21. maj 1949 Civilingeniør ph.d.

Medlem af bestyrelsen siden 1984. Hovedaktionær og adm. direktør. Antal aktier 1921. Samlet vederlag: 1.226 tkr. Afhængig.

TILLIDSHVERV:

Bestyrelsesformand i:
2Trace A/S
ProGrafica A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Selskabet af 1.august 1931 A/S
Eforma, Zürich
Viden Holding A/S
JyskFormularPrint A/S

Næstformand i:
Klimax A/S

Jens Nielsen, født 21. august 1963 Lagermedarbejder, handelsuddannet

Medlem af bestyrelsen siden 2008. Antal aktier i selskabet 0. Antal år i Bording-koncernen 8. Bestyrelseslønsbetalt: 24,8 tkr. Afhængig.

TILLIDSHVERV:

Medarbejderrepræsentant i Bording A/S.

Ole Kroer, født 30. august 1958 IT-chef

Medlem af bestyrelsen siden 2007. Antal aktier i selskabet 62. Antal år i Bording-koncernen 29. Bestyrelseslønsbetalt: 60 tkr. Afhængig.

TILLIDSHVERV:

Medarbejderrepræsentant i Bording A/S

Ole Kjær, født 7. september 1957 Grafisk trykker

Medlem af bestyrelsen siden 2007. Antal aktier i selskabet 0. Antal år i Bording-koncernen 10. Bestyrelseslønsbetalt: 60 tkr. Afhængig.

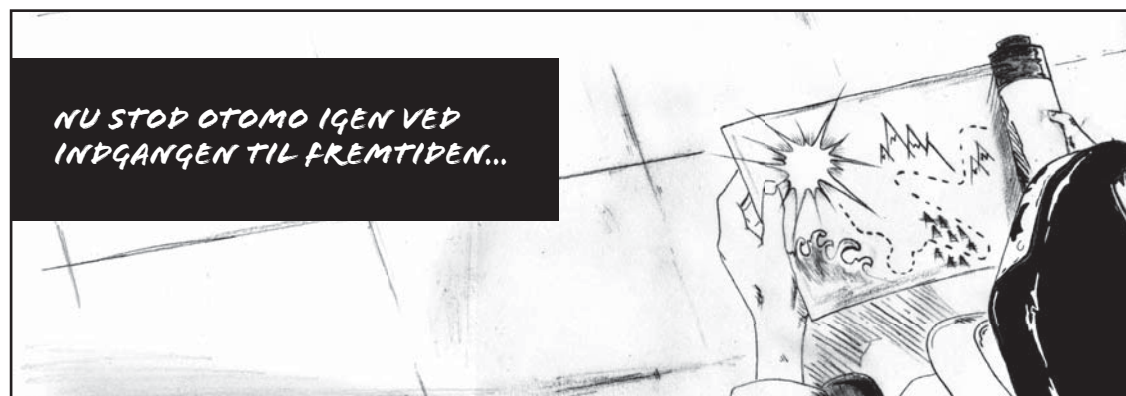
TILLIDSHVERV:

Tillidsmand hos A-Mail for HK Privat
Medlem af bestyrelsen hos A-Mail.
Næstformand for HK Privat Sydjylland
Medlem af Sektorbestyrelsen for HK Privat

Jeg vil møde fremtiden med
alt min vilje og indsigt...



NU STOD OTOMO IGEN VED
INDGANGEN TIL FREMTIDEN...



UNIVERSET

Mere end nogensinde tales der om miljø, klima og bæredygtighed. Med indgangen til 2009 og en Klimakonference i København i vente, er miljøbevidsthed en tilstand der tilstræbes. Her er bæredygtighed et pejlemærke, der skal være med til at sikre løsninger, der tilgodeser miljøet. I Bording er miljø og bæredygtighed temaer, som tænkes ind i de løsninger vi leverer til vores kunder. Vi anerkender, at vi er en del af universet. For os er det naturligt at have tanke på miljøet.

ENVIRELOPE – KVERTER AF CO₂-NEUTRALT PAPIR

Vi føler os forpligtet til at gå nye veje og være i front, når det gælder bæredygtige alternativer. Derfor er vi glade og stolte over, at være de første i Skandinavien, der kan tilbyde kuverter produceret på CO₂ neutralt papir. A-MAILs nye kuvertserie Envirelope er produceret af CO₂ neutralt papir, men der er ikke gået på kompromis med kvaliteten – og som noget helt nyt er genbrugs-papiret helt hvidt, som man også kender det fra helt almindelige kuverter. Envirelope kuverten kan produceres i alle gængse formater og versioner, så det er kun fantasien, der sætter grænsen, når det gælder om at gøre virksomhedens brand grønnere...

BLIKKET PÅ BORDING

Bording har veldefinerede roller inden for organisationen, som har ansvar for at følge alle gældende arbejdsmiljø- og miljøregler og standarder. Derfor er der også fokus på løbende specialuddannelse af medarbejderne i produktionen. Bordings virksomhedssystem indeholder rutiner og instruktioner for hver afdeling og funktion. Bording har i mange år været ISO 14001-certificeret.

ET BREDEKE PERSPEKTIV

Bording benytter sig af en række underleverandører. Vi anvender således både direkte og indirekte papir, farve og andre materialer. Underleverandørernes arbejde bliver dermed en samlet del af det arbejde vi leverer til vores kunder. Derfor stiller Bording de samme krav til leverandørerne som til sig selv. På den måde søger vi også at præge miljøbevidstheden i hele leverancekæden.

BÆREDYGTIGE ALTERNATIVER

For Bording er det vigtigt at informere vores kunder om alternative løsninger og produktionsmetoder. Vi kalder det bæredygtige alternativer. Disse alternativer er løsninger, hvor kunderne kan kombinere deres kommunikation med omverdenen med miljøhensyn.

DETTE
KONCERNREGNSKAB
ER TRYKT PÅ FSC-
GODKENDT PAPIR.

MILJØ

MERE MILJØ?
GÅ IND PÅ VORES HJEMMESIDE OG
LÆS VORES MILJØPOLITIK.



KAMPEN MOD
"MØRKETS
FYRSTE" VAR
NU...

DRIVKRAFT

Bording er mennesker, en sammensætning af mennesker. Det er mennesker, der muliggør værdiskabende samspil. Medarbejderne er drivkraften, der binder virksomhederne i Bording-koncernen sammen. Det er medarbejdernes kompetencer, der skaber synergi. Det er dem, der samarbejder om at imødekomme kundernes behov for effektive og målrettede kommunikationsløsninger.

SAMSPIL

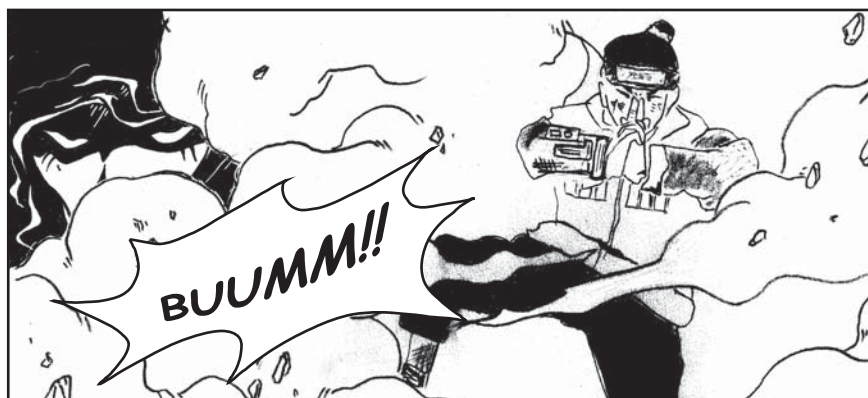
Bordings medarbejdere er erfarne, nysgerrige og modige. De har mod på nye udfordringer. Mod til at spørge, lytte og integrere. Nysgerrige efter at gøre tingene anderledes, vende tingene på hovedet. Og samtidigt har de evnen til at dele ud af deres erfaring, viden og ekspertise. Fysisk er Bordings medarbejdere spredt ud over Skandinavien og Bangladesh. Det giver en udfordring til samspil og samarbejde over afstand. Vi forkorter afstanden via videokonferencer, Skype, telefonmøder og rejseaktivitet. Her har koncernen viljen til at stille vores viden, erfaring og kompetence til rådighed for hinanden og dermed vores kunder.

GÅPÅMOD OG FORSTÅELSE

Medarbejderne stilles løbende over for forandringer i koncernen. Her er medarbejdernes indstilling essentiel for den nødvendige transformation i Bording. Både når vi bliver mindre og når vi vokser. Når vi reorganiserer og outsourcer. Disse udfordringer mødes med et gåpåmod og en forståelse, som er en del af vores styrke. Det er en forudsætning for at nå nye mål.

MEDEARBEJDERNE

DET ER MEDARBEJDERNE, DER GØR
BORDING UNIK!



SAMMENHÆNGSKRAFT

I Bording er medarbejderne drivere af transformation. Det er dem, der som aktiv sparringspartner for vores kunder, skaber fremtidens kommunikationsløsninger. Her er kundens specifikke behov centrum for løsningsforslag. Vi sætter kunden i centrum. Men vi insisterer altid på at løsninger giver effektiv og målrettet kommunikation både på print og digitalt. Det er sammenhængskraften i Bordings løsninger.

HØJT KOMPLEKSITETS NIVEAU

Bording baserer i dag sit forretningsgrundlag på viden om grafiske, teknologiske og digitale løsninger. Et skifte fra produktion til primært at være leverandør af services er en realitet. Det højner kompleksitetsniveauet og sætter store krav til driftsstabilitet og sikkerhed. Her kommer medarbejdernes kompetencer naturligt i centrum. Det er derfor essentielt for Bording at have fokus på, at de eksisterende medarbejdere har vilkår, der gør, at de udvikler sig og vedvarende har mod og evner til at imødegå nye udfordringer. Fokus er også rettet mod rekruttering af nye kræfter, der – udover viden – kan bidrage med erfaring inden for udvikling og implementering af integrerede kommunikationsløsninger.

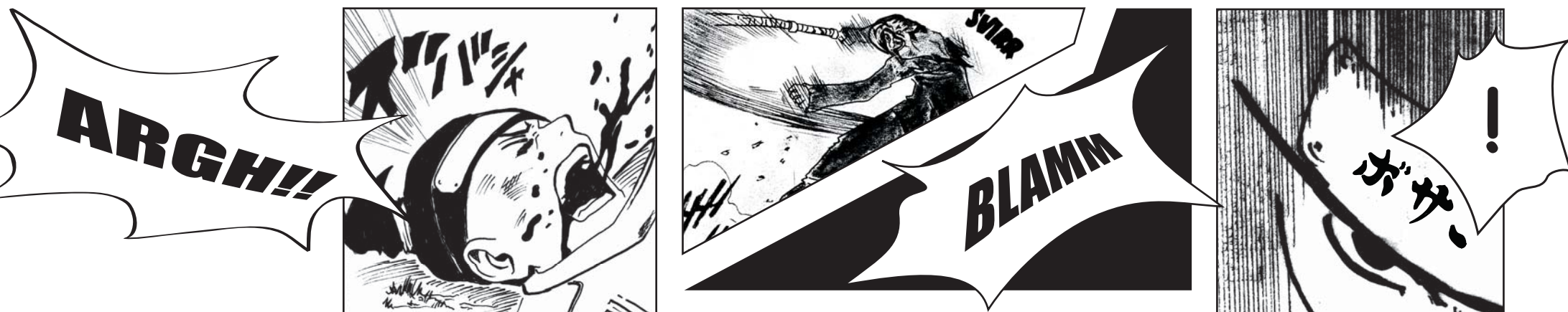
I 2008 er ProGrafica A/S, MAILIT AB, Graphic Source A/S og Jysk Formular Print A/S blevet en del af Bording-koncernen. Det betyder en masse nye kræfter og kompetencer i Bording. De nye medarbejdere tilfører Bording, og dermed kunderne, yderligere muligheder. Deres fokusområder bidrager til udviklingen af nye løsninger i fremtiden. Det giver Bording-koncernen endnu større sammenhængskraft.

MEDARBEJDERE I BORDING

	2008	2007
Samlet:	369	369
Salg og administration:	217	210
Produktion:	152	159

MEDARBEJDERNE OG KUNDERNE

DET ER MEDARBEJDERNE,
DER GØR IDEER TIL
VIRKELIGHED. SAMMEN
MED VORES KUNDER GØR
VI TINGENE ANDERLEDES.



FORRETNINGS- OMRÅDER

NYE TIDER

Den teknologiske udvikling har betydet, at de digitale medier, uden fysisk produkt, kan indeholde fleksibel og målrettet kommunikation, som ofte slår de traditionelle medier med flere længder. Samtidigt har ændringerne på det økonomiske verdenskort øget vigtigheden af, at man formår at udnytte de digitale muligheder ofte i samspil med papirbaseret kommunikation. Det gælder som virksomhed om at brænde igennem med sit budskab og udtryk på alle relevante medieplatforme.

MED NYE TIDER BLÆSER NYE LØSNINGER FRA BORDING

De nye tider kræver derfor nye løsninger. Nye løsninger som Bording-koncernen kan levere. Med en vifte af grafiske- og IT virksomheder er vi et netværk. Et netværk af eksperter, der har erfaring og viden inden for en række kommunikationsløsninger. Det gør, at vi i Bording kan levere løsninger, der er sammensat af og anvender ny teknologi. Men altid er det for kunden enkle og tidsbesparende løsninger. Så når det gælder om at differentiere sig gennem kommunikation og udtryk er et samarbejde med Bording en konkurrencemæssig fordel. Og når det gælder effektive IT systemer, der udnytter den digitale teknologis tigerspring, har Bording fornyet og integreret nye brancheløsninger - stadig med fokus på detailbranchen og avisdistribution. Vi skaber løsninger, som kombinerer grafiske og digitale elementer. Vi udnytter vores mangfoldighed af kompetencer. Det er det, der gør Bording unik som samarbejdspartner.

