

NASDAQ OMX
Nikolaj Plads 6
1007 København K

Herlev, den 23. marts 2011

Årsregnskabsmeddelelse 2010

Bestyrelsen for F.E. Bording A/S har i dag behandlet den reviderede årsrapport for 2010. Årsrapporten blev godkendt og indstillet til generalforsamlingens godkendelse. Årsrapporten består af Koncernregnskab 2010 med tilhørende noter og Moderselskabsregnskab.

RESUME

Vedr. 2010:

I 2010 har vi fortsat vores transformation i et marked, der som følge af finanskrisen, fortsat har været præget af tilbageholdenhed. I året har fokus været rettet mod at skabe en koncern med større indtjeningsmuligheder under de ændrede markedskonditioner. Det er sket ud fra to klare spor – dels udvikling og fokus på de fremadrettede aktiviteter, herunder intelligente kommunikations- og it-løsninger, dels afvikling af vores sidste standardproduktioner.

- Transformationen fra trykkeri til kommunikationsvirksomhed, der blev påbegyndt i 2004 er fortsat og den sidste standardproduktion er blevet outsourcet i 2010.
- Driftsresultatet før engangsposter blev 14,7 mio. kr. mod 2,5 mio. kr. sidste år. Omsætningen blev 399 mio. kr. mod 423 mio. kr. sidste år.
- F.E. Bordings andel af resultatet efter skat blev -6,1 mio. kr. mod -6,4 mio. kr. sidste år.
- Vi kan med regnskabsåret 2010 konstatere, at Bordings transformations proces har været præget af rigtig timing i forhold til det generelt faldende marked for grafiske produkter.
- Bording har i 2010 fokuseret på rådgivning, digitaltryk og specialprodukter samt digitale løsninger.

- Det nye selskab Bording PRO A/S (sammenlægningen af aktiviteterne i ProGrafica A/S og Bording Graphic A/S) skal skabe yderligere vækst i Danmark indenfor salgsfremmende kommunikation.
- Bestyrelsen foreslår, at der ikke betales udbytte for 2010.
- For 2011 forventer Bording en omsætning i niveau med 2010 på ca. 400 mio. kr. og et resultat for F.E. Bordings andel efter skat omkring 10 mio. kr.

Alle vores tiltag gennem de seneste år inklusiv i 2010 har øget fleksibiliteten, minimeret de faste omkostninger og placeret Bording som en kommunikationskoncern, der udvikler, rådgiver og leverer kommunikationsmedier i krydsfeltet mellem marketing-, medie- og it-branchen.

I år har vi valgt at sætte strøm til vores koncernregnskab. Se webcast m.m. online ved at gå ind på: koncernregnskab2010.febording.dk

Denne meddelelse indeholder den samlede årsrapport for 2010.

Med venlig hilsen

F.E. Bording A/S

Hans Therp

Administrerende direktør

Henvendelse vedr. årsrapporten kan ske til;

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

F.E. Bording A/S

Årsrapport 2010

Selskabsoplysninger:

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

Tlf.: +45 7011 5011 Fax: +45 4451 5282

www.febording.dk info@bording.dk

CVR-nr.: 1622 9415 Stiftet: 12. april 1918 Hjemsted: Gladsaxe

Denne pdf indeholder den samlede årsrapport 2010 for F.E. Bording A/S. Indholdet tæller ledelsesberetning, koncernregnskab, moderselskabsregnskab, årsregnskab samt ledelses- og revisionspåtegning. I årsrapporten henvises enkelte steder til mere uddybende information på selskabets hjemmeside www.febording.dk

INDHOLDSFORTEGNELSE

LEDELSESBERETNING	SIDE
DET NYE BORDING	3
STATUS OVER 2010	
Resume af 2010	5
Hoved- og nøgletal	6
Status i Danmark	7
Status i Sverige	9
Status i Norge	9
Bording og markederne i 2010	10
ANSVAR OG KONTROL	
Medarbejdere	11
Samfundsansvar	11
Miljø	12
Corporate Governance	13
Bestyrelsen, direktionen og koncernledelsen	13
Risikostyring	17
Intern kontrol og regnskabsaflæggelse	19
 REGNSKABSBERETNING	
Året i ord og tal	21
Forventninger for 2011	24
Aktionærinformation	25
 PÅTEGNINGER	
Ledelsespåtegning	28
Revisionspåtegning	29
 KONCERNREGNSKAB	
Resultatopgørelse	31
Balance aktiver og passiver	32
Egenkapitalopgørelse	34
Pengestrømsopgørelse	36
 MODERSELSKABSREGNSKAB	
Moderselskabsregnskab	64

LEDELSESBERETNING

Det nye Bording

For Bording-koncernen har 2010 været et både udfordrende og et meget spændende år - vi har både mødt efterdønninger fra finanskrisen, fortsat vores deltagelse i den hastige digitale udvikling og igen gennemført markante forandringer i koncernen. Bording er efter den gennemførte transformation en skandinavisk viden-virksomhed, der både udvikler og leverer kommunikationsløsninger inden for marketing og it. Transformationen gennem de sidste 7 år har medført store forandringer i Bording-koncernen, både strukturelt, ressource- og positioneringsmæssigt. Den positive resultatudvikling i året viser potentialet i Det nye Bording og vores kundeløsninger.

Det nye Bording – kort fortalt

Bording rådgiver, udvikler og leverer kommunikations- og it-løsninger, der effektiviserer kundernes kommunikation. Løsningerne dækker alle platforme fra det trykte medie til online- og it-systemer. Med Bordings hjælp og løsningsmuligheder får vores kunder løst alle deres kommunikationsbehov både internt og eksternt.

Vejen til Det nye Bording

I Bording-koncernen har vi fra start hilst transformationen af den grafiske branche velkommen. Vi har valgt at deltage aktivt i de strukturelle ændringer i branchen. Vi har set det som en mulighed for at udvikle vores forretningsområder. Vi har derfor vedholdende siden 2004 outsourcet egen standardproduktion, indgået strategiske partnerskaber, fusioneret, investeret i fremadrettede aktiviteter, samt målrettet udviklet nye forretningstiltag. Det har betydet en total transformation af Bording-koncernen. Vi er gået fra at være et stort trykkeri i den grafiske branche til at være et kommunikationsservice netværk med rødder i marketing-, medie- og it-branchen. I dag befinder vi os i et krydsfelt af brancher, fordi vi ser, at fremtidens kommunikationsløsninger skabes på tværs af medier og platforme.

Hvad kan Det nye Bording?

I dag kan vi tilbyde vores kunder en bred produkt- og løsningspalet inden for forretnings- og markeds kommunikation. Vi eksekverer marketing-, kommunikations- og informationsstrategier. Vi udvikler og rådgiver om grafiske- og digitale elementer, samt målrettede kampagner. Medieplatformene spænder bredt fra det trykte medie over online til mobil. Vi gennemgår kundernes kommunikationsbehov og optimerer workflowet, f.eks. gennem rådgivning og online portalløsninger. Vi har også lagerhotel og logistikservices både inden for kommunikationsmaterialer, merchandise m.m. og vores it-løsninger tæller udover print- og grafiske værktøjer både abonnements- og detaljløsninger. Fællesnævneren for Bording er kundernes kommunikation i praksis. Bording kan de ting i dag, fordi vi har udviklet vores

kompetencer, løsninger og produktpalet i takt med kundernes behov og ændringer i de teknologiske muligheder.

Sådan gør vi

Vi trækker på hinanden, når vi rådgiver, designer og implementerer optimale kommunikations- og it-løsninger for vores kunder. Det kan vi gøre effektivt, fordi vi gennem vores relationer sikrer, at den rette viden kommer i spil, når opgaverne løses for vores kunder. Vores spidskompetencer er f.eks. grafisk rådgivning, styring af kommunikations- og it-projekter, optimering af kundekontakt og kampagner, samt logistik.

Bording-koncernen

F.E. Bording A/S er moderselskab i Bording-koncernen. Koncernen består af Moderselskab og 10 datterselskaber. Supplerende kompetencer er tilknyttet via 6 associerede selskaber. Opdelingen i selskaber (hel- og delejede) sikrer fokus på indtjeningen og hurtigere reaktionsevne overfor de hastige teknologiskift. Alle selskaberne udgør tilsammen det skandinaviske Bording-netværk og kunderne, der både tæller offentlige og private virksomheder, findes lokalt såvel som internationalt. Datterselskaber fremgår af side 74 og associerede selskaber fremgår af side 49 her i årsrapporten.

STATUS OVER 2010

RESUME AF 2010

I 2010 har vi fortsat vores transformation i et marked der, som følge af finanskrisen, fortsat har været præget af tilbageholdenhed. I året har fokus været rettet mod at skabe en koncern med større indtjeningsmuligheder under de ændrede markedsbetingelser. Det er sket ud fra to klare spor – dels udvikling og fokus på de fremadrettede aktiviteter, herunder intelligente kommunikations- og it-løsninger, dels afvikling af vores sidste standardproduktioner.

- Transformationen fra trykkeri til kommunikationsvirksomhed, der blev påbegyndt i 2004 er fortsat, og den sidste standardproduktion er blevet outsourcet i 2010.
- Driftsresultatet før engangsposter blev 14,7 mio. kr. mod 2,5 mio. kr. sidste år. Omsætningen blev 399 mio. kr. mod 423 mio. kr. sidste år.
- Vi kan med regnskabsåret 2010 konstatere, at Bordings transformationsproces har været præget af rigtig timing i forhold til det generelt faldende marked for grafiske produkter.
- Bording har i 2010 fokuseret på rådgivning, digitaltryk og specialprodukter, samt digitale løsninger.
- Det nye selskab Bording PRO A/S (sammenlægningen af aktiviteterne i ProGrafica A/S og Bording Graphic A/S) skal skabe yderligere vækst i Danmark indenfor salgsfremmende kommunikation.

Alle vores tiltag gennem de seneste år, inklusiv 2010, har øget fleksibiliteten, minimeret de faste omkostninger og placeret Bording som en kommunikationskoncern, der udvikler, rådgiver og leverer kommunikationsmedier i krydsfeltet mellem marketing-, medie- og it-branchen.

BORDING KONCERNENS NØGLETAL

Mio. kr.	2006	2007	2008	2009	2010
Nettoomsætning	559,2	528,1	493,5	423,1	399,5
Driftsresultat før engangsposter	20,0	22,1	10,3	2,5	14,7
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	47,3	41,4	35,5	10,3	15,4
Resultat af primær drift (EBIT)	23,5	22,2	18,1	-2,8	-3,9
Resultat af finansielle poster	2,7	-2,0	-8,9	-7,6	-5,0
Resultat før skat	26,3	20,3	11,8	-7,3	-6,1
Årets resultat	21,2	16,2	9,8	-5,2	-4,3
F.E. Bording A/S andel af resultat	21,2	16,2	11,4	-6,4	-6,1
Langfristede aktiver	144,9	136,8	155,2	145,0	148,0
Kortfristede aktiver	174,1	174,4	149,9	142,2	143,0
Aktiver i alt	319,0	311,2	305,1	287,2	291,0
Egenkapital	108,1	116,3	108,9	95,6	94,3
Langfristede rentebærende forpligtelser	56,9	45,6	43,7	38,4	35,3
Langfristede forpligtelser i øvrigt	14,7	15,4	14,5	7,6	5,2
Kortfristede rentebærende forpligtelser	52,5	49,0	67,1	71,0	77,4
Kortfristede forpligtelser i øvrigt	86,8	84,8	70,9	74,6	78,8
Nettoaktiver	217,5	211,0	219,7	205,0	207,0
Pengestrøm fra driften	24,4	41,7	30,5	16,6	16,1
Pengestrøm til investering, netto	-4,6	-9,0	-32,7	-9,4	-20,6
Heraf materielle aktiver	-9,4	-3,7	-2,7	-4,3	-3,0
Pengestrøm fra finansiering	-21,2	-21,6	-6,3	-5,4	-3,1
Pengestrøm i alt	-1,4	11,1	-8,6	1,6	-7,6
Overskudsgrad, %	4,2	4,2	3,7	-0,7	-1,0
Afkastningsgrad, %	11,3	10,4	8,4	-1,3	-1,9
Likviditetsgrad, %	1,2	1,3	1,1	1,0	0,9
Cash Flow Per Share (CFPS), kr.	64,5	123,4	90,2	48,5	50,9
Soliditetsgrad, %	33,9	37,4	35,7	33,3	32,4
Egenkapitalforrentning, %	21,4	14,4	8,7	-5,1	-4,6
Antal medarbejdere	409	369	369	298	266
Omsætning pr. medarbejder, tkr.	1.367	1.431	1.337	1.420	1.502
Bruttoavance pr. medarbejder, tkr.	703	767	709	687	747

STATUS OVER 2010

DANMARK

Målrettet udvikling af koncernens marketingkompetencer

I starten af året valgte vi at øge vores ejerandel af ProGrafica A/S til 60 %. Det gjorde vi, fordi ProGrafica gennem de seneste år har skabt gode forretningsmæssige resultater. Ledelsen i selskabet har bevist, at et grafisk marketingbureau med spidskompetencer inden for bl.a. kundekommunikation, reklametryk og optimering af produktionsprocesser, er en attraktiv forretningsmodel for kunderne. 1. januar 2011 har vi valgt at skabe en enhed i koncernen, der er fokuseret mod kundernes marketingudfordringer. Det blev til en sammenlægning af aktiviteterne i ProGrafica A/S og Bording Graphic A/S, samt Direct Mail enheden fra datterselskabet Bording A/S. Det nye selskab hedder Bording PRO A/S og har en vækststrategi med et klart mål om at øge markedsandele, samt udvikle eksisterende og nye kunderelationer.

