

NASDAQ OMX  
Nikolaj Plads 6  
1007 København K

Herlev den 15. marts 2010

### **Årsregnskabsmeddelelse 2009**

Bestyrelsen for F.E. Bording A/S har i dag behandlet den reviderede årsrapport for 2009. Årsrapporten blev godkendt og indstillet til generalforsamlingens godkendelse. Årsrapporten består af Koncernregnskab 2009 med tilhørende noter og Moderselskabsregnskab.

2009 har været præget af finanskrisen. Både den grafiske branche og it branchen er blevet ramt af de dårlige konjunkturer. Reklamebudgetterne er faldet overalt, og i Skandinavien er der tale om et fald på hele 17 %. Vi har i Bording fastholdt vores strategi og fortsat udviklingen som totalleverandør og samarbejdspartner inden for trykt og digital grafisk kommunikation:

- Omsætningsfaldet på 6,1 % i lokal valuta, korrigeret for til- og afgang af virksomheder er mindre end markedsfaldet i Skandinavien.
- Resultatet før skat og engangsomkostninger blev 2,0 mio. kr. mod 11,2 mio. kr. sidste år. F.E. Bordings andel af resultatet efter skat blev -6,4 mio.kr. (11,4 mio. kr. sidste år), heraf udgør værdiregulering af aktier -4,0 mio. kr. (-4,5 mio. kr. sidste år).
- De seneste års frasal og outsourcing af produktioner har reduceret de faste omkostninger, og dermed effekten af finanskrisen.
- Investeringer i udvikling inden for grafisk it og it-services er fastholdt, og en række nye it-løsninger er introduceret i løbet af året. Salget af disse vil bidrage til væksten i 2010.
- Omkostninger og kapitalbinding inden for traditionel produktion er reduceret yderligere blandt andet gennem frasal i efteråret af trykaktiviteterne i Kolding og Eskilstuna. Dette vil fremover bidrage positivt til driften.

- Specialproduktionen i Sverige har indgået flerårige leveringsaftaler med øgede mængder i de kommende år.
- Bording Datas salg af it-løsninger faldt 18,5 % i 2009. Der er i de seneste måneder indgået nye kontrakter, der igen vil skabe vækst.
- I året har vi arbejdet videre med at minimere koncernens miljøpåvirkning og opnået en række certificeringer.
- Med vore videnressourcer, grafiske og digitale løsninger samt finansielle beredskab er Bording klar til at udnytte markedsmulighederne, når konjunkturerne vender.
- Bestyrelsen foreslår, at der udbetales 12 % i udbytte for 2009.

***Vores koncernregnskab er også i år nyskabende og anderledes. Oplev det her i PDF'en, på [www.febording.dk](http://www.febording.dk) eller skriv til [info@bording.dk](mailto:info@bording.dk) for at få det tilsendt.***

Denne meddelelse indeholder den samlede årsrapport for 2009.

Med venlig hilsen

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

Hans Therp  
Adm. direktør

Kontaktperson: Adm. direktør Hans Therp, tlf. 70 11 50 11.

# REFUGEE KONIKAB 09

// PARKOUR ER BEVÆGELSE GENNEM OMGIVELSERNE I FLOW. DET HANDLER OM  
AT SE UDFORDRINGER OG MULIGHEDER, DER HVOR ANDRE SER BEGRÆNSNINGER.  
DET AT TAGE IMOD UDFORDRINGER SIKRER AT VI UDVIKLER OS.



# LEDELSEN

## LEDELSESBERETNINGEN

|                            |   |
|----------------------------|---|
| Hoved- og nøgletal         | 4 |
| Resume af året der er gået | 5 |
| Status over 2009           | 6 |
| Vision                     | 8 |

## Grafisk kommunikation for fremtiden

|                             |    |
|-----------------------------|----|
| Forventninger til 2010      | 10 |
| Marked og kunder            | 11 |
| Bording koncernen           | 12 |
| Bordings forretningsområder | 14 |
| Cases                       | 16 |

## Koncernanliggender

|                                         |    |
|-----------------------------------------|----|
| Medarbejderne                           | 21 |
| Samfundsansvar                          | 22 |
| Miljø                                   | 24 |
| Risikostyring                           | 26 |
| Intern kontrol og regnskabsaflæggelse   | 28 |
| Corporate Governance                    | 30 |
| Bestyrelse, direktion og koncernledelse | 31 |

## REGNSKABSBERETNINGEN

|                             |    |
|-----------------------------|----|
| Koncernen i ord og tal      | 32 |
| Aktionærinformation         | 34 |
| Ledelsespåtegning           | 36 |
| Revisionspåtegning          | 37 |
| Resultatopgørelse           | 38 |
| Balance aktiver og passiver | 39 |
| Egenkapitalopgørelsen       | 40 |
| Pengestrømsopgørelsen       | 41 |
| Segmentoplysninger          | 42 |

# // HOVED- OG NØGLETAL

| mio.kr.                                   | 2005         | 2006         | 2007         | 2008         | 2009         |
|-------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Nettoomsætning                            | 536,1        | 559,2        | 528,1        | 493,5        | 423,1        |
| Resultat før afskrivninger (EBITDA)       | 22,3         | 47,3         | 41,4         | 35,5         | 10,3         |
| Resultat af primær drift                  | 1,2          | 23,5         | 22,2         | 18,1         | -2,8         |
| Resultat af finansielle poster            | -0,8         | 2,7          | -2,0         | -8,9         | -7,6         |
| Resultat før skat                         | 1,0          | 26,3         | 20,3         | 11,8         | -7,3         |
| Årets resultat                            | 2,3          | 21,2         | 16,2         | 9,8          | -5,2         |
| <b>F.E. Bording A/S andel af resultat</b> | <b>2,3</b>   | <b>21,2</b>  | <b>16,2</b>  | <b>11,4</b>  | <b>-6,4</b>  |
| Langfristede aktiver                      | 131,2        | 144,9        | 136,8        | 155,2        | 145,0        |
| Kortfristede aktiver                      | 162,8        | 174,1        | 174,4        | 149,9        | 142,3        |
| <b>Aktiver i alt</b>                      | <b>294,0</b> | <b>319,0</b> | <b>311,2</b> | <b>305,1</b> | <b>287,3</b> |
| <b>Egenkapital</b>                        | <b>90,0</b>  | <b>108,1</b> | <b>116,3</b> | <b>108,9</b> | <b>95,6</b>  |
| Langfristede rentebærende forpligtelser   | 59,6         | 56,9         | 45,6         | 43,7         | 38,4         |
| Langfristede forpligtelser i øvrigt       | 11,4         | 14,7         | 15,4         | 14,5         | 7,6          |
| Kortfristede rentebærende forpligtelser   | 48,9         | 52,5         | 49,0         | 67,1         | 71,0         |
| Kortfristede forpligtelser i øvrigt       | 84,1         | 86,8         | 84,8         | 70,9         | 74,7         |
| <b>Nettoaktiver</b>                       | <b>198,5</b> | <b>217,5</b> | <b>211,0</b> | <b>219,7</b> | <b>205,0</b> |
| Pengestrøm fra driften                    | 16,6         | 24,4         | 41,7         | 30,5         | 16,6         |
| Pengestrøm til investering, netto         | -2,1         | -4,6         | -9,0         | -32,7        | -9,4         |
| Heraf materielle aktiver                  | -9,6         | -9,4         | -3,7         | -2,7         | -4,3         |
| Pengestrøm fra finansiering               | -10,6        | -21,2        | -21,6        | -6,3         | -5,4         |
| <b>Pengestrøm i alt</b>                   | <b>3,9</b>   | <b>-1,4</b>  | <b>11,1</b>  | <b>-8,6</b>  | <b>1,6</b>   |
| Overskudsgrad, %                          | 0,2          | 4,2          | 4,2          | 3,7          | -0,7         |
| Afkastningsgrad, %                        | 0,6          | 11,3         | 10,4         | 8,4          | -1,3         |
| Likviditetsgrad                           | 1,2          | 1,2          | 1,3          | 1,1          | 1,0          |
| Cash Flow Per Share (CFPS), kr.           | 49,1         | 64,5         | 123,4        | 90,2         | 48,5         |
| Egenkapitalandel, %                       | 30,6         | 33,9         | 37,4         | 35,7         | 33,3         |
| Egenkapitalforrentning, %                 | 2,5          | 21,4         | 14,4         | 8,7          | -5,1         |
| Antal medarbejdere                        | 432          | 409          | 369          | 369          | 298          |
| Omsætning pr. medarbejder, tkr.           | 1.241        | 1.367        | 1.431        | 1.337        | 1.420        |
| Bruttoavance pr. medarbejder, tkr.        | 659          | 703          | 767          | 709          | 687          |

# // RESUME AF ÅRET DER ER GÅET

2009 har været præget af finanskrisen. Både den grafiske branche og it branchen er blevet ramt af de dårlige konjunkturer. Reklamebudgetterne er faldet overalt, og i Skandinavien er der tale om et fald på hele 17 %. Vi har i Bording fastholdt vores strategi og fortsat udviklingen mod en service- og videnkoncern inden for kommunikation:

- Omsætningsfaldet på 6,1 % i lokal valuta og korrigeret for til- og afgang af virksomheder er mindre end markedsfaldet. Resultatet før engangsomkostninger blev 2,0 mio. kr. mod 11,2 mio. kr. sidste år.
- De seneste års frasalg og outsourcing af produktioner har reduceret effekten af finanskrisen.
- Investeringer i udvikling inden for grafisk it og it services er fastholdt, og en række nye løsninger er introduceret i løbet af året. Når markedet løsner op vil vi se trenden mod digitale løsninger accelerere.
- Omkostninger og kapitalbinding inden for traditionel produktion er reduceret yderligere blandt andet gennem frasalg i efteråret af trykaktiviteterne i Kolding og Eskilstuna.
- Specialproduktionen i Sverige har indgået en række flerårige leveringsaftaler, der vil bidrage til vækst i de kommende år.
- Bording Datas salg af it løsninger faldt 18,5 % i 2009. Der er i de seneste måneder indgået en række nye ordrer, der igen vil skabe vækst.
- F.E. Bording har i 2009 tilsluttet sig FN's Global Compact, som omhandler 10 principper for social, etisk og miljøansvarlig virksomhedsdrift. Samtidigt har vi arbejdet videre med at minimere koncernens miljøpåvirkning og opnået en række certificeringer.

Med vore videnressourcer, grafiske og digitale løsninger samt finansielle beredskab er Bording klar til at udnytte markedsmulighederne når konjunkturerne vender.

**STATUS OVER 2009**

Bordings transformation fra produktion til servicevirksomhed har betydet, at vi trods alt har været mindre sårbare overfor krisen. I det nuværende marked har transformationen været en forholdsmæssigt dyr investering. Men vi er kommittet til at deltage i udviklingen af grafisk kommunikation, nye it værktøjer og nye digitale medier. Det er nødvendigt for at følge markedsudviklingen.

I året har strategien ført til handlinger: Vi har fortsat outsourcing af standardproduktion, hvilket har givet os større fleksibilitet. Vi har fortsat udviklingen af grafiske it værktøjer, der giver større effektivitet. Og vi har foretaget opkøb og indgået strategiske partnerskaber med nye kompetencer. Alt sammen investeringer i kompetencer og løsninger, der er klar når markedet er kommet sig. Bording har valgt ikke at foretage tilpasninger af de fremadrettede ressourcer, selv om markedet og omsætningen har været vigende. Bording ønsker at stå stærkt, med faglige og finansielle muskler til at tage markedsandele, når konjunkturvindene vender.

- I året er trykaktiviteterne i Kolding og Eskilstuna blevet solgt. Det har været med til yderligere at mindske koncernens investeringer i produktion. Begge trykaktiviteter er solgt til samarbejdspartnere, som i fremtiden indgår i koncernens strategiske leverandørnetværk.
- Efter frasalg af trykaktiviteten fortsætter Graphic Source koncernens bestræbelser på at etablere og udbygge grafisk outsourcing til Bording Vista i Bangladesh.

- Specialproduktionen i Sverige har i året hjemtaget en række store flerårige ordrer herunder valgkort, logistiketiketter og en ny specialudviklet DVD emballage for en engelsk kunde. Som følge af væksten er det besluttet at investere i nyt produktionsudstyr til logistiketiketter, og vi øger dermed kapaciteten inden for specialproduktion.

- Ordren på valgkort til Den Demokratiske Republik Congo, som er et eksempel på Bordings integrerede specialløsninger, blev leveret i samarbejde med Lithotech i Sydafrika. Inspireret heraf, har Bording og Lithotech valgt at indlede et salgssamarbejde for at få flere projekter på det store internationale marked, der findes for valgmaterialer. Lithotech-Bording hedder den nye salgsdivision, som blandt andet skal sælge valgmateriale til demokratiske valg i tredjeverdenslande. Her er den direkte kunde ofte FN, EU eller en anden international organisation. Hver måned er der valg et sted i verden og Bording forventer, at det også vil betyde specialproduktionsordrer fremover.

- I 2009 har vi anvendt mange ressourcer på udvikling af vores grafiske it-løsninger som eksempelvis; Web<sup>2</sup>Publishing, doc2mail, Netblanket, Integrations- og printløsninger, BordingNet og mange flere. Løsninger der alle har oplevet fremgang i 2009.

## // DET HANDLER OM AT TILPASSE SIG. OM TIMING OG FOKUS. KRISEN HAR IKKE TAGET PUSTEN FRA VORES STRATEGI. TVÆRTIMOD – 2009 HAR ACCELERERET BORDINGS STRATEGISKE UDVIKLING

### **Personaliseret Direct Mail - en smartere måde at bruge marketingkronerne på**

Gennem 2008 oplevede Direct Mail området vækst i hele Skandinavien og nye services blev udviklet i de enkelte skandinaviske lande. Denne tendens fortsatte trods krisen i 2009, om end i et noget andet tempo. I Bording har vi i året særligt oplevet interesse for vores personaliserede Direct Mail, SmartMail. SmartMail konceptet er særlig velegnet som kampagnemedie, når markedsføringen drejer i retning af målretning og personalisering. Kunderne har i året været fokuseret på at ramme deres målgrupper træfsikkert ved hjælp af segmentering. Ydermere er det kreative løsningsmuligheder, der kan vække opmærksomhed hos målgruppen, som vores kunder har rettet blikket imod. Der er ingen tvivl om, at vores kunder i 2009 har ønsket at bruge deres marketingkroner mere effektivt.

### **Trods krisen har vi satset på udvikling**

Grundet tilbageholdenhed i markedet har vi haft et kraftigt omsætningsfald i salget af nye it-løsninger. Her har det især været detailhandelen, der har været meget tilbageholdende med nye projekter. I tredje kvartal blev der dog indgået strategiske aftaler med to detailkæder om anvendelse af Bording Datas ViKING system. Selvom omsætningen er faldet inden for it området har vi valgt ikke at reducere bemanningen tilsvarende. Det hænger sammen med, at der er tale om vidensressourcer, der kræver mange års uddannelse. Vi har truffet et valg om ikke at reducere udviklingstakten af nye systemer og løsninger. Vi forventer dermed at forstærke vores konkurrencedygtighed og komme styrket ud af krisen. Ordreindgangen de seneste måneder af 2009 har bekræftet dette og Bording Data ser frem til vækst i 2010.

### **Når krav om besparelser er den økonomiske kontekst beslutninger træffes i, bliver løsninger, der målretter, effektiviserer og omkostningsreducerer attraktive!**

Krisen har også ramt kundernes bundlinje, hvorfor Bordings løsninger, der omkostningsreducerer ved at effektivisere virksomhedens kommunikationsprocesser, har oplevet en stigende interesse. Vores internetløsninger som eksempelvis BordingNet, doc2mail, fakturascanning, Web<sup>2</sup>Publishing mv. er en vifte af de løsninger og services, der betyder konkrete effektiviseringer og besparelser for kunderne. Vi har prioriteret salgsindsatsen af disse produkter højt. Det kræver tålmodighed og vedholdenhed, når vi ønsker, at afsætte vores løsninger og services. BordingNet, der håndterer bestillinger, lager- og logistikaftaler m.m. oplever fortsat en interesse. Bording Datas doc2mail-løsning automatiserer og effektiviserer ekstern korrespondance pr. brev, til e-Boks eller til Dokumentboksen og har i året været afsat og vakt yderligere interesse både i den private og offentlige sektor. Herudover har vi faktureret de første leverancer af Web<sup>2</sup>Publishing, der tilbydes som en "software-as-a-service", der letter og effektiviserer opsætning af marketing materialer.

### **Udbytte**

Bestyrelsen har for regnskabsåret 2009 valgt at indstille til udbetaling af udbytte på 12 %. Udbyttet er i overensstemmelse med selskabets udbyttepolitik.

# VISION



**// BORDING VIL VÆRE SKANDINAVIENS FØRENDE TOTALLEVERANDØR  
OG SAMARBEJDSPARTNER, DER EFFEKTIVISERER OG MÅLRETTER  
KUNDERNES GRAFISKE OG DIGITALE KOMMUNIKATION**

# 2010

## FORVENTNINGER

### AFGØRENDE FOR 2010 BLIVER MARKEDETS TILBAGEVENDEN TIL MERE NORMALE TILSTANDE

Efterspørgslen bliver ikke alene efter de samme typer af produkter som før krisen. Udviklingen stiller krav om stadig smartere og mere effektive løsninger. I Bording er vi med vore videnressourcer, nye digitale løsninger og finansielle beredskab i stand til at udnytte de fremadrettede muligheder.

Inden for grafiske produkter opleves ved indgangen til 2010 øget aktivitetsniveau, men med et fortsat presset prisniveau på grund af overkapacitet. Da Bording i stigende grad anvender underleverandører er konkurrencedygtigheden forbedret. Der forventes endvidere fremgang i specialprodukter i 2010. Grafiske it løsninger, blandt andet Web<sup>2</sup>Publishing, udbredes i hele Skandinavien. Salgsindsatsen af løsninger og services vil blive forøget i 2010 og salget forventes at vokse.

Bording Datas it- løsninger inden for detailhandelen og abonnementshåndtering samt integration mellem systemer har oplevet øget ordreindgang i slutningen af 2009. Der forventes derfor vækst på dette område i 2010.

Markedet og konjunkturerne er fortsat en usikkerhedsfaktor, men Bording forventer vækst og fremgang i koncernens resultat for 2010.

Bording vil fortsat deltage i konsolideringen af den grafiske branche.

## GRAFISK KOMMUNIKATION FOR FREMTIDEN

Vi har i vores fornyelse trukket på over 200 års erfaring. Det er denne ballast, i kombinationen med nye kræfter, der fremadrettet gør os i stand til at rådgive, udvikle og levere kommunikationsløsninger til vores kunder med stor sikkerhed, integritet og kreativitet.

### Fra trykkeri til kommunikationsvirksomhed

Den grafiske branche har i mange år lidt under faldende efterspørgsel og som følge heraf overkapacitet og faldende priser. Siden slutningen af 2008 er denne tendens accelereret på grund af krisen. Det har været med til at understrege, at Bordings strategiske handlinger i form af frasalg, opkøb, outsourcing, strategiske alliancer m.m. gennem det seneste årti, såvel som i år, har været rigtig.

Transformationen fra produktionsvirksomhed til primært servicevirksomhed har gjort os mere modstandsdygtige under krisen. Vi har haft færre omkostninger bundet i egenproduktion og samtidigt haft adgang til konkurrencedygtige underleverandører og samarbejdspartnere. I dag er Bording en koncern, der udvikler og leverer kommunikationsløsninger til private og offentlige virksomheder i hele Skandinavien.

### Tendenser i markedet

Der er to hovedtendenser i markedet for kommunikationsløsninger. Den ene tendens har fokus på omkostningsminimering og effektivisering. Den anden tendens er de salgsfremmende og profilerende kommunikationsløsninger, der typisk udnytter kreative løsninger samt nye medier og digitale platforme for at nå igennem til målgruppen.

### Kommunikation skal effektivisere og frigive ressourcer

Vores kunder stiller krav om at kommunikere nemt, effektivt og målrettet med deres modtagere. Derfor arbejder Bording med segmentering, respons- og informationshåndtering, specialproduktion, lagerstyring og distribution som de processer, der kan styrke kommunikationen, frigive ressourcer og skabe bedre bundlinje.