DIFFERENTIERENDE TRANSFORMATION

Bording har mødt det seneste årtis omskiftninger med konstant transformation. Transformation mod mere videns tunge løsninger, som er sværere at imitere for konkurrenterne. Så med transformation fra trykproducent til leverandør af tjenesteydelser har Bording bevæget sig mod at være en viden-virksomhed uden standard produktion. Denne bevægelse er drevet af ønsket om at anvende digitale teknologier til at effektivisere den papirbaserede kommunikation. Samtidig er bevægelsen med til at gøre, at Bording er finansielt og strukturelt mere modstandsdygtig i krisetider.

Bording har investeret kraftigt i grafisk IT, som er med til at skabe budskaber fra mange kilder. Når først budskabet findes på digital form kan det udsendes eller distribueres gennem mange forskellige mediekanaler lige fra offset tryk og web til e-mail. Bording har satset på IT gennem årtier og benytter erfaringerne til udvikling af branchespecifikke IT løsninger og grafisk IT. Med moderne IT skaber vi kommunikationsløsninger, der gør en forskel for vores kunder.

Nedenfor omtalte cases er således typiske, men ikke dækkende for de kommunikationsløsninger vi leverer. De repræsenterer, hvordan kundens konkrete udfordring har været udgangspunktet for Bordings skræddersyede kommunikationsløsning - både digitalt og papirbaseret.



CASES

NOVO NORDISK

KOORDINERING AF MARKETINGSMATERIALE TIL HELE VERDEN

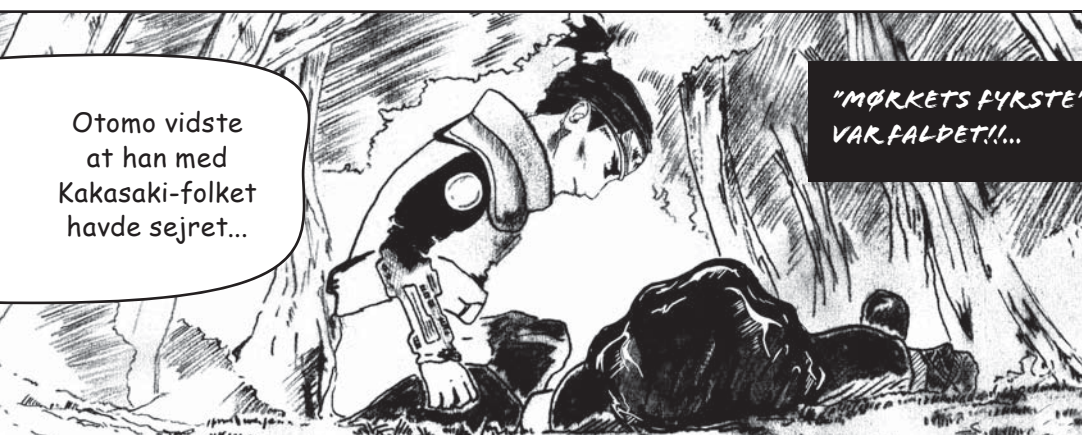
Novo Nordisk sælger sine farmaceutiske produkter overalt i verden. Mange lande har derfor lokale datterselskaber, men man er aldrig i tvivl om, at det er et Novo Nordisk-selskab. De evner nemlig at være konsistente i deres kommunikative udtryk. Det kræver blandt andet koordinering af deres marketingsmateriale. Koordinering og distribuering af marketingsmateriale til hele verden er en meget ressourcerelevende opgave, derfor havde Novo Nordisk et behov for en løsning til distribution af deres marketingskommunikation.

OMFATTENDE LAGER- OG LOGISTIKAFTALE

Det er derfor blevet til en omfattende lager- og logistikaftale med Bording. Gennem et samarbejde med Bording kan Novo Nordisks datterselskaber verden over få adgang til deres marketingmateriale via en webportal. Portalen, der bygger på BordingNet, er tilgængelig direkte fra Novo Nordisk's intranet. Her kan den enkelte medarbejder, der kan sidde hvor som helst i verden, så bestille, låne eller købe af de andre datterselskaber, Novo Nordisk imellem. Selve marketingmaterialet opbevares fysisk på Bordings lager. Bording registrerer den enkelte medarbejders bestilling, sørger for levering og eventuel returfragt mellem Novo Nordisk selskaberne samt fakturering af varens eventuelle værdi.

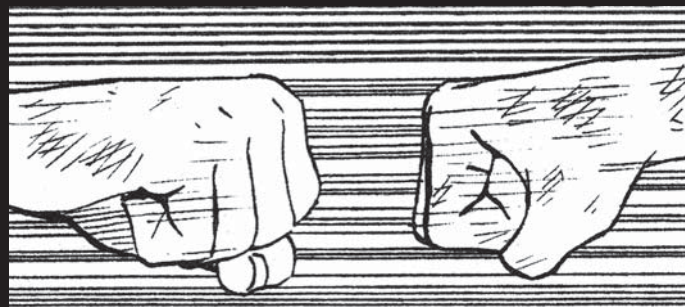
ÅRSRAPPORT PÅ FSC-GODKENDT PAPIR – ET BÆREDYGTIGT ALTERNATIV

Ud over den omfattende aftale omkring lager- og logistik har Bording også et bredere samarbejde med Novo Nordisk. Bording har siden 2001 trykt Novo Nordisks årsrapport. I 2008 var oplaget på ca. 91.000 eksemplarer på to sprog. Her blev samtlige årsrapporter trykt på FSC-godkendt papir. Papir som sikrer, at skoven, hvor træet er fældet, kan nå at reproducere sig, og samtidig er FSC en garanti for, at dyre og planteliv bliver beskyttet, og at de mennesker, der arbejder i skoven, er sikret uddannelse, sikkerhedsudstyr og ordentlig løn. Novo Nordisk valgte et af Bordings bæredygtige alternativer.



Otomo vidste at han med Kakasaku-folket havde sejret...

"MØRKETS FYRSTE" VAR FALDET!!...



H
I
A
R
R
H
!!

TELIA STOFA A/S

SMARTMAIL - MÅLRETTET MARKETINGKOMMUNIKATION

Bordings SmartMail koncept giver mulighed for at adressere og segmentere Direct Mail udsendelser af enhver karakter som adresseret, almindeligt adresseløst eller segmenteret adresseløst. Med en SmartMail er det bl.a. muligt i et produkt at blande digital og offset tryk med eller uden personlige data på et eller flere blade, anvende forskellige papirtyper fra blad til blad, integrere labels, lift-off kort, svarkort, returkuvert, udstansninger og meget mere. Med andre ord er der mulighed for direkte marketingkommunikation med den pågældende målgruppe. Flexibiliteten og den brede vifte af tekniske muligheder, der er til rådighed i SmartMail produkterne gør dem unikke i forhold til traditionelt producerede Direct Mail.

CASES

MÅLRETTET MARKETINGKOMMUNIKATION

Dagligt mødes vi med en massiv mur af informationer. Vi scanner og smider væk. Mere end nogensinde er der behov for, at man som virksomhed personaliserer sit budskab og skærer igennem mængden. For Telia Stofa A/S var netop behovet for at skære igennem med deres budskab og målrette deres marketingkommunikation, en problematik, der skulle løses.

1 TIL 1 KOMMUNIKATION MED 400.000

Med udsendelser, der lander blandt 400.000 husstande som Telia Stofa forsyner med kabel-tv, bredbånd og digital-tv har Telia Stofa en stor og differentieret målgruppe. Men med Bordings Direct Mails kan Telia Stofa fremover indfri sit erklærede mål om at producere 1 til 1 kommunikation frem for udsendelser i store overordnede segmenter. Derfor var det også essentielt for Telia Stofa, at deres behov for fleksible

og målrettede udsendelser skulle kunne løses med 100 % sikkerhed i flet af de personlige data med de individuelle tilbud. Sikkerheden i data-fletningen sammenholdt med muligheden for at personificere budskabet helt ned til den enkelte person i den enkelte antenneforening var udslagsgivende for, at det blev en Direct Mail udsendelse med Bordings SmartMail som kampagnemedie.

MEERE MARKETING FOR PENGENE!
BORDING OPLEVER EN ØGET INTERESSE I
MARKEDET FOR VORE DIRECT MAIL PRO-
DUKTER. TENDENS ER KLART AT VORE
KUNDER VIL HAVE MEERE MARKETING FOR
PENGENE. DET KAN DE FÅ GENNEM BOR-
DINGS SKRÆDDERSYDEDE DIRECT MAILKOM-
MUNIKATION, VI KALDER DET SMARTMAIL!

HÅB OG FRODIGHED VAR
BLEVET TIL VIRKELIGHED
FOR OTOMO OG KAKASAKI-
FOLKET...

FREMTIDEN

CASES

BON'A PARTE

PROJEKTSTYRING AF TI MILLIONER KATALOGER I FEM LANDE

Hvert år udsender den danske postordrevirksomhed, Bon'A Parte omkring ti millioner adresserede kataloger fordelt over otte udsendelser. Bon'A Parte har overladt til Bording at varetage hele projektstyringen i forbindelse med logistik og forsendelse af kataloger og bestillingskuponer i Danmark, Sverige, Tyskland, England og Holland. Projektstyringen består dels i den proces, der ligger bag udsendelserne. Denne proces indebærer print og tryk af individuelle adresser og bestillingssedler. Herefter pakkes, folieres og distribueres katalogerne med de individuelle adresser. Og dels består projektstyringen i hele tiden at optimere arbejdsgange og besparelser. Bording arbejder f.eks. med optimering af Bon'A Partes porto i samarbejde med virksomheden og internationale postvæsener.

MÅLING AF RESPONS

Bon'A Parte udsender også en lang række testudsendelser, der har til formål at afprøve sortimentet over for udvalgte målgrupper. Her sørger Bording for testudsendelserne til postordrevirksomhedens potentielle kunder. Bording administrerer således testudsendelserne, der udsendes med tilbud om gave ved hurtigt svar, så man efterfølgende kan måle responsen. Dermed får Bon'A Parte indblik i muligheden for at erhverve nye kunder og heraf øge deres omsætning.

Bording leverer desuden lagerhotel til Bon'A Parte, som via firmaets eget intranet kontinuerligt kan se, hvor mange kataloger og kuponer, der er på lager.

BORDING ER ALSIDIG:

Bordings erfaring inden for grafisk produktion, logistik, distribution og styring af flere leverandører til samme opgave vil også i mange andre sammenhænge kunne bidrage til at sikre den optimale løsning af kundens kommunikationsopgaver.

23

Vi er nu fremtiden og ansvaret hviler på os... Vi må aldrig stå stille, vi skal kæmpe og bevæge os, transformeres og søge nye udfordringer...

HURRA!!!

KAKASAKIER... Vi gjorde det! Vi forenede os og skabte en magi så stor, at vi kunne vælte "Mørkets Fyrste"...

!!

GENFORENING...



ARLA FOODS

SKRÆDDERSYET KOMMUNIKATION

Med Bording som sparringspartner og konceptudvikler har Arla Foods AB, Sverige, fået en unik skræddersyet løsning, der muliggør håndtering og strukturering af informationsrige data, produktion gennem variabel tryk i både s/h og avancerede farver. Løsningen, der samtidig er en omkostningseffektiv distributionsløsning, bliver benyttet på Arlas svenske marked.

I dag faciliterer Bording således andelsmejeriet Arla Foods med at strukturere deres kommunikation til deres svenske kunder, gennem produktion og distribution af kundeunikke bestillings- og sortimentskataloger. Løsningen bygger på en systemløsning, hvor Bording hver måned tager imod rådata fra kundernes forretnings-system. Denne information sendes efterfølgende via intelligente dokumentmapper, der disponerer og udfærdiger individuelle bestillings- og sortimentskataloger.

Her udformes så helt færdige brochurer uden nogen håndspålægning, hvor alle kunder skal have specifikke og korrekte produkt og sortimentsoplysninger. Hver brochure er helt variabel, dét er kundeunik information! Desuden kan Arla gennem en webbaseret skabelon skabe individualiserede omslag til hver brochure samt korrekturlæsning af dokumenterne. En proces, der fra rådata i systemet til færdigt produkt og distribution, ikke tager mere end 4-5 dage.

BROEN MELLEM DET GRAFISKE OG IT

I Bording-koncernen indgår en række selskaber. Det er kombinationen af de enkelte selskabers kompetencer, der gør, at Bording kan levere skræddersyede løsninger. Løsningen her er et eksempel på hvordan Bording med sine skræddersyede løsninger bygger bro mellem koncernens forretningsområder. Her har vi brugt IT til at segmentere kundens oplysninger om deres kunder.

Her bliver så dannet det rigtige grafiske budskab og indhold. Alt sammen for at sikre udnyttelsen af kundens data til at udvælge de målgrupper, der skal kommunikeres individuelt og effektivt med.



FORTSÆTTES...



Otomo og kakasakifolket havde endnu engang udkæmpet et vigtigt slag. De var nu indtrådt i fremtiden, en frodig tidsalder. Men den nye tidsalder var dynamisk...nye udfordringer ventede i horisonten for Otomo og kakasakifolket...

CASES

NIELS BROCK

EFFEKTIVISERING AF EKSTERN KORRESPONDANCE

En af Danmarks største handelsskoler Niels Brock i København har godt 5.700 årselever og 100 ansatte, hvilket er ca. 17.000 cpr. nr. og 450 ansatte, der årligt skal modtage information fra skolen. Dermed skal handelsskolen håndtere et massivt informationsflow til elever, lærere og andre eksterne partnere. I løbet af et år bliver det til over 100.000 breve.

I 2008 havde Niels Brock et stort ønske om at effektivisere deres eksterne korrespondance og optimere de interne arbejdsprocesser. Løsningen blev doc2mail.