Bording PRO A/S indgår som datterselskab i Bording-koncernen og er konsolideret i F.E. Bording koncernen fra og med 2010 regnskabsåret.

Bording PRO A/S er primo 2011 80 % ejet af F.E. Bording A/S, og ledelsen, Giovanni Chimera og Michael Edslev, ejer de sidste 20 %.

Fastholdelse med høj service

I markedet for standardtryksager bl.a. brevpapir, kuverter og visitkort er markedet i de senere år faldet betydeligt. Det har de seneste år kunnet aflæses i Bording A/S' resultater. I 2010 er det lykkedes at forbedre selskabets resultater og skabe driftsoverskud til trods for den generelle tendens i markedet, som går på faldende omsætning, samt højere papirpriser. Resultatforbedringen er bl.a. skabt gennem lavere faste omkostninger og ved at benytte underleverandører. Det er selvfølgelig også lykkedes i kraft af udvikling af mange nye løsninger hos de eksisterende kunderelationer i Bording A/S.

I Bording A/S, og på tværs i koncernen, er der i løbet af 2010 blevet arbejdet med en videreudvikling og opgradering af koncernens online portal BordingNet. Portalen er blevet udskudt pga. skift til den nyeste online teknologi. Vi vil derefter kunne øge effektiviteten yderligere i kundernes workflow omkring bestilling og håndtering af tryksager, kommunikationsmaterialer, merchandise m.m.

Pr. 1. marts 2011 er Steen Rocatis ansat som ny adm. direktør for Bording A/S. Steen Rocatis har tidligere været ansat i Bording og har derudover lang erfaring fra den grafiske branche.

Logistik skaber konkurrencemæssige fordele

Pr. 1. februar 2011 er Bording A/S' lageraktiviteter blevet udskilt i et selvstændigt selskab Bording Logistik A/S. Selskabet arbejder med 3. parts logistik både for Bording A/S og for eksterne kunder. Bording Logistik er 70 % ejet af F.E. Bording A/S og 30 % af adm. direktør Stig Viktor Pedersen, der har mange års erfaring i logistikbranchen. Bording Logistik forventes at effektivisere lagerstyringen for Bording A/S' kunder og samtidigt tilføre lønsom omsætning fra nye eksterne kunder.

Strategisk og energibesparende samarbejde

I april 2010 indgik vi et strategisk partnerskab med KLS Grafisk Hus A/S. Det skete gennem et aktiekøb på 30 % af KLS Grafisk Hus. Som en del af samarbejdet outsourcedede vi i den forbindelse vores ark-produktion i Bording Graphic A/S til KLS Grafisk Hus. Det nye partnerskab, som både indebærer tilkøb, outsourcing og afvikling af trykaktiviteter har været et vigtigt led i koncernens strategi med større fleksibilitet og konsolidering i den grafiske branche. KLS Grafisk Hus A/S er en miljøbevidst samarbejdspartner, der matcher Bordings fokus på miljø. De outsourcedede trykaktiviteter har i 2010 påvirket koncernens resultat med netto -1,9 mio. kr.

KLS Grafisk Hus A/S indgår fra 7. april 2010 som associeret selskab i F.E. Bording koncernen.

Fortsat positiv udvikling i digitale løsninger og it-services

I Bording Data A/S er der gennem 2010 sket en vækst i afsætningen af selskabets løsninger og it-services sammenlignet med sidste år. Ordreindgangen og omsætningen er øget, og det har kunnet aflæses i 2. halvårs positive driftsresultat.

Det er særligt Bording Datas it-løsninger inden for detailhandelen og abonnementshåndtering, samt integrationssystemer, der har genereret øget ordreindgang. Inden for detailområdet er der indgået betydelige aftaler med tre store nationale og internationale detailhandelskæder. Bording Datas Navision baserede abonnementsystem har også opnået en betydelig ordre med et stort mediehus. Herudover kan vi konstatere, at udbredelsen af NetBlanket og Doc2Mail forløber positivt med et stort potentiale indenfor den offentlige sektor.

En række aktiverede software systemer blev revurderet ultimo året set i lyset af den hastige teknologiske udvikling. Det medførte en engangsnedskrivning på 4,0 mio. kr., der i resultatopgørelsen er medregnet under produktionsomkostninger.

SVERIGE

Resultatorienteret udvikling i Sverige

I 1. halvår medførte markedsudviklingen et betydeligt underskud i Bording AB. Herefter har vi valgt at fokusere vores forretningsaktiviteter. Både digitaltryk i Borås og specialetiketter m.m. i Pålsboda har i løbet af året vist en positiv udvikling. Den fornyede salgs- og omkostningsfokusering har betydet, at vores svenske datterselskab Bording AB har fået skabt tilfredsstillende resultater i 2. halvår.

Afvikling af standardproduktion

Vi har i året besluttet outsourcing af den svenske produktionsenhed i Götene. Beslutningen om afviklingen er sket i overensstemmelse med koncernens strategi om at afvikle standardproduktion, som følge af overkapacitet inden for produktion af traditionelle tryksager. De samlede salgs- og administrationsomkostninger er reduceret betydeligt, og den kommende afvikling af produktionen i Götene betyder færre faste omkostninger, samt en reduktion af koncernens investeringer i standardproduktionsudstyr. De outsourcete aktiviteter i Sverige har i 2010 samlet givet et negativt resultat på -9,2 mio. kr.

Specialproduktionen i Sverige

Bordings specialproduktion i Sverige oplever fortsat vækst. Her er det f.eks. specialproduktion i form af valgkort, logistiketiketter, billetter og medlemskort, der afsættes både i Sverige og internationalt i store oplag. Væksten har betydet, at vi i de seneste år har investeret godt 10 mio. SEK i nyt produktionsudstyr, der øger kapaciteten inden for specialproduktion.

Svensk Cross-Media værktøj

I Sverige har MAILIT's kampagnesystem, der kan håndtere kommunikation via sms, e-mail og breve vakt interesse hos kunderne. Produktet, der både kan segmentere, samt intelligent kommunikere gennem den mest optimale kanal (sms, e-mail eller brev) rammer rigtig i det opadgående marked for cross-media kommunikationsløsninger. MAILIT har opnået et tilfredsstillende resultat for 2010.

NORGE

Tilfredsstillende norsk turn around

I årets 1. halvår var det norske marked præget af tilbageholdenhed. Det kunne aflæses på resultaterne i vores norske datterselskab Bording AS. Ved starten til 2. halvår har selskabet gennem fokuseret kundeorientering formået at forbedre deres resultat måned for måned. Omsætningsnedgangen skyldes Kirkevalgsordren sidste år. Bording AS har dermed gennemgået en tilfredsstillende turn around i 2. halvår af 2010, således at selskabet fik overskud for hele 2010.

BORDING OG MARKEDERNE I 2010

I takt med transformationen af vores kerneforretning og strukturelle sammensætning er der sket en spredning af vores forretningsmæssige aktiviteter. Det betyder, at vi ikke længere kun orienterer os mod det grafiske marked og den grafiske branche. I dag servicerer vi vores kunder i markederne for marketing-, medie- og it-løsninger. Vi ser dermed os selv som en del af flere brancher, fordi vi leverer løsninger og yder rådgivning, der går på tværs heraf.

Grafiske kommunikationsløsninger

I markedet for traditionelle grafiske ydelser har der generelt været en længere beslutningshorisont for afsætning af produkter og løsninger. Både i 1. og 2. halvår er der blevet gennemført papirprisstigninger hos underleverandører på samlet over 10 %. Prisstigningerne har påvirket prissætningen af koncernens papirbaserede produkter. Tilbageholdenhed i markedet er dog mindre sammenlignet med samme periode sidste år, samt set i forhold til de prisstigninger, som med nogen forsinkelse har nået til kunderne.

Medier og marketing

Den økonomiske krise har givet et fornyet fokus på omkostninger hos vores kunder. Overvejende har vi set en klar reduktion i marketingbudgetterne rundt om hos vores kunder. Det har betydet, at omkostningsbevidst eksekvering af marketing- og kommunikationsstrategier er kommet i centrum. Samtidig er tendensen, at kunderne ønsker mest marketing for pengene. Det har gjort vores løsninger og rådgivning, om f.eks. segmentering, målretning af budskaberne og efterfølgende opfølgning i forhold til respons, eftertragtede. Løsningerne kan benyttes på tværs af medier og inkluderer brevudsendelser, Smart Mail, e-mail og sms.

It-services

Markedet for it-services har i løbet af 2010 oplevet en positiv udvikling. Tendensen hænger sammen med, at flere både offentlige og private virksomheder søger at effektivisere og optimere deres informationshåndtering. Det er både markedet for kasseterminal- og ERP-løsninger, abonnements- og distributionsløsninger, portal- og integrationsløsninger, samt løsninger til elektronisk dokumenthåndtering, der har oplevet vækst og øget interesse. Bordings løsninger indenfor disse områder rammer rigtigt i forhold til kundernes behov for digital informationshåndtering, der optimerer forretningsgange.

ANSVAR OG KONTROL

MEDARBEJDERNE

Vores medarbejdere

Bording-koncernens forretningsområder har udviklet sig markant over de seneste par år. Vi er i dag en viden-koncern, og derfor har vores medarbejdere og medarbejderstyrken også udviklet sig. I 2010 har vi igen måttet tilpasse organisationen gennem afskedigelser. Tilpasningen har ikke været nem, men nødvendig. Hvis vi har haft mulighed for at tilbyde en alternativ stilling, har vi gjort det. Men der er også kommet nye medarbejdere til, der besidder kompetencer inden for vores nye forretningsområder.

Sammenhængen i Bording

I Bording bestræber vi os fortsat på at udvikle koncernen gennem tættere samarbejde på tværs af selskaberne. Et tættere samarbejde skaber endnu flere positive synergieffekter i udviklingen og i salg af vores kommunikationsløsninger. Derfor prioriterer vi øget videndeling og samarbejde, så vi hele tiden kan blive bedre til at skabe løsninger, der gavner vores kunder.

Rykket tættere sammen

2010 blev året, hvor vi fysisk rykkede selskaberne tættere sammen som et led i tættere samarbejde på tværs. I Jylland er Bording A/S og Bording Data A/S rykket ind under samme tag på adressen i Tilst. På Sjælland har vi fået samlet Bording A/S, Bording Data og Bording PRO (tidligere ProGrafica og salgsafdelingen fra Bording Graphic) under samme tag i vores hoveddomicil i Herlev. Bygningerne i Herlev er i den forbindelse blevet opgraderet og står nu tidssvarende, så det er en passende ramme for det kompetencehus vi er i dag.

SAMFUNDSANSVAR

I september 2010 aflagde vi i Bording vores første fremskridtsrapport omkring koncernens samlede aktiviteter inden for sociale, etiske og miljømæssige forhold. Fremskridtsrapporten er en del af den forpligtigelse, vi har skrevet under på, da vi tilbage i september 2009, tilsluttede os FN's Global Compact. Læs den fulde version af fremskridtsrapporten, som er gældende frem til september 2011, på vores egen hjemmeside eller på Global Compacts hjemmeside se http://www.unglobalcompact.org/system/attachments/7811/original/COP_2010_FEB.pdf?1284013539

Global Compact – en fleksibel ramme

For os har Global Compact vist sig at være en fleksibel ramme for udviklingen af vores CSR arbejde. Bredden i principperne og forpligtigelsen til at arbejde med 2015 målene har givet et bredt idérum og inspireret os. Vi har derfor i året valgt at fokusere vores kræfter på udfordringerne i lokalmiljøet i Bangladesh, hvor vi har forretningsmæssige aktiviteter.

Fokus på sult og uddannelse i Bangladesh

I året har vi i samarbejde med The Copenhagen Post og Københavns Rotary Klub søsat et støtteprojekt for skolebørn i et slumkvarter i Dhaka. Projektet har været fokuseret på to af FN's 2015 mål, nemlig uddannelse og sult. Omdrejningspunktet for projektet har været hjælp til et etableret slumskoleprojekt, der består af tre skoler, hvor der tilbydes undervisning og en madordning for alle eleverne. Vi har dels startet en indsamling til finansiering af skolemad på en af skolerne. Dels har vi tilgængeliggjort nyt uddannelsesmateriale i form af en H.C. Andersen tegneserie. Til uddannelsesmateriale har vi anvendt materiale som The Copenhagen Post tidligere havde udgivet med den populære tegner Werner Wejp-Olsen. Bording Vista i Bangladesh har så lavet opsætning med både engelsk og bengalsk for at stimulere eget sprog og et fremmedsprog hos eleverne. F.E. Bordings bestyrelsesformand og næstformand har i øvrigt arbejdet aktivt for at udbrede kendskabet til uddannelsesmateriale til gavn for andre fattige områder rundt om i verden. Se mere om projektet på vores hjemmeside under indsamling:

<http://www.febording.dk/nyhedsarkiv/fe-bording-nyt/stoet-boernene-i-bangladesh> eller uddannelsesmateriale: <http://www.febording.dk/fe-bording/download-free-education-material>

MILJØ

221 tons CO₂ sparet

I Skandinavien er det fortsat miljøet, der har prioritet, når vi taler samfundsansvar. I 2010 har vi omsat vores miljøpolitik til en stor CO₂ reduktion. Det har vi gjort gennem vores deltagelse i konsolideringen af den grafiske branche. For i første halvår af 2010 blev Bording Graphic A/S, der gennem den seneste årrække har differentieret sig gennem trykkeriets systematiske arbejde med miljøansvarlighed og -certificeringer, sammenlagt med KLS Grafisk Hus A/S. Beslutningen om at outsource Bording Graphics arkproduktion til KLS var et strategisk valg, der både reflekterede vores ønske om at konsolidere vores egne maskiner, samt vores miljøambitioner.