I Bording-koncernen er vi et skandinavisk netværk af specialister, der bruger vores fælles kompetencer til at effektivisere kundernes kommunikation på tværs af landegrænser. Løsninger der optimerer kommunikationsprocesser og forretningsgange. Det gør, at vores kunder både kan minimere omkostninger og spare mandskabstimer.

### Kommunikation skal flytte grænser

Kundernes udfordringer er vores udfordringer. Vi bevæger os med vores kunder. Fokus er derfor på de udfordringer og muligheder, der er forbundet med at trænge igennem med sit marketing budskab i en verden præget af en stadig stigende informationsstrøm.

Vi udnytter mediernes udvidede anvendelsesmuligheder og giver vores kunder flere muligheder for at skabe præcise og relevante kontaktflader med deres modtagere. Det betyder, at de kreative kommunikationsløsninger ser dagens lys i tæt samspil med kunden og eksempelvis deres reklamebureau.

Bordings vidennetværk muliggør, at budskaber kan udsendes på flere kommunikations- og medieplatforme og derigennem opnå mediesynergi. Mediesynergi er for os, når effekten øges uden at det koster vores kunder ekstra.

# // BORDING KONCERNEN – ET VIDENNETVÆRK MED ERFARINGER OG SPECIALKOMPETENCER

## BORDING A/S

### Danmark

Bording rådgiver, udvikler og leverer skræddersyede og kreative kommunikationsløsninger til blandt andet 1:1 kommunikation. Her er fokus på at effektivisere og skabe merværdi for kunderne i deres kommunikation, såvel trykt som digitalt inden for marketing, administration og logistik. Bording tilbyder Svanemærkede tryksager  
Ejerandel: 100 %.

## BORDING GRAPHIC A/S

### Danmark

Bording Graphic er et trykkeri, der er ISO 14001- certificeret, har Svanelicens og FSC-licens. Herfra tilbydes komplette grafiske løsninger og kernekompetencerne er produktion af reklame-tryksager, brugsanvisninger og kartonage i mindre og mellemstore oplag. Den enkelte tryksag tilrettelægges og skræddersyes i tæt samarbejde med kunden.  
Ejerandel: 100 %

## A-MAIL KUVERTER A/S

### Danmark

A-Mail Kuverter er leverandør af alle typer kuverter. Kuverterne indgår eksempelvis i kommunikationspakker, Direct Mail-udsendelser og servicetilbud. A-Mail er certificeret efter ISO 14001 og har Svanelicens.  
Ejerandel: 50 %

## BORDING AB

### Sverige

Bording AB tilbyder produkter og løsninger inden for grafisk IT og markedskommunikation samt avancerede specialproduktioner. Salget sker indenfor fire funktionsområder; kommunikation, informationshåndtering, produktion samt distribution. Gennem kombinationen af produkter af høj kvalitet med tjenester såsom målgruppeanalyser eller distributionsløsninger skabes merværdi for kunden.  
Ejerandel: 100 %

## MAILIT AB

### Sverige

MAILIT AB arbejder med digitale løsninger, kampagner og responshåndtering. MAILIT leverer eksempelvis kampagner og digitaltryk og har specialudviklede it-systemer til bl.a. kampagnestyring. MAILIT samarbejder også med andre Bording selskaber i Sverige omkring bl.a. Direct Mail og kunde-klubber.  
Ejerandel: 51 %

## PORTOMUS AB

### Sverige

Portomus tilbyder optimering af store internationale postforsendelser ved at koordinere de distributører i hvert land, der bedst og billigst matcher den aktuelle udsendelse. En service, som kan give store besparelser for kunderne.  
Ejerandel: 50 %

## BORDING AS

### Norge

Bording i Norge rådgiver og er samarbejdspartneren, der sikrer kunderne effektive kommunikationsløsninger. Serviceydelserne omfatter alt fra kreativ udvikling, logistikløsninger, lagerhotel, distribution til grafisk rådgivning. Bording Norge tilbyder også print, kuvertering og efterbehandling af udsendelser af Direct Mail og fakturaer. En totalleverandør der løser alle udfordringer.  
Ejerandel: 100 %

**BORDING DATA A/S****Danmark**

Bording Data udvikler og leverer softwareløsninger og it- services. Produkter og løsninger strækker sig over kasseterminal-, og ERP-løsninger, abonnements- og distributionsløsninger, portal og integrationsløsninger samt løsninger til elektronisk dokumenthåndtering. Herudover udvikler Bording Data koncernens grafiske it- løsninger. Bording Data er Microsoft Gold Partner og Adobe partner. Ejerandel: 100 %

**BORDING VISTA LTD.****Bangladesh**

Bording Vista beskæftiger sig med softwareudvikling, test/kvalitetssikring og Desk Top Publishing (DTP). I Bangladesh er der opbygget stærke teknologiske kompetencer inden for .NET og SharePoint samt andre udviklingskoncepter. DTP-afdelingen udfører opsætning efter layout oplæg fra kunder og der er altid en dansk grafiker i Bangladesh som kontaktperson. Ejerandel: 50 %

**GRAPHIC SOURCE A/S****Danmark**

Graphic Source beskæftiger sig med outsourcing af DTP til Bangladesh. Virksomheden fungerer som kontaktpartner for både reklamebureauer, andre grafiske virksomheder og direkte kunder indenfor både BTB og BTC. Opgaverne spænder bredt og går fra gængse trykpgaver til opsætning af tilbudsaviser i Bangladesh. Ejerandel: 51 %

**JYSK FORMULAR PRINT A/S****Danmark**

Jysk Formular Print er en grafisk produktionsvirksomhed med unikke kompetencer indenfor blandt andet højvolumen digitaltryk. Den teknologiske formåen gør virksomheden til en af de førende indenfor sit felt. Herudover er de certificeret til at producere Svanemærkede tryksager og er arbejdsmiljøcertificeret under Norske Veritas (OHSAS). Ejerandel: 40 %

**PROGRAFICA A/S****Danmark**

ProGrafica er et bureau med spidskompetencer indenfor kreative og teknologisk avancerede grafiske løsninger, herunder bl.a. kundekommunikation, reklametryk og optimering af produktionsprocesser. Virksomheden har store kunder indenfor eksempelvis filmdistribution og ejendomsmæglere. Ejerandel: 40 %

**KLIMAX A/S****Danmark, England, Holland og Tyskland**

Klimax er en international etiketkoncern med produktion i Danmark, England, Holland og Tyskland. Udover selvkøbende etiketter trykker Klimax også fleksibel emballage, billetter og pallesvøb. Her er kvalitet, leveringssikkerhed og konstante effektivitetsforbedringer i centrum. Ejerandel: 18 %

**2TRACE A/S****Danmark**

2Trace leverer 'Print & Apply'-udstyr, datafangst-udstyr, inkjet samt RFID-totalløsninger primært til store danske produktionsvirksomheder. 2Trace mærker og sporer råvarer, færdigvarer, inventar og produkter i hele forsyningskæden og skaber løsninger til kritiske forretningsprocesser, som kræver stor driftssikkerhed. Ejerandel: 6 %



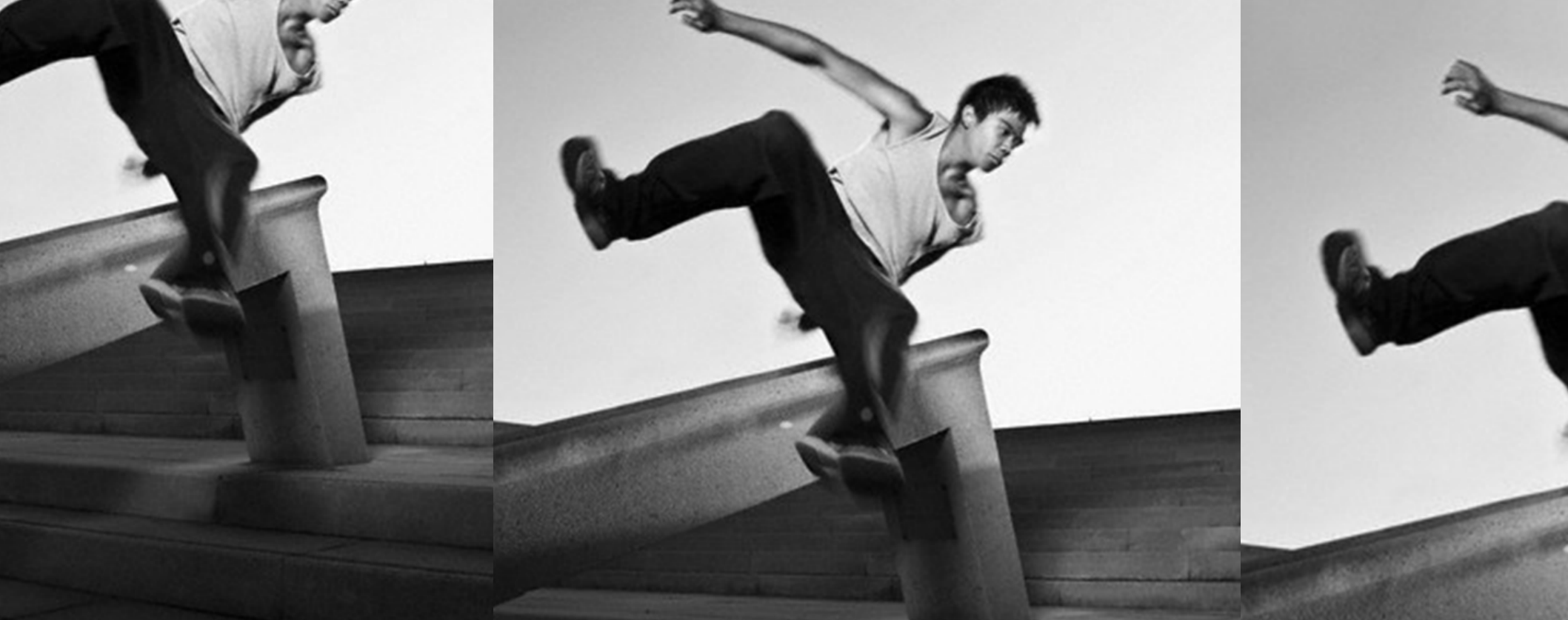
## // BORDINGS FORRETNINGSOMRÅDER

### Standard tryksager med fuld service

Bording minimerer omkostningerne til kontortryksager. Her mener vi alle de tryksager, som først er rigtig vigtige, når de mangler. Tusinder af organisationer i Skandinavien får sikret deres leverancer af tryksager gennem Bording. Vores on-line bestilling og lagerstyring betyder lettelser og fuld kontrol til vores kunder – også når det gælder distribution til kundens filialer rundt om i verden. Med Bordings grafiske audit gennemgås sortiment, kvalitet og lagerniveauer, så alle krav kan tilfredsstilles med matchende minimale omkostninger.

### Marketing kommunikation med fuld effekt

Marketing materiale og Direct Mail udsendelser tilrettelægges og projektstyres for maksimal opmærksomhed samt respons. Bordings mange mediemuligheder og produktionsmetoder kombineres i kreativt samarbejde med kunden og tilpasses opgaver og målgrupper. Her er målbare resultater i fokus og kriteriet for succes.



### Unikke specialprodukter

Bording har i mange år været international leverandør af en række helt specielle produkter. Her er forudsætningen Bordings mangeårige produktions know how. Vi producerer specielle etiketter integreret i forsendelses-dokumentet, DVD emballager til forsendelse med indbygget returkuvert, folierede identitets- eller medlemskort og specielle monomailere (integrerede budskaber og kuverter) som alle i dag er eksempler, der produceres i store oplag.

### It-løsninger til grafiske processer og virksomhedskritiske applikationer

Bording Data udvikler og implementerer software løsninger indenfor specielle nicher. Grafiske it-løsninger optimerer opbygning, lagring og kommunikation af dokumenter via internettet. Web<sup>2</sup>Publishing, Netblanket og doc2mail er eksempler på løsninger med forretningsmuligheder inden for både offentlige og private virksomheder. Detail it og abonnementsstyring er førende it-løsninger indenfor hver deres branche.

### Lindex optimerer salg og fordele overfor loyal kundekreds

Lindex er en af Europas ledende modekæder med godt 400 forretninger fordelt i 10 lande. Udover butikkerne har Lindex en kundeklub, Lindex Club, som sørger for tilbud og andre fordele til kunderne. Lindex Club har derfor mange medlemmer, som dagligt benytter sig af de ofte individuelle fordele. Denne gruppe af loyale kunder ønsker Lindex at videreudvikle koncepter og fordele til.

### Tættere dialog med kunderne

Lindex har valgt **Bording**, Sverige som samarbejdspartner til udvikling og administration af Lindex Club. Her står Bording for al form for Direct Mail og printer, kuverterer og folierer de månedlige fakturaer til alle kundeklubmedlemmerne. Herudover leveres og koordineres andre supplerende materialer, der samdistribueres. Ud over at sikre leverancerne af Lindex kommunikation til kundeklubben gennemgår Bording Lindex' processer og systemer. Gennemgang heraf kan lette og fremme Lindex' marketing kommunikation. I første omgang handler det om en e-arkiv løsning, hvor Lindex kundeservice kan få hurtig adgang til de fakturaer, der sendes til kunderne. På sigt kan det blive relevant at arbejde med web-baseret produktionsløsninger af de grafiske materiale eller kampagne databaser, der giver output på flere medieplatforme og kanaler.

Samarbejdet med Lindex er et resultat af vores strategi om at udvikle mere avancerede kommercielle kommunikationsløsninger i samspil med effektive it systemer. Vi ser frem til et frugtbart samarbejde og løbende udvikling sammen med Lindex.



**DANSK METAL**

### **Dansk Metal tager jerngreb på ad hoc løsninger med Web<sup>2</sup>Publishing®**

Dansk Metal er et fagforbund med godt 130.000 medlemmer. Forbundet fungerer som styringsenhed for overordnede linjer samt støttefunktion i de daglige arbejdsgange. Dansk Metal er placeret med et forbundshus i København og 53 lokale afdelinger rundt om i landet, der hver især arbejder selvstændigt på at styrke forbundet i lokalområdet. Forbundet har længe haft en ambition om, at effektivisere arbejdsgange og sikre genkendelighed i det visuelle udtryk også i de lokale kommunikationsmaterialer. For Dansk Metal har Bordings Web<sup>2</sup>Publishing® været løsningen, der har sat styr på processerne – og publikationerne er kommet på linje med designafdelingens retningslinjer.

### **Flere behov – en Grafisk it-løsning**

Med Web<sup>2</sup>Publishing® er det muligt at tilrette, oversætte og opdatere alt fra billeder, farver og tekster i pdf-filer helt uden, at man behøver, at have særlige grafiske kundskaber. For Dansk Metal var behovet både at kunne udvikle tilpassede standardmaterialer, materialer til mere specifikke sammenhænge og samtidigt være sikker på at materialerne altid havde det rette udseende i forhold til det image forbundet ønsker. Med Web<sup>2</sup>Publishing® er det nu muligt at skabe det materiale, der er behov for i den pågældende sammenhæng rundt om i landet. Designafdelingen har gennem Web<sup>2</sup>Publishing® lagt skabeloner til invitationer, plakater, programmer, annoncer og lignende ud så de kan tilpasses den lokale afdelings specifikke budskab og arrangement. Konkret effektiviserer Web<sup>2</sup>Publishing® arbejdsprocesserne, når marketing- og kommunikationsmaterialer udvikles. Det er i dag både tryk, print eller pdf'er der hurtigere, nemmere og billigere kan udarbejdes. Med løsningen opnås samtidig en fleksibilitet, som gør det muligt at tilpasse budskab eller afsender, mens branding og design forskrifter overholdes.

### **Designlinje og Web<sup>2</sup>Publishing® hånd i hånd**

Med Web<sup>2</sup>Publishing® som omdrejningspunkt for Dansk Metals designlinje, kan Dansk Metal skabe mere målrettet og relevant materiale i alle lokalområder, samtidig med at kvaliteten hæves og branding af forbundet forøges væsentligt. Nye tiltag stilles til rådighed med det samme, og inspiration fra én lokalafdeling kan komme alle øvrige afdelinger til gode ved hjælp af Bordings Web<sup>2</sup>Publishing®.

### **Uffe Rosenfeldt, Designkonsulent Dansk Metal;**

”Vi kan nu koncentrere os om at skabe overordnet design og kommunikation, og lade de lokale afdelinger vælge og tilrette det de skal bruge.”

## ELLOS

Tøj- og postordre firmaet Ellos, indgår i den franske postordre kæde La Redoute, som daglig udsender tusindevis af postforsendelser fra sit svenske hovedlager i Borås. Denne logistik kræver en meget høj servicegrad og optimale løsninger, funktioner som Bording hjælper Ellos vedvarende med at udvikle.

### En unik etiketløsning med fart på

**Bording**, Sverige har gennem en årrække haft et tæt og udviklende samarbejde med Ellos. Samarbejdet har resulteret i videreudvikling og optimering af tøj- og postordre firmaets administrative etiketløsninger. Bording og Ellos har sammen skabt en helt unik etiketløsning. Løsningen indebærer, at Ellos etiketter printes via højhastighedsmaskiner på ark. Det betyder en markant forbedring af effektiviteten i produktionen samt betydelige reduktion af driftstop. Løsningen er i samarbejde gentagne gange blevet forbedret og udviklet. Det har skabt en fortrolighed mellem kunden og os som leverandør. I dag leverer vi alle transportetiketter til Ellos distribution i Sverige.

### Bordings specialproduktion skaber nye muligheder

Bording har mulighed for at producere helt unikke løsninger på grund af den specialproduktion vi har i Pålsboda, Sverige. Erfarne medarbejdere og specialiserede produktionslinjer giver store variationsmuligheder. Dette kombineret med vores tekniske kompetencer indenfor special- og lamineringsteknik, gør, at der er tale om produkter af meget høj kvalitet tilpasset kundens specialbehov. Der er mange andre postordre firmaer, der anvender vores etiketløsninger og stadig flere kommer til.

### Seatainers globale løsninger stiller høje krav til it effektiviteten

Seatainers er en international virksomhed, der arbejder med et stort netværk af partnere og agenter i hele verden. Seatainers har som global udbyder af transport- og logistikløsninger inden for luft-, sø- og projekttransport gode it-systemer som kernekompetence. Derfor stiller virksomheden høje krav til deres it-system leverandører, herunder **Bording Data**.

### Leverandørfakturerne stjæl alles tid

For alle medarbejdere i Seatainers var fakturaer fra leverandører en daglig udfordring, fordi medarbejderne fysisk er spredt over flere lokationer. Både store og små fakturaer krævede et stort tidsforbrug og arbejdskraft. Efter en grundig analyse af arbejdsprocesserne - som skete i samarbejde med Bording Data - faldt valget på en "Bording Fakturaportal". Formålet med fakturaportalen var at sætte strøm til leverandørfakturaerne og automatisere en række administrative processer. Kort sagt, lette det daglige arbejde med leverandørfakturaer på alle lokationer.

### Fakturaer samlet ét sted

Scanning af leverandørfakturaer sker nu på 4 steder, men administreres centralt på én adresse, hvorefter de distribueres elektronisk til den rette modtager i hele organisationen. Derved har Seatainers ikke skullet ændre postgange i forhold til leverandørerne, og fakturaer kan scannes uafhængigt af tid og sted. Godkendelsesprocessen er i gang i løbet af få minutter og med færrest mulige personer involveret.

### Nem adgang via browseren

Alle brugere har adgang til "Bording Fakturaportal" via deres eksisterende internetbrowser. I portalen kan den enkelte medarbejder således sidde med både et billede af den aktuelle faktura og de konkrete data. Man har således alle data til rådighed, når en fakturaskal godkendes. "Bording Fakturaportalen" har fjernet den daglige kamp med leverandørfakturaerne og gjort det muligt for Seatainerspersonale at koncentrere sig om at levere ydelser og god service til deres kunder.