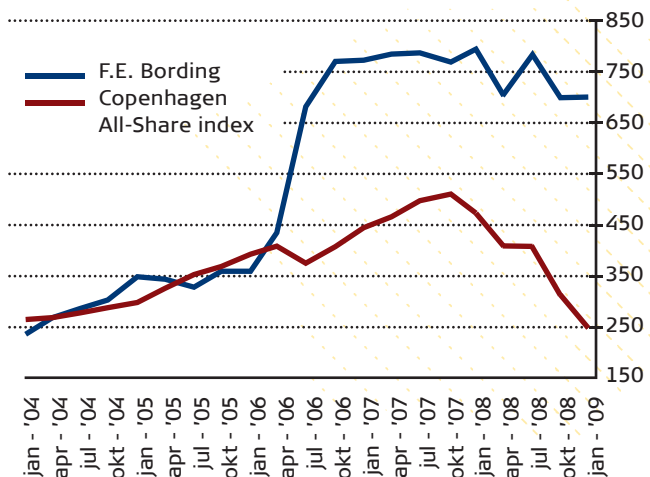
DOC2MAIL VAR LØSNINGEN

doc2mail er en klient/server løsninger, der varetager printning, kuvertering, frankering og forsendelse via KMD's printcentral. Lærerne eller ansatte i administrationen skriver som hidtil brevet i det pågældende system, men i stedet for at printe og kuvertere dokumentet, sendes det direkte til doc2mail.

Når doc2mail er fuldt implementeret håndterer løsningen udsendelse af elevernes karakterer, lærernes timeoversigt og andre breve fra Microsoft Dynamics NAV, Uni-C's EASY og andre interne systemer. Det vil betyde en besparelse på 2/3 af de nuværende forsendelsesomkostninger, svarende til tæt på 1 mio. kr.

Spar på papiret – og pengene!
Send brevet direkte til kundens e-Boks. Der er yderligere besparelser at hente, når man vælger at breve sendes direkte til e-Boks fremfor den fysiske adresse. Helt præcis kan der hentes yderligere besparelse på godt 3 kr. pr. brev, som i stedet lægges i e-Boks

For de ansatte hos Niels Brock er det således slut med at stoppe kuverter, frankere og bærer brevene til postkassen. Med Bordings hjælp får Niels Brock automatiseret og effektiviseret deres eksterne korrespondance og de interne arbejdsprocesser. Derved bliver de ansattes tid frigivet til at koncentrere sig om deres kerneydelse – undervisning af handelsskoleelever.



AKTIONÆR- INFORMATION

MIO. KR.	2004	2005	2006	2007	2008
Aktiekapital.....	33,5	33,8	33,8	33,8	33,8
Resultat pr. aktie EPS (kr.).....	6	7	63	48	34
Udbytte pr. aktie (kr.).....	12	12	12	12	12
Price Earningskvote (PE).....	58,3	54,2	12,5	17,3	20,4
Price Cash Flow (PCF).....	4,5	7,5	10,9	6,7	7,7
Kurs-/indre værdi (KI).....	1,3	1,4	2,5	2,4	2,0
Indre værdi (kr.).....	275	266	320	351	344
Børskurs pr. 31.12.	350	370	788	830	695

Resultat pr. aktie EPS er beregnet i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med den Danske Finansanalytikerforenings vejledning, 2005. Der henvises til definitioner og begreber i note 1.

AKTIEKAPITAL

Selskabets aktiekapital er opdelt i A- og B-aktier, således:

Aktie	Fondskode	Nominel værdi	Stemmeret
A-aktier	Ej noteret	4.377.800	437.780
B-aktier	DK0010008028	29.418.200	294.182

AKTIONÆRER, KAPITAL OG STEMME

Selskabets aktiekapital på 33,8 mio. kr. består af 43.778 stk. A-aktier med hver 10 stemmer og 294.182 stk. B-aktier med hver 1 stemme. Der er ikke præferencemæssige forskelle forbundet med de to aktieklasser, bortset fra stemmeretsdifferentieringen.

AKTIONÆRSAMMENSÆTNING	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Antal aktier	Kapital %	Stemmer %
Selskabet af 1. august 1931 A/S	43.283	68.632	111.915	33,1	70,8
Øvrige navnenoterede aktionærer	249	148.757	149.006	44,1	21,4
Ikke navnenoterede aktionærer	0	55.556	55.556	16,4	7,8
Egne aktier	246	21.237	21.483	6,4	0,0
I alt	43.778	294.182	337.960	100,0	100,0

F.E. Bording A/S indgår i koncernregnskabet for Selskabet af 1. august 1931 A/S, 2730 Herlev og Therp Holding ApS, 2730 Herlev. Selskabets administrerende direktør, Hans Therp, er hovedaktionær i Therp Holding ApS, som ejer Selskabet af 1. august 1931 A/S.

ANDRE AKTIONÆRER, SOM EJER MERE END 5 % AF AKTIEKAPITALEN:

- Olav W. Hansen A/S,
Holmboes Allé 1, 8700 Horsens
- Zoar Invest ApS,
Skipperallé 3, 3480 Fredensborg

EGNE AKTIER MV.

Bestyrelsen er af generalforsamlingen bemyndiget til at erhverve egne aktier op til 10 % af aktiekapitalen for en kurs, der ikke kan afvige mere end 20 % fra den aktuelle børskurs.

Selskabet har ikke truffet beslutning om systematisk opkøb af egne aktier, men foretager ved given lejlighed opkøb under forudsætning af, at kapitalberedskabet er større end det forventede behov.

Egne aktier anvendes bl.a. i forbindelse med opkøb.

Selskabet har ikke indgået aftaler eller fratrædelsesordninger, der påvirkes af ændringer i kontrollen med selskabet.

AKTIONÆR- INFORMATION



DER ER I REGNSKABSÅRET UDSENDT FØLGENDE MEDDELELSER TIL FONDSBØRSEN:

Dato 2009

06/02 F.E. Bording: Ændrede forventninger til 2008
11/02 Aktieanalyse/Praetorian: Bording nedjusterer

Dato 2008

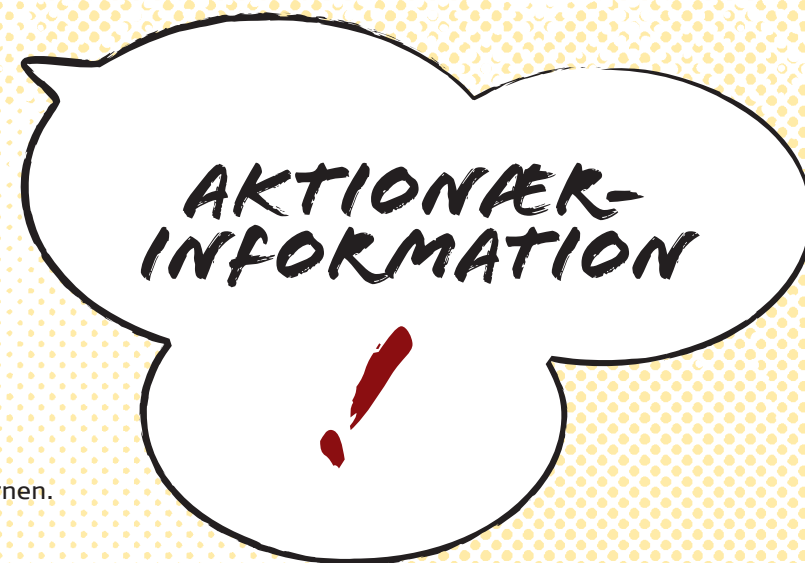
16/01 F.E. Bording overtager 40 % af aktiekapitalen i ProGrafica A/S
24/01 Finanskalender 2008
13/03 Årsregnskabsmeddelelse 2007
03/04 Indkaldelse til ordinær generalforsamling
21/04 F.E. Bording overtager 51 % af aktiekapitalen i MAILIT AB
23/04 Referat fra ordinær generalforsamling
21/05 Delårsrapport for 1. kvartal 2008
23/06 F.E. Bording køber 51 % af aktierne i Graphic Source A/S
23/06 F.E. Bording køber 40 % af aktierne i Jysk Formular Print A/S
26/08 Analysedækning – indgået en research provider aftale med Praetorian Research
27/08 Delårsrapport for 2. kvartal 2008
27/08 Opdatering af aktieanalyse
12/09 Storaktionærs frasalg af aktier
17/10 F.E. Bording: Køb af egne aktier
21/10 F.E. Bording sælger 50 % af A-mail Kuverter A/S til tyske Mayer-Kuvertnetwork
03/11 Aktieanalyse/Praetorian: Praetorian fastholder købsanbefaling af Bording-aktier
26/11 Delårsrapport for 3. kvartal 2008
01/12 Aktieanalyse/Praetorian: Frem og tilbage i med- og modgang
16/12 Finanskalender 2009

INDKALDELSE TIL GENERALFORSAMLING

F.E. Bording inviterer til generalforsamling torsdag d. 23. april 2009 klokken 17.00.
Vi glæder os til at fortælle om året, der er gået, samt hvilke fremtidige planer vi har for Bording-koncernen.
Medbring indkaldelse og mød op på Turbinevej 4-6, 2730 Herlev.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at:

- At der udbetales udbytte til aktionærene på 12 %.
- At bestyrelsen i tiden indtil næste års generalforsamling bemyndiges til, at selskabet i overensstemmelse med Aktieselskabsloven §48 kan erhverve egne aktier til en købspris maksimalt svarende til den enhver tid gældende børskurs med tillæg på 20 %.



LEDELSESPÅTEGNING

BESTYRELSE OG DIREKTION HAR DAGS DATO BEHANDLET OG GODKENDT KONCERNREGNSKAB FOR 2008 FOR F.E. BORDING A/S.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herlev, d. 16. marts 2009.

DIREKTIONEN

Hans Therp

BESTYRELSEN

Formand, Ejvind Sandal

Næstformand, Kurt Thyregod

Raimo Issal

Hans Therp

Jens Nielsen*

Ole Kjær*

Ole Kroer*

* Valgt af medarbejderne

REVISIONS- PÅTEGNING

TIL AKTIONÆRERNE I F.E. BORDING A/S.

Vi har revideret årsrapporten for F.E. Bording A/S for regnskabsåret 1. januar-31. december 2008 omfattende ledelsens påtegning, ledelsens beretning, anvendt regnskabspraksis samt resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen.

Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

LEDELSENS ANSVAR FOR ÅRSRAPPORTEN

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der for koncernregnskabet giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, for at regnskabet for moderselskabet giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger, og i øvrigt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde

og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

REVISORS ANSVAR OG DEN UDFØRTE REVISION

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandards. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion. Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2008 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

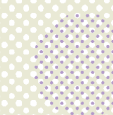
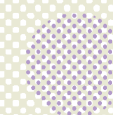
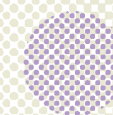
Herlev, den 16. marts 2009

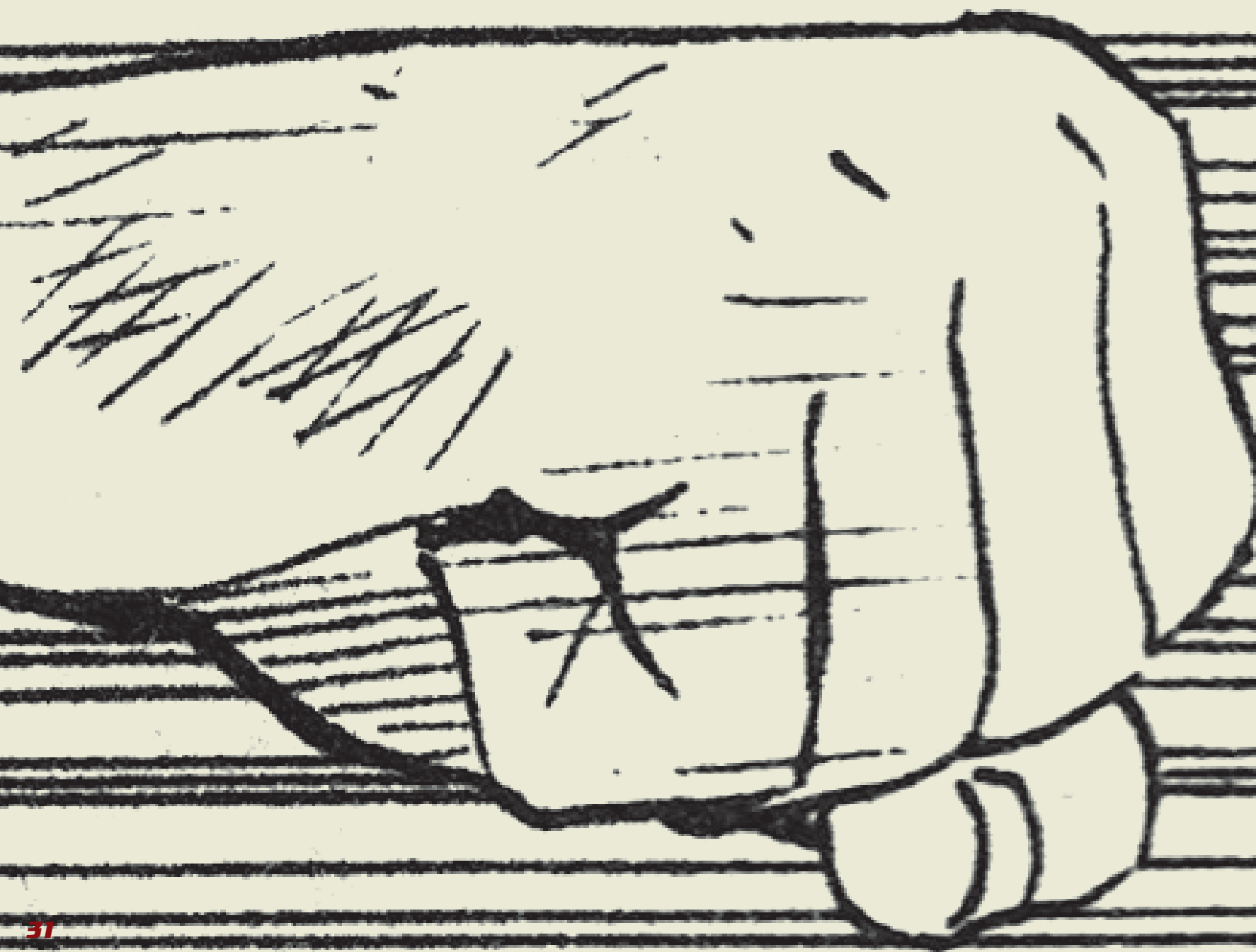
KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ivan Berthelsen

Statsautoriseret revisor





RESULTAT

RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN 1.1-31.12 MÅLT I TUSIND KR.