Produktionssamarbejdet har skabt et af Danmarks største CO₂-neutrale arktrykkerier. Konkret har konsolideringen betydet, at produktionskapaciteten udnyttes maksimalt, og at det samlede energiforbrug er blevet reduceret med mere end 27 % svarende til 221 tons CO₂, og det er alene på sammenlægningen. KLS indgår i dag som associeret selskab og udgør en vigtig strategisk samarbejdspartner i markedet for bæredygtige tryksager.

CORPORATE GOVERNANCE

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

God selskabsledelse i Bording

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

Få det fulde overblik online

Bordings Corporate Governance er – på nær en undtagelse – i overensstemmelse med de danske anbefalinger for god selskabsledelse. Bordings selskabsledelse afviger fra anbefalingerne under punktet om aktiestruktur. For et fyldestgørende indblik i vores Corporate Governance, anbefaler vi, at interesserede læser den samlede lovpligtige redegørelse for vores virksomhedsledelse, se: <http://www.febording.dk/fe-bording/corporate-governance>, samt F.E. Bordings gældende vedtægter på: http://www.febording.dk/files/Vedtaegter_2010.pdf og bestyrelsesprofilerne nedenfor, som samlet udgør vores Corporate Governance.

BESTYRELSEN, DIREKTIONEN OG KONCERNLEDELSEN

Bestyrelsen er i F.E. Bording det øverste samt det centrale ledelsesorgan. Bestyrelsen er både strateg, sparringspartner samt kontrollant af direktionen og koncernledelsens 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, erhvervmæssig 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 250 stk.

Erhvervserfaring som adm. direktør og bestyrelsesformand i danske og internationale koncerner.

Samlet vederlag: 180 tkr. Uafhængig.

Tillidshverv:

Bestyrelsesformand i:

Agro & Ferm A/S

Alkoholreklamenævnet

Dansk Overflade Teknik A/S

DBK Fonden

Den Faberske Fond Rysling

Grosserer M.A.N. Hvass Fond

Jysk/Fynsk Kapital A/S Pro

Læskedrikreklamenævnet

Vald. Birn Holding A/S

Withfonden

Øresund-Healthcare Management A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Inret A/S

Investeringsforeningen Etik Invest

K.W. Bruun Scandi A/S

K.W. Bruun Import A/S

K.W. Bruun Autoimport AB

Lindenberg Gods A/S

Venezia Komiteen (forening)

Andet:

Udgiver af The Copenhagen Post

MHS Trading ApS - direktør

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. Afhængig (if. anbefalingerne for god selskabsledelse pkt. 5.4).

Tillidshverv:

Bestyrelsesformand i:

Slice Fruit A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Novia Scandinavia A/S

Novia Danmark A/S

Danes Worldwide/Dansk Samvirke

Naviair

Adm. dir. i:

Pingvino ApS

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.

Tillidshverv:

Bestyrelsesmedlem i :

Dansk Overflade Teknik A/S

Hans Therp

Civilingeniør, ph.d.

Født 21. maj 1949, medlem af bestyrelsen siden 1984. Antal aktier 1921.

Hovedaktionær og adm. direktør. Samlet vederlag: 1.210 tkr. Afhængig.

Tillidserhverv:

Bestyrelsesformand i:

A-Mail Holding A/S

A-Mail Kuverter A/S

Viden Holding A/S

2Trace A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Jysk Formular Print A/S

Klimax A/S (næstformand)

KLS Grafisk Hus A/S

Selskabet af 1.august 1931 A/S

Eforma GmbH, Zürich

Andet:

Therp Holding ApS - direktion

Jens Nielsen

Logistikkoordinator, handelsuddannet

Født 21. august 1963, medlem af bestyrelsen siden 2008. Antal aktier i selskabet 0.

Ansæt i Bording-koncernen siden 2001. Bestyrelseslønsbeløb: 60 tkr. Afhængig.

Tillidserhverv:

Valgt af medarbejderne 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. Bestyrelseslønsbeløb: 60 tkr. Afhængig.

Tillidserhverv:

Valgt af medarbejderne i Bording A/S.

Direktionen

Hans Therp

Adm. dir.

Koncernledelsen

Ernst Lykke Nielsen

Adm. dir. i Bording Data A/S

Hans Therp

Adm. dir. i F.E. Bording A/S

Kenneth Fritzon

Adm. dir. i Bording AB, Bording AS og A-Mail Kuverter A/S

Mikael Løgstrup

Koncernøkonomidirektør (CFO)

RISIKOSTYRING

Identifikation af risici

I Bording defineres 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 takles. I 2010 har vores fokus været rettet mod risikostyring både i forhold til eksterne begivenheder og udviklingstendenser, samt i forhold til de interne kontroller og styring af regnskabsaflæggelse.

Markedsudviklingen

Bestyrelsen og koncernledelsen har gennem hele året forholdt sig til de afledte konsekvenser af finanskrisen og de deraf følgende ændringer i markedet for Bording. Bornings 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 og 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 fortsat er et andet, har investeringerne i den servicebaserede forretningsmodel været prioriteret.

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.

Identificerede risikoforhold

Bestyrelsen og koncernledelsen har identificeret en række risikoforhold. Disse risikoområder beskriver vi nedenfor, fordi vi mener, at de har indflydelse på den samlede vurdering af Bording-koncernen nu og i den kommende fremtid.

Grafiske ydelser

Det er klart, at risikoforholdene ændres løbende som følge af ændringer i både samfunds- og markedsforhold. Over en længere periode har der været et generelt fald i efterspørgslen på standard papirbaserede ydelser, samt en generel produktionsoverkapacitet i markedet. Denne udvikling har været accelereret af krisen. Bording fastlagde for en årrække siden en transformationsstrategi, der skulle sikre, at koncernen ikke blev en del af den negative udvikling i den grafiske branche. Transformationsstrategien har i forhold til markedsudviklingen været rigtig.

Vi har derfor fastholdt vores strategi – også under finanskrisen. Om end har krisen endda forstærket afviklingstakten for afviklingen af standard produktioner. Strategien har betydet, at koncernen har afviklet eller er ved at afvikle de sidste standardproduktioner (udgangen af 1. kvartal 2011). Bording vil fremover i højere grad benytte sig af underleverandører i forbindelse med produktion. Bording har således været i stand til at reducere de faste omkostninger og kapitalbinding i produktionsudstyr. Transformationen har medført, at Bording har større fleksibilitet i forhold markedsændringerne i efterspørgslen på grafiske ydelser. Bording har fortsat specialproduktioner indenfor produktionsområder, hvor der er få udbydere, og hvor produktionen medfører konkurrencemæssige fordele.

It-løsninger

En vigtig del af koncernens transformationsstrategi har været, at porteføljen af løsninger matcher kundernes kommunikationsbehov. Her er det særligt software og online løsninger, der hele tiden øges efterspørgsel på. Bording har derfor intensiveret udvikling af softwareløsninger inden for specielle nicher, hvor Bording på flere af løsningerne i dag har en førende position. Denne position søger vi at fastholde og udbygge gennem løbende opgradering af eksisterende løsninger, dels til de nyeste teknologier og dels i forhold til den funktionalitet, som markedet efterspørger.

Gennem anvendelse af de nyeste teknologier mindskes afhængigheden af nøglepersoner i forbindelse med vedligeholdelse og udvikling af software. Bording er i en vis grad konjunkturfølsom indenfor it-løsninger, hvor det er nødvendigt at fastholde vidensressourcer i perioder med lavkonjunktur.

Erhvervsejendomme

Bording har flere erhvervsejendomme, som Bording selv anvender, og hvor overkapacitet udlejes til eksterne lejere. Ejendommene har været i Bordings besiddelse i mange år. Ejendommenes bogførte værdi ligger derfor betydeligt under markedsværdien.

Debitorer

Debitorstyring har fået øget fokus, men indebærer begrænset finansiell 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 goodwillbeløb i forbindelse med akquisitioner, samt aktiverede udviklingsomkostninger er blandt andet underlagt impairment test.

INTERN KONTROL OG REGNSKABSAFLÆGGELSE

Kontakt til revisor

Bestyrelsen har en regelmæssig dialog med den generalforsamlingsvalgte revisor. En gang årligt mødes revisor med selskabets bestyrelsesformand, der ligeledes er valgt på generalforsamlingen og uafhængig. Revisionshonorar aftales med revisionen med baggrund i et samlet oplæg til bestyrelsen.

Intern kontrol og revision

Kontrolmiljøet handler om de konkrete procedurer, der er udarbejdet for intern kontrol i vores regnskabsaflæggelse. Koncernen arbejder hele tiden på at indarbejde godkendte og gældende politikker, manualer og kontrolprocedurer for de væsentligste områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Bestyrelsen foretager i den forbindelse årligt vurdering af koncernens organisering og bemanning på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

På koncernniveau har styrkelsen af ledelsen med ansættelse af en økonomidirektør tilbage i 2009 givet resultater. Der er sket en øget kvalitetssikring af regnskabsaflæggelsen i takt med, at nye systemer omkring f.eks. afrapporteringerne m.m. er blevet introduceret. Revisionsudvalget, der består af de tre eksterne generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, har gennem året udvalgt særlige fokus- og risikoområder til gennemgang i løbet af året.

I 2009 blev 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 2011 og i 2012 i udvalgte selskaber i koncernen.

Bordings risikovurderingsproces

Risikovurderingsprocessen er et 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.

Vores kontrolaktiviteter 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 ydermere 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.

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.

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 dattervirksomheder og i forhold, som er rapporteret af koncernens revisorer.

REGNSKABSBERETNING

ÅRET I ORD OG TAL

Bordings transformation til en videnbaseret kommunikationsvirksomhed er sket som respons på markedsudviklingen. Finanskrisen accelererede udviklingen, og i 2010 besluttede vi at outsource de to sidste produktionsenheder for traditionel grafisk produktion. De lavere faste omkostninger og mindre kapitalbinding, samt fokus på rådgivning og salg af mere værdiskabende løsninger har allerede i 2. halvår givet resultater. Det har positioneret koncernen positivt, når investeringslysten hos kunderne vender fuldt tilbage.

Driftsresultat før engangsposter blev 14,7 mio. kr. mod 2,5 mio. kr. i 2009. Det positive resultat skyldes fremgangen i 2. halvår, hvor driftsresultatet før skat og engangsposter blev 14,1 mio. kr. Omstruktureringer m.v. i 2010 har medført engangsomkostninger på 20,4 mio. kr. mod 9,4 mio. kr. sidste år.

Omsætningen faldt fra 423 mio. kr. i 2009 til 399 mio. kr. i 2010. Der er ingen kunder, der udgør mere end 5 % af koncernomsætningen.

Resultatet 2010

F.E. Bordings andel af resultatet før skat blev -7,6 mio. kr. mod -7,4 mio. kr. sidste år. Den tidligere forventning om et resultat i intervallet 0 til -5 mio. kr. blev således ikke helt indfriet. Det skyldes, at engangsomkostninger, inklusive ikke realiserede værdireguleringer af aktier på i alt -20,4 mio. kr., blev højere end forventet. Den væsentligste grund til de højere engangsomkostninger er en regulering af tidligere års momsbetalinger på 3,8 mio. kr. Årsagen var en systematisk opsætningsfejl vedrørende eksportmoms. Fejlen anses for mindre væsentlig i forhold til koncernens aktivitetsniveau og er udgiftsført i 2010. Fejlen blev afdækket i forbindelse med øget kontrol i forbindelse med årsafslutningen.

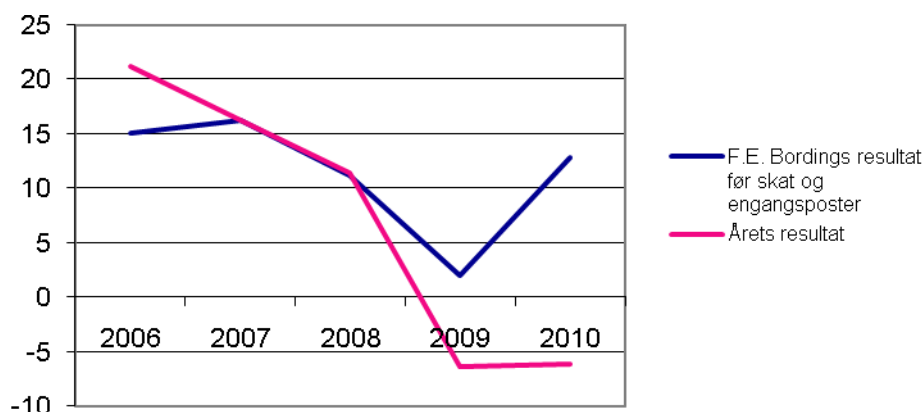
Andre driftsindtægter i koncernen på 5,4 mio. kr. omfatter i al væsentlighed huslejeindtægter. Beløbet var 9,9 mio. kr. sidste år på grund af større avance ved salg af aktiver.

Driftsresultatet for koncernen før skat og engangsposter blev 14,7 mio. kr. i forhold til 2,5 mio. kr. i 2009. Posten består af resultat af primær drift tillagt netto engangsposter eksklusive finansielle engangsposter.