### Jens Sørensen, IT-chef i Seatainers:

"Vi kan kun anbefale at benytte Bording Data som samarbejdspartner, hvis man har behov for et effektivt og rationelt produkt til behandling og opbevaring af leverandørfakturaer. Analysefasen har for os været inspirerende, og produktet har været nemt at implementere. Det er nemt og smertefrit at drifte og vedligeholde, og ikke mindst nemt og enkelt at anvende for de daglige brugere. Let tilgængeligt og absolut en "non-sensence"-applikation"



# // NÅR FORANDRING ER VIRKSOMHEDENS GRUNDVILKÅR STILLER DET KRAV TIL VEDVARENDE AT FORNY OG TILPASSE SIG INTERNT. NY VIDEN OG NYE MULIGHEDER KRÆVER EVIG LÆRING

## **MEDARBEJDERNE**

Transformationen af Bording betyder, at vores medarbejdere løbende stilles overfor nye udfordringer og situationer, der kræver både nytænkning og erfaring. Uden nye tanker får vi ikke nye idéer og uden erfaring kan vi ikke sikre kontinuitet og troværdighed i vores produkter og løsninger. I Bording-koncernen er forandring et grundvilkår.

## **Acceleration og effektivisering**

I året, der er gået, har finanskrisen accelereret de tiltag, som på medarbejdersiden sikrer Bordings konkurrenceevne nu og på langt sigt. Vi har tilpasset medarbejderstyrken. Det har ikke været nemt, men nødvendigt. Vi har effektiviseret os og haft fokus på at arbejde endnu smartere. Her har medarbejdernes indstilling til at gøre tingene anderledes været afgørende. En indstilling som viser mod.

## **Udadvendthed og udvikling**

De udfordringer vores medarbejdere har mødt i markedet har betydet, at vi har skullet arbejde anderledes. Vi har arbejdet målrettet med udvikling og fastholdelse af de medarbejdere, som fremadrettet har profilen, modet og viljen til at gøre Bording førende inden for effektivisering og målretning af kundernes grafiske og digitale kommunikation. Vi har benyttet os af medarbejderudviklingssamtaler, coaching, flere face-to-face møder samt mere opfølgning. Vi ved, at medarbejdernes daglige trivsel og vilje til udvikling er det, der i sidste ende gør, at vi er en udadvendt og kompetent samarbejdspartner for vores kunder. Vi prioriterer, at der knyttes relationer med kunderne. Det skaber sammenhæng i Bordings produkter og løsninger og betyder, at vores kunder oplever værdi i forhold til netop deres problemstillinger.

// SOCIAL  
ANSVARLIGHED  
SKAL  
GØRE  
EN  
FORSKEL





## **SAMFUNDSANSVAR**

For os handler ansvarlighed om at tage ansvaret på sig og gøre en forskel, der hvor vi har forretningsmæssig mulighed for det. Ansvarlighed er også, at vi og vores underleverandører skal stå til ansvar over for hinanden, kunderne og øvrige omgivelser. Som skandinavisk koncern, ser vi globaliseringen som en mulighed for at udvide vores marked og ligeledes deltage i internationale projekter. Men med disse muligheder følger risici og udfordringer ved at drive forretning på tværs af forskellige juridiske og kulturelle traditioner.

### **FN's Global Compact som strategisk referenceramme**

Internationalt anerkendte principper og standarder er værktøjer til at sætte et niveau og arbejde fremadrettet med de forskelle, som globaliseringen synliggør. Her har et vigtigt strategisk skridt for Bording-koncernen været tilslutningen til FN's Global Compact 10 principper om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption.

I Bording ser vi Global Compact som en strategisk referenceramme i vores arbejde med social, etisk og miljømæssig ansvarlighed. I Danmark, Sverige og Norge er det først og fremmest miljøet, der har relevans og prioriteres. Men med vores joint venture Bording Vista i Bangladesh og vores nye division Lithotech-Bording, der sælger valgmateriale til tredjeverdenslande, er det vigtigt for Bording, at sende klare signaler om ansvarlighed. Styrken ved FN's principper er, at de bygger på internationalt vedtagne konventioner. Det betyder, at principperne kan være med til at forventningsafstemme, når man laver forretninger på tværs af kultur og lande grænser.

### **Mere om Bordings sociale ansvarlighed?**

På vores hjemmeside kan du læse mere om Bordings samfundsansvar, arbejdet med Global Compact i forbindelse med vores joint venture Bording Vista i Bangladesh eller om Lithotech-Bording. Så gå ind på vores hjemmeside [www.febording.dk/fe-bording/corporate-social-responsibility](http://www.febording.dk/fe-bording/corporate-social-responsibility), her har vi samlet og opdaterer initiativer og aktiviteter, der relaterer sig til vores arbejde med Global Compact og social ansvarlighed. Her findes også koncernens etiske retningslinjer, der er rettesnor for vores ledelse, medarbejdere, kunder, leverandører og andre samarbejdspartnere omkring vores adfærd og værdisæt.

## // FREMTIDEN MÆRKES AF FORTIDEN, MEN SKABES I NUTIDEN. MILJØ ER FORTID, NUTID OG FREMTID. MILJØ ER VIGTIGT.

### MILJØ

Med en fortid som primært produktionsvirksomhed har Bording historisk tænkt på miljømæssige hensyn og udviklingsmuligheder i vores forretningsgange. Vi har gennem vores arbejde med miljøledelse fået et systematisk blik på vores produktionsprocesser og deres indvirkning på det omkringliggende samfund. Vores årelange fokus på miljøarbejde har gjort, at vi har et unikt udgangspunkt for at stille krav og foreslå forbedringer til vores underleverandører.

### Ændring i kerneforretning betyder ny miljøpolitik, men samme engagement og fokus på implementering

I første halvår af 2009 har vi arbejdet målrettet med minimering af vores miljøpåvirkning. I den forbindelse har vi udarbejdet miljøskemaer og procedurer samt gennemgået egne selskaber og underleverandører for at danne os et samlet og opdateret overblik i takt med at vores kerneforretning ser anderledes ud. Vi har i den forbindelse også opdateret vores miljøpolitik. Her er vores miljømålsætning fortsat, at prioritere maksimal bæredygtighed i såvel produktion, produkter som transport.

Vi sikrer implementering af Bordings miljøpolitik gennem struktureret og systematisk arbejde med anerkendte miljøstandarder og -ledelsessystemer samt certificeringer. Hvor det er relevant er Bording-selskaberne certificeret med eksempelvis ISO 14001 miljøledelsessystemet, arbejder med ISO 9000, har Svane- og/eller FSC-licens. For os er miljøledelsessystemer og certificeringer med til at sikre retning, koordinering samt opfølgning på de miljøtiltag, der er i koncernen. Samtidigt er certificeringer med til at indfri den rigtige kommunikation omkring vores miljøaktiviteter, i det de hjælper vore kunder og samar-

bejdspartnere med at forstå og træffe de rigtige valg, når det gælder bæredygtige produkter og løsninger. I Bording har vi derudover en lang række miljøtiltag, der går ud over certificeringskravene.

### Miljøet kan aflæses i processer, certificeringer og på bundlinjen

Som følge af vores nye miljøpolitik er vi påbegyndt en proces, hvor alle koncernens selskaber arbejder med at opstille miljømål for den enkelte forretning. Her er fokus især på, at den nødvendige viden er til stede, så vi i Bording-koncernen ligger kræfterne, hvor de bidrager mest og bedst muligt. Vi har i den forbindelse oprettet et miljønetværk på tværs af koncernselskaberne, der skal sørge for, at vi stiller viden omkring miljøhensyn til rådighed for hinanden.

Processen med at opstille miljømål og vidende har resulteret i, at vi i 2009 har fået tildelt FSC-licens til trykkeriet i Herlev, Danmark og produktionsenheden i Götene, Sverige. Vi har også fået svanelicens til både produktion og salg af tryksager i Bording Graphic og Bording. Dermed har vi gennem fokuseret indsats opnået, at vi kan levere og certificere tryksager, der har omtanke på miljøet.

På produktsiden har Bordings introduktion af Skandinaviens første kuvert produceret af CO<sup>2</sup> neutralt papir fra start vakt stor interesse. Envirolope-kuverten kombinerer bæredygtighed med kvalitet og produceres af A-Mail Kuverter. Kuverten er et resultat af den strategiske alliance som Bording indgik med det tyske Mayer-Kuvert-Network i 2008. Her har selskaberne målrettet samarbejdet med at udvikle produkter, der er miljøvenlige.



## // RISIKOSTYRING



**Bording definerer risici som begivenheder eller udviklingstendenser, der kan forhindre virksomheden i at nå sine overordnede mål. Strategisk risikostyring fokuserer indsatsen og reducerer risici. Risikostyring kan dog ikke forhindre fluktuationer i resultaterne som følge af nødvendige strukturelle ændringer eller konjunktursvingninger.**

I enhver virksomheds udvikling er der risici, der skal vurderes og tackles. I 2009 har fokus været rettet mod risikostyring både i forhold til eksterne begivenheder og udviklingstendenser samt i forhold til de interne kontroller og styring af regnskabsaflæggelse.

### **Krisen**

Bestyrelsen og koncernledelsen har gennem hele året forholdt sig til finanskrisen og den deraf følgende tilbageholdenhed i markedet og konsekvenserne for Bording. Bordings datterselskaber er blevet tilpasset løbende og der har været øget fokus på minimering af omkostninger generelt.

Den strategiske opgave om at sikre en forretningsudvikling, der matcher markedsudviklingen har været rigtig. Koncernens strukturelle omlægning af fokus fra traditionelt tryk til grafiske services, som følge heraf færre faste omkostninger og mindre kapitalbinding, har resulteret i øget fleksibilitet. Vi ser derfor fortsat, at den digitale trussel er vendt til en fremtid fuld af muligheder. En fremtid, der grundet krisen har fået et noget andet tempo. Selvom tempoet har været et andet, har investeringerne i den servicebaserede forretningsmodel været prioriteret, så vi er klar, når konjunkturerne igen forventes at vende så småt i løbet af 2010.

Bestyrelsen og koncernledelsen har løbende gennemgået det finansielle beredskab med henblik på, i de dårligere tider, at kunne finansiere alle forpligtelser og den løbende drift. Risikostyringen for Bording har endvidere været præget af estimering af den rette timing i opkøb og frasalg, udvikling af et stigende antal videnmedarbejdere samt den eksterne markedspåvirkning.

### **Debitorer**

Debitorstyring har fået øget fokus, men indebærer begrænset finansielt risiko da koncernens tilgodehavender er spredt på mange kunder og brancher. Ingen debitor udgør mere end 1 % af aktiverne.

### **Valutaen**

Bordings virksomheder i Norge og Sverige indebærer en valutarisiko, men samtidigt en spredning af konjunkturrisikoen. Ved overvejende at vælge samme valuta til køb og salg, knyttes risikoen til overskuddet og egenkapitalen. Kursudviklingens påvirkning er større end tidligere i og med, at den svenske og norske andel er større end for fem år siden.

### **Aktiverne**

Vurdering af værdien af koncernens aktiver foretages løbende. De aktiverede goodwill beløb i forbindelse med akquisitioner samt aktiverede udviklingsomkostninger er blandt andet underlagt impairment test.

**Kontrolmiljøet er vigtigt – det handler både om indstilling og handling**

Kontrolmiljøet er først og fremmest de konkrete procedurer, der er udarbejdet for intern kontrol i vores regnskabsaflæggelse. Koncernen arbejder målrettet med indarbejdede og godkendte politikker, manualer og kontrolprocedurer for de væsentligste områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Hertil fortager bestyrelsen årligt vurdering af koncernens organisering og bemanding på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

I 2009 er koncernledelsen således blevet styrket med ansættelse af en økonomidirektør. Det er koncernledelsens opgave løbende at sikre, at overholdelsen af relevant lovgivning, andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen sker. Koncernledelsen indarbejder løbende ændringer i rapporteringerne. Revisionsudvalget, der er nedsat og har påbegyndt arbejdet i løbet af 2009, består af de tre uafhængige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, der udvælger særlige fokus- og risikoområder til gennemgang i løbet af året.

I 2009 er det besluttet at investere i en opgradering af it- systemer samt i it-baserede godkendelsesprocedurer af fakturaer i væsentlige dele af koncernen. Systemerne skal styrke og dokumentere de etablerede kontrolprocedurer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Systemerne forventes implementeret i 2010 og i 2011 i udvalgte selskaber i koncernen.

I året har den øgede kontrol konstateret fejl i balanceopgørelsen for 2008. Dette har medført opstramning i interne procedurer.

**Risikovurderingsproces som værktøj til at eliminere og reducere risici**

Bestyrelsen vedtager årligt en politik samt relevante tiltag for at eliminere og reducere risici. Tiltag for at eliminere eller reducere risici baseres på en vurdering af væsentlighed og det økonomiske rationale i de enkelte tiltag. Bestyrelsen og koncernledelsen foretager årligt en overordnet risikovurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelserne. Herunder risikoen for besvigelser og tab i forbindelse med koncernens drift.

**Kontrolaktiviteter sikrer implementering og handling**

Kontrolaktiviteterne tager udgangspunkt i risikovurderingen og sikrer, at ledelsens mål for koncernens regnskabsaflæggelse overholdes. Kontrolaktiviteten omfatter manuelle og fysiske kontroller samt generelle it- baserede kontroller. Der er senest opdateret koncernrapporteringsprocedurer, der omfatter budgetrapportering, månedsrapportering samt kvartalsvis afvigelsesrapportering med blandt andet en forventning for resten af året.

Der indhentes yderligere løbende supplerende oplysninger fra dattervirksomheder. Dels som et led i kontrol og dels grundet de supplerende oplysningskrav i forbindelse med rapportering. Herudover er der foretaget kontrolbesøg i dattervirksomheder, hvor særlige risikoområder er gennemgået. Der indhentes herudover årligt en ledelseserklæring fra de rapporterende enheder i relation til overholdelse af rapporteringskrav og lovgivning.

### **Tilgangen, anvendelsen og rettidigheden af information er essentiel**

Bording-koncernens informationspolitik fastlægger overordnet kravene til regnskabsaflæggelse og til den eksterne finansielle rapportering i overensstemmelse med lovgivningen og forskrifterne herfor. Formålet med politikken er at sikre, at oplysningsforpligtelserne overholdes og at oplysningerne er dækkende, fuldstændige og præcise. Det er ligeledes vigtigt, at medarbejderne har relevante informationer til rådighed for at kunne gennemføre deres arbejdsopgaver inden for de regler, der er vedtaget og gældende for børsnoterede selskaber. Der arbejdes målrettet på at informere internt i koncernen omkring retningslinjer og gældende interne kontroller.

### **Overvågning og opfølgning er vigtig og nødvendig**

I Bording arbejder vi konstruktivt med at identificere svagheder i de interne procedurer, kontroller samt afvigelser fra koncernens politikker og lignende. Fast procedure er, at svagheder og afvigelser rapporteres til direktionen. Væsentlige forhold rapporteres herfra til bestyrelsen. Ydermere modtager bestyrelsen løbende rapporteringer fra koncernledelsen og der udarbejdes særskilte rapporter på udvalgte risikoområder.

De generalforsamlingsvalgte revisorer rapporterer i revisionsprotokollen til bestyrelsen om væsentlige svagheder i koncernens interne kontrolsystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Mindre væsentlige forhold rapporteres til direktionen i Management Letters.

Bestyrelsen overvåger, at koncernledelsen reagerer effektivt på svigt og eventuelle svagheder eller mangler i risikostyringen og interne kontroller i relation til regnskabsaflæggelsen. Herunder konstaterede svagheder i datervirksomheder og i forhold som er rapporteret af koncernens revisorer.



## // CORPORATE GOVERNANCE HANDLER FOR BORDING OM ANSVARLIG OG HENSIGTSMÆSSIG SELSKABSSTYRING, GENNEMSIGTIGHED OG MINIMERING AF INTERESSEKONFLIKTER

### **CORPORATE GOVERNANCE**

Det er bestyrelsens ansvar vedvarende at sikre en hensigtsmæssig og tilfredsstillende styring af koncernens aktiviteter. Det sker ud fra et lønsomt perspektiv, der minimerer risici og bygger på åben dialog med selskabets interessenter. Vi reviderer derfor løbende koncernens ledelses- og styringsmæssige strukturer. Det sker med udgangspunkt i NASDAQ OMX Copenhagens anbefalinger om god selskabsledelse samt aktieselskabsloven. Bording-koncernens bestyrelse vurderer, at selskabet efterlever de normer og principper som anbefalingerne er baseret på.

### **Gennemsigtighed**

Bordings bestyrelse og koncernledelse vægter åbenhed. For os bygger åbenhed på korrekt og rettidig information og er samtidigt det troværdige grundlag for en ligeværdig og balanceret dialog. Derfor bliver information som delårsrapporter, opkøb af selskaber, uvildige aktieanalyser m.m. efter ønske mailet til aktionærerne og andre interessenter straks efter offentliggørelse på Fondsbørsen. Bestyrelsen ser generalforsamlingen som udgangspunkt for dialog omkring ledelsens strategier og dispositioner, ligesom ledelsen løbende deltager i investormøder.

### **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.

### **Aktiestruktur**

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

### **Ledelse**

Bestyrelsen mener, at det er naturligt for en virksomhed med Bordings ejerforhold, at den administrerende direktør er medlem af bestyrelsen. Bestyrelsen vurderer forsat, at det er en ressource og med til at sikre kvalificeret og opdateret debat, at den administrerende direktør udgør en del af bestyrelsen.

For et fyldestgørende indblik i vores Corporate Governance besøg vores hjemmeside. Her ligger også vedtægterne for F.E. Bording som udgør en del af vores Corporate Governance

Bestyrelsen er i F.E. Bording det øverste samt det centrale ledelsesorgan. Bestyrelsen er både strateg, sparringspartner samt kontrollant af koncernledelsen og direktionens dispositioner samt ansvarlig for opfølgning og ansættelse heraf. I Bording-koncernen ved vi, at hensigtsmæssig og tilfredsstillende styring af koncernens aktiviteter sker gennem et godt og konstruktivt samarbejde mellem bestyrelsen, direktionen og koncernledelsen. I sammensætningen af bestyrelsen

vægtes derfor at medlemmerne har alsidig faglig profil, erhvervsmæssig erfaring og skandinavisk repræsentation. For os er det ligeledes vigtigt, at der er balance mellem fornyelse og kontinuitet samt uafhængighed. Det mener vi skaber en hensigtsmæssig løsning af bestyrelsens opgaver.

Alle generalforsamlingsvalgte medlemmer er på valg hvert år.

## Bestyrelsen

### Ejvind Sandal

Advokat, formand for bestyrelsen  
Født 17. juni 1943  
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.

Bestyrelsesformand i :  
Agro-Ferm A/S  
Alkoholreklamenævnet  
Dansk Overflade Teknik A/S  
DBK Bogdistribution Fond  
Den Faberske Fond  
Hvassfonden  
Jysk Fynsk Kapital A/S  
herunder koncernselskaber  
Læskedrikreklamenævnet  
Vald. Birn Holding A/S  
herunder koncernselskaber  
Withfonden  
Øresund Healthcare Management AS

Bestyrelsesmedlem i:  
Investeringsforeningen Etik Invest  
K.W.Bruun Scandi A/S  
K.W.Bruun Import A/S  
K.W.Bruun Autoimport AB  
Lindborg Gods A/S  
Pro Venezia

Andet:  
Udgiver af The Copenhagen Post  
MHS Trading A/S – director

### Kurt Thyregod

MBA, næstformand  
Født 4. juni 1948  
Medlem af bestyrelsen siden 1995  
Antal aktier 0  
Erhvervserfaring som adm. direktør, koncerndirektør og bestyrelsesmedlem  
for skandinaviske koncerner.  
Samlet vederlag: 90 tkr.  
Uafhængig.

Bestyrelsesformand i:  
Slice Fruit A/S

Bestyrelsesmedlem i:  
Novia Scandinavia A/S  
Novia Danmark A/S  
Danes Worldwide

### Raimo Issal

Doktor i økonomi, svensk  
Født 10. september 1953  
Medlem af bestyrelsen siden 2005  
Antal aktier 0.  
Erhvervserfaring som virksomhedskonsulent, direktør og bestyrelsesmedlem for svenske og internationale koncerner.  
Samlet vederlag: 90 tkr.  
Uafhængig.