	Note	2008	2007
NETTOOMSÆTNING	3	493.505	528.059
Produktionsomkostninger	4	-386.640	-407.711
Bruttoresultat		106.865	120.348
Andre driftsindtægter	6	18.308	8.410
Distributionsomkostninger	4	-64.724	-61.811
Administrationsomkostninger	4,5	-41.744	-43.136
Andre driftsomkostninger	6	-556	-1.603
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT		18.149	22.208
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	7	2.475 0	149
Finansielle indtægter	9	3.144	4.758
Finansielle omkostninger	10	-12.011	-6.842
RESULTAT FØR SKAT		11.757	20.273
Skat af årets resultat	11	-1.980	-4.049
ÅRETS RESULTAT		9.777	16.224
Fordeles således:			
Minoritetsinteresserne		-1.603	0
F.E Bording A/S andel af resultatet		11.381	16.224
Resultat pr. aktie	12		
Resultat pr. aktie (EPS)		34	48
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		34	48

BALANCE PASSIVER

PASSIVER PR. 31. DECEMBER
MÅLT I TUSIND KR.

	Note	2008	2007
Passiver			
Egenkapital			
Aktiekapital		33.796	33.796
Reserve for valutakursregulering		-9.503	-896
Overført resultat		73.805	79.345
Foreslået udbytte		4.055	4.055
Aktionærerne i F.E. Bording		102.153	116.300
Minoritetsinteresser		6.718	0
Egenkapitalen i alt		108.871	116.300
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	18	13.589	13.946
Pensioner	17	884	1.458
Kreditinstitutter	19	43.711	45.621
		58.184	61.025
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	19	67.141	49.021
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	20	60.365	75.083
Selskabsskat		855	0
Periodeafgrænsningsposter		9.659	9.804
		138.020	133.908
Forpligtelser i alt		196.204	194.933
Passiver i alt		305.075	311.233
Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	21		
Valuta- og renterisici	26		
Kreditrisici	27		

BALANCE AKTIVER

AKTIVER PR. 31. DECEMBER
MÅLT I TUSIND KR.

	Note	2008	2007
Aktiver			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	13		
Goodwill		9.306	4.225
Intern software		2.335	1.718
Patenter og licenser		81	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter		3.686	994
Udviklingsprojekter under udførelse		4.804	5.029
		20.212	11.966
Materielle aktiver	14		
Grunde og bygninger		50.653	56.192
Produktionsanlæg og maskiner		33.044	42.618
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.335	7.892
		92.032	106.702
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	30.244	1.809
Kapitalandele i andre virksomheder	8	11.685	14.280
Tilgodehavende hos associerede virksomheder		342	395
Udskudt skat	18	640	1.671
		42.911	18.155
Langfristede aktiver i alt		155.155	136.823
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	15	31.115	35.534
Tilgodehavender	16	103.806	115.002
Tilgodehavende skat		3.911	2.464
Periodeafgrænsningsposter		4.836	5.153
Likvide beholdninger		6.251	16.257
Kortfristede aktiver i alt		149.920	174.410
Aktiver i alt		305.075	311.233

EGENKAPITAL- OPGØRELSE

MÅLT I TUSIND KR.

VEDRØRENDE AKTIEKAPITAL-
SPECIFIKATIONEN HENVIDES TIL
LEDELSESBERETNINGENS AFSNIT
OM AKTIONÆRINFORMATION.

	Aktiekapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakurs regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapitalen 1. januar 2007	33.796		278	69.995	4.055	108.124	0	108.124
Årets resultat			-1.174	12.169		10.995		10.995
Køb af egne aktier				-2.819		-2.819		-2.819
Totalindkomst i alt			-896	79.345	4.055	116.300	0	116.300
Udbetalt udbytte					-4.055	-4.055		-4.055
Udloddet udbytte					4.055	4.055		4.055
Egenkapital 31. december 2007	33.796	0	-896	79.345	4.055	116.300	0	116.300
Egenkapital 1. januar 2008	33.796	0	-896	79.345	4.055	116.300		116.300
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder			-8.607			-8.607	63	-8.544
Årets tilgang						0	8.258	8.258
Årets resultat				7.326	4.055	11.381	-1.603	9.778
Totalindkomst i alt			-8.607	7.326	4.055	2.774	6.718	9.492
Udloddet udbytte					-4.055	-4.055		-4.055
Udbytte egne aktier				24		24		24
Køb af egne aktier				-13.850		-13.850		-13.850
Salg af egne aktier				960		960		960
Egenkapital 31. december 2008	33.796	0	-9.503	73.805	4.055	102.153	6.718	108.871

PENGESTRØMS- OPGØRELSE

MÅLT I TUSIND KR.

PENGESTRØMSOPGØRELSEN
KAN IKKE DIREKTE UDLEDES AF
BALANCE OG RESULTATOPGØRELSE.

	Note	2008	2007
Resultat før skat		11.757	20.273
Regulering for ikke-likvide poster			
Afskrivninger	4	17.329	19.173
Andre driftsposter netto		-5.057	-2.856
Finansielle indtægter	9	-3.144	-4.758
Finansielle omkostninger	10	12.011	6.842
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		32.896	38.674
Ændring i driftskapital	23	2.450	11.795
Pengestrøm fra primær drift		35.346	50.469
Renteindtægter betalt		3.144	848
Renteomkostninger betalt		-7.504	-5.845
Pengestrøm fra ordinær drift		30.986	45.472
Betalt selskabsskat		-536	-3.803
Pengestrøm fra driftsaktivitet		30.450	41.669
Køb af materielle og immaterielle aktiver	13,14	-15.416	-12.437
Salg af materielle og immaterielle aktiver	14	7.857	4.307
Køb af associerede virksomheder	7	-25.960	-937
Heraf vedlagt ved egne aktier		960	0
Lån til associeret virksomhed		53	-395
Salg af finansielle aktiver		15.000	478
Kapitalindskud		-7.500	0
Køb af dattervirksomheder		-5.825	0
Køb af kapitalandele i andre virksomheder	8	-1.912	0
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-32.743	-8.984
Fremmedfinansiering:			
Formidskelse af gæld til kreditinstitutter	19	13.501	-3.468
Tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser	19	-1.910	-11.285
Aktionærerne:			
Udbetalt udbytte		-4.055	-4.055
Udbytte egne aktier		24	0
Køb af egne aktier		-13.850	-2.819
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-6.290	-21.627
Periodens pengestrøm		-8.583	11.058
Likvider primo		16.257	5.273
Kursregulering af likvider primo		-1.423	-74
Likvider ultimo		6.251	16.257

ADRESSER

F.E. BORDING A/S

Turbinevej 4-6
2730 Herlev

Tlf.: +45 7011 5011

BORDING A/S

Skovdalsvej 4
8300 Odder

Turbinevej 4-6
2730 Herlev

Tlf.: +45 7011 5011

A-MAIL KUVERTER A/S

Julius Thomsens Vej 3
7100 Vejle

Tlf.: +45 7582 8144

BORDING GRAPHIC A/S

Turbinevej 4-6
2730 Herlev

Tlf.: +45 7011 5011

BORDING AS

Postboks 130, Indre Arna
5888 Bergen
Norge

Tlf.: +47 4821 1200

BORDING AB

Norrby Långgata 18
Box 696

503 16 Borås
Sverige

Tlf.: +46 (0)33 750 50 00

BORDING COMBINATIONS AB

Albanoliden 5
506 30 Borås
Sverige

Tlf.: +46 (0)33 20 99 70

BORDING DATA A/S

Baldersbækvej 24-26
2635 Ishøj

Bredskifte Allé 11
8210 Århus V

Tlf.: +45 4324 5424

MAILIT AB

Sjödodavägen 2
145 03 Norsborg
Sverige

Tlf.: +46 08 534 700 80

GRAPHIC SOURCE A/S

Gejlhavegaard 23
6000 Kolding

Tlf.: +45 7550 1477

PROGRAFICA A/S

Ordrupvej 112
2920 Charlottenlund

Tlf.: +45 3963 9900

JYSK FORMULAR PRINT A/S

Systemvej 2-4
8963 Auning

Tlf.: +45 8648 3600

KLIMAX A/S

Literbuen 12-14
2740 Skovlunde

Tlf.: +45 7022 1071

2TRACE A/S

Literbuen 14A
2740 Skovlunde

Tlf.: +45 7026 6683

Selskabsoplysninger

F. E. Bording A/S
Turbinevej 4-6
2730 Herlev

Telefon: 70 11 50 11
Fax: 44 51 52 82
Hjemmeside: www.febording.dk
E-mail: info@bording.dk

CVR-nr.: 16229415
Stiftet: 12. april 1918
Hjemsted: Gladsaxe

Bording

Koncernregnskab 1. januar - 31. december

Overview over noter

Note		Side
1	Anvendt regnskabspraksis	1
2	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	10
3	Segmentoplysninger	11
4	Omkostninger	12
	Honorar til generalforsamlings-	
5	valgte revisorer	13
6	Andre driftsindtægter og -omkostninger	13
7	Kapitalandele i associerede virksomheder	14
8	Kapitalandele i andre virksomheder	14
9	Finansielle indtægter	15
10	Finansielle omkostninger	15
11	Skat af årets resultat	15
12	Resultat pr. aktie	16
13	Immaterielle aktiver	16
14	Materielle aktiver	17
15	Varebeholdninger	18
16	Tilgodehavender	18
17	Pensioner	18
18	Udskudt skat	19
19	Gæld til kreditinstitutter	20
20	Leverandørgæld og andre forpligtelser	21
21	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	21
22	Operationel leasing	21
23	Køb af dattervirksomheder	22
24	Ændring i driftskapital	23
25	Nærstående parter	23
26	Valuta- og renterisici	24
27	Kreditrisici	24
28	Begivenheder efter balancedagen	24

Note 1

Anvendt regnskabspraksis for koncernen

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU. Årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D - virksomheder. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med de yderligere danske oplysningskrav, som OMX Den Nordiske Børs København A/S stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber samt IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Årsrapporten aflægges i danske kroner.

F.E. Bording A/S har i 2008 implementeret ændringerne i IAS 39/IFRS7 vedrørende reklassifikation af finansielle aktiver. Endvidere har F.E. Bording A/S med virkning fra 1. januar 2008 implementeret IFRIC 11 "IFRS 2 Group and Treasury Share Transactions". I 2008 er IFRIC 14 "IAS 19 The Limit of a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction" godkendt med en anden ikrafttrædelsesdato i EU end de tilsvarende IFRIC som udstedt af IASB. F.E. Bording A/S har derfor førtidsimplementeret IFRIC 14 pr. 1. januar 2008, således at implementeringen følger IASBs ikrafttrædelsesdatoer. De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling, og den anvendte regnskabspraksis er således uændret i forhold til sidste år. De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ingen effekt på resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie." Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske for Industri D A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2008: IAS 1, 23 og 27, IFRS 2, 3 og 8, IFRIC 12 og 13 samt 15-18 samt "amendments to IAS 32 and IAS 1", "amendments to IAS 39" og "amendments to IFRS 1 and IAS 27" samt "improvements to IFRSs May 2008". IFRS 3, IAS 27, nævnte amendments samt IFRIC 12, 15 -18 er endnu ikke godkendt af EU.

F. E. Bording A/S forventer at implementere de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, når de bliver obligatoriske i 2009 henholdsvis 2010. De standarder og fortolkningsbidrag, der godkendes med en anden ikrafttrædelsesdato i EU end de tilsvarende ikrafttrædelsesdatoer fra IASB, førtidsimplementeres, således at implementeringen følger IASBs ikrafttrædelsesdatoer. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag bortset fra IAS 1 forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for F. E. Bording A/S IAS 1 (ajourført 2007) Presentation of Financial Statements gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Standarden ændrer præsentationen af de primære opgørelser i 2009.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet F.E. Bording A/S samt virksomheder, hvori F.E. Bording A/S har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende, indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet udarbejdes på baggrund af reviderede årsregnskaber for moderselskabet og de enkelte dattervirksomheder, opgjort efter koncernens regnskabspraksis ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Virksomhedssammenslutninger

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet.

Immaterielle aktiver

indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger. Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Værdien af goodwill er baseret på de forventede fremtidige pengestrømme, som aktiviteten forventes at bidrage med (kapitalværdien). Vurderingen tager udgangspunkt i budget 2009 og en forsigtig skønnet omsætningsudvikling samt en diskonteringsfaktor.

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede virksomheder. For ophørte aktiviteter udskilles resultat og aktiver samt dertil hørende forpligtelser og præsenteres i særskilte linjer i resultatopgørelse og balance med sammenligningstal.

Fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved den første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter statusdagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for året. Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder, baseret på koncernens risici og den interne økonomistyring. Forretningssegmenter anses som det primære segmentområde.

Langfristede aktiver i segmentet omfatter de aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle aktiver, materielle aktiver og kapitalandele i associerede virksomheder.

Kortfristede aktiver i segmentet omfatter de kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter samt likvide beholdninger.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld.

Resultatopgørelse

Nettoomsætningen omfatter indtægter fra salg og tjenesteydelser med fradrag af pris-, mængde- og kontantrabatter. Salget indregnes i resultatopgørelsen i det år, hvor varens risiko overgår til kunden, eller hvor tjenesteydelsen er udført, og beløbene kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Leverancekontrakter for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres og indtægtsføres i takt med at delleverancer faktureres.