Engangsposter andrager i 2010 i alt netto -20,4 mio. kr. Heraf tab på produktionsaktiviteter under afvikling, samt fratrædelsesomkostninger i alt -12,1 mio. kr., nedskrivning af udviklingsomkostninger -4,0 mio. kr., momsbetaling vedrørende tidligere år -3,8 mio. kr., værdiregulering af aktier -1,8 mio. kr., samt avance ved salg af aktiver 2,3 mio. kr. For 2009 androg samlede poster af engangskaraktér -9,4 mio. kr.

F.E. Bordings andel af resultatet før skat og engangsposter udgør i 2010 12,8 mio. kr. mod 2,0 mio. kr. i 2009.

F.E. Bordings andel af resultat før engangsposter, mio. kr.



Koncernen beskæftigede i gennemsnit 266 medarbejdere i 2010 mod 298 i 2009. Både omsætning og bruttoavance pr. medarbejder er steget.

Balancen

Udviklingsaktiviteterne indenfor grafisk software er fortsat et strategisk investeringsområde. 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. Der er i 2010 aktiveret udviklingsomkostninger for 1,9 mio. kr. mod 4,6 mio. kr. sidste år. Der er i 2010 foretaget en engangsnedskrivning af aktiverede færdiggjorte udviklingsprojekter med i alt 4,0 mio. kr. på baggrund af en teknologivurdering. Der er udgiftsført udviklingsomkostninger, af- og nedskrivninger for i alt 10,6 mio. kr. mod 6,2 mio. kr. i 2009.

Pr. 7. april overtog Bording 30 % af aktierne i KLS grafisk Hus A/S, hvilket anses for at være en langsigtet investering.

Pr. 1. januar 2010 havde F.E. Bording A/S en købsoption på yderligere 20 % af aktierne i ProGrafica A/S, som F.E. Bording A/S har benyttet sig af. ProGrafica skiftede derved status til datterselskab, hvilket medfører den i noterne nævnte goodwill afgang under associerede selskaber og tilgang under datterselskaber. Pr. 1. januar 2011 blev selskabet sammenlagt med salgsaktiviteten i Bording Graphic A/S, samt Direct Mail aktiviteten fra Bording A/S og selskabet hedder nu Bording PRO A/S. I 2011 har Bording overtaget yderligere 20 % af selskabet, således at ejerandelen herefter udgør 80 %.

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgør ultimo 2010 i alt 94,3 mio. kr. mod 95,6 mio. kr. året før. Egenkapitalen er ud over årets resultat og udbyttebetaling påvirket af kursregulering af udenlandske virksomheder på 6,1 mio. kr., samt netto tilgang af minoritetsinteresser på 0,8 mio. kr.

Finansielt beredskab

Soliditetsgraden ultimo 2010 udgør 32,4 % mod 33,3 % sidste år. Koncernen havde i 2010 en pengestrøm fra driftsaktiviteten på 16,1 mio. kr. (2009: 16,6 mio. kr.). Kortfristede aktiver udgør 92 % (2009: 98 %) af de kortfristede forpligtelser. Det finansielle beredskab anses som tilfredsstillende og tilstrækkeligt.

Der er ikke indtruffet væsentlige hændelser efter regnskabsårets afslutning.

FORVENTNINGER FOR 2011

Bording-koncernen går ind i 2011 med en tilfredsstillende udvikling i driftsresultatet for 2. halvår af 2010. Vi forventer i 2011, at udviklingen i markedet mod mere målrettede og omkostningseffektive kommunikationsløsninger vil fortsætte. Denne udvikling knytter sig til, og er selvfølgelig betinget af, den fortsatte generelle økonomiske udvikling i Skandinavien. Det er vores vurdering, at den nuværende struktur og tilstedeværelse i tre skandinaviske markeder, samt vores brede løsningspalet giver os reaktionsmuligheder ved eventuelle markedsskift. Vores øgede reaktionsmuligheder er også båret af de gennemførte konsolideringer og den deraf afledte fleksibilitet i koncernen.

I 2011 forventes en omsætning i niveau med 2010 på ca. 400 mio. kr. Der forventes et forbedret driftsresultat for koncernen i forhold til 2010 og et resultat efter skat og engangsposter for F.E. Bordings andel af resultatet på omkring 10 mio. kr. Der vil også i 2011 være engangsposter i forbindelse med afvikling af produktionen i Götene, men netto vil resultatpåvirkningen være væsentlig mindre end i 2010.

Indenfor grafisk kommunikation, herunder trykte medier og marketingkommunikation, forventes fortsat et skift fra lavmarginale traditionelle produkter til løsninger med øget rådgivning, service, kreativ udvikling og online løsninger. Det betyder en mindre omsætning med højere bruttoavance helt i overensstemmelse med koncernens valgte strategi på det her område. Indenfor it-kommunikation forventes både øget omsætning og resultat i fortsættelse af udviklingen i 2. halvår.

Det er Bordings strategi at fortsætte koncernens udvikling som kommunikationsvirksomhed gennem kompetenceudvidelse og udvikling. Vi vil i året fortsætte med at opsøge og forfølge muligheder i form af investeringer i selskaber, opkøb, strategiske samarbejder, outsourcing m.m., der understøtter en fremadrettet og lønsom udvikling i selskabets aktiviteter indenfor kommunikationsløsninger og it-services.

AKTIONÆRINFORMATION

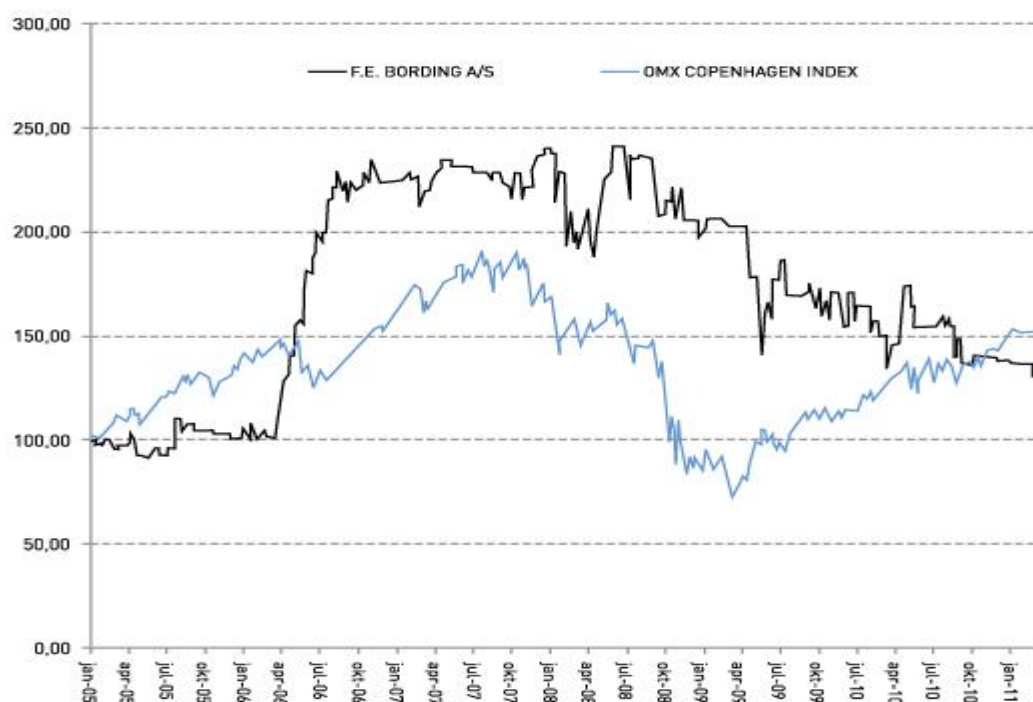
I det følgende finder du selskabets aktionærinformation, som f.eks. aktionærrelaterede nøgletal, fakta om aktiekapital, stemmer, information om aktionærkapital, indkaldelse til ordinær generalforsamling i selskabet, årets børsmeddelelser m.m.

Aktionærrelaterede nøgletal

Mio. kr.	2006	2007	2008	2009	2010
Aktiekapital (mio. kr.)	33,8	33,8	33,8	33,8	33,8
Resultat pr. aktie EPS (kr.)	63	48	34	-20	-19
Udbytte pr. aktie (kr.)	12	12	12	12	0
Price Earningskvote (PE)	12,5	17,3	20,4	-28,8	-24,7
Price Cash Flow (PCF)	12,2	6,7	7,7	11,9	9,4
Kurs-/indre værdi (KI)	2,5	2,4	2,0	1,9	1,6
Indre værdi (kr.)	320	351	344	302	298
Børskurs pr. 31.12.	788	830	695	575	480

Resultat pr. aktie EPS er beregnet i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med den Danske Finansanalytikerforenings vejledning 2010. Der henvises til definitioner og begreber i note 1.

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 A-aktier	Antal B-aktier	Antal aktier	Kapital %	Stemmer %
Selskabet af 1. august 1931 A/S	43.283	70.860	114.143	33,8	71,1
Øvrige navnenoterede	249	147.640	147.889	43,8	21,2
Ikke navnenoterede aktionærer	0	54.230	54.230	16,0	7,7
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 1, 8700 Horsens
- Clearstream Banking AS Nomnee, Luxemburg
- Zoar Invest ApS, Skippersallé 3, 3480 Frederiksberg

Egne aktier m.v.

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' målsætning, 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.

Børsmeddelelser udsendt i 2010

Der er i regnskabsåret udsendt følgende meddelelser på NASDAQ OMX:

Dato	2010
15/3	Årsregnskabsmeddelelse 2009
17/3	Praetorian Research: I krisens tegn
31/3	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
7/4	F.E. Bording A/S køber 30 % af KLS Grafisk Hus A/S
13/4	Praetorian Research: Mission Completed
20/4	F.E. Bording A/S øger ejerandel i ProGrafica A/S fra 40 % til 60 %
22/4	Referat af ordinær generalforsamling
31/5	Delårsrapport for 1. kvartal 2010
2/6	Praetorian Research: Positiv drift giver tro på bedre tider
24/8	F.E. Bording A/S og PrinfoDenmark har netop indgået en væsentlig aftale
30/8	Praetorian Research: Væsentlig vækst i sigte
30/8	Halvårsrapport 2010
8/9	Praetorian Research: Skuffelse peger mod fremgang for F.E. Bording A/S!
5/11	F.E. Bording A/S og PrinfoDenmark dropper kapitalkæde set-up
29/11	Delårsrapport for 3. kvartal 2010
1/12	Praetorian Research: De sorte tal nærmer sig
3/12	Finanskalender 2011

Indkaldelse til ordinær generalforsamling i F.E. Bording A/S

F.E. Bording A/S inviterer til ordinær generalforsamling torsdag den 28. april 2011 kl. 17.00. Vi glæder os til at fortælle om året, der er gået samt hvilke fremtidige planer vi har for Bording-koncernen. Generalforsamlingen afholdes på selskabets adresse Turbinevej 4-6, 2730 Herlev.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at:

- Der ikke betales udbytte til aktionærerne
- 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 %.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2010 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 2010, samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og 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 23. marts 2011

Direktion

Hans Therp
Adm. direktør

Bestyrelse

Ejvind Sandal
Formand

Kurt Thyregod
Næstformand

Raimo Issal

Hans Therp

Ole Kroer*

Jens Nielsen*

*Valgt af medarbejderne

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til kapitalejerne i F.E. Bording A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for F.E. Bording A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 side 31-78. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter 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 revisionshandlinger, 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 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 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.

Aarhus, den 23. marts 2011

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ivan Berthelsen

Statsaut. revisor

Bording Koncernen**Resultatopgørelse**

t.kr.