### Hans Therp

Civilingeniør, ph.d.  
Født 21. maj 1949,  
Medlem af bestyrelsen siden 1984.  
Hovedaktionær og adm. direktør.  
Antal aktier 1921  
Samlet vederlag: 1.125 tkr.  
Afhængig.

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

Bestyrelsesmedlem i:  
Selskabet af 1.august 1931 A/S  
Jysk Formular Print A/S  
Klimax A/S (næstformand)  
Eforma GmbH, Zürich

### Jens Nielsen

Lageransvarlig, handelsuddannet  
Født 21. august 1963  
Medlem af bestyrelsen siden 2008  
Antal aktier i selskabet 0.  
Ansæt i Bording-koncernen siden 2001.  
Bestyrelseshonorar: 60 tkr.  
Afhængig.

Tillidserhverv:  
Medarbejdervalgt  
i Bording A/S.

### Ole Kroer

IT-chef  
Født 30. august 1958  
Medlem af bestyrelsen siden 2007  
Antal aktier i selskabet 62  
Ansæt i Bording-koncernen siden 1979  
Bestyrelseshonorar: 60 tkr.  
Afhængig.

Tillidserhverv:  
Medarbejdervalgt  
i Bording A/S.

### Herluf Rasmussen

Maskinoperatør  
Født 5. juli 1948  
Medlem af bestyrelsen siden februar 2010  
Antal aktier i selskabet 0.  
Ansæt i Bording-koncernen siden 1986  
Bestyrelseshonorar: 0 tkr.  
Afhængig.

## Direktionen

### Hans Therp

Administrerende direktør

## Koncernledelsen

### Ernst Lykke Nielsen

Administrerende direktør i  
Bording Data A/S og  
Bording A/S

### Hans Therp

Administrerende direktør

### Kenneth Fritzton

Administrerende direktør i  
Bording AB, Bording AS  
Bording Graphic A/S og  
A-Mail Kuverter A/S

### Mikael Løgstrup

Økonomidirektør

**ÅRET I ORD OG TAL**

Koncernens transformation til primært servicevirksomhed har reduceret den negative effekt af finanskrisen og det deraf følgende fald i markedet. Men udvikling og introduktion af nye løsninger har samtidigt taget længere tid og været dyrere end forventet. Som tidligere beskrevet har omstillingen gunstige udsigter når markedet igen normaliseres.

Resultatet før skat og engangsposter blev 2,0 mio. kr. mod 11,2 mio. kr. i 2008. Omsætningen faldt med i alt 14,3 % fra 494 mio. kr. til 423 mio. kr., heraf skyldes de 5,5 % A-Mail koncernens ændrede status fra dattervirksomhed til associeret virksomhed.

A-Mail koncernen er i årsregnskabet for 2009 indregnet som associeret virksomhed i koncernen. F.E. Bording solgte 50 % af A-Mail koncernen pr. 1. november 2008 til Mayer-Kuvert-Network. F.E. Bording har siden solgt inkluderet A-Mail Holding som en dattervirksomhed. Fondsrådet har den 22. februar 2010 afgjort, at A-Mail Holding er en associeret virksomhed. F.E. Bordings bestyrelse er ikke enig i denne afgørelse, da der er indgået aftale med Mayer-Kuvert-Network om, at Bording-koncernen blandt andet varetager den daglige ledelse samt at Bording er A-Mails væsentligste salgskanal. Bestyrelsen har den 15. marts 2010 besluttet at tage Fondsrådets afgørelse til efterretning.

Ændringen har kun mindre betydning for den samlede vurdering af årsregnskabet for 2009. Omsætningen er påvirket med 5,5 %, balancesummen er påvirket med mindre end 1 % og F.E. Bordings andel af resultatet er uændret.

Ejendommen i Odder er sat til salg. Salget og prisen er afhængig af ejendomsmarkedet, men avancen forventes at blive mellem 20 og 30 mio. kr.

**RESULTAT 2009**

F.E. Bordings andel af resultatet før skat blev -7,4 mio. kr., hvilket er mindre end resultatet i 2008 på 14,5 mio. kr. Resultatet før skat og værdireguleringer af aktier, primært Klimax, på -4,0 mio. kr. blev -3,4 mio. kr. mod 16,2 mio. kr. sidste år. De i sidste årsregnskab udmeldte forventninger for 2009 om et forbedret

resultat før engangsomkostninger i forhold til 2008 blev ikke en realitet. Finanskrisens effekt blev kraftigere og længerevarende end forventet. I Delårsrapporten pr. 31. august 2009 havde Bording en forventning om et positivt resultat før værdireguleringer af aktier. Det lavere resultat kan primært henføres til nogle fejl i balancen for 2008 på 2,4 mio. kr., som kontroller i forbindelse med årsafslutningen afdækkede og som er medtaget i 2009, samt udskudt salg af en række anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter i koncernen på 9,9 mio. kr. (2008: 18,3 mio. kr.) omfatter gevinst ved salg af aktiver på 5,7 mio. kr. og huslejeindtægter. I 2008 indgik 13,3 mio. kr. gevinst ved salg af aktiver.

Engangsomkostninger til omstrukturering udgør i 2009 i alt 6,0 mio. kr. (2008: 5,2 mio. kr.) består primært af løn- og fratrædelsesomkostninger samt drift af selskaber under omstrukturering.

Korrektion af balancen for 2008 på 2,4 mio. kr. stammer fra fejl i opgørelsen af en række leasingaktiver og lagerposter ultimo 2008. Fejlen anses som mindre væsentlig i forhold til koncernens aktivitetsniveau. Regnskabet for 2008 er derfor ikke korrigeret. De øgede kontroller afdækkede fejlene i forbindelse med årsafslutningen. Der er foretaget ændringer af de interne kontroller for at undgå gentagelser.

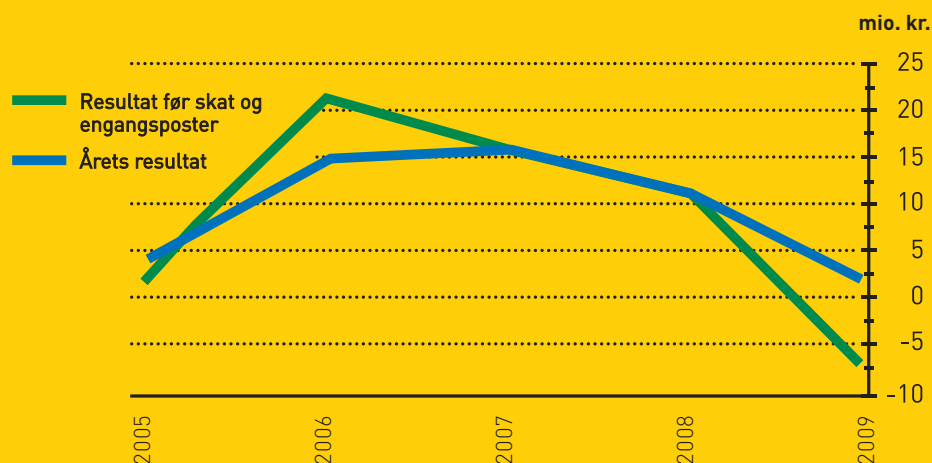
Koncernen beskæftigede i gennemsnit 298 medarbejdere i 2009 mod 369 i 2008 et fald på i alt 71 medarbejdere. Heraf stammer 49 medarbejdere fra A-Mail, som nu indgår som associeret selskab.

**BALANCEN**

Udviklingsaktiviteterne indenfor grafisk software er fortsat i 2009. Den del af udviklingsaktiviteterne, hvor det fremtidige afkast kan estimeres med rimelig sikkerhed, er aktiveret som immaterielt aktiv. De immaterielle softwareaktiver afskrives over maksimalt 5 år. Øvrige udviklings- og produktlanceringsomkostninger, der ikke opfylder betingelserne, er udgiftsført i året. Der er i 2009 udgiftsført sådanne omkostninger for ca. 4,2 mio. kr. (2008: 7,5 mio. kr.) ud over

## RESULTAT FØR ENGANGSPOSTER

| t.kr.                                     | 2005         | 2006          | 2007          | 2008          | 2009          |
|-------------------------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Resultat før skat                         |              |               |               | 11.757        | -7.317        |
| Minoritetsinteresser før skat             |              |               |               | 1.768         | -1.255        |
| Skat af associerede selskaber             |              |               |               | 966           | 1.156         |
| <b>F.E. Bordings andel før skat</b>       | <b>1.036</b> | <b>26.251</b> | <b>20.273</b> | <b>14.491</b> | <b>-7.416</b> |
| Engangsomkostninger og indtægter:         |              |               |               |               |               |
| Engangsomkostninger til omstrukturering   | -9.796       | -5.950        | -1.605        | -5.190        | -3.245        |
| Drift af virksomheder under afvikling     |              |               |               |               | -2.776        |
| Korrektion vedrørende tidligere år        |              |               |               | -300          | -2.401        |
| Avance ved salg/værdiregulering af aktier | 3.401        | 7.730         | 2.913         | -4.507        | -4.045        |
| Nettoavance ved salg af aktiver           | 3.872        | 9.445         | 2.694         | 13.322        | 3.096         |
| <b>Resultat før skat og engangsposter</b> | <b>3.559</b> | <b>15.026</b> | <b>16.271</b> | <b>11.166</b> | <b>1.955</b>  |



afskrivninger på tidligere aktiverede udviklingsomkostninger på 2,0 mio. kr. (2008: 1,7 mio. kr.).

Der er ingen kunder, der udgør mere end 5 % af koncernensomsætningen.

I 2009 har F.E. Bording købt 50 % af Portomus AB for i alt 0,4 mio. kr., hvilket anses for at være en langsigtet investering. Endvidere solgte Bording en mindre aktiepost i det svenske softwareselskab Anxious AB.

F.E. Bording har aktiveret goodwillbeløb for i alt 9,7 mio. kr. pr. 31. december 2009 (2008: 9,3 mio. kr.) som underkastes værdiforringelsestest hvert år. Dette har ikke givet anledning til nedskrivning af goodwillbeløb.

I kapitalandele af associerede virksomheder indgår aktierne i A-Mail Holding A/S, der pr. 1. januar 2009 skiftede status fra dattervirksomhed til associeret virksomhed.

### EGENKAPITAL

Koncernens egenkapital udgør ultimo 2009 i alt 95,6 mio. kr. mod 108,9 mio. kr. året før. Egenkapitalen er påvirket af køb af egne aktier på netto 0,1 mio. kr. (2008: 12,9 mio. kr.), som er nedskrevet til nul, samt kursregulering på udenlandske virksomheder på 3,1 mio. kr. (2008: -8,5 mio. kr.). Egenkapitalandelen ultimo 2009 er 33,3 % (2008: 35,7 %), hvilket bestyrelsen anser som tilfredsstillende.

### PENGESTRØM

Koncernen havde i 2009 en pengestrøm fra driftsaktivitet på 16,6 mio. kr. Pr. 31. december har Bording uudnyttede trækingsrettigheder i pengeinstitutter på 47 mio. kr. ud over den likvide beholdning på 8,0 mio. kr. Kortfristede aktiver udgør 97,7 % (2008: 108,6 %) af de kortfristede forpligtelser. Det finansielle beredskab anses som tilfredsstillende og tilstrækkeligt.

Der er ikke indtruffet væsentlige hændelser efter regnskabsårets afslutning.

# AKTIONÆRINFORMATION

## INDKALDELSE TIL GENERALFORSAMLING

F.E. Bording inviterer til generalforsamling torsdag d. 22. april 2010 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 Selskabsloven kan erhverve egne aktier til en købspris maksimalt svarende til den enhver tid gældende børskurs med tillæg 20 %.

| AKTIONÆRRELATEREDE NØGLETAL  | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009  |
|------------------------------|------|------|------|------|-------|
| Aktiekapital (mio. kr.)      | 33,8 | 33,8 | 33,8 | 33,8 | 33,8  |
| Resultat pr. aktie EPS (kr.) | 7    | 63   | 48   | 34   | -20   |
| Udbytte pr. aktie (kr.)      | 12   | 12   | 12   | 12   | 12    |
| Price Earningskvote (PE)     | 54,2 | 12,5 | 17,3 | 20,4 | -28,8 |
| Price Cash Flow (PCF)        | 7,5  | 12,2 | 6,7  | 7,7  | 11,9  |
| Kurs-/indre værdi (KI)       | 1,4  | 2,5  | 2,4  | 2,0  | 1,9   |
| Indre værdi (kr.)            | 266  | 320  | 351  | 344  | 302   |
| Børskurs pr. 31.12.          | 370  | 788  | 830  | 695  | 575   |

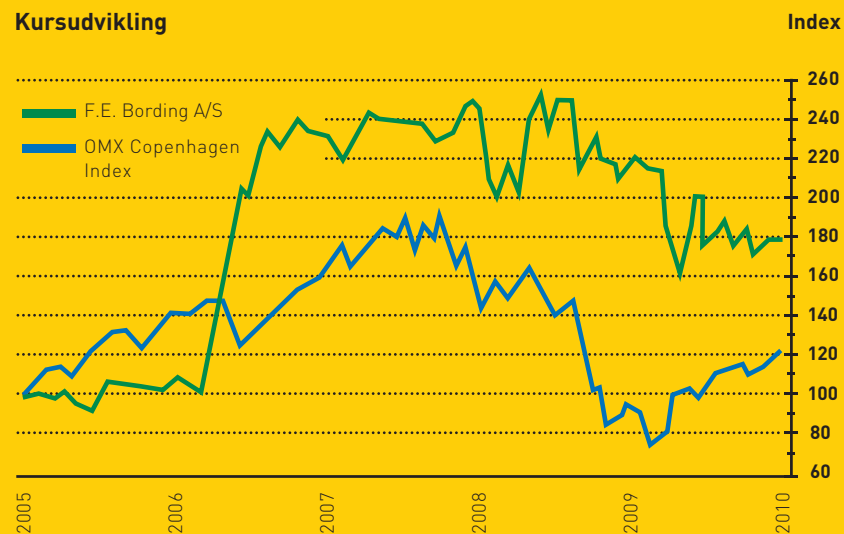
Resultat pr. aktie EPS er beregnet i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med den Danske Finansanalytikerforenings vejledning, 2005.

Der henvises til definitioner og begreber i note 1.

### Tilmeld dig F.E. Bordings investornyheder

- Gå ind på [www.febording.dk](http://www.febording.dk)
- Vælg 'investor' i menubaren i venstre side
- Udfyld herefter skemaet med navn og e-mail

### Kursudvikling



### 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 stemmer

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    |          | Antal<br>aktier | Kapital<br>% | Stemmer<br>% |
|--------------------------------|----------|----------|-----------------|--------------|--------------|
|                                | A-aktier | B-aktier |                 |              |              |
| Selskabet af 1.august 1931 A/S | 43.283   | 70.860   | 114.143         | 33.8         | 71.1         |
| Øvrige navnenoterede           | 249      | 114.031  | 114.280         | 33.8         | 16.5         |
| Ikke navnenoterede aktionærer  | 0        | 87.839   | 87.839          | 26.0         | 12.4         |
| Egne aktier                    | 246      | 21.452   | 21.698          | 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, 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.

### Udbytte

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 risikofri investering i obligationer. Udbetaling af udbytte skal ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for koncernens fortsatte ekspansion.

## // LEDELSESPÅTEGNING

### **Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2009 for F.E. Bording A/S.**

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som er godkendt af EU. Årsregnskabet for moderselskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Endvidere er koncernregnskabet aflagt i overensstemmelse med yderligere oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og moderselskabets finansielle stilling, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herlev, den 15. marts 2010

#### **Direktionen      Bestyrelsen**

|            |                            |                         |
|------------|----------------------------|-------------------------|
| Hans Therp | Formand, Ejvind Sandal     | Jens Nielsen*           |
|            | Næstformand, Kurt Thyregod | Ole Kroer*              |
|            | Raimo Issal                | Herluf Rasmussen*       |
|            | Hans Therp                 | *valgt af medarbejderne |

## // DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

### **Til aktionæerne i F.E. Bording A/S**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for F.E. Bording A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009, fra denne side og frem. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for selskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. Koncernregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med yderligere oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsesberetningen, der udarbejdes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, og afgivet udtalelse herom.

### **Ledelsens ansvar**

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU (koncernregnskabet), årsregnskabsloven (årsregnskabet for moderselskabet) og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, 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. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

### **Revisors ansvar og den udførte revision**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og årsregnskab, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, i overensstemmelse med årsregnskabsloven for så vidt angår årsregnskabet samt i øvrigt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Århus, den 15. marts 2010

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ivan Berthelsen

statsaut. revisor

# RESULTAT

## RESULTATOPGØRELSE for perioden 1.1-31.12

|                                                             | Note | 2009           | 2008           |
|-------------------------------------------------------------|------|----------------|----------------|
| tkr.                                                        |      |                |                |
| <b>NETTOOMSÆTNING</b>                                       | 3    | <b>423.095</b> | <b>493.505</b> |
| Produktionsomkostninger                                     | 4    | -337.828       | -386.640       |
| <b>Bruttoresultat</b>                                       |      | <b>85.267</b>  | <b>106.865</b> |
| Andre driftsindtægter                                       | 6    | 9.914          | 18.308         |
| Distributionsomkostninger                                   | 4    | -59.948        | -64.724        |
| Administrationsomkostninger                                 | 4,5  | -37.104        | -41.744        |
| Andre driftsomkostninger                                    | 6    | -924           | -556           |
| <b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT</b>                             |      | <b>-2.795</b>  | <b>18.149</b>  |
| Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder     | 7    | 3.065          | 2.475          |
| Finansielle indtægter                                       | 9    | 1.599          | 3.144          |
| Finansielle omkostninger                                    | 10   | -9.186         | -12.011        |
| <b>RESULTAT FØR SKAT</b>                                    |      | <b>-7.317</b>  | <b>11.757</b>  |
| Skat af årets resultat                                      | 11   | 2.082          | -1.980         |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>                                       |      | <b>-5.235</b>  | <b>9.777</b>   |
| Fordeles således:                                           |      |                |                |
| Minoritetsinteresserne                                      |      | 1.148          | -1.604         |
| <b>F.E Bording A/S andel af resultatet</b>                  |      | <b>-6.383</b>  | <b>11.381</b>  |
| Resultat pr. aktie                                          | 12   |                |                |
| Resultat pr. aktie (EPS)                                    |      | -20            | 34             |
| Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)                         |      | -20            | 34             |
| <b>TOTALINDKOMST</b>                                        |      |                |                |
| <b>PERIODENS RESULTAT</b>                                   |      | -5.235         | 9.777          |
| <b>ANDEN TOTALINDKOMST</b>                                  |      |                |                |
| Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder |      | 3.081          | -8.544         |
| Skat af anden totalindkomst                                 |      | 0              | 0              |
| <b>TOTALINDKOMST I ALT</b>                                  |      | <b>-2.154</b>  | <b>1.233</b>   |
| Fordeles således:                                           |      |                |                |
| Minoritetsinteresserne                                      |      | 1.137          | -1.540         |
| <b>F.E Bording A/S andel af totalindkomsten</b>             |      | <b>-3.291</b>  | <b>2.773</b>   |