I produktionsomkostninger indregnes omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug og de producerende virksomheder indregner produktionsomkostninger, svarende til årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på produktionsanlæg. Under produktionsomkostninger indregnes tillige udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering samt af- og nedskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer, solgt i årets løb samt til årets gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt af- og nedskrivninger.

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til administrativt personale, kontorlokaler og kontoromkostninger samt af- og nedskrivninger.

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger indeholder poster af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder avance/tab ved salg af materielle aktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster, og -tab samt kursreguleringer vedrørende fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af associerede virksomheders resultat efter skat efter forholdsmæssig eliminering af andel af intern avance/tab.

F.E. Bording A/S og danske datterselskaber indgår i sambeskatning med F.E. Bording A/S's ultimative moderselskab og dette selskabs øvrige koncernselskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster direkte på egenkapitalen.

Balance

Immaterielle aktiver

Udviklingsomkostninger, herunder software til videresalg, aktiveres til kostpris og afskrives lineært over den konkrete vurderede brugstid (maksimalt 5 år), såfremt de opfylder betingelserne herfor. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Intern software indregnes til anskaffelses- eller kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Intern software afskrives over 3 år.

Materielle aktiver

Materielle aktiver indregnes til anskaffelses- eller kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Kostprisen på materielle aktiver omfatter anskaffelsesprisen, samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

For finansielle leasingkontrakter opgøres kostprisen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi for denne som diskonteringsfaktor. Operationelle leasingforpligtelser omkostningsføres løbende, mens de tilhørende fremtidige forpligtelser oplyses i noten om eventualforpligtelser.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Afskrivninger på materielle aktiver, herunder finansielt leasede aktiver, foretages lineært over den forventede brugstid, der ikke overstiger:

Bygninger 25-50 år

Produktionsanlæg og maskiner 5-10 år

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 2-10 år

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet scrapværdi efter afsluttet brugstid. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Der afskrives ikke på grunde.

Andre langfristede aktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i børsnoterede virksomheder, hvor der ikke er bestemmende eller betydelig indflydelse, og hvor ledelsen løbende overvåger dagsværdiudviklingen, indregnes til dagsværdi. Ændringer i i dagsværdien indregnes løbende via resultatopgørelsen under finansielle poster.

Kapitalandele i andre virksomheder indregnes til kostpris på anskaffelsesdatoen og efterfølgende til skønnet dagsværdi. Urealiserede værdireguleringer indregnes direkte på egenkapitalen bortset fra nedskrivninger som følge af værdiforringelse. Ved realisation overføres den akkumulerede værdiregulering indregnet i egenkapitalen til finansielle poster i resultatopgørelsen.

Tilgodehavende hos associerede virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Goodwill og øvrige immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er

højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til.

Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linje i resultatopgørelsen.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi.

Kortfristede aktiver

Råvarelagre samt indkøbte handelsvarer indregnes til indkøbspriser (FIFO) eller nettorealisationstværdier, hvor disse er lavere. Varer under fremstilling samt egne producerede færdigvarer indregnes til kostpriser, omfattende materialer og direkte produktionsomkostninger med

tillæg af indirekte produktionsomkostninger, der omfatter indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Egenkapital

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Egne aktier, indregnes til kostprisen direkte på egenkapitalen under overført resultat. Sælges egne aktier, indregnes vederlaget tilsvarende direkte på egenkapitalen. Udbytte for egne aktier indregnes direkte på egenkapitalen under overført resultat.

Reserve for valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til danske kroner.

Langfristede forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. I tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler m.v., måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktiver henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Udskudt skat beregnes på grundlag af de skattemæssige regler og satser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Koncernen har i en norsk virksomhed indgået ydelsesbaserede pensionsaftaler, der dog er under afvikling. For ydelsesbaserede ordninger foretages en årlig aktuarmæssig beregning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed. Såfremt akkumulerede aktuarmæssige gevinster eller tab ved et regnskabsårs begyndelse overstiger den største numeriske værdi af 10 % af pensionsforpligtelserne eller af 10 % af dagsværdien af pensionsaktiverne, indregnes det overskydende beløb i resultatopgørelsen over de omfattede medarbejderes forventede gennemsnitlige resterende arbejdstid i virksomheden. Aktuarmæssige gevinster/tab, der ikke overstiger ovennævnte grænser, indregnes ikke i resultatopgørelsen eller balancen, men noteoplyses.

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen. Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under kortfristede aktiver omfatter forudbetalte omkostninger mv., der indregnes til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter indregnet under kortfristede forpligtelser omfatter udskudte indtægter, der indregnes til amortiseret kostpris.

Leasing

Leasingforpligtelse opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiell, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

Den regnskabsmæssige behandling af finansielt leasede aktiver og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittene om materielle aktiver henholdsvis finansielle forpligtelser.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for koncernen opstilles efter den indirekte metode med udgangspunkt i koncernresultatet før skat. Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm til investeringsaktivitet

Pengestrømme til investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle-, materielle- og finansielle aktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger til/fra aktionærer samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Nøgletal

Resultat pr. aktie (EPS) og Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005".

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

Resultat før afskrivninger (EBITDA) Resultat af primær drift tillagt afskrivninger

Samlede aktiver med fradrag af ikke rentebærende forpligtelser

Overskudsgrad $\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Afkastningsgrad $\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige nettoaktiver}}$

Likviditetsgrad $\frac{\text{Kortfristede aktiver}}{\text{kortfristede forpligtelser}}$

Cash Flow Per Share (CFPS) $\frac{\text{Pengestrømme fra driftsaktivitet}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$

Egenkapitalandel $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver I alt, ultimo}}$

Udbytte pr. aktie $\frac{\text{Udbytteprocent} \times \text{aktiens pålydende}}{100}$

Egenkapitalens forrentning $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Bruttoavance pr. medarbejder $\frac{\text{Omsætning med fradrag af vareforbrug}}{\text{Antal medarbejdere}}$

Resultat pr. aktie (EPS) $\frac{\text{Resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$

Udvandet resultat pr. aktie	Resultat ----- Gennemsnitligt antal udvandet aktier i omløb
Udbytte pr. aktie	Udbytteprocent x aktiens pålydende ----- 100
Price Earningskvote (PE)	Børskurs ----- EPS
Price Cash Flow (PCFS)	Børskurs ----- CFPS
Kurs-/indre værdi (KI)	Børskurs ----- Indre værdi
Indre værdi	Egenkapital ----- Antal aktier ultimo

Noter

2 REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Ved opgørelsen af regnskabsmæssig værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger og eventualforpligtelser og -aktiver.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige.

Forventet brugstid og scrapværdier for materielle og immaterielle aktiver baseres på skøn og forudsætninger, der er behæftet med usikkerhed.

Nedskrivningstest for goodwill

Ledelsen har pr. 31. dec 2008 gennemført en værdiforringelsestest af de regnskabsmæssige bogførte værdier af goodwill.

Goodwill beløbene opgøres med udgangspunkt i beregninger af enhedernes kapitalværdi.

De væsentligste usikkerheder er i den forbindelse knyttet til fastlæggelse af diskonteringsfaktorer, salgsmængder og salgspriser.

Den anvendte sats for tilbagediskontering er 8,6% før skat i Danmark og 11% i Sverige, den kontante skat er forudsat af være 28% i Sverige og 25 % i Danmark.

På grundlag af de foretagne værdiforringelsestest er der ikke fundet grundlag for nedskrivninger.

Nedskrivningstest for udviklingsprojekter

Ledelsen har i 2008 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af udviklet software til videresalg. Det vurderes, at genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi.

Vurderingen af genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdiberegninger, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af bugetter for årene 2009-12 og en diskonteringsfaktor før skat på 11%.

Debitorer

Debitorstyring har fået særlig bevågenhed i lyset af den verserende finanskrisen. Hensættelser til imødegåelse af tab er øget til 2.495 mod 1.411 foregående år. Dog indebærer mulige debitortab en begrænset finansiel risiko, da koncernens tilgodehavender er spredt på mange kunder og brancher.

Køb af virksomhed

Ved køb af virksomheder værdiansættes de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagværdi pr. overtagelsesdagen. Opgørelsen til dagsværdi er forbundet med usikkerhed, blandt andet som følge af de nuværende markedsforhold.

Der har ikke været særlige vanskeligheder ved ledelsens vurderinger og regnskabsmæssige skøn.

Noter
3 Aktiviteter - segmenter - 2008

tkr.

Primært segment	Grafisk kommunikation			IT-kommunikation	Andet	
Sekundært segment	Danmark	Sverige	Norge	Danmark		TOTAL
Omsætning	260.869	151.979	59.788	66.578	2.393	541.607
Intern omsætning	-33.509	-12.376	-1.227	-713	-277	-48.102
Nettoomsætning	227.360	139.603	58.561	65.865	2.115	493.505
Bruttoresultat	47.328	28.938	18.181	8.346	4.072	106.865
Resultat af primær drift	-1.549	5.258	2.929	-217	11.728	18.149
Andel af resultat i associerede virksomheder	2.496			-299	278	2.475
Resultat før skat	-111	4.646	3.049	-601	4.774	11.757
Årets resultat	428	3.003	2.188	-540	4.698	9.777
F.E. Bording A/S' andel af Årets resultat	1.356	3.678	2.188	-540	4.698	11.381
Langfristede aktiver	15.753	25.621	562	12.454	100.764	155.154
Kortfristede aktiver	82.055	38.046	16.683	21.102	-7.966	149.920
Segmentaktiver	97.808	63.667	17.245	33.556	92.798	305.075
Anlægsinvesteringer	3.678	4.312	251	5.372	7.414	21.028
Afskrivninger	5.900	6.964	213	3.226	926	17.229
Kapitalandele i associerede virksomheder	28.456	0	0	1.053	735	30.244
Segmentforpligtelser	30.080	32.714	4.897	19.199	107.223	194.112
Pengestrøm fra driften	7.357	11.962	3.688	4.625	2.818	30.450
Pengestrøm til investering	-1.234	762	-251	-5.032	-26.988	-32.743
Pengestrøm fra finansiering	-5.116	-11.712	0	1.749	8.789	-6.290
Gennemsnitligt antal medarbejdere	145	109	23	82	10	369

Aktiviteter - segmenter - 2007

tkr.

Primært segment	Grafisk kommunikation			IT-kommunikation	Andet	
Sekundært segment	Danmark	Sverige	Norge	Danmark		TOTAL
Omsætning	272.158	162.466	65.182	70.810	3.078	573.694
Intern omsætning	-31.404	-12.779	-866	-574	-12	-45.635
Nettoomsætning	240.754	149.687	64.316	70.236	3.066	528.059
Bruttoresultat	46.804	33.100	21.192	15.889	3.363	120.348
Resultat af primær drift	-670	6.627	6.088	5.523	4.640	22.208
Andel af resultat i associerede virksomheder	0	0	0	104	45	149
Resultat før skat	-2.264	5.105	5.947	5.600	5.885	20.273
Årets resultat	-1.818	3.547	4.276	4.229	5.990	16.224
Langfristede aktiver	20.118	35.104	2.329	10.947	68.325	136.823
Kortfristede aktiver	77.702	44.070	20.552	26.549	5.537	174.410
Segmentaktiver	97.820	79.174	22.881	37.496	73.862	311.233
Anlægsinvesteringer	2.459	1.756	594	6.434	1.195	12.438
Afskrivninger	9.388	6.609	170	2.222	784	19.173
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0	937		937
Segmentforpligtelser	37.545	44.884	8.909	21.442	82.153	194.933
Pengestrøm fra driften	6.657	10.719	7.508	11.830	4.955	41.669
Pengestrøm til investering	1.281	-1.705	-586	-6.978	-996	-8.984
Pengestrøm fra finansiering	-8.704	-3.171	-5.346	0	-4.406	-21.627
Gennemsnitligt antal medarbejdere	162	94	23	80	10	369

Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsmæssige vilkår

Noter**2008****2007****4 Omkostninger**

tkr.

Årets vareforbrug

Årets nedskrivning på varebeholdninger

231.487

493

245.076

115

Personaleomkostninger

Honorar til moderselskabets bestyrelse

Gager og lønninger

Bidragsbaserede pensionsordninger

Ydelsesbaserede pensionsordninger

Andre omkostninger til social sikring

Øvrige personaleomkostninger

600

136.528

9.032

139

13.397

7.388

167.085

562

137.730

9.853

148

13.436

7.283

169.012

Gennemsnitligt antal medarbejdere

369

369

Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere**2008****2007**

	Moder- selskabets bestyrelse	Moder- selskabets direktion	Øvrige ledende medar- bejdere	Moder-selskabets bestyrelse	Moder- selskabets direktion	Øvrige ledende medar- bejdere
Gager og honorarer	600	1.166	4.826	562	1.275	4.322
Pensionsbidrag	0	0	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	0	0

Engangsomkostninger til omstrukturering

Udgifter til råvarer

Produktionsomkostninger

Personaleomkostninger i produktionen

Personaleomkostninger i distribution

Personaleomkostninger i administration

442

0

4.593

155,32

0

5.190

0

0

1.605

0

0

1.605

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger, immaterielle aktiver

Afskrivninger, materielle aktiver

2.137

15.192

17.329

1.292

17.881

19.173

Afskrivninger på immaterielle aktiver, indgår i regnskabsposten produktionsomkostninger

2008**2007****Udviklingsomkostninger**

Afholdte udviklings- og produktintroduktionsomkostninger

Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver

Afskrivninger af indregnede udviklings- og produktintroduktionsomkostninger

11.785

-4.260

1.694

6.279

-3.379

816

Årets udviklings- og produktintroduktionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen under produktionsomkostninger**9.219****3.716****Offentlige tilskud**