	Note	2010	2009
NETTOOMSÆTNING	3	399.460	423.095
Produktionsomkostninger	4	-315.335	-337.828
Bruttoresultat		84.125	85.267
Andre driftsindtægter	6	5.432	9.914
Distributionsomkostninger	4	-56.910	-59.948
Administrationsomkostninger	4,5	-35.727	-37.104
Andre driftsomkostninger	6	-786	-924
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT		-3.866	-2.795
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	7	2.747	3.065
Finansielle indtægter	9	1.367	1.599
Finansielle omkostninger	10	-6.392	-9.186
RESULTAT FØR SKAT	11	-6.144	-7.317
Skat af årets resultat	12	1.798	2.082
ÅRETS RESULTAT		-4.346	-5.235
Fordeles således:			
Minoritetsinteresserne		1.802	1.148
F.E Bording A/S andel af resultatet		-6.148	-6.383
Resultat pr. aktie	13		
Resultat pr. aktie (EPS)		-19	-20
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		-19	-20

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

ÅRETS RESULTAT	-4.346	-5.235
ANDEN TOTALINDKOMST		
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	6.040	3.081
Skat af anden totalindkomst	0	0
TOTALINDKOMST I ALT	1.694	-2.154
Fordeles således:		
Minoritetsinteresserne	1.776	1.137
F.E Bording A/S andel af totalindkomsten	-82	-3.291

Bording Koncernen**Balance**

t.kr.	Note	2010	2009
AKTIVER			
LANGFRISTEDE AKTIVER			
IMMATERIELLE AKTIVER			
	14		
Goodwill	26	33.749	9.748
Intern software		5.774	3.161
Patenter og licenser		0	67
Færdiggjorte udviklingsprojekter		6.261	1.693
Udviklingsprojekter under udførelse		0	9.384
		<u>45.784</u>	<u>24.053</u>
MATERIELLE AKTIVER			
	15		
Grunde og bygninger		53.351	50.915
Produktionsanlæg og maskiner		16.051	21.311
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7.878	9.046
		<u>77.280</u>	<u>81.272</u>
ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER			
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	16.564	29.617
Kapitalandele i andre virksomheder	8	6.362	8.129
Tilgodehavender	17	1.662	1.416
Udskudt skat	20	327	472
		<u>24.915</u>	<u>39.634</u>
LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT		<u>147.979</u>	<u>144.959</u>
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Varebeholdninger	16	24.861	23.740
Tilgodehavender	17	102.609	105.490
Tilgodehavende skat		4.578	1.137
Periodeafgrænsningsposter		3.471	3.869
Likvide beholdninger		7.531	8.019
		<u>143.050</u>	<u>142.255</u>
KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT		<u>143.050</u>	<u>142.255</u>
AKTIVER I ALT		<u>291.029</u>	<u>287.214</u>

Bording Koncernen**Balance****t.kr.**

PASSIVER	Note	2010	2009
EGENKAPITAL	18		
Aktiekapital		33.796	33.796
Reserve for valutakursregulering		-345	-6.411
Overført resultat		57.619	63.506
Foreslået udbytte		0	4.055
Aktionærerne i F.E. Bording		91.070	94.946
Minoritetsinteresser		3.192	616
EGENKAPITALEN I ALT		94.262	95.562
FORPLIGTELSE			
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE			
Udsendt skat	20	4.919	6.815
Pensioner	19	327	757
Kreditinstitutter	21	35.360	38.435
		40.606	46.007
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE			
Kreditinstitutter	21	77.361	70.959
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	22	71.259	61.672
Selskabsskat		80	1.917
Periodeafgrænsningsposter	23	7.461	11.097
		156.161	145.645
FORPLIGTELSE I ALT		196.767	191.652
PASSIVER I ALT		291.029	287.214
Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	24		
Operationel leasing	25		
Nærtstående parter	28		
Finansielle risici og kapitalstyring	29		

Bording Koncernen
Egenkapitalopgørelse
t.kr.

	Aktiekapital	Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2009	33.796	-9.503	-15.709	89.514	4.055	102.153	6.718	108.871
Totalindkomst i 2009								
Årets resultat				-10.438	4.055	-6.383	1.148	-5.235
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder		3.092				3.092	-11	3.081
Totalindkomst for perioden	0	3.092	0	-10.438	4.055	-3.291	1.137	-2.154
Transaktioner med kapitalejere								
Overført til associeret virksomhed*							-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
Transaktioner med kapitalejere i alt			-119	258	-4.055	-3.916	-7.239	-11.155
Egenkapital 31. december 2009	33.796	-6.411	-15.828	79.334	4.055	94.946	616	95.562

*A-Mail Holding A/S er i 2009 indregnet som en associeret virksomhed

Bording Koncernen
Egenkapitalopgørelse
t.kr.

	Aktiekapital	Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2010	33.796	-6.411	-15.828	79.334	4.055	94.946	616	95.562
Totalindkomst i 2010								
Årets resultat				-6.148		-6.148	1.802	-4.346
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder		6.066				6.066	-26	6.040
Totalindkomst for perioden	0	6.066	0	-6.148	0	-82	1.776	1.694
Transaktioner med kapitalejere								
Tilgang ved køb af dattervirksomhed							800	800
Udloddet udbytte					-4.055	-4.055		-4.055
Udbytte egne aktier				261		261		261
Køb af egne aktier								
Transaktioner med kapitalejere i alt				261	-4.055	-3.794	800	-2.994
Egenkapital 31. december 2010	33.796	-345	-15.828	73.447	0	91.070	3.192	94.262

Bording Koncernen
Pengestrømsopgørelse
t.kr.

	Note	2010	2009
Resultat før skat		-6.144	-7.317
Regulering for ikke-likvide poster			
Af- og nedskrivninger	4	19.228	13.098
Andre driftsposter netto		-2.387	-575
Finansielle indtægter	9	-1.367	-1.599
Finansielle omkostninger	10	6.392	9.186
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		15.722	12.793
Ændring i driftskapital	27	9.221	8.023
Pengestrøm fra primær drift		24.943	20.816
Renteindtægter betalt		1.367	1.599
Renteomkostninger betalt		-4.625	-5.432
Pengestrøm fra ordinær drift		21.685	16.983
Betalt selskabsskat		-5.578	-373
Pengestrøm fra driftsaktivitet		16.107	16.610
Køb af materielle og immaterielle aktiver	14,15	-15.129	-15.828
Salg af materielle og immaterielle aktiver		6.367	5.567
Køb af associerede virksomheder	7	-2.400	-289
Lån til associeret virksomhed		-2.000	-1.074
Udbytte associeret virksomhed		555	2.235
Kapitalindskud	7	-42	0
Køb af dattervirksomheder	26	-7.980	0
Køb af kapitalandele i andre virksomheder	8	0	-198
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-20.629	-9.587
Fremmedfinansiering:			
Formindskelse af gæld til kreditinstitutter	21	6.402	3.818
Tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser	21	-3.075	-5.276
Afdrag af anden gæld		-2.633	0
Aktionærerne:			
Udbetalt udbytte		-4.055	-4.055
Udbytte egne aktier		261	258
Køb af egne aktier		0	-119
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-3.100	-5.374
Periodens pengestrøm		-7.622	1.649
Likvider primo		8.019	6.251
Afgang		0	-15
Tilgang		6.713	0
Kursregulering af likvider		421	134
Likvider ultimo		7.531	8.019

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af resultatopgørelse og balance.

Bording Koncernen

Oversigt over noter

	Side
1 Anvendt regnskabspraksis	38
2 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	44
3 Segmentoplysninger	45
4 Omkostninger	47
5 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	48
6 Andre driftsindtægter og -omkostninger	48
7 Kapitalandele i associerede virksomheder	49
8 Kapitalandele i andre virksomheder	49
9 Finansielle indtægter	50
10 Finansielle omkostninger	50
11 Resultat før engangsposter	50
12 Skat af årets resultat	50
13 Resultat pr. aktie	51
14 Immaterielle aktiver	51
15 Materielle aktiver	53
16 Varebeholdninger	54
17 Tilgodehavender	54
18 Egenkapital	55
19 Pensioner	56
20 Udskudt skat	56
21 Gæld til kreditinstitutter	58
22 Leverandørgæld og andre forpligtelser	59
23 Periodeafgrænsningsposter	59
24 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	59
25 Operationel leasing	59
26 Køb af dattervirksomheder	60
27 Ændring i driftskapital	61
28 Nærstående parter	61
29 Finansielle risici og kapitalstyring	62
30 Begivenheder efter balancedagen	63

1. Anvendt regnskabspraksis for koncernen

Koncernregnskabet for perioden 1. januar - 31. december 2010 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 gælder for børsnoterede selskabers årsrapporter.

Årsrapporten aflægges i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 kr..

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

F.E. Bording har med virkning fra 1. januar 2010 implementeret de af IASB udstedte og ikrafttrådte regnskabsstandarder samt ændringerne heri omfattende IFRS 1, IFRS 2, IFRS 3, IAS 27 og IAS 39, dele af Improvements to IFRSs Maj 2008 og Improvements to IFRS April 2009 samt fortolkningsbidragene IFRIC 9, 17 og 18.

IFRIC 18 "Overførsel af aktiver fra kunder" og dele af Improvements to IFRSs April 2009 er godkendt med en anden ikrafttrædelsesdato i EU end de tilsvarende IFRIC som udstedt af IASB. F.E. Bording har derfor førtidsimplementeret disse IFRIC pr. 1. januar 2010, så implementeringen følger IASB's ikrafttrædelsesdatoer.

For F.E. Bording koncernen gælder IFRS 3 (2008) og IAS 27 (2007) for transaktioner, der gennemføres 1. januar 2010 eller senere. Standarderne indeholder en række nye bestemmelser, hvoraf de væsentligste er:

- Valgmulighed med hensyn til indregning af goodwill relateret til minoritetsinteressers andel af den overtagne virksomhed. Valget træffes transaktion for transaktion.
- Købsomkostninger og ændringer til betingede købsvederlag indregnes direkte i resultatopgørelsen
- Præcisering af krav om udskillelse af overtagne immaterielle aktiver.
- Trinvisse overtagelser medfører værdiregulering til dagsværdi direkte i resultatopgørelsen af de hidtidigt ejede kapitalandele.
- Avance/tab ved salg af kapitalandele, hvorved kontrol mistes, indregnes i resultatopgørelsen. Samtidigt skal eventuelle bibeholdte kapitalandele i den pågældende virksomhed, gennåles til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen.
- Køb/salg af minoritetsandele, uden at kontrol mistes, indregnes direkte på egenkapitalen.

De nye standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling i 2010.

Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt en række nye og opdaterede regnskabsstandarder (IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IAS 12, IAS 24 og IAS 32) og fortolkningsbidrag (IFRIC 14 og 19) samt improvements to IFRSs (May 2010), der ikke er obligatoriske for F.E. Bording ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2010. IFRS 9, amendments to IFRS1, IFRS 7 og IAS 12 er endnu ikke godkendt af EU.

De standarder og fortolkningsbidrag, der godkendes med en anden ikrafttrædelsesdato i EU end de tilsvarende ikrafttrædelsesdatoer fra IASB, førtidsimplementeres, så implementeringen følger IASB's ikrafttrædelsesdatoer for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2011 eller senere.

De nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes ikke at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for F.E. Bording.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet F.E. Bording A/S samt virksomheder, hvori F.E. Bording A/S har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20 % af stemmerettighederne, men mindre end 50 %.

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 identificerbare 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.

Overtagelsestidspunktet er et tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed. Hvis kontrollen erhverves i flere trin, anses de kapitalandele, som koncernen besidder umiddelbart før den sidste transaktion, hvor kontrollen

opnås, for solgt og umiddelbart købt ingen til dagsværdien på overtagelsestidspunktet. En eventuel forskel mellem salgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af disse kapitalandele resulterer i en regnskabsmæssig gevinst/tab på den del, der allerede besiddes. Gevinst/tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster. Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalinteresser, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver.. 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 budgetter 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. Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overtagne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis dele af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser var forkert ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill ikke. Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes som hovedregel direkte i resultatopgørelsen.

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdi eller til deres forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. I førstnævnte tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteresser. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion og anføres i noterne i forbindelse med beskrivelsen af overtagne virksomheder.

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.

Resultatopgørelse

Nettoomsætningen omfatter indtægter fra salg og tjenesteydelser med fradrag af pris-, mængde- og kontranrabatter. 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 aktivisering 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' 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 posterings direkte på egenkapitalen.

Balance

Immaterielle aktiver

Udviklingsomkostninger, herunder software til videresalg, aktiveres til kostpris og afskrives lineært over den konkret vurderede brugstid, 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 leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi for denne som diskonteringsfaktor. Operationelle leasingforpligtelser omkostningsføres løbende, mens de tilhørende fremtidige forpligtelser oplyses i noten om eventualforpligtelser.

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

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

Bygninger 25-50 år
Produktionsanlæg og maskiner 5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 2-10 år

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

Andre langfristede aktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

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

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

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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm til investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Anvendt regnskabspraksis for 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 de enkeltes 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 og indkomstskatter.

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 segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender, forudbetalte omkostninger og likvide beholdninger.

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

Nøgletal

Resultat pr. aktie (EPS) og Ud vandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

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	Resultat af primær drift x 100 ----- Nettoomsætning
Afkastningsgrad	Resultat af primær drift x 100 ----- Gennemsnitlige nettoaktiver
Likviditetsgrad	Kortfristede aktiver ----- Kortfristede forpligtelser
Cash Flow Per Share (CFPS)	Pengestrømme fra driftsaktivitet ----- Gennemsnitligt antal aktier

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalens forrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Bruttoavance pr. medarbejder	$\frac{\text{Omsætning med fradrag af vareforbrug}}{\text{Antal medarbejdere}}$
Omsætning pr. medarbejder	$\frac{\text{Omsætning}}{\text{Antal medarbejdere}}$
Resultat pr. aktie (EPS)	$\frac{\text{Resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
Udvandet resultat pr. aktie	$\frac{\text{Resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal udvandet aktier i omløb}}$
Udbytte pr. aktie	$\frac{\text{Udbytteprocent} \times \text{aktiens pålydende}}{100}$
Price Earningskvote (PE)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{EPS}}$
Price Cash Flow (PCFS)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{CFPS}}$
Kurs-/indre værdi (KI)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Indre værdi}}$
Indre værdi	$\frac{\text{Egenkapital}}{\text{Antal aktier ultimo}}$

2. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

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

Nedskrivningstest for goodwill

Ledelsen har pr. 31. december 2010 gennemført en værdiforringelsestest af de regnskabsmæssige værdier. 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 (nytteværdi). De væsentligste usikkerheder er i den forbindelse knyttet til fastlæggelse af diskonteringsfaktorer, salgsmængder og salgspriser.

Den anvendte sats for tilbagediskontering er 8,0% efter skat i Danmark (10% før skat) og 9,5% i Sverige (12,5% før skat), den kontante skat er forudsat af være 26,3% 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 2010 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af udviklet software til videresalg. Grundet usikkerheder omkring den fremtidige indtjening på aktiverede udviklingsomkostninger er der foretaget nedskrivninger i 2010 på i alt 4 mio kr. Det vurderes, at de øvrige genindvindingsværdier 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 2011-15 og en diskonteringsfaktor efter skat på 9,0%.