## BALANCE

| Aktiver pr. 31. december                    | Note | 2009                  | 2008                  |
|---------------------------------------------|------|-----------------------|-----------------------|
| tkr.                                        |      |                       |                       |
| <b>AKTIVER</b>                              |      |                       |                       |
| <b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>                 |      |                       |                       |
| <b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>                 | 13   |                       |                       |
| Goodwill                                    |      | 9.748                 | 9.306                 |
| Intern software                             |      | 3.161                 | 2.335                 |
| Patenter og licenser                        |      | 67                    | 81                    |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter            |      | 1.693                 | 3.686                 |
| Udviklingsprojekter under udførelse         |      | 9.384                 | 4.804                 |
|                                             |      | <u>24.053</u>         | <u>20.212</u>         |
| <b>MATERIELLE AKTIVER</b>                   | 14   |                       |                       |
| Grunde og bygninger                         |      | 50.915                | 50.653                |
| Produktionsanlæg og maskiner                |      | 21.311                | 33.044                |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar     |      | 9.046                 | 8.335                 |
|                                             |      | <u>81.272</u>         | <u>92.032</u>         |
| <b>ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER</b>           |      |                       |                       |
| Kapitalandele i associerede virksomheder    | 7    | 29.617                | 30.244                |
| Kapitalandele i andre virksomheder          | 8    | 8.129                 | 11.685                |
| Tilgodehavende hos associerede virksomheder |      | 1.416                 | 342                   |
| Udskudt skat                                | 18   | 472                   | 640                   |
|                                             |      | <u>39.634</u>         | <u>42.911</u>         |
| <b>LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT</b>           |      | <b><u>144.959</u></b> | <b><u>155.155</u></b> |
| <b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>                 |      |                       |                       |
| Varebeholdninger                            | 15   | 23.740                | 31.115                |
| Tilgodehavender                             | 16   | 105.490               | 103.806               |
| Tilgodehavende skat                         |      | 1.137                 | 3.911                 |
| Periodeafgrænsningsposter                   |      | 3.869                 | 4.837                 |
| Likvide beholdninger                        |      | 8.019                 | 6.251                 |
| <b>KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT</b>           |      | <b><u>142.255</u></b> | <b><u>149.920</u></b> |
| <b>AKTIVER I ALT</b>                        |      | <b><u>287.214</u></b> | <b><u>305.075</u></b> |

## BALANCE

| Passiver pr. 31. december                     | Note | 2009                  | 2008                  |
|-----------------------------------------------|------|-----------------------|-----------------------|
| tkr.                                          |      |                       |                       |
| <b>PASSIVER</b>                               |      |                       |                       |
| <b>EGENKAPITAL</b>                            |      |                       |                       |
| Aktiekapital                                  |      | 33.796                | 33.796                |
| Reserve for valutakursregulering              |      | -6.411                | -9.503                |
| Overført resultat                             |      | 63.506                | 73.805                |
| Foreslået udbytte                             |      | <u>4.055</u>          | <u>4.055</u>          |
| Aktionærerne i F.E. Bording                   |      | 94.946                | 102.153               |
| Minoritetsinteresser                          |      | <u>616</u>            | <u>6.718</u>          |
| <b>EGENKAPITALEN I ALT</b>                    |      | <b><u>95.562</u></b>  | <b><u>108.871</u></b> |
| <b>FORPLIGTELSE</b>                           |      |                       |                       |
| <b>LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE</b>              |      |                       |                       |
| Udskudt skat                                  | 18   | 6.815                 | 13.589                |
| Pensioner                                     | 17   | 757                   | 884                   |
| Kreditinstitutter                             | 19   | 38.435                | 43.711                |
|                                               |      | <u>46.007</u>         | <u>58.184</u>         |
| <b>KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE</b>              |      |                       |                       |
| Kreditinstitutter                             | 19   | 70.959                | 67.141                |
| Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser    | 20   | 61.672                | 60.365                |
| Selskabsskat                                  |      | 1.917                 | 855                   |
| Periodeafgrænsningsposter                     | 21   | 11.097                | 9.659                 |
|                                               |      | <u>145.645</u>        | <u>138.020</u>        |
| <b>FORPLIGTELSE I ALT</b>                     |      | <b><u>191.652</u></b> | <b><u>196.204</u></b> |
| <b>PASSIVER I ALT</b>                         |      | <b><u>287.214</u></b> | <b><u>305.075</u></b> |
| Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser | 22   |                       |                       |
| Finansielle risici og kapitalstyring          | 27   |                       |                       |

# EGENKAPITALOPGØRELSE

| tkr.                                 | Aktie-<br>kapital | Reserve for<br>sikringstrans-<br>aktioner | Reserve for<br>valutakurs-<br>regulering | Overført<br>resultat | Foreslået<br>udbytte | I alt         | Minoritets-<br>interesser | Egenkapital<br>i alt |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------|----------------------|---------------|---------------------------|----------------------|
| <b>Egenkapital 1. januar 2008</b>    | 33.796            | 0                                         | -896                                     | 79.345               | 4.055                | 116.300       |                           | 116.300              |
| <b>Totalindkomst i alt</b>           |                   |                                           | <b>-8.607</b>                            | <b>7.326</b>         | <b>4.055</b>         | <b>2.774</b>  | <b>-1.540</b>             | <b>1.234</b>         |
| 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                  |
| Årets tilgang                        |                   |                                           |                                          |                      |                      | 0             | 8.258                     | 8.258                |
| <b>Egenkapital 31. december 2008</b> | 33.796            | 0                                         | -9.503                                   | 73.805               | 4.055                | 102.153       | 6.718                     | 108.871              |
| <b>Egenkapital 1. januar 2009</b>    | 33.796            | 0                                         | -9.503                                   | 73.805               | 4.055                | 102.153       | 6.718                     | 108.871              |
| <b>Totalindkomst i alt</b>           |                   |                                           | <b>3.092</b>                             | <b>-10.438</b>       | <b>4.055</b>         | <b>-3.291</b> | <b>1.137</b>              | <b>-2.154</b>        |
| Overført til associeret virksomhed*  |                   |                                           |                                          |                      |                      | 0             | -7.239                    | -7.239               |
| Udloddet udbytte                     |                   |                                           |                                          |                      | -4.055               | -4.055        |                           | -4.055               |
| Udbytte egne aktier                  |                   |                                           |                                          | 258                  |                      | 258           |                           | 258                  |
| Køb af egne aktier                   |                   |                                           |                                          | -119                 |                      | -119          |                           | -119                 |
| <b>Egenkapital 31. december 2009</b> | 33.796            | 0                                         | -6.411                                   | 63.506               | 4.055                | 94.946        | 616                       | 95.562               |

\*A-Mail Holding A/S er i 2009 indregnet som en associeret virksomhed, jf. note 1

# PENGESTRØMSOPGØRELSE

| tkr.                                                    | Note  | 2009          | 2008           |
|---------------------------------------------------------|-------|---------------|----------------|
| Resultat før skat                                       |       | -7.317        | 11.757         |
| Regulering for ikke-likvide poster                      |       |               |                |
| Afskrivninger                                           | 4     | 13.098        | 17.226         |
| Andre driftsposter netto                                |       | -575          | -4.954         |
| Finansielle indtægter                                   | 9     | -1.599        | -3.144         |
| Finansielle omkostninger                                | 10    | 9.186         | 12.011         |
| Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital |       | 12.793        | 32.896         |
| Ændring i driftskapital                                 | 25    | 8.023         | 2.450          |
| Pengestrøm fra primær drift                             |       | 20.816        | 35.346         |
| Renteindtægter betalt                                   |       | 1.599         | 3.144          |
| Renteomkostninger betalt                                |       | -5.432        | -7.504         |
| Pengestrøm fra ordinær drift                            |       | 16.983        | 30.986         |
| Betalt selskabsskat                                     |       | -373          | -536           |
| <b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>                   |       | <b>16.610</b> | <b>30.450</b>  |
| Køb af materielle og immaterielle aktiver               | 13,14 | -15.828       | -15.416        |
| Salg af materielle og immaterielle aktiver              | 14    | 5.567         | 7.857          |
| Køb af associerede virksomheder                         | 7     | -289          | -25.960        |
| Heraf vedlagt ved egne aktier                           |       | 0             | 960            |
| Lån til associeret virksomhed                           |       | -1.074        | 53             |
| Udbytte associeret virksomhed                           |       | 2.235         | 0              |
| Salg af finansielle aktiver                             |       | 0             | 15.000         |
| Kapitalindskud                                          |       | 0             | -7.500         |
| Køb af dattervirksomheder                               |       | 0             | -5.825         |
| Køb af kapitalandele i andre virksomheder               | 8     | -198          | -1.912         |
| <b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>             |       | <b>-9.587</b> | <b>-32.743</b> |
| Fremmedfinansiering:                                    |       |               |                |
| Formindskelse af gæld til kreditinstitutter             | 19    | 3.818         | 13.501         |
| Tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser      | 19    | -5.276        | -1.910         |
| Aktionærerne:                                           |       |               |                |
| Udbetalt udbytte                                        |       | -4.055        | -4.055         |
| Udbytte egne aktier                                     |       | 258           | 24             |
| Køb af egne aktier                                      |       | -119          | -13.850        |
| <b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>            |       | <b>-5.374</b> | <b>-6.290</b>  |
| <b>Periodens pengestrøm</b>                             |       | <b>1.649</b>  | <b>-8.583</b>  |
| Likvider primo                                          |       | 6.251         | 16.257         |
| Afgang                                                  |       | -15           | 0              |
| Kursregulering af likvider                              |       | 134           | -1.423         |
| <b>Likvider ultimo</b>                                  |       | <b>8.019</b>  | <b>6.251</b>   |

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.

## SEGMENTOPLYSNINGER

### SEGMENTAFSTEMNINGEN FREMGÅR AF NOTE 3 I DEN SAMLEDE ÅRSRAPPORT

| Målt i tusind Kr.                              | Grafisk Kommunikation |                | IT-Kommunikation     |               | Rapporteringspligtige segmenter i alt |                |
|------------------------------------------------|-----------------------|----------------|----------------------|---------------|---------------------------------------|----------------|
|                                                | 2009                  | 2008           | 2009                 | 2008          | 2009                                  | 2008           |
| Omsætning til eksterne kunder                  | 372.150               | 427.640        | 50.945               | 65.865        | 423.095                               | 493.505        |
| Omsætning mellem segmenter                     | 18.403                | 47.389         | 3.314                | 713           | 21.717                                | 48.102         |
| <b>Segmentomsætning i alt</b>                  | <b>390.552</b>        | <b>475.029</b> | <b>54.259</b>        | <b>66.578</b> | <b>444.811</b>                        | <b>541.607</b> |
| Direkte produktionsomkostninger                | -232.436              | -265.160       | -7.757               | -14.922       | -240.193                              | -280.082       |
| Øvrige produktionsomkostninger                 | -77.711               | -115.604       | -38.552              | -43.310       | -116.263                              | -158.914       |
| Kapacitetsomkostninger                         | -86.395               | -98.664        | -10.563              | -8.668        | -96.958                               | -107.332       |
| Andel af resultat efter skat i ass. virksomhed | 3.467                 | 2.774          | -402                 | -299          | 3.065                                 | 2.475          |
| Finansielle poster netto                       | -558                  | -1.600         | -177                 | -85           | -735                                  | -1.685         |
| Andre driftsposter                             | 4.131                 | 9.178          | -188                 | 105           | 3.943                                 | 9.283          |
| <b>Resultat før skat</b>                       | <b>1.050</b>          | <b>5.953</b>   | <b>-3.380</b>        | <b>-601</b>   | <b>-2.330</b>                         | <b>5.352</b>   |
| Segmentaktiver                                 | 185.124               | 211.679        | 37.996               | 33.556        | 223.120                               | 245.235        |
| Anlægsinvesteringer                            | 7.789                 | 8.984          | 5.630                | 5.372         | 13.419                                | 14.356         |
| Segmentforpligtelser                           | 84.401                | 105.218        | 27.605               | 20.519        | 112.006                               | 125.737        |
|                                                |                       |                |                      |               |                                       |                |
|                                                | Omsætning             |                | Langfristede aktiver |               |                                       |                |
| <b>Geografiske oplysninger</b>                 | 2009                  | 2008           | 2009                 | 2008          |                                       |                |
| Danmark                                        | 232.616               | 327.447        | 22.851               | 28.207        |                                       |                |
| Sverige                                        | 156.680               | 154.372        | 24.916               | 27.585        |                                       |                |
| Norge                                          | 55.516                | 59.788         | 629                  | 251           |                                       |                |
| <b>Geografiske oplysninger i alt</b>           | <b>444.811</b>        | <b>541.607</b> | <b>48.396</b>        | <b>56.043</b> |                                       |                |

## 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 KVERTER 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 DATA A/S

Baldersbækvej 24-26  
2635 Ishøj

Bredskifte Allé 11  
8210 Århus V  
Tlf.: +45 4324 5424

### BORDING VISTA LTD

North Tower 12th Floor  
107 Dhaka-Mymensingh Rd  
Uttara Model Town  
Dhaka 1230  
Bangladesh  
Tel: +88 02 895 1418

### MAILIT AB

Sjöbodavägen 2  
145 03 Norsborg  
Sverige  
Tlf.: +46 08 534 700 80

### PORTOMUS AB

Box 70  
53321 Götene  
Sverige

### GRAPHIC SOURCE A/S

Rølkjær 32  
6600 Vejen  
Tlf.: +45 2370 8161

### 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

Uraniavej 4  
8700 Horsens  
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

Tel: 70 11 50 11  
Fax: 44 51 52 82  
www.febording.dk  
info@bordingmail.com

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

### KOLOFON

Design og layout  
ProGrafica A/S

DTP og opsætning  
Bording Vista Ltd.

Tryk  
Bording Graphic A/S



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Oversigt over noter

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

## **Note 1**

### **Anvendt regnskabspraksis for koncernen**

Koncernregnskabet for perioden 1. januar - 31. december 2009 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 NASDAQ OMX København 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 2009 implementeret:

- IAS 1 Præsentation af årsregnskaber
- IAS 23 Låneomkostninger
- IFRS 8 Driftssegmenter
- IFRS 2 Share-based Payments: Vesting Conditions and Cancellations
- Amendments to IAS 32 and IAS 1: Puttable Financial Instruments and Obligations Arising on liquidation
- Amendments to IFRS 1 og IAS 27: Cost of an investment in a Subsidiary, Jointly-Controlled Entity og Associate
- Amendment to IFRS 7: Improving Disclosures about Financial Instruments
- Dele af improvements to IFRSs May 2008 med ikrafttrædelsesdato 1. januar 2009.

I 2009 er IFRIC 15 "Agreements for the Construction of Real Estate" og IFRIC 16 "Hedges of a Net Investment in A Foreign Operation" godkendt med en anden ikrafttrædelsesdato i EU end de tilsvarende IFRIC som udstedt af IASB. F.E. Bording A/S har derfor førtidsimplementeret disse IFRIC pr. 1. januar 2009, så implementeringen følger IASB's ikrafttrædelsesdatoer.

IAS 1 ændrer primært præsentationen af opgørelser og visse noteoplysninger.

IAS 23 kræver aktivering af låneomkostninger i kostprisen for kvalificerende aktiver. Fremover vil koncernen indregne renter på udviklingsprojekter og større anlægsprojekter som er påbegyndt efter 1. januar 2009. Koncernen har ikke påbegyndt nye udviklingsprojekter i 2009.

IFRS 8 påvirker alene koncernens oplysninger om driftssegmenter. Standarden får ikke betydning for indregning og måling i årsrapporten, men alene for præsentationen af segmenter.

De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling i 2009 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 F.E. Bording A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2009: IFRS 3 amendments to IAS 27, flere amendments til IAS 32 og 39 samt IFRIC 9, amendments to IFRS 2, amendments to IFRS 1, enkelte dele af "improvements to IFRSs (May 2008)" "improvements to IFRSs (April 2009)", IFRIC 17-19, amendment to IFRIC 14, revised IAS 24 og IFRS 9. Amendments to IFRS 2, amendments to IFRS 1, Improvements to IFRSs (April 2009), IFRIC 19, amendment to IFRIC 14, revised IAS 24 og IFRS 9 er endnu ikke godkendt af EU.

F. E. Bording A/S forventer at implementere de nye regnskabsstandarter og fortolkningsbidrag, når de bliver obligatoriske. 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 forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for F.E. Bording A/S

#### **Afgørelse fra Fondsrådet under Finanstilsynet**

Fondsrådet har afsluttet regnskabskontrol af selskabets årsrapport for 2008 og har truffet afgørelse om, at F.E. Bording A/S ikke må indregne den 50%-ejede virksomhed A-Mail Holding A/S som en dattervirksomhed i årsrapporten for 2009.

Som konsekvens af afgørelsen er A-Mail Holding A/S i årsrapporten for 2009 indregnet som en associeret virksomhed. Såfremt A-Mail Holding A/S havde været indregnet som en dattervirksomhed i 2009 ville koncernens nettoomsætning have været forøget med 5,5 %, aktivsummen forøget med 0,7 %, mens resultatet ville være uforandret.

#### **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.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %.

Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejers 100 %, indgår som en del af koncernens resultatet henholdsvis egenkapital, men vises særskilt.

#### **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**

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger den interne ledelsesrapportering.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, og de poster, der kan allokere til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-fordelte poster omfatter primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger vedrørende koncernens administrative funktioner, investeringsaktivitet, indkomstskatter m.v.

Langfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder. Kortfristede aktiver i segmentet omfatter de kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segments drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender periodeafgrænsningsposter og likvide beholdninger.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser og 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. Tjenesteydelser indregnes lineært i takt med at ydelserne leveres.

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, tab på tilgodehavender 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. Låneomkostninger vedrørende kvalificerende aktiver indregnes i kostprisen på disse aktiver.

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af associerede virksomheders resultat efter skat og 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 posteringer direkte på egenkapitalen.

## **Balance**

### **Immaterielle aktiver**

Udviklingsomkostninger, herunder software til videresalg, aktiveres til kostpris og afskrives lineært over den konkret vurderede brugstid (maksimalt 5 år), såfremt de opfylder betingelserne herfor. For udviklingsprojekter påbegyndt efter 1. januar 2009 tillægges kostprisen låneomkostninger, som kan henføres til udviklingsprojektet. 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, inkl. låneomkostninger, 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 leasingydelser. 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.

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**

Varebeholdninger måles efter kostpriser opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdier, hvis denne 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 finansiel, 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 Udvalgt 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                                          |
| Gennemsnitlige nettoaktiver         | 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 | <div>Resultat</div> <div>-----</div> <div>Gennemsnitligt antal udvandet aktier i omløb</div> |
| Udbytte pr. aktie           | <div>Udbytteprocent x aktiens pålydende</div> <div>-----</div> <div>100</div>                |
| Price Earningskvote (PE)    | <div>Børskurs</div> <div>-----</div> <div>EPS</div>                                          |
| Price Cash Flow (PCFS)      | <div>Børskurs</div> <div>-----</div> <div>CFPS</div>                                         |
| Kurs-/indre værdi (KI)      | <div>Børskurs</div> <div>-----</div> <div>Indre værdi</div>                                  |
| Indre værdi                 | <div>Egenkapital</div> <div>-----</div> <div>Antal aktier ultimo</div>                       |

## Noter

### 2 REGSKABSMÆSSIGE 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 2009 gennemført en værdiforringelsestest af de regnskabsmæssige bogførte værdier af goodwill.

Nedskrivningstesten er baseret på godkendte budgetter og estimater, der udtrykker ledelsens forventninger til fremtidig omsætning og pengestrøm.

Genindvindingsværdien 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 8,0% før skat i Danmark og 9,5% 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 2009 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 budgetter for årene 2010-14 og en diskonteringsfaktor før skat på 9,0%.