Koncernen har modtaget tilskud fra

Danida til udviklingsprojekt

1.047

816

Tilskudet er modregnet i personaleomkostninger

Noter

	2008	2007
5 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer tkr.		
Revisoinshonorarer		
KPMG	566	625
PricewaterhouseCoopers, Sverige	199	412
Revisorgruppen, Norge	83	84
OI Revision A/S	24	0
PKF Revisorsamvirket	70	69
	<u>942</u>	<u>1.190</u>
Honorarer for andre ydelser		
KPMG	50	64
PricewaterhouseCoopers, Sverige	54	73
Revisorgruppen, Norge	0	62
PKF Revisorsamvirket	16	13
	<u>120</u>	<u>212</u>
6 Andre driftsindtægter og -omkostninger tkr.		
Andre driftsindtægter		
Huslejeindtægter	4.540	4.761
Gevinst ved salg af aktiver	13.353	2.923
Diverse	415	726
	<u>18.308</u>	<u>8.410</u>
Andre driftsomkostninger		
Omkostninger vedr. udlejet ejendom	347	97
Tab ved salg af aktiver	33	227
Diverse	176	1.279
	<u>556</u>	<u>1.603</u>

Noter

		2008	2007
7 Kapitalandele i associerede virksomheder			
tkr.			
Kostpris 1. januar		1.412	475
Tilgang		25.960	937
Kostpris 31. december		<u>27.372</u>	<u>1.412</u>
Reguleringer 1. januar		397	247
Årets kursregulering		0	1
Andel af årets resultat		<u>2.475</u>	<u>149</u>
Reguleringer 31. december		<u>2.872</u>	<u>397</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december		<u>30.244</u>	<u>1.809</u>

		2008	2007
	Hjem- sted	Ejer- andel	Ejer- andel
Prografica A/S	Gentofte	40%	0%
Jysk Formular Print Holding A/S	Auning	40%	0
Administrationsselskabet af 1. oktober 2003 ApS	Ishøj	50%	50%
Anxious Sweden AB	Borås	30%	30%
Bording Vista Ltd.	Bangladesh	50%	50%
Omsætning		69.459	10.711
Årets resultat		6.366	358
Aktiver		61.847	5.902
Forpligtelser		27.499	7.281
Bording Koncernens andel			
Egenkapital		13.829	611
Årets resultat		2.475	149

		2008	2007
8 Kapitalandele i andre virksomheder			
tkr.			
Kostpris 1. januar		11.900	13.376
Tilgang		1.912	0
Afgang		0	-1.476
Kostpris 31. december		<u>13.812</u>	<u>11.900</u>
Reguleringer 1.1.		2.380	-1.530
Årets værdiregulering		-4.507	3.910
Nedskrivninger 31.12.		<u>-2.127</u>	<u>2.380</u>
Bogført værdi 31.12.		<u>11.685</u>	<u>14.280</u>

Kapitalandele i andre virksomheder pr. 31. december 2008 består af børsnoterede aktier (Klimax A/S og 2 Trace A/S).

Noter**2008****2007****9 Finansielle indtægter**

tkr.

Renter, likvide beholdninger m.v.

581

383

Renter fra associerede virksomheder

0

5

Kursregulering af kapitalandele i andre virksomheder

0

3.910

Valutakursgevinster

2.563

460

3.144

4.758

10 Finansielle omkostninger

tkr.

Renter, bank- og prioritetsgæld m.v.

6.325

5.190

Kursregulering af kapitalandele i andre virksomheder

4.507

997

Valutakurstab

1.179

655

12.011

6.842

11 Skat af årets resultat

tkr.

Årets skat kan opdeles således:

Skat af årets resultat

1.980

4.049

1.980

4.049

Skat af årets resultat fremkommer således:

Aktuel skat

2.167

1.192

Udskudt skat

-202

3.644

Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 28% til 25%

0

-803

Regulering af skat vedrørende tidligere år

14

16

1.980

4.049

Skat af årets resultat kan forklares således:

Beregnet 25% skat af resultat før skat

2.939

5.068

Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 25%

176

286

Nedsættelse af dansk selskabsskat

0

-803

Skatteeffekt af:

Ikke-skattepligtige indtægter

-2.020

-1.015

Ikke-fradragsberettigede omkostninger

1.590

577

Tilbageført skat af resultat i associerede virksomheder

-695

-49

Regulering af skat vedrørende tidligere år

-10

-15

1.980

4.049

Effektiv skatteprocent

16,8%

20,0%

Noter

12 Resultat pr. aktie

tkr.

Årets resultat

Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet

F.E Bording A/S andel af årets resultat

Gennemsnitlig antal aktier

Gennemsnitlig antal egne aktier

Gennemsnitlig antal aktier i omløb

Resultat pr. aktie á 100 kr.

Udvandet resultat pr. aktie á 100 kr.

2008

2007

9.777	16.224
1.603	0
11.380	16.224
337.960	337.960
-8.033	-668
329.927	337.292
34	48
34	48

13 Immaterielle aktiver

2008

tkr.

Kostpris 1. januar 2008

Tilgang ved køb af datterselskab

Valutakursregulering

Tilgang

Afgang

Kostpris 31. december 2008

Af- og nedskrivninger 1. januar 2008

Valutakursregulering

Afskrivninger

Afgang

Af- og nedskrivninger 31. december 2008

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008

Afskrives over

Goodwill	Aktiveret software	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Igangværende udviklingsprojekter	Patenter og Licenser
4.225	2.870	5.955	994	0
769				
-1.298	-89	-190		0
5.610	1.192	450	3.810	85
	-289	0		0
9.306	3.684	6.215	4.804	85
0	1.152	926	0	5
0	-24	-91		-1
0	438	1.694	0	0
0	-216	0		0
0	1.350	2.529	0	4
9.306	2.335	3.686	4.804	81
	3 år	2-5 år	2-5 år	20-25 år

Goodwill er tilgang ved virksomhedskøb i 2006 og 2008, der henvises til note 2 for impairment test
Færdiggjorte og igangværende udviklingsprojekter vedr. i sin helhed internt oparbejdede projekter.

2007

tkr.

Kostpris 1. januar 2007

Tilgang ved køb af datterselskab

Valutakursregulering

Tilgang

Afgang

Kostpris 31. december 2007

Af- og nedskrivninger 1. januar 2007

Valutakursregulering

Afskrivninger

Afgang

Af- og nedskrivninger 31. december 2007

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2007

Afskrives over

Goodwill	Aktiveret software	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Igangværende udviklingsprojekter
4.225	1.652	3.799	0
0	-8	-71	
0	1.226	2.385	994
0	0	-158	
4.225	2.870	5.955	994
0	676	165	
0	0	-7	
0	476	816	0
0	0	-48	
0	1.152	926	0
4.225	1.718	5.029	994
	3 år	2-5 år	2-5 år

Nedskrivningstest

Goodwill

Ledelsen har pr. 31. december 2008 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for værdiforringelse, baseret på den foretagne allokering af kostprisen af goodwill på de 3 pengestrømsfrembringende enheder.

	Diskonteringsfaktor	Vækst efter 2013	2008	2007
Bording AS Sverige	11,0%	0,0%	3.660	4.225
Graphic Source A/S Kolding	8,6%	2,0%	1.336	0
Mail IT Sverige	11,0%	2,0%	4.310	0
I alt			9.306	4.225

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af forecast for årene 2009-13 godkendt af ledelsen og med diskonteringsfaktor før skat på 8,6% for det danske marked og 11% for det svenske marked.

Kostprisen for goodwill er i alle selskaber væsentlig mindre end kapitalværdierne. De væsentligste usikkerheder er knyttet til fastlæggelse af vækstrater, indtjeningsgrad og diskonteringsfaktor.

Noter

14 Materielle aktiver

2008

	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg driftsmater. og inventar
tkr.			
Kostpris 1. januar 2008	121.235	256.269	97.885
Valutakursregulering	-3.236	-10.767	-3.508
Tilgang ved køb af datter		4.836	331
Tilgang	640	4.229	5.010
Afgang	-13.242	-78.463	-7.252
Kostpris 31. december 2008	105.397	176.104	92.467
Af- og nedskrivninger 1. januar 2008	65.043	213.651	89.993
Valutakursregulering	-1.934	-7.458	-3.112
Tilgang ved køb af datter		1.532	300
Afskrivninger	138	11.427	3.529
Afgang	-8.503	-76.092	-6.578
Af- og nedskrivninger 31. december 2008	54.744	143.060	84.132
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008	50.653	33.044	8.335
Bogført værdi af leasede aktiver	7.223	2.022	0
Afskrives over	25-50 år	5-10 år	2-10 år

2007

	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg driftsmater. og inventar
tkr.			
Kostpris 1. januar 2007	122.496	282.963	96.119
Valutakursregulering	-1.096	-2.997	-976
Tilgang	0	2.814	5.025
Afgang	-165	-26.511	-2.283
Kostpris 31. december 2007	121.235	256.269	97.885
Af- og nedskrivninger 1. januar 2007	65.509	226.802	89.006
Valutakursregulering	-654	-1.647	-941
Afskrivninger	190	14.431	3.260
Afgang	-2	-25.935	-1.332
Af- og nedskrivninger 31. december 2007	65.043	213.651	89.993
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2007	56.192	42.618	7.892
Bogført værdi af leasede aktiver	7.460	11.041	0
Afskrives over	25-50 år	5-10 år	2-10 år

Noter

	2008	2007
15 Varebeholdninger		
tkr.		
Råvarer og hjælpematerialer	11.018	13.296
Varer under fremstilling	5.965	6.330
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	14.132	15.908
	<u>31.115</u>	<u>35.534</u>

Varebeholdninger er i sin helhed indregnet til kostpris

16 Tilgodehavender		
tkr.		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	91.314	108.688
Tilgodehavender fra associerede selskaber	83	0
Andre tilgodehavender	12.698	6.314
	<u>104.095</u>	<u>115.002</u>

Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger:

	2008	2007
1. januar	1.411	2.385
Kursregulering	-40	-36
Nedskrivninger i året	1.114	913
Realiseret i året	257	-905
Tilbageført	-247	-946
31. december	<u>2.495</u>	<u>1.411</u>

For tilgodehavender, der forfalder til betaling inden for 1 år efter regnskabsårets udløb, skønnes den nominelle værdi at svare til dagsværdien.
Kreditrisici er nærmere beskrevet i note 26

17 Pensioner

Bording Koncernen har kun bidragsbaserede pensionsordninger, bortset fra en dattervirksomhed, Bording AS, Norge der har haft ydelsesbaserede pensionsordninger, som er under afvikling.
Ydelsesbaserede pensionsordninger har udviklet sig således:

tkr.

	2008	2007
Ikke indregnet aktuarmæssigt tab	-471	-609
I alt	<u>-471</u>	<u>-609</u>

Udvikling i indregnet forpligtelse

Nettoforpligtelse/nettoaktiv 1. januar	1.458	1.865
Netto indtægts-/omkostningsført i resultatopgørelsen	-139	148
Øvrige reguleringer	-179	-617
Valutakursregulering	-256	62
	<u>884</u>	<u>1.458</u>

Forudsætningerne for de aktuarmæssige beregninger pr. balancedagen kan gennemsnitligt oplyses som følger:

Diskonteringsrente	4,50%	5,00%
Forventet afkast på ordningernes aktiver	0,00%	6,00%
Fremtidig lønstigningstakt	4,50%	4,50%

Som følge af det begrænsede omfang af ordningerne er det vurderet, at det ikke er nødvendigt at oplyse om alle forholdene i IAS 19

Noter**18****Udskudt skat**

tkr.

Udskudt skat 1. januar

Valutakursregulering

Tilgang ved køb af virksomheder

Årets udskudte skat indregnet i årets resultat

Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 28% til 25%

2008**2007**

12.275

-446

168

952

0

12.949

9.559

-125

0

3.644

-803

12.275

Udskudt skat indregnes således i balancen

Udskudt skat (aktiv)

Udskudt skat (forpligtelse)

Udskudt skat 31. december, netto

-640

13.589

12.949

-1.671

13.946

12.275

Skatteaktivet vedrører datterselskab i Norge, som har realiseret positive resultater de seneste 3 år, hvilket også forventes i fremtiden.

Årets ændring i udskudt skat**2008**

tkr.

Immaterielle aktiver

Materielle aktiver

Tilgodehavender

Varebeholdninger

Andre kortfristede aktiver

Øvrige forpligtelser

Skattemæssige underskud

	Balance 1/1	Valuta- kursre- gulering	Tilgang ved køb af virk- somheder	Indregnet i årets resultat netto	Indregnet i egen- kapitalen netto	Balance 31/12
	-136	0	0	860	0	724
	13.028	-282	0	-2.339	0	10.407
	-341	45	0	-13	0	-309
	352	40	0	-106	0	286
	0	0	168	0	0	168
	279	-75	0	2.291	0	2.495
	-907	-173	0	259	0	-821
	12.275	-445	168	952	0	12.949

2007

tkr.

Immaterielle aktiver

Materielle aktiver

Tilgodehavender

Varebeholdninger

Andre kortfristede aktiver

Øvrige forpligtelser

Skattemæssige underskud

	Balance 1/1	Valuta- kursre- gulering	Tilgang ved køb af virk- somheder	Indregnet i årets resultat netto	Indregnet i egen- kapitalen netto	Balance 31/12
	-1.653	0		1.517	0	-136
	16.023	-200		-2.795	0	13.028
	-586	2		243	0	-341
	492	2		-142	0	352
	0	0		0	0	0
	-2.318	-9		2.606	0	279
	-2.399	80		1.412	0	-907
	9.559	-125	0	2.841	0	12.275

Noter

19 Gæld til kreditinstitutter

tkr.

Gæld til kreditinstitutioner er indregnet således i balancen:

	2008	2007
Langfristede forpligtelser	43.711	45.621
Kortfristede forpligtelser	67.141	49.021
	<u>110.852</u>	<u>94.642</u>

Koncernen har pr. 31. december følgende lån og kreditter:

Restløbetid

Inden for et år

1-5 år

Efter 5 år

Regnskabsmæssig værdi i alt pr. 31.12

2008

2007

Inden for et år	67.141	49.021
1-5 år	19.312	10.285
Efter 5 år	24.399	35.336
Regnskabsmæssig værdi i alt pr. 31.12	<u>110.852</u>	<u>94.642</u>

DKK

SEK

EUR

Regnskabsmæssig værdi i alt pr. 31.12

80.227

12.208

18.417

110.852

54.258

21.423

18.961

94.642

Dagsværdi i alt pr. 31.12

110.122

94.999

Ud af gælden til kreditinstitutter er 11,7 mio fastforrentet i 2008 og 49,6 mio i 2007.

Forpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indgår således i gæld til kreditinstitutter:

	2008			2007		
	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi
0-1 år	2.064	-319	1.745	2.894	-481	2.413
1-5 år	10.899	-942	9.957	4.576	-1.261	3.315
efter 5 år	0	0	0	7.250	0	7.250
	<u>12.963</u>	<u>-1.261</u>	<u>11.702</u>	<u>14.720</u>	<u>-1.742</u>	<u>12.978</u>

Leasingkontrakten vedr. den leasede ejendom udløber pr. 1.1.2013, hvor der er tilbagekøbspligt på ejendommen.

Noter**20 Leverandørgæld og andre forpligtelser**

tkr.

Leverandørgæld

Gæld til assoicerede selskaber

Anden gæld

2008**2007**

30.300

41.704

2.092

27.97333.37960.36575.083**21 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser**

tkr.

Pant i grunde og bygninger til sikkerhed for prioritetsgæld

Bogført værdi af pantsatte:

Grunde og bygninger

39.49236.58541.76940.214

I produktionsanlæg og maskiner er tinglyst løsørepanterbreve på 40.300 tkr., som er i koncernes behold.

Kautions- og garantiforpligtelser

5050**22 Operationel leasing**

tkr.

Koncernen leaser lokaler og driftsmidler mv. under operationelle leasing kontrakter.

Leasing perioden er typisk en periode på mellem 3-5 år, med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejeydelser.

Operationel leasing

0-1 år

1-5 år

> 5 år

I alt

6.662

3.940

15.857

1.985

0022.5195.925

Der er i resultatopgørelsen for koncernen indregnet vedrørende operationel leasing

9.225

8.567

Noter

23 Køb af dattervirksomheder tkr. 2008

MAILIT AB

F.E Bording A/S overtog den 21. april 2008 51% af aktierne i MAILIT AB, der beskæftiger sig med digitale løsninger, kampagner og responshåndtering.

MAILIT AB indgår i koncern reultatet for 2008 med -1.378

Dette er en foreløbig opgørelse.

	Dagsværdi på overtagelses-tidspunktet	Regnskabs-mæssig værdi før overtagelsen
Immaterielle aktiver	769	769
Materielle aktiver	3.354	3.354
Varebeholdning	227	227
Tilgodehavender	5.629	5.629
Likvider	116	116
Kreditinstitutter	-4.619	-4.619
Udskudt skat	-169	-169
Leverandørgæld	-2.331	-2.331
Anden gæld	-2.732	-2.848
Overtagne nettoaktiver	245	129
F.E. Bording A/S andel af nettoaktiver 51%	125	
Goodwill	4.274	
Kostpris	4.399	
Heraf likvid beholdning	-116	
Kontant kostpris	4.283	

Goodwill opgjort i forbindelse med købet repræsenterer værdien af knowhow samt forventede synergier

Nettoomsætning og resultat for hele 2008 udgør henholdsvis 18.231 tkr. og -1.368 tkr.

Graphic Source A/S

F.E Bording A/S overtog den 23. maj 2008 51% af aktierne i Graphic Source A/S, der beskæftiger sig med prepress, DTP og tryksager og arbejder derfor med alle faser lige fra den kreative proces til tryk og færdiggørelse.

Graphic Source er indgår i koncern reultatet for 2008 med -1.360

Dette er en foreløbig opgørelse.

	Dagsværdi på overtagelses-tidspunktet	Regnskabs-mæssig værdi før overtagelsen
Materielle aktiver	216	216
Varebeholdning	492	492
Tilgodehavender	2.087	2.087
Likvider	458	458
Kreditinstitutter		
Leverandørgæld	-1.463	-1.463
Anden gæld	-488	-618
Overtagne nettoaktiver	1.302	1.172
F.E. Bording A/S andel af nettoaktiver 51%	664	
Goodwill	1.336	
Kostpris	2.000	
Heraf likvid beholdning	-458	
Kontant kostpris	1.542	

Goodwill opgjort i forbindelse med købet repræsenterer værdien af knowhow samt forventede synergier

Nettoomsætning og resultat for hele 2008 udgør henholdsvis 16.398 tkr. og -3.058 tkr.

2007

F.E. Bording erhvervede ikke dattervirksomheder i 2007

Noter

	2008	2007
24 Ændring i driftskapital		
tkr.		
Ændring i varebeholdninger	5.138	4.934
Ændring i tilgodehavender	19.228	8.168
Ændring i leverandører og anden gæld	<u>-21.916</u>	<u>-1.307</u>
	<u>2.450</u>	<u>11.795</u>

25 Nærstående parter

tkr.

Nærtstående parter defineres som selskaber og betydende aktionærer i Bording-koncernen samt selskabets bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere.

Endvidere omfatter de nærtstående parter de associerede virksomheder, jf. note 7, hvori Bording koncernen har betydelig indflydelse.

F.E. Bording A/S ejer administrations-, produktions- og lagerbygninger, der udlejes til datterselskaberne.

Alle koncerninterne transaktioner sker på sædvanlige markedsvilkår.

Ledelsens aflønning er specificeret i note 4 og omtalt i ledelsesberetningen.

Transaktioner med associerede virksomheder	2008	2007
Varesalg	4.527	223
Varekøb	13.259	2.912

Tilgodehavender hos associerede virksomheder fremgår af af note 16 og gæld af note 20, mens renteindtægter fra associerede virksomheder fremgår af note 9 og 10.

Noter

26 VALUTA- OG RENTERISICI

tkr.

Koncernen kortfristede aktiver fratrukket kortfristede forpligtelser udgør i DKK følgende fordelt på valuta.

Valutarisici i balancen	2008	2007
SEK	-1.736	-7.473
NOK	2.373	9.165
EURO	-18.790	-18.961
DKK	-39.478	-12.756
	<u>-57.631</u>	<u>-30.025</u>

Valutarisici og renterisici vurderes konkret og afdækkes, når det findes hensigtsmæssigt.

Koncernens risikostyringspolitik

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valuta-kurser og renteniveau. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring rettet sig således alene mod styring af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drifts og finansiering.

Valutarisici

Usving i valutakurserne påvirker kun i begrænset omfang koncernens virksomheder direkte, idet omsætning og køb af råvarer i al væsentlighed afregnes i lokal valuta.

Koncernen påvirkes af ændringer i kursen mellem danske, svenske og norske kroner, idet norske og svenske virksomheders resultater omregnes til danske kroner ved årets udgang på baggrund af gennemsnitskurser for året.

Renterisici

Af koncernens rentebærende gæld på i alt 110,9 mio. kr. er 11,7 mio. kr. fastforrentet. Den resterende gæld på 99,2 mio. kr. er variabelt forrentet, og udsving i renteniveauet vil derfor påvirke koncernens indtjening. Risikoen er dog begrænset, idet en stigning i renten på 1% dog kun vil påvirke koncernens resultat med 1,0 mio. kr. før skat.

Kunde- og kreditrisici

Ingen kunde udgør mere end 2,5% af koncernens omsætning, og koncernens tilgodehavender er fordelt på mange kunder. Risikoen for større engangstab på omsætning eller tilgodehavender vurderes mindre sandsynligt.

Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital.

Målsætningen for egenkapitalforrentningen er 20 % p.a. Den realiserede egenkapitalforrentning for 2008 udgjorde 8,7 % (2007: 14,4 %).

Det er F.E Bording A/S' udbyttepolitik, at aktionærerne skal opnå et afkast af deres investering i form af kursstigning og udbytte, der overstiger en risikofri investering i obligationer. Udbetaling af udbytte skal ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for koncernens fortsatte ekspansion.

27 KREDITRISICI

tkr.

Koncernens kreditrisici knytter sig til tilgodehavender og likvide beholdninger. Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier.

Pr. 31. december var der forfaldne tilgodehavender, men ikke nedskrevet, som følger:

	2008	2007
Forfaldsperiode		
Op til 30 dage	18.299	21.137
Mellem 30 og 90 dage	4.872	6.430
Over 90 dage	1.663	3.149
	<u>24.834</u>	<u>30.716</u>

Ovenstående tilgodehavender er i alt væsentlighed indgået ultimo februar 2009

28 Begivenheder efter balancedagen

Der henvises til ledelsesberetningen.

Der er udover nødvendige omkostningsreduktioner efter balancedagen ikke indtruffet begivenheder, der ændrer selskabets stilling.

Moderselskabet

F.E. BORDING A/S

CVR-nr.: 16229415

Årsregnskab 2008

**udgør sammen med koncernregnskabet
årsrapporten 2008 for F.E. Bording A/S**

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Anvendt regnskabspraksis	2
Resultatopgørelse	5
Balance	6
Egenkapitalopgørelse	8
Noter	9

Vedrørende nedenstående henvises til Koncernregnskabet for 2008:

Selskabsoplysninger
Ledelsesberetning
Påtegninger
Aktionærinformation
Bestyrelsesmedlemmernes tillidsposter
og aktiebesiddelser

Anvendt regnskabspraksis

Moderselskabets årsregnskab aflægges i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D-virksomheder samt de krav OMX Den Nordiske Børs København A/S stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Reklassifikation

Som følge af en ændring af årsregnskabsloven, der er vedtaget i 2008, er indregningen af resultatandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder ændret i resultatopgørelsen.

Selskabets resultatandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder har hidtil været indregnet i to poster i resultatopgørelsen opdelt på resultat før skat og skat af året resultat.

Fremover indregnes resultatandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i en linie som resultat efter skat. Sammenligningstal fra tidligere år er ligeledes tilpasset den ændrede klassifikation.

Fremmed valuta

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter statusdagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Omregning af udenlandske dattervirksomheders resultatopgørelse til danske kroner foretages til gennemsnitlig valutakurs for året og af balancen til balancedagens valutakurs. Kursregulering ved omregningen af udenlandske dattervirksomheders egenkapital til statusdagens kurs føres over egenkapitalen.

Resultatopgørelse

Andre driftsindtægter omfatter huslejeindtægter samt poster af sekundær karakter.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders og associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af intern avance/tab. Andre kapitalandele indregnes til dagsværdi ultimo. Værdiregulering for året er indregnet i finansielle poster.

F.E. Bording A/S og danske datterselskaber indgår i sambeskatning med F.E. Bording A/S's ultimative moderselskab og dette selskabs øvrige koncernselskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Balance

Anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver indregnes til anskaffelses- eller kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

For finansielle leasingkontrakter opgøres kostprisen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Operationelle leasingforpligtelser omkostningsføres løbende, mens de tilhørende fremtidige forpligtelser oplyses i noten om eventualforpligtelser.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet scrapværdi efter afsluttet brugstid. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver, herunder finansielt leasede aktiver, foretages lineært over den forventede brugstid, der ikke overstiger:

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5 år

Der afskrives ikke på grunde.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes til regnskabsmæssig indre værdi (equity-metoden) opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og efter fradrag af interne fortjenester. Ved køb af dattervirksomheder eller associerede virksomheder omvurderes den købte virksomheds aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Forskellen mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne nettoaktiver anses som goodwill. Goodwill afskrives over den forventede levetid, som udgør maksimalt 20 år.

Øvrige finansielle anlægsaktiver indregnes til amortiseret kostpris, bortset fra andre kapitalandele, der indregnes til dagsværdi. Der nedskrives i nødvendigt omfang til imødegåelse af forventede tab.

Omsætningsaktiver

Tilgodehavender nedskrives i nødvendigt omfang til imødegåelse af risiko for tab.

Egenkapital

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når der som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen opstår en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Der hensættes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier. I tilfælde, hvor skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler m.v., måles udskudt skat på baggrund af den af ledelsens planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Udskudt skat beregnes på grundlag af de skattemæssige regler og satser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Segmentoplysninger

Med henvisning til årsregnskabslovens undtagelsesbestemmelser udarbejdes der ikke segmentoplysninger for moderselskabet.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens undtagelsesbestemmelser udarbejdes der ikke pengestrømsopgørelse for moderselskabet.