Debitorer

Debitorstyring har fået særlig bevågenhed i lyset af den verserende finanskrisen. Hensættelser til imødegåelse af tab er mindsket til 1.076 tkr. mod 1.692 tkr. foregående år. Dog indebærer mulige debitor tab 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.

Bording Koncernen

Noter

3. Segmentoplysninger

t.kr

	2010		
	Grafisk Kommuni- kation	IT-Kommuni- kation	Rapporterings- pligtige segmenter i alt
Omsætning til eksterne kunder	343.894	55.566	399.460
Omsætning mellem segmenter	19.088	5.241	24.329
Segmentomsætning i alt	362.982	60.807	423.789
Direkte produktionsomkostninger	-215.745	-9.270	-225.015
Øvrige produktionsomkostninger	-67.299	-45.038	-112.337
Kapacitetsomkostninger	-79.996	-10.779	-90.775
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	2.838	143	2.981
Finansielle indtægter	755	181	936
Finansielle omkostninger	-1.927	-157	-2.084
Andre driftsposter	1.471	-116	1.355
Resultat før skat	3.079	-4.229	-1.150
Heraf poster af engangskarakter	13.154	4.000	17.154
Segmentaktiver	157.534	34.808	192.342
Anlægsinvesteringer*	6.020	2.350	8.370
Kapitalandele i associerede virksomheder	16.359	205	16.564
Segmentforpligtelser	95.474	33.564	129.038

	2009		
	Grafisk Kommuni- kation	IT-Kommuni- kation	Rapporterings- pligtige 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	390.553	54.259	444.812
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 associerede virksomheder	3.467	-402	3.065
Finansielle indtægter	1.010	164	1.174
Finansielle omkostninger	-1.568	-341	-1.909
Andre driftsposter	4.131	-188	3.943
Resultat før skat	1.051	-3.380	-2.329
Heraf poster af engangskarakter	5.518	0	5.518
Segmentaktiver	185.124	37.996	223.120
Anlægsinvesteringer*	7.789	5.630	13.419
Kapitalandele i associerede virksomheder	29.000	617	29.617
Segmentforpligtelser	84.401	27.605	112.006

*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 og salg af marketingkommunikation og tryksager.

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 selskabernes geografiske fordeling.

Transaktioner mellem segmenterne gennemføres på markedsmæssige vilkår.

Bording Koncernen

Noter

3. Segmentoplysninger

t.kr.

GEOGRAFISKE OPLYSNINGER

	2010		2009	
	Omsætning	Langfristede aktiver	Omsætning	Langfristede aktiver
Danmark	224.062	14.540	232.616	22.851
Sverige	147.394	27.073	156.680	24.916
Norge	52.333	672	55.516	629
I alt	423.789	42.285	444.812	48.396

VÆSENTLIGE KUNDER

Der er ingen kunder, der udgør 5% eller mere af Koncernomsætningen.

AFSTEMNING AF RAPPORTERINGSPLIGTIGE SEGMENTERS OMSÆTNING, RESULTAT, AKTIVER OG FORPLIGTELSE

	2010	2009
Omsætning		
Segmentomsætning for rapporteringspligtige segmenter	423.789	444.812
Elinimering af intern omsætning mellem segmenter	-24.329	-21.717
Omsætning i alt jf. resultatopgørelse	399.460	423.095
Resultat		
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	-1.150	-2.330
Resultat af alle andre driftssegmenter	-4.994	-4.987
Resultat før skat jf. resultatopgørelsen	-6.144	-7.317
Aktiver		
Totale aktiver for rapporteringspligtige segmenter	192.342	223.120
Andre ikke-fordelte aktiver, koncernfunktion mv.	98.687	64.094
Aktiver i alt jf. balancen	291.029	287.214
Forpligtelser		
Totale forpligtelser for rapporteringspligtige segmenter	129.038	112.006
Andre ikke-fordelte aktiver, koncernfunktion mv.	67.729	79.646
Forpligtelser i alt jf. balancen	196.767	191.652

Bording Koncernen

Noter

4. Omkostninger	2010	2009
t.kr		
Årets vareforbrug	200.686	218.334
Årets nedskrivning på varebeholdninger	183	142
Personaleomkostninger		
Honorar til moderselskabets bestyrelse	570	600
Gager og lønninger	107.410	111.659
Bidragbaserede pensionsordninger	2.998	3.656
Ydelsesbaserede pensionsordninger	115	125
Andre omkostninger til social sikring	11.132	11.788
Øvrige personaleomkostninger	5.386	4.994
	127.611	132.822
Gennemsnitligt antal medarbejdere	266	298

Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

	2010			2009		
	Modersel- skabets Bestyrelse	Modersel- skabets direktion	Øvrige Ledende medarbejdere	Modersel- skabets Bestyrelse	Modersel- skabets direktion	Øvrige Ledende medarbejdere
Gager og honorarer	570	1.150	3.152	600	1.125	3.627
Pensionsbidrag			435			448

Der stilles fri bil til rådighed for moderselskabets direktion og øvrige ledende medarbejdere.

	2010	2009
Det samlede vederlag til de enkelte medlemmer af direktion og bestyrelse udgør:		
Direktion		
H. Therp, adm. Direktør	1.150	1.125
Bestyrelse		
E. Sandal, formand	180	180
K. Thyregod, næstformand	90	90
R. Issal	90	90
H. Therp	60	60
J. Nielsen	60	60
O. Kroer	60	60
O. Kjær	2	30
H. Rasmussen	28	30
	570	600

	2010	2009
Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger, immaterielle aktiver	4.201	2.606
Nedskrivninger, immaterielle aktiver	4.000	0
Afskrivninger, materielle aktiver	11.027	10.492
	19.228	13.098
Af- og nedskrivninger indregnes således i resultatopgørelsen		
Produktion	17.151	11.218
Distribution	864	701
Administration	1.213	1.179
	19.228	13.098

Af- og nedskrivninger på immaterielle aktiver indgår i regnskabsposten produktionsomkostninger.

Bording Koncernen

Noter

Udviklingsomkostninger	2010	2009
Afholdte udviklings- og produktintroduktionsomkostninger	5.733	8.774
Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver	-1.939	-4.580
Af- og nedskrivninger af indregnede udviklings- og produktintroduktionsomkostninger	6.796	2.021
Årets udviklings- og produktintroduktionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen under produktionsomkostninger	10.590	6.215
Offentlige tilskud		
Koncernen har modtaget tilskud fra Danida til udviklingsprojekt	947	1.374
Tilskuddet er modregnet i personaleomkostninger		
5. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	2010	2009
t.kr.		
Revisionshonorarer		
KPMG	435	455
PWC, Sverige	177	182
Revisorgruppen, Norge	60	58
OI Revision A/S	25	24
AP Statsautoriserede Revisorer	87	0
R-Vision Statsautoriserede revisorer	96	105
	880	824
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed		
KPMG	11	21
	11	21
Skatte og momsmæssig rådgivning		
KPMG	55	5
R-Vision Statsautoriserede revisorer	3	0
	58	5
Honorarer for andre ydelser		
KPMG	4	0
PWC, Sverige	16	112
Revisorgruppen, Norge	10	10
	30	122
6. Andre driftsindtægter og -omkostninger	2010	2009
t.kr.		
Andre driftsindtægter		
Huslejeindtægter	2.154	2.039
Huslejeindtægter fra associerede virksomheder	2.190	2.190
Leasingindtægter på maskine til associerede virksomheder	115	0
Gevinst ved salg af aktiver	871	5.685
Diverse	102	0
	5.432	9.914
Andre driftsomkostninger		
Omkostninger vedr. udlejet ejendom	497	476
Tab ved salg af aktiver	289	448
	786	924

Bording Koncernen

Noter

7. Kapitalandele i associerede virksomheder	2010	2009
t.kr.		
Kostpris 1. januar	34.749	27.372
Overførsel*	0	7.500
Tilgang	2.442	289
Kursregulering	43	0
Afgang**	-15.960	-412
Kostpris 31. december	21.274	34.749
Reguleringer 1. januar	-5.132	2.872
Overførsel*	0	-8.719
Årets udbytte	-2.310	-2.235
Årets kursregulering	-15	-115
Andel af årets resultat	2.747	3.065
Reguleringer 31. december	-4.710	-5.132
Regnskabsmæssig værdi 31. december	16.564	29.617

	Hjemsted	Ejerandel	Ejerandel
Bording Pro A/S (overført til dattervirksomheder i 2010)**	Herlev	60%	40%
Jysk Formular Print Holding A/S	Auning	40%	40%
Administrationsselskabet af 1. oktober 2003 ApS	Ishøj	50%	50%
A-Mail Holding A/S	Vejle	50%	50%
KLS Grafisk Hus A/S	Hvidovre	30%	0%
Portomus AB	Sverige	30%	50%
Bording Vista Ltd.	Bangladesh	50%	50%
Omsætning		126.749	121.230
Årets resultat		5.999	7.856
Aktiver		144.269	79.730
Forpligtelser		90.691	29.100

Bording Koncernens andel

Egenkapital	23.642	21.686
Årets resultat	2.747	3.065

*A-Mail Holding A/S er i 2009 indregnet som en associeret virksomhed.

**Bording Pro A/S er i 2010 indregnet som en dattervirksomhed

8. Kapitalandele i andre virksomheder	2010	2009
t.kr.		
Kostpris 1. januar	14.010	13.812
Tilgang	0	198
Kostpris 31. december	14.010	14.010
Reguleringer 1.1.	-5.881	-2.127
Årets værdiregulering	-1.767	-3.754
Nedskrivninger 31.12.	-7.648	-5.881
Bogført værdi 31.12.	6.362	8.129

Kapitalandele i andre virksomheder pr. 31. december 2010 og 2009 består af børsnoterede aktier i Klimax A/S og 2Trace A/S. (Niveau 1 i dagsværdihierarkiet)

Bording Koncernen

Noter

9. Finansielle indtægter	2010	2009
t.kr.		
Renter, likvide beholdninger m.v.	419	416
Renter fra associerede virksomheder	492	376
Valutakursgevinster	456	807
	<u>1.367</u>	<u>1.599</u>
10. Finansielle omkostninger	2010	2009
t.kr.		
Renter, bank- og prioritetsgæld m.v.	3.830	4.305
Kursregulering af kapitalandele i andre virksomheder	1.767	3.754
Renter til associerede virksomheder	73	23
Valutakurstab	722	1.104
	<u>6.392</u>	<u>9.186</u>
11. Resultat før engangsposter	2010	2009
t.kr.		
Resultat før skat	-6.144	-7.317
Minoritetsinteresser før skat	-2.386	-1.255
Skat af associerede selskaber	939	1.156
F.E Bording andel før skat	<u>-7.591</u>	<u>-7.416</u>
Engangsomkostninger og indtægter:		
Engangsomkostninger til omstrukturering	0	3.245
Drift af virksomheder under afvikling	12.147	2.776
Korrektion vedrørende tidligere år	2.246	2.401
Avance ved salg/værdiregulering af aktier	6.704	4.045
Nettoavance ved salg af aktiver	<u>-729</u>	<u>-3.096</u>
Resultat før skat og engangsposter	<u>12.777</u>	<u>1.955</u>
12. Skat af årets resultat	2010	2009
t.kr.		
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	<u>-1.798</u>	<u>-2.082</u>
	<u>-1.798</u>	<u>-2.082</u>
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	136	3.542
Udskudt skat	-2.024	-5.804
Regulering af skat vedrørende tidligere år	90	180
	<u>-1.798</u>	<u>-2.082</u>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 25% skat af resultat før skat	-1.536	-1.829
Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 25%	-13	149
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter	-149	-915
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	559	1.099
Resultat i associerede virksomheder	-749	-766
Regulering af skat vedrørende tidligere år	90	180
	<u>-1.798</u>	<u>-2.082</u>
Effektiv skatteprocent	<u>29,3%</u>	<u>28,4%</u>

Bording Koncernen

Noter

13. Resultat pr. aktie	2010	2009
t.kr.		
Årets resultat	-4.346	-5.235
Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet	-1.802	-1.148
F.E Bording A/S' andel af årets resultat	-6.148	-6.383
Gennemsnitlig antal aktier	337.960	337.960
Gennemsnitlig antal egne aktier	-21.698	-21.492
Gennemsnitlig antal aktier i omløb	316.262	316.468
Resultat pr. aktie á 100 kr.	-19	-20
Udvandet resultat pr. aktie á 100 kr.	-19	-20

14. Immaterielle aktiver

t.kr.

	2010				
	Goodwill	Intern software	Patenter og licenser	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse
Kostpris 1. januar 2010	9.748	4.609	90	6.286	9.384
Tilgang ved køb af datterselskab					
Valutakursregulering	1.261	255	14	195	
Tilgang	6.780	3.881			1.939
Overført	15.960			11.323	-11.323
Afgang		-152	-104		
Kostpris 31. december 2010	33.749	8.593	0	17.804	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2010	0	1.448	23	4.593	0
Valutakursregulering		138	5	154	
Afskrivninger		1.385	20	2.796	
Nedskrivning				4.000	
Afgang		-152	-48		
Af- og nedskrivninger 31. december 2010	0	2.819	0	11.543	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010	33.749	5.774	0	6.261	0
Afskrives over	-	3-7 år	20-25 år	2-5 år	2-5 år

Goodwill er tilgang ved virksomhedskøb i 2006, 2008 og 2010, der henvises til note 2 for nedskrivningstest.