#### **Debitorer**

Debitorstyring har fået særlig bevågenhed i lyset af den verserende finanskrisen. Hensættelser til imødegåelse af tab er mindsket til 1.692 tkr. mod 2.495 tkr. foregående år. Dog indebærer mulige debitorstab en begrænset finansiell 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 Segmentoplysninger****2009**

|                                                            | Grafisk<br>Kommunikation | IT-Kommuni-<br>kation | Rapporterings-<br>pligtige<br>segmenter i alt |
|------------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------------|-----------------------------------------------|
| Omsætning til eksterne kunder                              | 372.150                  | 50.945                | 423.095                                       |
| Omsætning mellem segmenter                                 | 18.403                   | 3.314                 | 21.717                                        |
| Segmentomsætning i alt                                     | 390.552                  | 54.259                | 444.811                                       |
| Direkte produktionsomkostninger                            | -232.436                 | -7.757                | -240.193                                      |
| Øvrige produktionsomkostninger                             | -77.711                  | -38.552               | -116.263                                      |
| Kapacitetsomkostninger                                     | -86.395                  | -10.563               | -96.958                                       |
| Andel af resultat efter skat i<br>assoicerede virksomheder | 3.467                    | -402                  | 3.065                                         |
| Finansielle poster netto                                   | -558                     | -177                  | -735                                          |
| Andre driftsposter                                         | 4.131                    | -188                  | 3.943                                         |
| Resultat før skat                                          | 1.050                    | -3.380                | -2.330                                        |
| Segmentaktiver                                             | 185.124                  | 37.996                | 223.120                                       |
| Anlægsinvesteringer*                                       | 7.789                    | 5.630                 | 13.419                                        |
| Segmentforpligtelser                                       | 84.401                   | 27.605                | 112.006                                       |

**2008**

|                                                            | Grafisk<br>Kommunikation | IT-Kommuni-<br>kation | Rapporterings-<br>pligtige<br>segmenter i alt |
|------------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------------|-----------------------------------------------|
| Omsætning til eksterne kunder                              | 427.640                  | 65.865                | 493.505                                       |
| Omsætning mellem segmenter                                 | 47.389                   | 713                   | 48.102                                        |
| Segmentomsætning i alt                                     | 475.029                  | 66.578                | 541.607                                       |
| Direkte produktionsomkostninger                            | -265.160                 | -14.922               | -280.082                                      |
| Øvrige produktionsomkostninger                             | -115.604                 | -43.310               | -158.914                                      |
| Kapacitetsomkostninger                                     | -98.664                  | -8.668                | -107.332                                      |
| Andel af resultat efter skat i<br>assoicerede virksomheder | 2.774                    | -299                  | 2.475                                         |
| Finansielle poster netto                                   | -1.600                   | -85                   | -1.685                                        |
| Andre driftsposter                                         | 9.178                    | 105                   | 9.283                                         |
| Resultat før skat                                          | 5.953                    | -601                  | 5.352                                         |
| Segmentaktiver                                             | 211.679                  | 33.556                | 245.235                                       |
| Anlægsinvesteringer*                                       | 8.984                    | 5.372                 | 14.356                                        |
| Segmentforpligtelser                                       | 105.218                  | 20.519                | 125.737                                       |

\*Anlægsinvesteringer omfatter immaterielle og materielle aktiver

**Segmentoplysninger**

Koncernen har følgende forretningsområder, der produktmæssigt er adskilte og udgøres af Grafisk kommunikation og IT-kommunikation.

**Grafisk kommunikation** er rådgivning om og salg af trykte papirbaserede produkter.

**IT-Kommunikation** er rådgivning om og salg af IT-baserede produkter

**Geografiske oplysninger**

Den geografiske fordeling af eksterne kunder er fordelt ud fra kundernes tilhørsforhold i Bording-koncernen og dermed selskaberne geografiske placering.

Transaktioner mellem segmenterne gennemføres på markedsmæssige vilkår.

## Noter

### 3 Segmentoplysninger

| GEOGRAFISKE OPLYSNINGER     | 2009           |                      | 2008           |                      |
|-----------------------------|----------------|----------------------|----------------|----------------------|
|                             | Omsætning      | Langfristede aktiver | Omsætning      | Langfristede aktiver |
| Danmark                     | 232.616        | 22.851               | 327.447        | 28.207               |
| Sverige                     | 156.680        | 24.916               | 154.372        | 27.585               |
| Norge                       | 55.516         | 629                  | 59.788         | 251                  |
| Andre ikke-fordelte aktiver |                |                      |                |                      |
| I alt                       | <b>444.811</b> | <b>48.396</b>        | <b>541.607</b> | <b>56.043</b>        |

#### VÆSENTLIGE KUNDER

Der er ingen væsentlige kunder der udgør 5% eller mere af koncernomsætningen.

#### AFSTEMNING AF RAPPORTERINGSPLIGTIGE SEGMENTERS OMSÆTNING, RESULTAT, AKTIVER OG FORPLIGTELSE

|                                                              | 2009           | 2008           |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Omsætning</b>                                             |                |                |
| Segmentomsætning for rapporteringspligtige segmenter         | 444.811        | 541.607        |
| Omsætning for alle andre driftssegmenter                     |                |                |
| Elinimering af intern omsætning mellem segmenter             | -21.717        | -48.102        |
| Omsætning i alt jf. resultatopgørelse                        | <u>423.094</u> | <u>493.505</u> |
| <b>Resultat</b>                                              |                |                |
| Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter | -2.330         | 5.352          |
| Resultat af alle andre driftssegmenter                       | -4.987         | 6.405          |
| <b>Resultat før skat, jf. resultatopgørelsen</b>             | <u>-7.317</u>  | <u>11.757</u>  |
| <b>Aktiver</b>                                               |                |                |
| Totale aktiver for rapporteringspligtige segmenter           | 223.120        | 245.235        |
| Andre ikke-fordelte aktiver, koncernfunktion mv.             | 64.094         | 59.840         |
| <b>Aktiver i alt jf. balancen</b>                            | <u>287.214</u> | <u>305.075</u> |
| <b>Forpligtelser</b>                                         |                |                |
| Totale forpligtelser for rapporteringspligtige segmenter     | 112.006        | 125.737        |
| Andre ikke-fordelte aktiver, koncernfunktion mv.             | 79.646         | 70.467         |
| <b>Forpligtelser i alt, jf. balancen</b>                     | <u>191.652</u> | <u>196.204</u> |

**Noter****4 Omkostninger**

tkr.

Årets vareforbrug

Årets nedskrivning på varebeholdninger

**2009****2008**

218.334

142

231.487

493

**Personaleomkostninger**

Honorar til moderselskabets bestyrelse

Gager og lønninger

Bidragsbaserede pensionsordninger

Ydelsesbaserede pensionsordninger

Andre omkostninger til social sikring

Øvrige personaleomkostninger

600

111.659

3.656

125

11.788

4.994

132.822

600

136.528

9.032

139

13.397

7.389

167.085

Gennemsnitligt antal medarbejdere

298

369

**Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere****2009****2008**Moder-  
selskabets  
bestyrelseModer-  
selskabets  
direktionØvrige  
ledende  
medar-  
bejdereModer-  
selskabets  
bestyrelseModer-  
selskabets  
direktionØvrige  
ledende  
medar-  
bejdere

Gager og honorarer

600

1.125

3.627

600

1.166

4.446

Pensionsbidrag

448

380

**2009****2008****Engangsomkostninger til omstrukturering**

Udgifter til råvarer

Personaleomkostninger i produktionen

Personaleomkostninger i distribution

Personaleomkostninger i administration

0

1.983

801

461

3.245

442

4.593

155

0

5.190

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger, immaterielle aktiver

Afskrivninger, materielle aktiver

2.606

10.492

13.098

2.132

15.094

17.226

Afskrivninger på immaterielle aktiver, indgår i regnskabsposten produktionsomkostninger

**2009****2008****Udviklingsomkostninger**

Afholdte udviklings- og produktintroduktionsomkostninger

Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver

Afskrivninger af indregnede udviklings- og produktintroduktionsomkostninger

8.774

-4.580

2.021

11.785

-4.260

1.694

**Årets udviklings- og produktintroduktionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen under produktionsomkostninger**

6.215

9.219

**Offentlige tilskud**

Koncernen har modtaget tilskud fra

Danida til udviklingsprojekt

1.374

1.047

Tilskuddet er modregnet i personaleomkostninger

**Noter**

|                                                                 | 2009         | 2008          |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|---------------|
| <b>5 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b><br>tkr. |              |               |
| Revisionshonorarer                                              |              |               |
| KPMG                                                            | 455          | 566           |
| PricewaterhouseCoopers, Sverige                                 | 182          | 199           |
| Revisorgruppen, Norge                                           | 58           | 83            |
| OI Revision A/S                                                 | 24           | 24            |
| PKF Revisorsamvirket                                            | 105          | 70            |
|                                                                 | <u>824</u>   | <u>942</u>    |
| Andre erklæringsopgaver med sikkerhed                           |              |               |
| KPMG                                                            | 21           | 0             |
|                                                                 | <u>21</u>    | <u>0</u>      |
| Skatte og momsmæssig rådgivning                                 |              |               |
| KPMG                                                            | 5            | 0             |
|                                                                 | <u>5</u>     | <u>0</u>      |
| Honorarer for andre ydelser                                     |              |               |
| KPMG                                                            | 0            | 50            |
| PricewaterhouseCoopers, Sverige                                 | 112          | 54            |
| Revisorgruppen, Norge                                           | 10           | 0             |
| PKF Revisorsamvirket                                            | 0            | 16            |
|                                                                 | <u>122</u>   | <u>120</u>    |
| <b>6 Andre driftsindtægter og -omkostninger</b><br>tkr.         |              |               |
| <b>Andre driftsindtægter</b>                                    |              |               |
| Huslejeindtægter                                                | 4.229        | 4.540         |
| Gevinst ved salg af aktiver                                     | 5.685        | 13.353        |
| Diverse                                                         | 0            | 415           |
|                                                                 | <u>9.914</u> | <u>18.308</u> |
| <b>Andre driftsomkostninger</b>                                 |              |               |
| Omkostninger vedr. udlejet ejendom                              | 476          | 347           |
| Tab ved salg af aktiver                                         | 448          | 33            |
| Diverse                                                         | 0            | 176           |
|                                                                 | <u>924</u>   | <u>556</u>    |

## Noter

|                                                   | 2009          | 2008          |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>7 Kapitalandele i associerede virksomheder</b> |               |               |
| tkr.                                              |               |               |
| Kostpris 1. januar                                | 27.372        | 1.412         |
| Overførsel*                                       | 7.500         | 0             |
| Tilgang                                           | 289           | 25.960        |
| Afgang                                            | -412          | 0             |
| Kostpris 31. december                             | <u>34.749</u> | <u>27.372</u> |
| Reguleringer 1. januar                            | 2.872         | 397           |
| Overførsel*                                       | -8.719        | 0             |
| Årets udbytte                                     | -2.235        | 0             |
| Årets kursregulering                              | -115          | 0             |
| Andel af årets resultat                           | <u>3.065</u>  | <u>2.475</u>  |
| Reguleringer 31. december                         | <u>-5.132</u> | <u>2.872</u>  |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december                | <u>29.617</u> | <u>30.244</u> |

\*A-Mail Holding A/S er i 2009 indregnet som en associeret virksomhed, jf. note 1

|                                                    |               | 2009           | 2008           |
|----------------------------------------------------|---------------|----------------|----------------|
|                                                    | Hjem-<br>sted | Ejer-<br>andel | Ejer-<br>andel |
| Prografica A/S                                     | Gentofte      | 40%            | 40%            |
| Jysk Formular Print Holding A/Auning               |               | 40%            | 40%            |
| Administrationsselskabet<br>af 1. oktober 2003 ApS | Ishøj         | 50%            | 50%            |
| A-Mail Holding A/S                                 | Vejle         | 50%            | 100%           |
| Anxious Sweden AB                                  | Borås         | 0%             | 30%            |
| Bording Vista Ltd.                                 | Bangladesh    | 50%            | 50%            |
| Omsætning                                          |               | 121.230        | 69.459         |
| Årets resultat                                     |               | 7.856          | 6.366          |
| Aktiver                                            |               | 79.730         | 61.847         |
| Forpligtelser                                      |               | 29.100         | 27.499         |
| <b>Bording Koncernens andel</b>                    |               |                |                |
| Egenkapital                                        |               | 21.686         | 13.829         |
| Årets resultat                                     |               | 3.065          | 2.475          |

|                                             | 2009          | 2008          |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>8 Kapitalandele i andre virksomheder</b> |               |               |
| tkr.                                        |               |               |
| Kostpris 1. januar                          | 13.812        | 11.900        |
| Tilgang                                     | 198           | 1.912         |
| Afgang                                      | 0             | 0             |
| Kostpris 31. december                       | <u>14.010</u> | <u>13.812</u> |
| Reguleringer 1.1.                           | -2.127        | 2.380         |
| Årets værdiregulering                       | -3.754        | -4.507        |
| Nedskrivninger 31.12.                       | <u>-5.881</u> | <u>-2.127</u> |
| Bogført værdi 31.12.                        | <u>8.129</u>  | <u>11.685</u> |

Kapitalandele i andre virksomheder pr. 31. december 2009 og 2008 består af børsnoterede aktier i Klimax A/S og 2 Trace A/S.

| Noter                                                                                | 2009           | 2008           |
|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>9 Finansielle indtægter</b>                                                       |                |                |
| tkr.                                                                                 |                |                |
| Renter, likvide beholdninger m.v.                                                    | 416            | 581            |
| Renter fra associerede virksomheder                                                  | 376            | 0              |
| Valutakursgevinster                                                                  | 807            | 2.563          |
|                                                                                      | <u>1.599</u>   | <u>3.144</u>   |
| <b>10 Finansielle omkostninger</b>                                                   |                |                |
| tkr.                                                                                 |                |                |
| Renter, bank- og prioritetsgæld m.v.                                                 | 4.305          | 6.325          |
| Kursregulering af kapitalandele i andre virksomheder                                 | 3.754          | 4.507          |
| Renter til associerede virksomheder                                                  | 23             | 0              |
| Valutakurstab                                                                        | 1.104          | 1.179          |
|                                                                                      | <u>9.186</u>   | <u>12.011</u>  |
| <b>11 Skat af årets resultat</b>                                                     |                |                |
| tkr.                                                                                 |                |                |
| Årets skat kan opdeles således:                                                      |                |                |
| Skat af årets resultat                                                               | -2.082         | 1.980          |
|                                                                                      | <u>-2.082</u>  | <u>1.980</u>   |
| Skat af årets resultat fremkommer således:                                           |                |                |
| Aktuel skat                                                                          | 3.542          | 1.013          |
| Udskudt skat                                                                         | -5.804         | 952            |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år                                           | 180            | 15             |
|                                                                                      | <u>-2.082</u>  | <u>1.980</u>   |
| Skat af årets resultat kan forklares således:                                        |                |                |
| Beregnet 25% skat af resultat før skat                                               | -1.829         | 2.939          |
| Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 25% | 149            | 176            |
| Skatteeffekt af:                                                                     |                |                |
| Ikke-skattepligtige indtægter                                                        | -915           | -2.020         |
| Ikke-fradragsberettigede omkostninger                                                | 1.099          | 1.590          |
| Resultat i associerede virksomheder                                                  | -766           | -695           |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år                                           | 180            | -10            |
|                                                                                      | <u>-2.082</u>  | <u>1.980</u>   |
| Effektiv skatteprocent                                                               | <u>-28,4%</u>  | <u>16,8%</u>   |
|                                                                                      | <b>2009</b>    | <b>2008</b>    |
| <b>12 Resultat pr. aktie</b>                                                         |                |                |
| tkr.                                                                                 |                |                |
| Årets resultat                                                                       | -5.235         | 9.777          |
| Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet                                   | -1.148         | 1.603          |
| <b>F.E Bording A/S andel af årets resultat</b>                                       | <u>-6.383</u>  | <u>11.380</u>  |
| Gennemsnitlig antal aktier                                                           | 337.960        | 337.960        |
| Gennemsnitlig antal egne aktier                                                      | -21.492        | -8.033         |
| <b>Gennemsnitlig antal aktier i omløb</b>                                            | <u>316.468</u> | <u>329.927</u> |
| Resultat pr. aktie á 100 kr.                                                         | -20            | 34             |
| Udvandet resultat pr. aktie á 100 kr.                                                | <u>-20</u>     | <u>34</u>      |

## Noter

### 13 Immaterielle aktiver 2009

| tkr.                                    | Goodwill | Intern software | Patenter og Licenser | Færdiggjorte udviklingsprojekter | Igangværende udviklingsprojekter |
|-----------------------------------------|----------|-----------------|----------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Kostpris 1. januar 2009                 | 9.306    | 3.684           | 85                   | 6.215                            | 4.804                            |
| Tilgang ved køb af datterselskab        |          |                 |                      |                                  |                                  |
| Valutakursregulering                    | 442      | 75              | 5                    | 71                               |                                  |
| Tilgang                                 |          | 1.439           |                      |                                  | 4.580                            |
| Afgang                                  |          | -589            |                      |                                  |                                  |
| Kostpris 31. december 2009              | 9.748    | 4.609           | 90                   | 6.286                            | 9.384                            |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2009    | 0        | 1.350           | 4                    | 2.529                            |                                  |
| Valutakursregulering                    | 0        | 18              |                      | 43                               |                                  |
| Afskrivninger                           | 0        | 566             | 19                   | 2.021                            |                                  |
| Afgang                                  | 0        | -486            |                      | 0                                |                                  |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2009 | 0        | 1.448           | 23                   | 4.593                            | 0                                |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009 | 9.748    | 3.161           | 67                   | 1.693                            | 9.384                            |
| Afskrives over                          |          | 3 år            | 20-25 år             | 2-5 år                           | 2-5 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.

Årets tilgang på igangværende projekter vedrører i sin helhed projekter, der er påbegyndt før 2009.

### 2008

| tkr.                                    | Goodwill | Intern software | Patenter og Licenser | Færdiggjorte udviklingsprojekter | Igangværende udviklingsprojekter |
|-----------------------------------------|----------|-----------------|----------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Kostpris 1. januar 2008                 | 4.225    | 2.870           | 0                    | 5.955                            | 994                              |
| Tilgang ved køb af datterselskab        | 769      |                 |                      |                                  |                                  |
| Valutakursregulering                    | -1.298   | -89             | 0                    | -190                             |                                  |
| Tilgang                                 | 5.610    | 1.192           | 85                   | 450                              | 3.810                            |
| Afgang                                  | 0        | -289            | 0                    | 0                                |                                  |
| Kostpris 31. december 2008              | 9.306    | 3.684           | 85                   | 6.215                            | 4.804                            |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2008    | 0        | 1.152           | 5                    | 926                              | 0                                |
| Valutakursregulering                    | 0        | -24             | -1                   | -91                              |                                  |
| Afskrivninger                           | 0        | 438             | 0                    | 1.694                            | 0                                |
| Afgang                                  | 0        | -216            | 0                    | 0                                |                                  |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2008 | 0        | 1.350           | 4                    | 2.529                            | 0                                |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008 | 9.306    | 2.334           | 81                   | 3.686                            | 4.804                            |
| Afskrives over                          |          | 3 år            | 20-25 år             | 2-5 år                           | 2-5 år                           |

## Nedskrivningstest

### Goodwill

Ledelsen har pr. 31. december 2009 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 2014 | 2009  | 2008  |
|----------------------------|---------------------|------------------|-------|-------|
| Bording AB Sverige         | 9,5%                | 0,0%             | 3.860 | 3.660 |
| Graphic Source A/S Kolding | 8,0%                | 2,0%             | 1.336 | 1.336 |
| Mail IT Sverige            | 9,5%                | 2,0%             | 4.552 | 4.310 |
| I alt                      |                     |                  | 9.748 | 9.306 |

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af forecast for årene 2010-14 godkendt af ledelsen og med diskonteringsfaktor før skat på 8,0% for det danske marked og 9,5% 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.