F.E. Bording A/S

Resultatopgørelse for perioden 1.1-31.12

		2008	2007
Note	tkr.		
1	Andre driftsindtægter	10.039	12.785
		<u>10.039</u>	<u>12.785</u>
2	Andre eksterne omkostninger	1.697	3.702
3	Personaleomkostninger	2.838	2.655
4	Afskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	372	331
	RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	5.132	6.097
5	Resultat efter skat i dattervirksomheder	2.388	8.909
6	Resultat efter skat i associerede virksomheder	1.774	45
	RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER	9.294	15.051
8	Finansielle indtægter	11.730	5.295
9	Finansielle omkostninger	10.459	4.013
	RESULTAT FØR SKAT	10.565	16.333
10	Skat af årets resultat	-609	-320
	ÅRETS RESULTAT	<u>9.956</u>	<u>16.013</u>
	Forslag til resultatdisponering:		
	Årets resultat	9.956	16.013
	Overført fra sidste år	66.074	66.982
	Andre reguleringer	0	0
	Til disposition	<u>76.030</u>	<u>82.995</u>
	Foreslået udbytte for året (pr. aktie 12 kr.)	4.055	4.055
	Overført til næste år	71.975	78.940
	Disponeret ialt	<u>76.030</u>	<u>82.995</u>

F.E. Bording A/S
Balance

		AKTIVER PR. 31. DECEMBER	2008	2007
Note	tkr.			
		ANLÆGSAKTIVER		
		Materielle anlægsaktiver		
11	Grunde og bygninger		47.011	46.554
12	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		675	442
	I alt		<u>47.686</u>	<u>46.996</u>
		Finansielle anlægsaktiver		
5	Kapitalandele i dattervirksomheder		91.513	101.575
6	Kapitalandele i associerede virksomheder		28.191	457
	Tilgodehavende hos associerede virksomheder		342	395
7	Kapitalandele i andre virksomheder		11.685	14.280
	I alt		<u>131.731</u>	<u>116.707</u>
		ANLÆGSAKTIVER I ALT	<u>179.417</u>	<u>163.703</u>
		OMSÆTNINGSAKTIVER		
		Tilgodehavender		
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder		29.334	29.582
10	Tilgodehavende skat		3.911	2.464
	Andre tilgodehavender		1.454	1.760
	I alt		<u>34.699</u>	<u>33.806</u>
		Likvide beholdninger	<u>-</u>	<u>12</u>
		OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT	<u>34.699</u>	<u>33.818</u>
		AKTIVER I ALT	<u>214.116</u>	<u>197.521</u>

Balance

PASSIVER PR. 31. DECEMBER		2008	2007
Note	tkr.		
	EGENKAPITAL		
	Aktiekapital	33.796	33.796
	Reserve for valutakursreguleringer	-9.552	-897
	Overført resultat	71.978	78.940
	Foreslået udbytte	4.055	4.055
	I alt	100.277	115.894
	HENSATTE FORPLIGTELSE		
13	Hensættelse til udskudt skat	7.455	7.428
	I alt	7.455	7.428
14	LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE		
	Prioritetsgæld	32.523	33.635
	Bankgæld	0	0
	Anden langfristet gæld	7.452	7.502
	I alt	39.975	41.137
	KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE		
14	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.892	3.854
	Kreditinstitutter	55.028	25.406
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	580	217
	Gæld til dattervirksomheder	7.480	1.863
10	Selskabsskat	0	0
	Anden gæld	1.429	1.722
	I alt	66.409	33.062
	GÆLDSFORPLIGTELSE	106.384	74.199
	PASSIVER I ALT	214.116	197.521
15	Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser		

F.E. Bording A/S**Egenkapitalopgørelse**

tkr.

	Aktiekapital	Reserve for valutakurs- reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Saldo 01.01.2007	33.796	278	69.801	4.055	107.930
Udloddet udbytte				-4.055	-4.055
Årets køb af egne aktier			-2.819		-2.819
Årets valutakursregulering		-1.175			-1.175
Overført til resultatdisponering			-66.982		-66.982
Overført fra resultatdisponering			78.940	4.055	82.995
Saldo 31.12.2007	33.796	-897	78.940	4.055	115.894

Saldo 01.01.2008	33.796	-897	78.940	4.055	115.894
Udloddet udbytte				-4.055	-4.055
Udbytte af egne aktier			24		24
Årets køb af egne aktier			-13.850		-13.850
Salg af egne aktier			960		960
Årets valutakursregulering		-8.655			-8.655
Overført til resultatdisponering			-66.074		-66.074
Overført fra resultatdisponering			71.978	4.055	76.033
Saldo 31.12.2008	33.796	-9.552	71.978	4.055	100.277

Aktiekapitalen blev i 2005 forøget med nom. 316 tkr. Ved udnyttelse af tildelte warrents.

F.E. Bording A/S

Oversigt over noter:

Note		Side
1	Andre driftsindtægter	10
2	Andre eksterne omkostninger	10
3	Personaleomkostninger	10
4	Afskrivninger	10
5	Kapitalandele i dattervirksomheder	11
6	Kapitalandele i associerede virksomheder	12
7	Kapitalandele i andre virksomheder	12
8	Finansielle indtægter	12
9	Finansielle omkostninger	12
10	Skat af årets resultat	13
11	Grunde og bygninger	14
12	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	14
13	Hensættelse til udskudt skat	15
14	Langfristede gældsforpligtelser	15
15	Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	16

Noter

	2008	2007
tkr.		
1 Andre driftsindtægter		
Huslejeindtægter	10.039	12.697
Gevinst ved salg af driftsmateriel	0	45
Diverse	0	43
	<u>10.039</u>	<u>12.785</u>
2 Andre eksterne omkostninger		
Heri indgår:		
Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer		
Samlet honorar:		
KPMG	<u>280</u>	<u>340</u>
der kan specificeres således:		
Revision	280	325
Andre revisionsrelaterede ydelser	0	15
Skatte- og momsmæssige ydelser	0	0
Andre	0	0
	<u>280</u>	<u>340</u>
3 Personaleomkostninger		
Honorar til moderselskabets bestyrelse	570	562
Gager og lønninger	2.002	1.927
Pensionsbidrag	0	29
Andre omkostninger til social sikring	5	20
Øvrige personaleomkostninger	261	117
	<u>2.838</u>	<u>2.655</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	3	3
I personaleomkostninger indgår vederlag til moderselskabets direktion med 1.166 tkr. (2007: 1.275 tkr.)		
4 Afskrivninger		
Grunde og bygninger	183	184
Driftsmateriel, inventar m.v.	189	147
	<u>372</u>	<u>331</u>

Noter

	2008	2007
tkr.		
5 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris:		
Samlet kostpris 01.01.	223.728	222.470
Tilgang i årets løb	-168	2.343
Afgang	-8.080	-1.085
Samlet kostpris 31.12.	<u>215.480</u>	<u>223.728</u>
Værdireguleringer:		
Værdireguleringer 01.01.	-127.058	-135.003
Årets resultat	2.759	9.120
Årets udbytte	0	0
Årets valutakursregulering	-7.636	-1.175
Afgang i årets løb	0	0
Samlet værdiregulering 31.12.	<u>-131.935</u>	<u>-127.058</u>
Goodwill:		
Samlet kostpris 01.01.	3.820	4.031
Tilgang i årets løb	5.610	0
Årets valutakursreguleringer	-1.091	0
Årets afskrivning	-371	-211
Samlet goodwill 31.12.	<u>7.968</u>	<u>3.820</u>
Kapitalandele i dattervirksomheder 31.12.	<u>91.513</u>	<u>100.490</u>

Selskabsoversigt m.v.:

	Hjem- sted	Valuta	Selskabs- kapital	Egen- kapital	Ejer- andel	Andel Bording	Goodwill i datter- virk.	Kapital- andele i alt	Årets resultat før skat	Årets resultat	Årets resultat 2007
Bording A/S 100 %	Odder	DKK	25.500	25.354	100%	25.354		25.354	-3.441	-2.590	-3.209
Bording Graphic A/S 100 %	Herlev	DKK	2.000	2.712	100%	2.712		2.712	952	712	
A-Mail Holding A/S 50 %	Vejle	DKK	15.000	14.477	50%	-1.219		-1.219	1.575	1.432	1.391
Bording AB 100 %	Sverige	SEK	18.000	32.070	100%	32.070		32.070	5.913	4.340	3.539
Multi-Konsernen 100 %	Sverige	SEK	740	855	100%	855	3.134	3.989	85	41	8
Bording Combinations AB 100 %	Sverige	SEK	100	2.092	100%	2.092		2.092	-1.909	-1.376	-1.114
Bording AS Norge 100 %	Norge	NOK	3.000	11.962	100%	11.962		11.962	3.049	2.188	4.276
Mail IT 51 %	Sverige	SEK	100	-1.092	51%	-557	3.531	2.974	-1.452	-694	
Graphic Source A/S 51 %	Kolding	DKK	2.040	-59	51%	-30	1.303	1.273	-1.693	-754	
Bording Data A/S 100 %	Ishøj	DKK	3.000	13.040	100%	13.040		13.040	-601	-540	4.229
				101.411		86.280	7.968	94.248	2.478	2.759	9.120
Eliminering af interne avancer m.v.				-2.735		-2.735	0	-2.735	0	0	
Afskrivning på goodwill				0			0	0	-370	-370	-387
Bogført værdi pr. 31.12.				<u>98.676</u>		<u>83.545</u>	<u>7.968</u>	<u>91.513</u>	<u>2.108</u>	<u>2.389</u>	<u>8.733</u>

Goodwill i dattervirksomheder afskrives over 20 år.

Noter

tkr.			
6	Kapitalandele i associerede virksomheder	2008	2007
	Selskabsoversigt m.v.:		
		Kaptial- andel	Kaptial- andel
	Hjem- sted		
	Anxious Sweden AB	30,0%	30,0%
	Prografica A/S	40,0%	0,0%
	Jysk Formular Print Holding A/S	40,0%	0,0%
	Omsætning	64.310	5.341
	Årets resultat	6.358	150
	Bording Koncernens andel		
	Egenkapital	14.063	197
	Årets resultat	1.774	45
		2008	2007
	Anskaffelsessum pr. 01.01.	412	412
	Årets tilgang	25.960	0
	Overført vedr. Klimax A/S/årets afgang	0	0
	Anskaffelsessum pr. 31.12.	26.372	412
	Værdireguleringer 01.01.	45	0
	Årets resultat		45
	Årets kursregulering	1.774	0
	Afgang	0	0
	Overført vedr. Klimax A/S	0	0
	Værdireguleringer pr. 31.12.	1.819	45
	Bogført værdi 31.12.	28.191	457
7	Kapitalandele i andre virksomheder		
	Kostpris pr. 01.01.	11.900	13.376
	Årets afgang	1.912	-1.476
	Kostpris pr. 31.12.	13.812	11.900
	Reguleringer pr. 01.01.	2.380	-1.530
	Årets værdiregulering vedr. Klimax A/S	-4.507	3.910
	Nedskrivninger pr. 31.12.	-2.127	2.380
	Bogført værdi pr. 31.12.	11.685	14.280
8	Finansielle indtægter		
	Renteindtægter fra dattervirksomheder	1.360	1.189
	Kursgevinst valuta	1.818	159
	Gevist ved salg af kapitalandel	8.456	
	Kursregulering Klimax-aktier	0	3.910
	Andre finansielle indtægter	99	37
		11.733	5.295
9	Finansielle omkostninger		
	Renteudgifter til dattervirksomheder	751	117
	Kurstab valuta	440	59
	Kursregulering Klimax aktier	4.507	
	Tab ved salg af Bjerkan-aktierne		997
	Andre finansielle omkostninger	4.761	2.840
		10.459	4.013

Noter

	2008	2007
tkr.		
10 Skat af årets resultat		
Aktuel skat	-605	-813
Udskudt skat	-26	-341
Nedsættelse af dansk selskabsskatteprocent fra 28% til 25%	0	850
Regulering af skat tidligere år	<u>22</u>	<u>-16</u>
Skat af årets resultat	<u>-609</u>	<u>-320</u>

Noter

	2008	2007
tkr.		
11 Grunde og bygninger		
Kostpris pr. 01.01.	97.046	97.046
Tilgang	640	0
Afgang	0	0
Kostpris pr. 31.12.	<u>97.686</u>	<u>97.046</u>
Afskrivninger pr. 01.01.	50.492	50.308
Afgang	0	0
Årets afskrivninger	183	184
Afskrivninger pr. 31.12.	<u>50.675</u>	<u>50.492</u>
Bogført værdi pr. 31.12.	<u>47.011</u>	<u>46.554</u>
Ejendomsværdi:	145.900	117.850
Bogført værdi af leaset ejendom	<u>7.418</u>	<u>7.460</u>
Afskrives over	50 år	50 år
12 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Kostpris pr. 01.01.	945	1.066
Tilgang	422	257
Afgang		-378
Kostpris pr. 31.12.	<u>1.367</u>	<u>945</u>
Afskrivninger pr. 01.01.	503	661
Afgang		-305
Årets afskrivninger	189	147
Afskrivninger pr. 31.12.	<u>692</u>	<u>503</u>
Bogført værdi pr. 31.12.	<u>675</u>	<u>442</u>
Afskrives over	2-5 år	2-5 år

Noter

Noter					2008	2007
tkr.						
13	Hensættelse til udskudt skat					
	Bogført værdi 01.01.				7.428	7.937
	Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 28% til 25%					-850
	Årets udskudte skat				27	341
	Bogført værdi pr. 31.12.				7.455	7.428
	Udskudt skat vedrører:					
	Anlægsaktiver				37.319	37.242
	Gældsforpligtelser				-7.501	-7.532
					29.818	29.710
	Udskudt skat				7.455	7.428
14	Langfristede gældsforpligtelser					
	F.E. Bording A/S har pr. 31.december følgende langfristede lån:					
			Fast/ variabel	Effektiv rente 2008 2007		
	udløb					
	DKK	2025	variabel	5,90 4,7%	15.943	16.203
	EURO	2021	Variabel	5,60 4,0%	18.422	18.961
	SEK	2008	Variabel	4,6%	0	2.295
	DKK	2013	Fast	6,0% 6,0%	7.502	7.532
					41.867	44.991
	Vægtet gennemsnitlig effektiv rente				5,75%	4,6%
	Gældsforpligtelserne fordeles således:					
	Prioritetsgæld					
	Langfristet				32.523	33.635
	Kortfristet				1.842	1.529
	Prioritetsgæld i alt				34.365	35.164
	Bankgæld					
	Langfristet				0	0
	Kortfristet				0	2.295
	Bankgæld i alt				0	2.295
	Anden langfristet gæld					
	Langfristet				7.452	7.502
	Kortfristet				50	30
	Anden langfristet gæld i alt				7.502	7.532
	Gældsforpligtelser i alt				41.867	44.991
	Gældsforpligtelserne er indregnet således i balancen:					
	Langfristede gældsforpligtelser				39.975	41.137
	Kortfristede gældsforpligtelser				1.892	3.854
					41.867	44.991
	Gældsforpligtelser forfalder således:					
	0-1 år				1.892	3.854
	1-5 år				15.576	7.221
	> 5 år				24.399	33.916
					41.867	44.991

Noter

	2008	2007
tkr.		
15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
Pant i grunde og bygninger til sikkerhed for prioritetsgæld	34.365	35.164
Bogført værdi af pantsatte:		
Grunde og bygninger	39.299	39.094
 Eventualforpligtelser		
Garanti for bankengagement i dattervirksomheder	59.161	43.494
 Kautions- og garantiforpligtelser m.v.	0	2.500

Selskabet indgår med de øvrige sambeskattede virksomheder i sambeskatning med moderselskabet, Therp Holding ApS.