Færdiggjorte og igangværende udviklingsprojekter vedr. i sin helhed internt oparbejdede projekter. Der er gennemført nedskrivningstest på færdiggjorte udviklingsprojekter, hvortil ledelsen vurderer, at der er for store usikkerheder omkring den fremtidige indtjening, hvorfor der er foretaget nedskrivninger på i alt 4.000 tkr.

Bording Koncernen

Noter

14. Immaterielle aktiver fortsat

	2009				
	Goodwill	Intern software	Patenter og licenser	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse
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	0
Valutakursregulering		18		43	
Afskrivninger		566	19	2.021	
Afgang		-486			
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	-	3-7 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.

Nedskrivningstest

Goodwill

Ledelsen har pr. 31. december 2010 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for værdiforringelse.

	Diskonteringsfaktor	Vækst efter 2015	2010	2009
Bording AB Sverige	9,5%	0,0%	4.438	3.860
Graphic Source A/S	8,0%	2,0%	1.336	1.336
Mail IT Sverige	9,5%	2,0%	5.235	4.552
Bording Pro A/S	8,0%	2,0%	22.740	0
I alt			33.749	9.748

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien (nytteværdien), som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af forecast for årene 2011-15 godkendt af ledelsen og med diskonteringsfaktor efter 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 lille følsomhed.

Bording Koncernen

Noter

15. Materielle aktiver

t.kr.

	2010		
	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2010	106.148	126.601	81.078
Valutakursregulering	1.222	9.983	2.668
Tilgang dattervirksomhed			10
Tilgang	2.153	5.134	2.022
Overførsel		-171	171
Afgang		-43.544	-14.803
Kostpris 31. december 2010	109.523	98.003	71.146
Af- og nedskrivninger 1. januar 2010	55.233	105.290	72.032
Valutakursregulering	642	7.619	2.167
Afskrivninger	297	7.597	3.133
Afgang		-38.554	-14.064
Af- og nedskrivninger 31. december 2010	56.172	81.952	63.268
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010	53.351	16.051	7.878
Bogført værdi af finansielt leasede aktiver	7.334	1.856	
Afskrives over	25-50 år	5-10 år	2-10 år

	2009		
	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2009	105.397	176.104	92.467
Valutakursregulering	441	4.011	1.154
Afgang dattervirksomhed*		-45.736	-4.836
Tilgang	310	4.723	4.776
Afgang		-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*		-39.816	-4.567
Afskrivninger	253	7.194	3.045
Afgang		-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	
Afskrives over	25-50 år	5-10 år	2-10 år

* A-Mail Holding A/S er i 2009 indregnet som en associeret virksomhed.

Bording Koncernen

Noter

16. Varebeholdninger	2010	2009
t.kr.		
Råvarer og hjælpematerialer	5.930	6.743
Varer under fremstilling	4.670	6.198
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	14.261	10.799
	24.861	23.740

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

17. Tilgodehavender	2010	2009
t.kr.		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	76.403	83.200
Tilgodehavender hos associerede selskaber	14.410	11.173
Andre tilgodehavender	11.796	11.117
	102.609	105.490

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

1. januar	1.692	2.495
Kursregulering	90	57
Nedskrivninger i året	303	690
Realiseret i året	-26	-988
Tilbageført	-983	-562
31. december	1.076	1.692

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:

Forfaldsperiode	2010	2009
Op til 30 dage	7.599	8.801
Mellem 30 og 90 dage	1.999	2.178
Over 90 dage	1.527	2.215
	11.125	13.194

Ovenstående tilgodehavender er i alt væsentlighed indgået ultimo februar 2011

Alle større kunder bliver løbende kreditvurderet. Der foretages hurtig opfølgning på manglende betalinger fra kunder samt koncernen har et stort antal kunder, hvilket vurderes at være den væsentligste årsag til relative få tab.

Bording Koncernen

Noter

18. Egenkapital

Kapitalstyring

Egenkapitalens andel af de samlede aktiver udgjorde 32,4% ved udgangen af 2010 (2009: 33,3%). Målsætningen for soliditetsgraden er 30-40 %. Kapitalen styres for koncernen som helhed.

Målsætningen for egenkapitalforrentningen er mindst 20% p.a. Den realiserede egenkapitalforrentning for 2010 udgjorde -4,73% (2009: -5,12%).

Det er Bording koncernen' målsætning, 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. For årene 2011-13 forventes udbetalt udbytte på 12%.

Aktiekapital

	Udstedte aktier			
	Antal stk		Nominel værdi tkr.	
	2010	2009	2010	2009
1. januar	337.960	337.960	33.796	33.796
31. december	337.960	337.960	33.796	33.796

Aktiekapitalen består af 43.778 A-aktier og 294.182 B-aktier a nominelt 100 kr. A-aktier har 10 stemmer pr. stk og B-aktier har 1 stemme pr. stk. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden.

Egen aktier

Antal stk		Nominel værdi (tkr.)		% af aktiekapitalen	
2010	2009	2010	2009	2010	2009
21.698	21.698	2.170	2.170	6,4%	6,4%

Alle egne aktier ejes af F.E. Bording A/S

Egne aktier erhverves primært til brug i forbindelse med opkøb af nye selskaber.

Bording Koncernen

Noter

19. Pensioner

tkr.

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:

	2010	2009
Pensionsforpligtelse fratrullet dagsværdien af ordningens aktiver	327	1.252
Ikke indregnet aktuarmæssigt tab	0	-495
I alt	327	757
Udvikling i indregnet forpligtelse		
Nettoforpligtelse 1. januar	757	884
Netto indtægts-/omkostningsført i resultatopgørelsen	-18	148
Indbetalinger	-462	-439
Valutakursregulering	50	164
Nettoforpligtelse 31. december	327	757

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

	2010	2009
Diskonteringsrente	4,40%	4,40%
Forventet afkast på ordningernes aktiver	0,00%	0,00%
Fremtidig lønstigningstakt	4,25%	4,25%

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

20. Udskudt skat

tkr.

	2010	2009
Udskudt skat 1. januar	6.343	12.949
Valutakursregulering	283	142
Tilgang ved køb af virksomhed	-10	0
Afgang dattervirksomheder*	0	-944
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-2.024	-5.804
	4.592	6.343
 Udskudt skat indregnes således i balancen		
Udskudt skat (aktiv)	-327	-472
Udskudt skat (forpligtelse)	4.919	6.815
Udskudt skat 31. december, netto	4.592	6.343

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

Bording Koncernen

Noter

20. Udskudt skat fortsat

Årets ændring i udskudt skat

2010						
	Balance 1/1	Valuta kurs-regulering	Tilgang ved køb af virksomheder	Afgang datter-virksomheder	Indregnet i årets resultat netto	Indregnet i egenkapitalen netto
Immaterielle aktiver	1.517	59			-15	1.561
Materielle aktiver	9.025	193	-10		-855	8.353
Tilgodehavender	-117				1	-116
Varebeholdninger Andre kortfristede aktiver	158 -404	27			-80	78 -377
Øvrige forpligtelser Skattemæssige underskud	2.599 -6.435	11 -7			139 -1.214	2.749 -7.656
	6.343	283	-10		-2.024	4.592

2009						
	Balance 1/1	Valuta kurs-regulering	Tilgang ved køb af virksomheder	Afgang datter-virksomheder	Indregnet i årets resultat netto	Indregnet i egenkapitalen netto
Immaterielle aktiver	724				793	1.517
Materielle aktiver	10.407	-71		-781	-530	9.025
Tilgodehavender	-309	-39			231	-117
Varebeholdninger Andre kortfristede aktiver	286 168	-31 -22		-218	121 -550	158 -404
Øvrige forpligtelser Skattemæssige underskud	2.495 -822	122 183		55	-73 -5.796	2.599 -6.435
	12.949	142		-944	-5.804	6.343

*A-Mail Holding A/S er i 2009 indregnet som en associeret virksomhed.

Bording Koncernen

Noter

21. Gæld til kreditinstitutter tkr.	2010	2009
Prioritetsgæld	30.241	32.400
Bankgæld	74.828	67.022
Leasinggæld	7.652	9.972
Regnskabsmæssig værdi	112.721	109.394
Nominel værdi	119.796	114.280
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	35.360	38.435
Kortfristede forpligtelser	77.361	70.959
	112.721	109.394

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

Restløbetid		
Inden for et år	77.361	70.959
1-5 år	16.378	15.539
Efter 5 år	18.982	22.896
Regnskabsmæssig værdi i alt pr. 31.12	112.721	109.394
DKK	87.928	85.268
SEK	6.522	6.985
NOK	2.446	0
EUR	15.825	17.141
Regnskabsmæssig værdi i alt pr. 31.12	112.721	109.394
Dagsværdi i alt pr. 31.12	112.358	101.692

Ud af gælden til kreditinstitutter er 7,7 mio fastforrentet i 2010 og 10,0 mio i 2009.

			Effektiv rente			
	Udløb	Fast/ Variabel	2010	2009	2010	2009
DKK	2025	Variabel	2,0%	5,9%	14.416	15.259
EURO	2021	Variabel	1,7%	5,6%	15.825	17.141
DKK	2013	Fast	6,0%	6,0%	7.652	9.972
SEK	*	Variabel	5,6%	2,4%	6.522	6.985
NOK	*	Variabel	6,1%	3,8%	2.446	0
DKK	*	Variabel	4,4%	2,8%	65.860	60.037
					112.721	109.394

*Kassekreditterne har ingen aftalt afviklingsdato.

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

	2010			2009		
	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi
0-1 år	369	-38	331	2.164	-390	1.774
1-5 år	7.644	-323	7.321	8.841	-643	8.198
efter 5 år				-	-	-
	8.013	-361	7.652	11.005	-1.033	9.972

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

Bording Koncernen

Noter

22. Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

tkr.

Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser
Gæld til associerede selskaber
Anden gæld

2010	2009
23.742	22.310
9.341	7.095
38.176	32.267
71.259	61.672

23. Periodeafgrænsningsposter

tkr.

Forudbetalte tjenesteydelser
Øvrige

2010	2009
6.887	7.940
574	3.157
7.461	11.097

24. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

tkr.

Pant i grunde og bygninger til sikkerhed for prioritetsgæld
Bogført værdi af pantsatte aktiver:
Grunde og bygninger

2010	2009
30.241	39.700
46.017	43.734

I produktionsanlæg og maskiner er tinglyst løsøreantebreve på 40.300 tkr., som er i koncernens behold.

Kautions- og garantiforpligtelser

50	50
----	----

25. Operationel leasing

tkr.

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

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

Operationel leasing, uopsigelig

0-1 år
1-5 år
> 5 år

2010	2009
5.392	7.270
11.671	11.574
1	0
17.064	18.844

I alt

Der er i resultatopgørelsen for koncernen udgiftsført omkostninger vedrørende operationel leasing for i alt

8.246	8.748
-------	-------

Bording Koncernen

Noter

26. Køb af dattervirksomheder

tkr.

2010

ProGrafica A/S (nu Bording Pro A/S)

F.E. Bording A/S havde pr. 1. januar 2010 en købsoption på 20% af aktierne i Prografica A/S, som blev udnyttet den 20. april 2010. F.E. Bording A/S ejerandel udgør herefter 60%. Prografica A/S indregnes som dattervirksomhed fra 1. januar 2010. Selskabet har pr. 1. januar 2011 skiftet navn til Bording Pro A/S.

Bording Pro A/S beskæftiger sig med digitale løsninger, kampagner og responshåndtering.

Bording Pro A/S indgår i koncernresultatet for 1/1 - 31/12 2010 med et resultat på 3.835 tkr.

	2010
Dagsværdi af kapitalandele før tilkøb	15.960
Dagsværdi af købspris for tilkøbte kapitalandele	7.980
Dagsværdi af trinvis overtagelse af virksomhed, i alt	23.940
	Dagsværdi på overtag- elsestids- punktet
Immaterielle aktiver	0
Materielle aktiver	10
Udskudt skat	9
Varebeholdning	0
Tilgodehavender	5.361
Likvider	6.713
Kreditinstitutter	0
Udskudt skat	0
Leverandørgæld	-3.392
Selskabsskat	-132
Anden gæld	-6.569
Egenkapital i alt	2.000
F.E. Bording A/S ejerandel 60%	1.200
Dagsværdi af trinvis overtagelse af virksomhed i alt	23.940
Goodwill i alt	22.740
Elementer af kostpris, kontant:	
Kontant	7.980
Likvide beholdninger, overtaget	-6.713
I alt	1.267

F.E. Bording A/S har opnået kontrol over Bording Pro A/S gennem opkøb gennemført i flere trin (trinvis overtagelse). De kapitalandele F.E. Bording allerede ejede forud for opnåelsen af kontrol, er opgjort til dagsværdien. I de overtagne aktiver indgår der under tilgodehavender, tilgodehavender fra salg med en dagsværdi på 5.120 t.kr. hvilket også svarer til tilgodehavendernes nominelle værdi.

Bording ønsker med denne trinvis overtagelse af ProGrafica, at få adgang til nye kompetencer, som et led i den udmeldte strategi om at blive Skandinaviens førende totalleverandør og samarbejdspartner, der effektiviserer og målretter kundernes grafiske og digitale kommunikation.

Goodwill består i at få kompetencer til at udvikle Bording Koncernens eksisterende kunder samt få adgang til nye kundesegmenter. Værdien af goodwill kan henføres til tilførte medarbejder kompetencer. Der er ikke indregnet goodwill på minoritetsinteressen.

Der har ikke været særlige transaktionsomkostninger i forbindelse med opkøbet.