Følsomhedsberegningerne viser en relativ stor ufølsomhed

## Noter

### 14 Materielle aktiver

#### 2009

|                                             | Grunde og bygninger | Produktions- anlæg og maskiner | Andre anlæg driftsmater. og inventar |
|---------------------------------------------|---------------------|--------------------------------|--------------------------------------|
| tkr.                                        |                     |                                |                                      |
| Kostpris 1. januar 2009                     | 105.397             | 176.104                        | 92.467                               |
| Valutakursregulering                        | 441                 | 4.011                          | 1.154                                |
| Afgang dattervirksomhed*                    | 0                   | -45.736                        | -4.836                               |
| Tilgang                                     | 310                 | 4.723                          | 4.776                                |
| Afgang                                      | 0                   | -12.501                        | -12.483                              |
| Kostpris 31. december 2009                  | 106.148             | 126.601                        | 81.078                               |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2009        | 54.744              | 143.060                        | 84.132                               |
| Valutakursregulering                        | 236                 | 2.857                          | 938                                  |
| Afgang dattervirksomhed*                    | 0                   | -39.816                        | -4.567                               |
| Afskrivninger                               | 253                 | 7.194                          | 3.045                                |
| Afgang                                      | 0                   | -8.005                         | -11.516                              |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2009     | 55.233              | 105.290                        | 72.032                               |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009     | 50.915              | 21.311                         | 9.046                                |
| Bogført værdi af finansielt leasede aktiver | 7.181               | 6.484                          | 0                                    |
| Afskrives over                              | 25-50 år            | 5-10 år                        | 2-10 år                              |

\*A-Mail Holding A/S er i 2009 indregnet som en associeret virksomhed, jf. note 1

#### 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 dattervirksomhed         | 0                   | 4.836                          | 331                                  |
| Tilgang                                     | 640                 | 4.229                          | 5.010                                |
| Afgang                                      | -13.242             | -78.463                        | -7.251                               |
| 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 dattervirksomhed         |                     | 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 finansielt leasede aktiver | 7.223               | 10.564                         | 0                                    |
| Afskrives over                              | 25-50 år            | 5-10 år                        | 2-10 år                              |

**Noter**

|                                          | <b>2009</b>   | <b>2008</b>   |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>15 Varebeholdninger</b>               |               |               |
| <b>tkr.</b>                              |               |               |
| Råvarer og hjælpematerialer              | 6.743         | 11.018        |
| Varer under fremstilling                 | 6.198         | 5.965         |
| Fremstillede færdigvarer og handelsvarer | 10.799        | 14.132        |
|                                          | <u>23.740</u> | <u>31.115</u> |

Varebeholdninger er indregnet til kostpris, med fradrag af nedskrivninger jf. note 4

|                                             |                |                |
|---------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>16 Tilgodehavender</b>                   |                |                |
| <b>tkr.</b>                                 |                |                |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 83.200         | 91.314         |
| Tilgodehavender fra associerede selskaber   | 11.173         | 83             |
| Andre tilgodehavender                       | 11.117         | 12.409         |
|                                             | <u>105.490</u> | <u>103.806</u> |

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

|                       | <b>2009</b>  | <b>2008</b>  |
|-----------------------|--------------|--------------|
| 1. januar             | 2.495        | 1.411        |
| Kursregulering        | 57           | -40          |
| Nedskrivninger i året | 690          | 1.114        |
| Realiseret i året     | -988         | 257          |
| Tilbageført           | -562         | -247         |
| 31. december          | <u>1.692</u> | <u>2.495</u> |

For tilgodehavender, der forfalder til betaling inden for 1 år efter regnskabsårets udløb, skønnes den nominelle værdi at svare til dagsværdien.

**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:

|                      | <b>2009</b>   | <b>2008</b>   |
|----------------------|---------------|---------------|
| Forfaldsperiode      |               |               |
| Op til 30 dage       | 8.801         | 18.299        |
| Mellem 30 og 90 dage | 2.178         | 4.872         |
| Over 90 dage         | 2.215         | 1.663         |
|                      | <u>13.194</u> | <u>24.834</u> |

Ovenstående tilgodehavender er i alt væsentlighed indgået ultimo februar 2010

## Noter

### 17 Pensioner

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

tkr.

|                                   | 2009       | 2008       |
|-----------------------------------|------------|------------|
| Dagsværdien af ordningens aktiver | 1.252      | 1.355      |
| Ikke indregnet aktuarmæssigt tab  | -495       | -471       |
| I alt                             | <u>757</u> | <u>884</u> |

#### Udvikling i indregnet forpligtelse

|                                                      |            |            |
|------------------------------------------------------|------------|------------|
| Nettoforpligtelse 1. januar                          | 884        | 1.458      |
| Netto indtægts-/omkostningsført i resultatopgørelsen | 148        | -139       |
| Indbetalinger                                        | -439       | -179       |
| Valutakursregulering                                 | 164        | -256       |
| Nettoforpligtelse 31. december                       | <u>757</u> | <u>884</u> |

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

|                                          |       |       |
|------------------------------------------|-------|-------|
| Diskonteringsrente                       | 4,40% | 4,50% |
| Forventet afkast på ordningernes aktiver | 0,00% | 0,00% |
| Fremtidig lønstigningstakt               | 4,25% | 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

|                                                | 2009         | 2008          |
|------------------------------------------------|--------------|---------------|
| tkr.                                           |              |               |
| Udskudt skat 1. januar                         | 12.949       | 12.275        |
| Valutakursregulering                           | 142          | -446          |
| Tilgang ved køb af virksomhed                  | 0            | 168           |
| Afgang dattervirksomheder*                     | -944         | 0             |
| Overført underskud, ej refunderet              | -411         | 0             |
| Årets udskudte skat indregnet i årets resultat | -5.393       | 952           |
|                                                | <u>6.343</u> | <u>12.949</u> |

#### Udskudt skat indregnes således i balancen

|                                  |              |               |
|----------------------------------|--------------|---------------|
| Udskudt skat (aktiv)             | -472         | -640          |
| Udskudt skat (forpligtelse)      | 6.815        | 13.589        |
| Udskudt skat 31. december, netto | <u>6.343</u> | <u>12.949</u> |

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

#### Årets ændring i udskudt skat

##### 2009

| tkr.                       | Balance<br>1/1 | Valuta-<br>kursre-<br>gulering | Tilgang<br>ved køb<br>af virk-<br>somheder | Afgang<br>datter-<br>virksomheder | Indregnet<br>i årets<br>resultat<br>netto | Indregnet<br>i egen-<br>kapitalen<br>netto | Balance<br>31/12 |
|----------------------------|----------------|--------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------|
| Immaterielle aktiver       | 724            | 0                              | 0                                          |                                   | 793                                       | 0                                          | 1.517            |
| Materielle aktiver         | 10.407         | -71                            | 0                                          | -781                              | -530                                      | 0                                          | 9.025            |
| Tilgodehavender            | -309           | -39                            | 0                                          |                                   | 231                                       | 0                                          | -117             |
| Varebeholdninger           | 286            | -31                            | 0                                          | -218                              | 121                                       | 0                                          | 158              |
| Andre kortfristede aktiver | 168            | -22                            | 0                                          |                                   | -550                                      | 0                                          | -404             |
| Øvrige forpligtelser       | 2.495          | 122                            | 0                                          | 55                                | -73                                       | 0                                          | 2.599            |
| Skattemæssige underskud    | -822           | 183                            | 0                                          |                                   | -5.796                                    | 0                                          | -6.435           |
|                            | <u>12.949</u>  | <u>142</u>                     | <u>0</u>                                   | <u>-944</u>                       | <u>-5.804</u>                             | <u>0</u>                                   | <u>6.343</u>     |

##### 2008

| tkr.                       | Balance<br>1/1 | Valuta-<br>kursre-<br>gulering | Tilgang<br>ved køb<br>af virk-<br>somheder | Afgang<br>datter-<br>virksomheder | Indregnet<br>i årets<br>resultat<br>netto | Indregnet<br>i egen-<br>kapitalen<br>netto | Balance<br>31/12 |
|----------------------------|----------------|--------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------|
| Immaterielle aktiver       | -136           | 0                              |                                            |                                   | 0                                         | 860                                        | 724              |
| Materielle aktiver         | 13.028         | -282                           |                                            |                                   | 0                                         | -2.339                                     | 10.407           |
| Tilgodehavender            | -341           | 45                             |                                            |                                   | 0                                         | -13                                        | -309             |
| Varebeholdninger           | 352            | 40                             |                                            |                                   | 0                                         | -106                                       | 286              |
| Andre kortfristede aktiver | 0              | 0                              | 168                                        |                                   | 0                                         | 0                                          | 168              |
| Øvrige forpligtelser       | 279            | -75                            |                                            |                                   | 0                                         | 2.291                                      | 2.495            |
| Skattemæssige underskud    | -907           | -173                           |                                            |                                   | 0                                         | 259                                        | -822             |
|                            | <u>12.275</u>  | <u>-445</u>                    | <u>168</u>                                 |                                   | <u>0</u>                                  | <u>952</u>                                 | <u>12.949</u>    |

\*A-Mail Holding A/S er i 2009 indregnet som en associeret virksomhed, jf. note 1

## Noter

### 19 Gæld til kreditinstitutter

tkr.

Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:

|                            | 2009           | 2008           |
|----------------------------|----------------|----------------|
| Langfristede forpligtelser | 38.435         | 43.711         |
| Kortfristede forpligtelser | 70.959         | 67.141         |
|                            | <u>109.394</u> | <u>110.852</u> |

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

#### Restløbetid

|                                       | 2009           | 2008           |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Inden for et år                       | 70.959         | 67.141         |
| 1-5 år                                | 15.539         | 19.312         |
| Efter 5 år                            | 22.896         | 24.399         |
| Regnskabsmæssig værdi i alt pr. 31.12 | <u>109.394</u> | <u>110.852</u> |

|                                       |                |                |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| DKK                                   | 85.268         | 80.227         |
| SEK                                   | 6.985          | 12.208         |
| EUR                                   | 17.141         | 18.417         |
| Regnskabsmæssig værdi i alt pr. 31.12 | <u>109.394</u> | <u>110.852</u> |

|                           |                |                |
|---------------------------|----------------|----------------|
| Dagsværdi i alt pr. 31.12 | <u>101.692</u> | <u>110.122</u> |
|---------------------------|----------------|----------------|

Ud af gælden til kreditinstitutter er 10,0 mio fastforrentet i 2009 og 11,7 mio i 2008.

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

|            | 2009               |                                        |              | 2008               |                                        |               |
|------------|--------------------|----------------------------------------|--------------|--------------------|----------------------------------------|---------------|
|            | Leasing-<br>ydelse | Regnskabs-<br>mæssig<br>Rente<br>værdi |              | Leasing-<br>ydelse | Regnskabs-<br>mæssig<br>Rente<br>værdi |               |
| 0-1 år     | 2.164              | -390                                   | 1.774        | 2.064              | -319                                   | 1.745         |
| 1-5 år     | 8.841              | -643                                   | 8.198        | 10.899             | -942                                   | 9.957         |
| efter 5 år | 0                  | 0                                      | 0            | 0                  | 0                                      | 0             |
|            | <u>11.005</u>      | <u>-1.033</u>                          | <u>9.972</u> | <u>12.963</u>      | <u>-1.261</u>                          | <u>11.702</u> |

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

**Noter**

|                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 2009          | 2008          |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>20 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser</b>                                                                                                                                                                                                                               |               |               |
| tkr.                                                                                                                                                                                                                                                                               |               |               |
| Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser                                                                                                                                                                                                                                         | 22.310        | 30.300        |
| Gæld til associerede selskaber                                                                                                                                                                                                                                                     | 7.095         | 2.092         |
| Anden gæld                                                                                                                                                                                                                                                                         | 32.267        | 27.973        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <u>61.672</u> | <u>60.365</u> |
| <br><b>21 Periodeafgrænsningsposter</b>                                                                                                                                                                                                                                            |               |               |
| tkr.                                                                                                                                                                                                                                                                               |               |               |
| Forudbetalte tjenesteydelser                                                                                                                                                                                                                                                       | 7.940         | 4.397         |
| Øvrige                                                                                                                                                                                                                                                                             | 3.157         | 5.262         |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <u>11.097</u> | <u>9.659</u>  |
| <br><b>22 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser</b>                                                                                                                                                                                                                        |               |               |
| tkr.                                                                                                                                                                                                                                                                               |               |               |
| Pant i grunde og bygninger til sikkerhed for prioritetsgæld                                                                                                                                                                                                                        | 39.700        | 39.492        |
| Bogført værdi af pantsatte aktiver:                                                                                                                                                                                                                                                |               |               |
| Grunde og bygninger                                                                                                                                                                                                                                                                | <u>43.734</u> | <u>41.769</u> |
| <br>I produktionsanlæg og maskiner er tinglyst løsøre pantebreve på 40.300 tkr., som er i koncernes behold.                                                                                                                                                                        |               |               |
| Kautions- og garantiforpligtelser                                                                                                                                                                                                                                                  | <u>50</u>     | <u>50</u>     |
| <br><b>23 Operationel leasing</b>                                                                                                                                                                                                                                                  |               |               |
| 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 eller købsoptioner. |               |               |
| Operationel leasing, uopsigelig                                                                                                                                                                                                                                                    |               |               |
| 0-1 år                                                                                                                                                                                                                                                                             | 7.270         | 6.662         |
| 1-5 år                                                                                                                                                                                                                                                                             | 11.574        | 15.857        |
| > 5 år                                                                                                                                                                                                                                                                             | 0             | 0             |
| I alt                                                                                                                                                                                                                                                                              | <u>18.844</u> | <u>22.519</u> |
| <br>Der er i resultatopgørelsen for koncernen udgiftsført omkostninger vedrørende operationel leasing for i alt                                                                                                                                                                    | 8.748         | 9.225         |

## Noter

### 24 Køb af dattervirksomheder tkr.

#### 2009

F.E. Bording A/S har ikke erhvervet dattervirksomheder i 2009.

#### 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 resultatet for 2008 med -1.378

|                                            | Dagsværdi på<br>overtagelses-<br>tidspunktet | Regnskabs-<br>mæssig værdi<br>før<br>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 resultatet for 2008 med -1.360

|                                            | Dagsværdi på<br>overtagelses-<br>tidspunktet | Regnskabs-<br>mæssig værdi<br>før<br>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.

**Noter**

|                                      | 2009         | 2008         |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>25 Ændring i driftskapital</b>    |              |              |
| tkr.                                 |              |              |
| Ændring i varebeholdninger           | 2.076        | 5.138        |
| Ændring i tilgodehavender            | -9.666       | 19.228       |
| Ændring i leverandører og anden gæld | 15.613       | -21.916      |
|                                      | <u>8.023</u> | <u>2.450</u> |

**26 Nærtstående parter**

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.

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

Udover udbytte samt sædvanlig ledelsesaf lønning, jf. note 4, har der ikke været transaktioner med nærtstående parter.

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

| Transaktioner med associerede virksomheder | 2009   | 2008   |
|--------------------------------------------|--------|--------|
| tkr.                                       |        |        |
| Varesalg                                   | 693    | 4.527  |
| Varekøb                                    | 36.824 | 13.259 |

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.

Alle koncerninterne transaktioner sker på sædvanlige markedsvilkår.

## Noter

### 27 FINANSIELLE RISICI OG KAPITALSTYRING

tkr.

#### Koncernens risikostyringspolitik

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser 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. Der er ingen ændring i koncernens risiko eksponering eller risikostyring sammenholdt med 2008

#### Valutarisici

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

| Valutarisici i balancen | 2009           | 2008           |
|-------------------------|----------------|----------------|
| SEK                     | 2.911          | -1.736         |
| NOK                     | 5.547          | 2.373          |
| EURO                    | 2.494          | -18.790        |
| USD                     | -176           | 0              |
| GBP                     | 1.600          | 0              |
| DKK                     | -22.938        | -39.478        |
|                         | <u>-10.562</u> | <u>-57.631</u> |

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

Udsving 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% kun vil påvirke koncernens resultat med 1,0 mio. kr. før skat.

#### Kunde- og kreditrisici

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

Som led i koncernens risikostyring overvåges krediteksponeringen løbende. Historisk har koncernen haft relativt små tab.

## Noter

### 27 FINANSIELLE RISICI OG KAPITALSTYRING

tkr.

#### Likviditetsrisici

Det er koncernens politik i forbindelse med lånoptagelse at der sker en spredning på forfaldstidspunkter og modparter. Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler og uudnyttede trækingsretter.

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger:  
tkr.

#### 2009

|                                               | Regnskabs-<br>mæssig-<br>værdi | Kontrakt-<br>lige penge-<br>strømme | Inden for<br>1 år | 1-5 år | Efter 5 år |
|-----------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|-------------------|--------|------------|
| Kreditinstitutter og banker                   | 99.422                         | 107.038                             | 72.525            | 11.082 | 23.431     |
| Finansielle leasingforpligtelser              | 9.972                          | 11.005                              | 2.164             | 8.841  | 0          |
| Leverandørgæld og andre<br>gældsforpligtelser | 61.672                         | 61.672                              | 61.672            | 0      | 0          |
|                                               | 171.066                        | 179.715                             | 136.361           | 19.923 | 23.431     |

#### 2008

|                                               | Regnskabs-<br>mæssig-<br>værdi | Kontrakt-<br>lige penge-<br>strømme | Inden for<br>1 år | 1-5 år | Efter 5 år |
|-----------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|-------------------|--------|------------|
| Kreditinstitutter og banker                   | 99.150                         | 114.589                             | 77.256            | 11.160 | 26.173     |
| Finansielle leasingforpligtelser              | 11.702                         | 12.963                              | 2.064             | 10.899 | 0          |
| Leverandørgæld og andre<br>gældsforpligtelser | 60.365                         | 60.356                              | 60.365            | 0      | 0          |
|                                               | 171.217                        | 187.908                             | 139.685           | 22.059 | 26.173     |

#### 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 2009 udgjorde -5,1 % (2008: 8,7 %).

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.

### 28 Begivenheder efter balancedagen

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

**Moderselskabet**

**F.E. BORDING A/S**

CVR-nr.: 16229415

**Årsregnskab 2009**

**udgør sammen med koncernregnskabet  
årsrapporten 2009 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 2009:**

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 som NASDAQ OMX København stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## **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 skatemæssige 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

|      |                                                           | 2009                 | 2008                |
|------|-----------------------------------------------------------|----------------------|---------------------|
| Note | tkr.                                                      |                      |                     |
| 1    | Andre driftsindtægter                                     | <u>9.072</u>         | <u>10.039</u>       |
|      |                                                           | 9.072                | 10.039              |
| 2    | Andre eksterne omkostninger                               | 3.100                | 1.697               |
| 3    | Personaleomkostninger                                     | 3.328                | 2.838               |
| 4    | Afskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | <u>488</u>           | <u>372</u>          |
|      | <b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT</b>                           | 2.156                | 5.132               |
| 5    | Resultat efter skat i dattervirksomheder                  | -5.694               | 2.388               |
| 6    | Resultat efter skat i associerede virksomheder            | <u>1.800</u>         | <u>1.774</u>        |
|      | <b>RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER</b>                    | -1.738               | 9.294               |
| 8    | Finansielle indtægter                                     | 1.230                | 11.730              |
| 9    | Finansielle omkostninger                                  | <u>8.374</u>         | <u>10.459</u>       |
|      | <b>RESULTAT FØR SKAT</b>                                  | -8.882               | 10.565              |
| 10   | Skat af årets resultat                                    | <u>326</u>           | <u>-609</u>         |
|      | <b>ÅRETS RESULTAT</b>                                     | <u><b>-8.556</b></u> | <u><b>9.956</b></u> |
|      | Forslag til resultatdisponering:                          |                      |                     |
|      | Årets resultat                                            | -8.556               | 9.956               |
|      | Overført fra sidste år                                    | <u>76.030</u>        | <u>66.074</u>       |
|      | Til disposition                                           | <u>67.474</u>        | <u>76.030</u>       |
|      | Foreslået udbytte for året (pr. aktie 12 kr.)             | 4.055                | 4.055               |
|      | Overført til næste år                                     | <u>63.419</u>        | <u>71.975</u>       |
|      | Disponeret ialt                                           | <u>67.474</u>        | <u>76.030</u>       |

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

**Balance**

|      | <b>AKTIVER PR. 31. DECEMBER</b>              | <b>2009</b>    | <b>2008</b>    |
|------|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Note | tkr.                                         |                |                |
|      | <b>ANLÆGSAKTIVER</b>                         |                |                |
|      | <b>Materielle anlægsaktiver</b>              |                |                |
| 11   | Grunde og bygninger                          | 47.065         | 47.011         |
| 12   | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      | 2.472          | 675            |
|      | I alt                                        | <u>49.537</u>  | <u>47.686</u>  |
|      | <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             |                |                |
| 5    | Kapitalandele i dattervirksomheder           | 89.574         | 91.513         |
| 6    | Kapitalandele i associerede virksomheder     | 26.044         | 28.191         |
|      | Tilgodehavende hos associerede virksomheder  | 1.417          | 342            |
| 7    | Kapitalandele i andre virksomheder           | 8.129          | 11.685         |
|      | I alt                                        | <u>125.164</u> | <u>131.731</u> |
|      | <b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>                   | <u>174.701</u> | <u>179.417</u> |
|      | <b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>                     |                |                |
|      | <b>Tilgodehavender</b>                       |                |                |
|      | Tilgodehavender hos dattervirksomheder       | 27.870         | 29.334         |
|      | Tilgodehavender hos associerede virksomheder | 10.454         | 0              |
| 10   | Tilgodehavende skat                          | 1.137          | 3.911          |
|      | Andre tilgodehavender                        | 1.565          | 1.454          |
|      | I alt                                        | <u>41.026</u>  | <u>34.699</u>  |
|      | <b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>               | <u>41.026</u>  | <u>34.699</u>  |
|      | <b>AKTIVER I ALT</b>                         | <u>215.727</u> | <u>214.116</u> |

-

## F.E. Bording A/S

### Balance

| PASSIVER PR. 31. DECEMBER |                                                              | 2009           | 2008           |
|---------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Note                      | tkr.                                                         |                |                |
|                           | <b>EGENKAPITAL</b>                                           |                |                |
|                           | Aktiekapital                                                 | 33.796         | 33.796         |
|                           | Reserve for valutakursreguleringer                           | -6.280         | -9.552         |
|                           | Overført resultat                                            | 59.506         | 71.978         |
|                           | Foreslået udbytte                                            | 4.055          | 4.055          |
|                           | I alt                                                        | <u>91.077</u>  | <u>100.277</u> |
|                           | <b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b>                                 |                |                |
| 13                        | Hensættelse til udskudt skat                                 | <u>7.129</u>   | <u>7.455</u>   |
|                           | I alt                                                        | <u>7.129</u>   | <u>7.455</u>   |
| 14                        | <b>LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>                        |                |                |
|                           | Prioritetsgæld                                               | 30.237         | 32.523         |
|                           | Anden langfristet gæld                                       | <u>7.392</u>   | <u>7.452</u>   |
|                           | I alt                                                        | <u>37.629</u>  | <u>39.975</u>  |
|                           | <b>KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE</b>                        |                |                |
| 14                        | Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser           | 2.223          | 1.892          |
|                           | Kreditinstitutter                                            | 60.541         | 55.028         |
|                           | Leverandører af varer og tjenesteydelser                     | 305            | 580            |
|                           | Gæld til dattervirksomheder                                  | 12.871         | 7.480          |
|                           | Gæld til associerede virksomheder                            | 3.023          | 0              |
|                           | Anden gæld                                                   | <u>929</u>     | <u>1.429</u>   |
|                           | I alt                                                        | <u>79.892</u>  | <u>66.409</u>  |
|                           | <b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>                                     | <u>117.521</u> | <u>106.384</u> |
|                           | <b>PASSIVER I ALT</b>                                        | <u>215.727</u> | <u>214.116</u> |
| 15                        | Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser |                |                |

## F.E. Bording A/S

### Egenkapitalopgørelse

tkr.

|                                  | Aktiekapital | Reserve for<br>valutakurs-<br>reguleringer | Overført<br>resultat | Foreslået<br>udbytte | I alt   |
|----------------------------------|--------------|--------------------------------------------|----------------------|----------------------|---------|
| 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 |
|                                  |              |                                            |                      |                      |         |
| Saldo 01.01.2009                 | 33.796       | -9.552                                     | 71.978               | 4.055                | 100.277 |
| Udloddet udbytte                 |              |                                            |                      | -4.055               | -4.055  |
| Udbytte af egne aktier           |              |                                            | 258                  |                      | 258     |
| Årets køb af egne aktier         |              |                                            | -119                 |                      | -119    |
| Årets valutakursregulering       |              | 3.272                                      |                      |                      | 3.272   |
| Overført til resultatdisponering |              |                                            | -76.030              |                      | -76.030 |
| Overført fra resultatdisponering |              |                                            | 63.419               | 4.055                | 67.474  |
| Saldo 31.12.2009                 | 33.796       | -6.280                                     | 59.506               | 4.055                | 91.077  |

## 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<br>eventualforpligtelser | 16   |

## Noter

|                                                                                                           | 2009         | 2008          |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|
| tkr.                                                                                                      |              |               |
| <b>1 Andre driftsindtægter</b>                                                                            |              |               |
| Huslejeindtægter                                                                                          | 8.992        | 10.039        |
| Gevinst ved salg af driftsmateriel                                                                        | <u>80</u>    | <u>0</u>      |
|                                                                                                           | <u>9.072</u> | <u>10.039</u> |
| <b>2 Andre eksterne omkostninger</b>                                                                      |              |               |
| Heri indgår:                                                                                              |              |               |
| <b>Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>                                                   |              |               |
| Samlet honorar:                                                                                           |              |               |
| KPMG                                                                                                      | <u>320</u>   | <u>280</u>    |
| der kan specificeres således:                                                                             |              |               |
| Revision                                                                                                  | 320          | 280           |
| Andre revisionsrelaterede ydelser                                                                         | 0            | 0             |
| Skatte- og momsmæssige ydelser                                                                            | 0            | 0             |
| Andre                                                                                                     | <u>0</u>     | <u>0</u>      |
|                                                                                                           | <u>320</u>   | <u>280</u>    |
| <b>3 Personaleomkostninger</b>                                                                            |              |               |
| Honorar til moderselskabets bestyrelse                                                                    | 600          | 570           |
| Gager og lønninger                                                                                        | 2.505        | 2.002         |
| Pensionsbidrag                                                                                            | 0            | 0             |
| Andre omkostninger til social sikring                                                                     | 5            | 5             |
| Øvrige personaleomkostninger                                                                              | <u>218</u>   | <u>261</u>    |
|                                                                                                           | <u>3.328</u> | <u>2.838</u>  |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede                                                                 | 4            | 3             |
| I personaleomkostninger indgår vederlag til moderselskabets direktion med 1125 tkr.<br>(2008: 1.166 tkr.) |              |               |
| <b>4 Afskrivninger</b>                                                                                    |              |               |
| Grunde og bygninger                                                                                       | 256          | 183           |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar                                                                   | <u>232</u>   | <u>189</u>    |
|                                                                                                           | <u>488</u>   | <u>372</u>    |

**Noter**

|                                             | 2009            | 2008            |
|---------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| tkr.                                        |                 |                 |
| <b>5 Kapitalandele i dattervirksomheder</b> |                 |                 |
| Kostpris:                                   |                 |                 |
| Samlet kostpris 01.01.                      | 215.480         | 223.728         |
| Overførsel                                  | -7.500          | 0               |
| Tilgang i årets løb                         | 0               | -168            |
| Afgang                                      | 0               | -8.080          |
| Samlet kostpris 31.12.                      | <u>207.980</u>  | <u>215.480</u>  |
| Værdireguleringer:                          |                 |                 |
| Værdireguleringer 01.01.                    | -131.935        | -127.058        |
| Overførsel                                  | 8.719           |                 |
| Årets resultat                              | -5.260          | 2.759           |
| Årets udbytte                               | -1.983          | 0               |
| Årets valutakursregulering                  | 4.148           | -7.636          |
| Samlet værdiregulering 31.12.               | <u>-126.311</u> | <u>-131.935</u> |
| Goodwill:                                   |                 |                 |
| Samlet goodwill 01.01.                      | 7.968           | 3.820           |
| Tilgang i årets løb                         | 0               | 5.610           |
| Årets valutakursreguleringer                | 371             | -1.091          |
| Årets afskrivning                           | -434            | -371            |
| Samlet goodwill 31.12.                      | <u>7.905</u>    | <u>7.968</u>    |
| Kapitalandele i dattervirksomheder 31.12.   | <u>89.574</u>   | <u>91.513</u>   |

| Selskabsoversigt m.v.:              | Hjem-<br>sted | Valuta | Selskabs-<br>kapital | Egen-<br>kapital | Ejer-<br>andel | Andel<br>Bording | Goodwill<br>i datter-<br>virk. | Kapital-<br>andele<br>i alt | Årets<br>resultat<br>før skat | Årets<br>resultat | Årets<br>resultat<br>2008 |
|-------------------------------------|---------------|--------|----------------------|------------------|----------------|------------------|--------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------|---------------------------|
| Bording A/S 100 %                   | Odder         | DKK    | 25.500               | 21.721           | 100%           | 21.721           |                                | 21.721                      | -4.835                        | -3.633            | -2.590                    |
| Bording Graphic A/S 100 %           | Herlev        | DKK    | 2.000                | 727              | 100%           | 727              |                                | 727                         | -2.641                        | -1.985            | 712                       |
| Bording AB 100 %                    | Sverige       | SEK    | 18.000               | 32.674           | 100%           | 32.674           |                                | 32.674                      | 860                           | 710               | 4.340                     |
| Multi-Konsernen 100 %               | Sverige       | SEK    | 740                  | 1.036            | 100%           | 1.036            | 3.128                          | 4.164                       | 158                           | 128               | 41                        |
| Bording Combinations AB 100 %       | Sverige       | SEK    | 100                  | 2.210            | 100%           | 2.210            |                                | 2.210                       | -1.067                        | -788              | -1.376                    |
| Bording AS Norge 100 %              | Norge         | NOK    | 3.000                | 15.276           | 100%           | 15.276           |                                | 15.276                      | 2.547                         | 1.828             | 2.188                     |
| Mail IT 51 %                        | Sverige       | SEK    | 100                  | -180             | 51%            | -92              | 3.542                          | 3.450                       | 942                           | 482               | -694                      |
| A-Mail Holding A/S                  | Vejle         | DKK    |                      |                  |                |                  |                                |                             |                               |                   | 1.432                     |
| Graphic Source A/S 51 %             | Kolding       | DKK    | 2.040                | 1.203            | 51%            | 614              | 1.236                          | 1.850                       | 1.620                         | 643               | -754                      |
| Bording Data A/S 100 %              | Ishøj         | DKK    | 3.000                | 10.394           | 100%           | 10.394           |                                | 10.394                      | -3.379                        | -2.645            | -540                      |
|                                     |               |        |                      | 85.061           |                | 84.560           | 7.906                          | 92.466                      | -5.795                        | -5.260            | 2.759                     |
| Eliminering af interne avancer m.v. |               |        |                      | -2.892           |                | -2.892           | 0                              | -2.892                      | 0                             | 0                 |                           |
| Afskrivning på goodwill             |               |        |                      | 0                |                | 0                | 0                              | 0                           |                               | -434              | -371                      |
| Bogført værdi pr. 31.12.            |               |        |                      | 82.169           |                | 81.668           | 7.906                          | 89.574                      | -5.795                        | -5.694            | 2.388                     |

Goodwill i dattervirksomheder afskrives over 20 år.

## Noter

| tkr.                                  |                                                 | 2009              | 2008              |
|---------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>6</b>                              | <b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b> |                   |                   |
| Selskabsoversigt m.v.:                |                                                 |                   |                   |
|                                       | Hjem-<br>sted                                   | Kaptial-<br>andel | Kaptial-<br>andel |
| Anxious Sweden AB, solgt 31.12.09     | Borås                                           | 0,0%              | 30,0%             |
| Prografica A/S                        | Gentofte                                        | 40,0%             | 40,0%             |
| Jysk Formular Print Holding A/S       | Auning                                          | 40,0%             | 40,0%             |
| A-Mail Holding A/S                    | Vejle                                           | 50,0%             | 0,0%              |
| Omsætning                             |                                                 | 114.745           | 64.310            |
| Årets resultat                        |                                                 | 3.538             | 6.358             |
| <b>Bording Koncernens andel</b>       |                                                 |                   |                   |
| Egenkapital                           |                                                 | 21.297            | 14.063            |
| Årets resultat                        |                                                 | 2.043             | 1.774             |
|                                       |                                                 | 2009              | 2008              |
| Anskaffelsessum pr. 01.01.            |                                                 | 26.372            | 412               |
| Overførsel                            |                                                 | 7.500             | 0                 |
| Årets tilgang                         |                                                 | 0                 | 25.960            |
| Årets afgang                          |                                                 | -412              | 0                 |
| Anskaffelsessum pr. 31.12.            |                                                 | 33.460            | 26.372            |
| Værdireguleringer 01.01.              |                                                 | 1.819             | 45                |
| Overførsel                            |                                                 | -8.719            | 0                 |
| Årets resultat                        |                                                 | 1.800             | 1.774             |
| Årets kursregulering                  |                                                 | -81               | 0                 |
| Udbytte                               |                                                 | -2.235            | 0                 |
| Værdireguleringer pr. 31.12.          |                                                 | -7.416            | 1.819             |
| Bogført værdi 31.12.                  |                                                 | 26.044            | 28.191            |
| <b>7</b>                              | <b>Kapitalandele i andre virksomheder</b>       |                   |                   |
| Kostpris pr. 01.01.                   |                                                 | 13.812            | 11.900            |
| Årets tilgang                         |                                                 | 198               | 1.912             |
| Kostpris pr. 31.12.                   |                                                 | 14.010            | 13.812            |
| Reguleringer pr. 01.01.               |                                                 | -2.127            | 2.380             |
| Årets værdiregulering                 |                                                 | -3.754            | -4.507            |
| Regulering pr. 31.12.                 |                                                 | -5.881            | -2.127            |
| Bogført værdi pr. 31.12.              |                                                 | 8.129             | 11.685            |
| <b>8</b>                              | <b>Finansielle indtægter</b>                    |                   |                   |
| Renteindtægter fra dattervirksomheder |                                                 | 631               | 1.360             |
| Kursgevinst valuta                    |                                                 | 293               | 1.818             |
| Gevist ved salg af kapitalandel       |                                                 | 0                 | 8.456             |
| Andre finansielle indtægter           |                                                 | 306               | 96                |
|                                       |                                                 | 1.230             | 11.730            |
| <b>9</b>                              | <b>Finansielle omkostninger</b>                 |                   |                   |
| Renteudgifter til dattervirksomheder  |                                                 | 354               | 751               |
| Kurstab valuta                        |                                                 | 303               | 440               |
| Kursregulering børsnoteret aktier     |                                                 | 3.754             | 4.507             |
| Tab ved salg af kapitalandel          |                                                 | 291               | 0                 |
| Andre finansielle omkostninger        |                                                 | 3.672             | 4.761             |
|                                       |                                                 | 8.374             | 10.459            |

## Noter

|                                  | 2009       | 2008        |
|----------------------------------|------------|-------------|
| tkr.                             |            |             |
| <b>10 Skat af årets resultat</b> |            |             |
| Aktuel skat                      | 0          | -605        |
| Udskudt skat                     | 326        | -26         |
| Regulering af skat tidligere år  | 0          | 22          |
| Skat af årets resultat           | <u>326</u> | <u>-609</u> |

**Noter**

|                                                   | 2009           | 2008           |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
| tkr.                                              |                |                |
| <b>11 Grunde og bygninger</b>                     |                |                |
| Kostpris pr. 01.01.                               | 97.686         | 97.046         |
| Tilgang                                           | 310            | 640            |
| Afgang                                            |                |                |
| Kostpris pr. 31.12.                               | <u>97.996</u>  | <u>97.686</u>  |
| <br>                                              |                |                |
| Afskrivninger pr. 01.01.                          | 50.675         | 50.492         |
| Afgang                                            |                |                |
| Årets afskrivninger                               | <u>256</u>     | <u>183</u>     |
| Afskrivninger pr. 31.12.                          | <u>50.931</u>  | <u>50.675</u>  |
| <br>                                              |                |                |
| Bogført værdi pr. 31.12.                          | <u>47.065</u>  | <u>47.011</u>  |
| <br>                                              |                |                |
| Ejendomsværdi:                                    | <u>145.900</u> | <u>145.900</u> |
| <br>                                              |                |                |
| Bogført værdi af leaset ejendom                   | <u>7.376</u>   | <u>7.418</u>   |
| <br>                                              |                |                |
| Afskrives over                                    | 50 år          | 50 år          |
| <br>                                              |                |                |
| <b>12 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b> |                |                |
| Kostpris pr. 01.01.                               | 1.367          | 945            |
| Tilgang                                           | 2.099          | 422            |
| Afgang                                            | <u>-600</u>    | <u>0</u>       |
| Kostpris pr. 31.12.                               | <u>2.866</u>   | <u>1.367</u>   |
| <br>                                              |                |                |
| Afskrivninger pr. 01.01.                          | 692            | 503            |
| Årets afskrivninger                               | 232            | 189            |
| Afgang                                            | <u>-530</u>    | <u></u>        |
| Afskrivninger pr. 31.12.                          | <u>394</u>     | <u>692</u>     |
| <br>                                              |                |                |
| Bogført værdi pr. 31.12.                          | <u>2.472</u>   | <u>675</u>     |
| <br>                                              |                |                |
| Afskrives over                                    | 2-5 år         | 2-5 år         |

## Noter

|           |                                                                 |                   | 2009                        | 2008                 |
|-----------|-----------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------------|----------------------|
|           | tkr.                                                            |                   |                             |                      |
| <b>13</b> | <b>Hensættelse til udskudt skat</b>                             |                   |                             |                      |
|           | Bogført værdi 01.01.                                            |                   | 7.455                       | 7.429                |
|           | Årets udskudte skat                                             |                   | -326                        | 26                   |
|           | Bogført værdi pr. 31.12.                                        |                   | <u>7.129</u>                | <u>7.455</u>         |
|           | Udskudt skat vedrører:                                          |                   |                             |                      |
|           | Anlægsaktiver                                                   |                   | 38.580                      | 37.319               |
|           | Gældsforpligtelser                                              |                   | -7.448                      | -7.501               |
|           | Skattemæssigt underskud                                         |                   | -2.616                      | 0                    |
|           |                                                                 |                   | <u>28.516</u>               | <u>29.818</u>        |
|           | Udskudt skat                                                    |                   | <u>7.129</u>                | <u>7.455</u>         |
| <b>14</b> | <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>                          |                   |                             |                      |
|           | F.E. Bording A/S har pr. 31.december følgende langfristede lån: |                   |                             |                      |
|           |                                                                 | Fast/<br>variabel | Effektiv rente<br>2009 2008 |                      |
|           | udløb                                                           |                   |                             |                      |
| DKK       | 2025                                                            | Variabel          | 5,9%                        | 15.259 15.943        |
| EURO      | 2021                                                            | Variabel          | 5,6%                        | 17.141 18.422        |
| DKK       | 2013                                                            | Fast              | 6,0% 6,0%                   | 7.452 7.502          |
|           |                                                                 |                   |                             | <u>39.852 41.867</u> |
|           | Vægtet gennemsnitlig effektiv rente                             |                   | 5,75%                       | 5,75%                |
|           | Gældsforpligtelserne fordeles således:                          |                   |                             |                      |
|           | <b>Prioritetsgæld</b>                                           |                   |                             |                      |
|           | Langfristet                                                     |                   | 30.237                      | 32.523               |
|           | Kortfristet                                                     |                   | 2.163                       | 1.842                |
|           | <b>Prioritetsgæld i alt</b>                                     |                   | <u>32.400</u>               | <u>34.365</u>        |
|           | <b>Anden langfristet gæld</b>                                   |                   |                             |                      |
|           | Langfristet                                                     |                   | 7.392                       | 7.452                |
|           | Kortfristet                                                     |                   | 60                          | 50                   |
|           | <b>Anden langfristet gæld i alt</b>                             |                   | <u>7.452</u>                | <u>7.502</u>         |
|           | <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                                 |                   | <u>39.852</u>               | <u>41.867</u>        |
|           | Gældsforpligtelserne er indregnet således i balancen:           |                   |                             |                      |
|           | Langfristede gældsforpligtelser                                 |                   | 37.629                      | 39.975               |
|           | Kortfristede gældsforpligtelser                                 |                   | 2.223                       | 1.892                |
|           |                                                                 |                   | <u>39.852</u>               | <u>41.867</u>        |
|           | Gældsforpligtelser forfalder således:                           |                   |                             |                      |
|           | 0-1 år                                                          |                   | 2.223                       | 1.892                |
|           | 1-5 år                                                          |                   | 14.832                      | 15.576               |
|           | > 5 år                                                          |                   | 22.797                      | 24.399               |
|           |                                                                 |                   | <u>39.852</u>               | <u>41.867</u>        |

**Noter**

|                                                                        | 2009   | 2008   |
|------------------------------------------------------------------------|--------|--------|
| tkr.                                                                   |        |        |
| <b>15 Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser</b> |        |        |
| Pant i grunde og bygninger til sikkerhed for prioritetsgæld            | 32.400 | 34.365 |
| Bogført værdi af pantsatte:                                            |        |        |
| Grunde og bygninger                                                    | 39.684 | 39.299 |
| <b>Eventualforpligtelser</b>                                           |        |        |
| Garanti for bankengagement i dattervirksomheder                        | 60.541 | 59.161 |
| Kautions- og garantiforpligtelser m.v.                                 | 0      | 0      |

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