2009

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

Bording Koncernen

Noter

27. Ændring i driftskapital	2010	2009
tkr.		
Ændring i varebeholdninger	-1.122	2.076
Ændring i tilgodehavender	10.394	-9.666
Ændring i leverandører og anden gæld	-51	15.613
	9.221	8.023

28. Nærtstående parter

tkr.

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 omfatter selskaber og betydende aktionærer i Bording Koncernen samt selskabets bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere.

Udover udbytte samt sædvanlig ledelsesaflønning, 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	2010	2009
Varesalg	568	693
Varekøb	32.932	36.824

Tilgodehavender hos associerede virksomheder fremgår af af note 17 og gæld af note 22, mens renteindtægter, renteomkostninger, huslejeindtægter og leasing til associerede virksomheder fremgår af henholdsvis note 9, 10 og 6.

Alle koncerninterne transaktioner sker på sædvanlige markedsvilkår.

Bording Koncernen har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Bording Koncernen har registreret følgende aktionærer med 5% eller mere af aktiekapitalen:

34 % Selskabet af 1. august 1931 A/S
18 % Olaw W. Hansen A/S
10 % Clearstream Banking AS Nomme
7 % Zoar Invest ApS

Udover udlodning af udbytte har der ikke været transaktioner med disse nærtstående parter.

Bording Koncernen

Noter

29. 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 2009

Valutarisici

Valutarisici i balancen	2010	2009
SEK	-5.711	2.911
NOK	-176	5.547
EUR	-15.931	2.494
USD	1.181	-176
GBP	94	1.600
DKK	-56.478	-22.938
	-77.021	-10.562

Valuta 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.

Bording Koncernen

Noter

29. Finansielle risici og kapitalstyring fortsat

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.

2010					
	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme	Indenfor 1 år	1-5 år	Efter 5 år
Kreditinstitutter og banker	105.069	109.250	77.636	11.041	20.573
Finansielle leasingforpligtelser	7.652	8.288	643	7.645	0
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	71.259	71.259	71.259	0	0
	<u>183.980</u>	<u>188.797</u>	<u>149.538</u>	<u>18.686</u>	<u>20.573</u>
2009					
	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme	Indenfor 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 gældsforpligtelser	61.672	61.672	61.672	0	0
	<u>171.066</u>	<u>179.715</u>	<u>136.361</u>	<u>19.923</u>	<u>23.431</u>

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 2010 udgjorde -1,1 % (2009: -5,1 %).

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.

30. Begivenheder efter balancedagen

F.E. Bording A/S har i marts 2011 købt yderligere 20% af Bording Pro A/S. Der er udover nødvendige omkostningsreduktioner efter balancedagen ikke indtruffet begivenheder, der ændrer koncernens stilling.

Moderselskabet

F.E. BORDING A/S

Årsregnskab 2010

F.E. Bording A/S
Resultatopgørelse
t.kr.

	Note	2010	2009
Andre driftsindtægter	2	9.124	9.072
		9.124	9.072
Andre eksterne omkostninger	3	-5.334	-3.100
Personaleomkostninger	4	-3.672	-3.328
Afskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	5	-818	-488
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT		-700	2.156
Resultat efter skat i dattervirksomheder	6	-6.793	-5.694
Resultat efter skat i associerede virksomheder	7	1.929	1.800
RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER		-5.564	-1.738
Finansielle indtægter	9	1.628	1.230
Finansielle omkostninger	10	-5.505	-8.374
RESULTAT FØR SKAT		-9.441	-8.882
Skat af årets resultat	11	703	326
ÅRETS RESULTAT		-8.738	-8.556
Forslag til resultatdisponering:			
Foreslået udbytte for året		0	4.055
Overført resultat		-8.738	-12.611
		-8.738	-8.556

F.E. Bording A/S
Balance pr. 31. december
t.kr.

AKTIVER	Note	2010	2009
ANLÆGSAKTIVER			
Immaterielle anlægsaktiver			
Software	12	4.878	0
I alt		4.878	0
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger	13	48.832	47.065
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	14	1.768	2.472
I alt		50.600	49.537
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	85.073	89.574
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	14.173	26.044
Kapitalandele i andre virksomheder	8	6.362	8.129
Tilgodehavender		1.200	1.417
I alt		106.808	125.164
ANLÆGSAKTIVER I ALT		162.286	174.701
OMSÆTNINGSAKTIVER			
Tilgodehavender			
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		40.004	27.870
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		12.815	10.454
Tilgodehavende skat		136	1.137
Andre tilgodehavender		3.984	1.565
I alt		56.939	41.026
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT		56.939	41.026
AKTIVER I ALT		219.225	215.727

F.E. Bording A/S
Balance pr. 31. december
t.kr.

EGENKAPITAL	Note	2010	2009
Aktiekapital		33.796	33.796
Reserve for valutakursreguleringer		-481	-6.280
Overført resultat		51.028	59.506
Foreslået udbytte		0	4.055
I alt		84.343	91.077
HENSATTE FORPLIGTELSE			
Hensættelse til udskudt skat	15	6.426	7.129
I alt		6.426	7.129
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	16		
Prioritetsgæld		28.038	30.237
Anden langfristet gæld		7.322	7.392
I alt		35.360	37.629
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	16	2.273	2.223
Kreditinstitutter		66.120	60.541
Leverandører af varer og tjenesteydelser		318	305
Gæld til dattervirksomheder		19.369	12.871
Gæld til associerede virksomheder		3.933	3.023
Anden gæld		1.083	929
I alt		93.096	79.892
GÆLDSFORPLIGTELSE		128.456	117.521
PASSIVER I ALT		219.225	215.727
Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	17		

F.E. Bording A/S
Egenkapitalopgørelse
t.kr.

	Aktiekapital	Reserve for valuta kurs- reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
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 via resultatdisponering			-12.611	4.055	-8.556
Saldo 31.12.2009	33.796	-6.280	59.506	4.055	91.077
Saldo 01.01.2010	33.796	-6.280	59.506	4.055	91.077
Udloddet udbytte				-4.055	-4.055
Udbytte af egne aktier			260		260
Årets køb af egne aktier					0
Årets valutakursregulering		5.799			5.799
Overført via resultatdisponering			-8.738		-8.738
Saldo 31.12.2010	33.796	-481	51.028	0	84.343

Note	Side
1 Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet	70
2 Andre driftsindtægter	72
3 Andre eksterne omkostninger	72
4 Personaleomkostninger	72
5 Afskrivninger	72
6 Kapitalandele i dattervirksomheder	73
7 Kapitalandele i associerede virksomheder	75
8 Kapitalandele i andre virksomheder	75
9 Finansielle indtægter	76
10 Finansielle omkostninger	76
11 Skat af årets resultat	76
12 Software	76
13 Grunde og bygninger	77
14 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	77
15 Hensættelse til udskudt skat	77
16 Langfristede gældsforpligtelser	78
17 Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	78

F.E. Bording A/S

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet

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 eliminerings 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 (Therp Holding ApS) 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 anlægsaktiver

Software indregnes til anskaffelses- eller kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Software afskrives over 5 år.

Materielle 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 revideres 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.

Finansielle anlægsaktiver

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 beskætningsregler 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

Noter

2. Andre driftsindtægter

t.kr.

Huslejeindtægter

Øvrige driftsindtægter

Gevinst ved salg af driftsmateriel

2010

2009

8.911

8.992

213

0

0

80

9.124

9.072

3. Andre eksterne omkostninger

t.kr.

Heri indgår:

Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer

Samlet honorar:

KPMG

320

320

der kan specificeres således:

Revision

320

320

Andre revisionsrelaterede ydelser

0

0

Skatte- og momsmæssige ydelser

0

0

Andre

55

0

375

320

4. Personaleomkostninger

t.kr.

Honorar til moderselskabets bestyrelse

570

600

Gager og lønninger

2.917

2.505

Pensionsbidrag

0

0

Andre omkostninger til social sikring

5

5

Øvrige personaleomkostninger

180

218

3.672

3.328

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede

4

4

I personaleomkostninger indgår vederlag til moderselskabets direktion med 1.150 tkr. (2009: 1.125 tkr.)

Der stilles fri bil til rådighed for direktionen.

5. Afskrivninger

t.kr.

Grunde og bygninger

294

256

Software

55

0

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

469

232

818

488

F.E. Bording A/S**Noter****6. Kapitalandele i dattervirksomheder**

t.kr.

Kostpris:

Samlet kostpris 01.01.

Overførsel

Tilgang i årets løb

Afgang

Samlet kostpris 31.12.

Værdireguleringer:

Værdireguleringer 01.01.

Overførsel

Årets resultat

Årets udbytte

Årets valutakursregulering

Samlet værdiregulering 31.12.

Goodwill:

Samlet goodwill 01.01.

Tilgang i årets løb

Årets valutakursreguleringer

Årets afskrivning

Samlet goodwill 31.12.

Kapitalandele i dattervirksomheder 31.12.

	2010	2009
Samlet kostpris 01.01.	207.980	215.480
Overførsel	0	-7.500
Tilgang i årets løb	1.200	0
Afgang	0	0
Samlet kostpris 31.12.	209.180	207.980
Værdireguleringer 01.01.	-126.311	-131.935
Overførsel	0	8.719
Årets resultat	-5.190	-5.260
Årets udbytte	-26.834	-1.983
Årets valutakursregulering	5.728	4.148
Samlet værdiregulering 31.12.	-152.607	-126.311
Samlet goodwill 01.01.	7.905	7.968
Tilgang i årets løb	21.224	0
Årets valutakursreguleringer	974	371
Årets afskrivning	-1.603	-434
Samlet goodwill 31.12.	28.500	7.905
Kapitalandele i dattervirksomheder 31.12.	85.073	89.574

F.E. Bording A/S
Noter
t.kr.

	Hjem- sted	Valuta	Sel- skabs- kapital	Egen- kapital	Ejerandel	Andel Bording	Goodwill dattervirk- somhed	Kaptal- andele i alt	Årest resultat før skat	Årets resultat 2010	Årets resultat 2009
Bording A/S	Herlev	DKK	25.500	21.028	100%	21.028	0	21.028	-915	-695	-3.633
Bording Graphic A/S	Herlev	DKK	2.000	-652	100%	-652	0	-652	-1.837	-1.379	-1.985
Bording AB	Sverige	SEK	18.000	16.069	100%	16.069	0	16.069	-4.063	-3.078	710
Gjutarens Media AB	Sverige	SEK	740	1.252	100%	1.252	3.377	4.629	58	57	128
Bording Combinations AB	Sverige	SEK	100	296	100%	296	0	296	0	0	-788
Bording AS Norge	Norge	NOK	3.000	16.480	100%	16.480	0	16.480	768	548	1.828
Mail IT Nygren & Co Holding AB	Sverige	SEK	100	575	51%	293	3.832	4.125	594	434	482
Bording Pro A/S	Herlev	DKK	2.000	5.835	60%	3.501	20.122	23.623	3.077	2.301	0
Graphic Source A/S	Kolding	DKK	2.040	751	51%	383	1.169	1.552	-321	-231	643
Bording Data A/S	Herlev	DKK	3.000	1.247	100%	1.247	0	1.247	-4.230	-3.147	-2.645
				62.881		59.897	28.500	88.397	-6.869	-5.190	-5.260
Eliminering af interne avancer m.v.				-3.324		-3.324	0	-3.324	0	0	0
Afskrivning på goodwill				0		0	0	0	0	-1.603	-434
				59.557		56.573	28.500	85.073	-6.869	-6.793	-5.694

F.E. Bording A/S**Noter****7. Kapitalandele i associerede virksomheder**

t.kr

Selskabsoversigt m.v.:

7. Kapitalandele i associerede virksomheder		2010	2009
t.kr			
Selskabsoversigt m.v.:			
	Hjemsted	Ejerandel	Ejerandel
Bording Pro A/S *	Herlev	60%	40%
Jysk Formular Print Holding A/S	Auning	40%	40%
KLS Grafisk Hus A/S	Hvidovre	30%	0%
A-Mail Holding A/S	Vejle	50%	50%
Omsætning		123.772	114.745
Årets resultat		5.793	3.538
Bording Koncernens andel:			
Egenkapital		23.283	21.297
Årets resultat		2.838	2.043
Anskaffelsessum pr. 01.01.		33.460	26.372
Overførsel		0	7.500
Årets tilgang		2.400	0
Årets afgang		-15.960	-412
Anskaffelsessum pr. 31.12.		19.900	33.460
Værdireguleringer 01.01.		-7.416	1.819
Overførsel		1.516	-8.719
Årets resultat		1.929	1.800
Årets kursregulering		-1	-81
Udbytte		-1.755	-2.235
Værdireguleringer pr. 31.12.		-5.727	-7.416
Bogført værdi 31.12.		14.173	26.044

* Er overført til dattervirksomhed pr. 1. januar 2010.

8. Kapitalandele i andre virksomheder

t.kr.

	2010	2009
Kostpris pr. 01.01.	14.010	13.812
Årets tilgang		198
Kostpris pr. 31.12.	14.010	14.010
Reguleringer pr. 01.01.	-5.881	-2.127
Årets værdiregulering	-1.767	-3.754
Regulering pr. 31.12.	-7.648	-5.881
Bogført værdi pr. 31.12.	6.362	8.129

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

	2010	2009
9. Finansielle indtægter		
t.kr.		
Renteindtægter fra dattervirksomheder	750	631
Renteindtægter fra associerede virksomheder	492	0
Kursgevinst valuta	290	293
Andre finansielle indtægter	96	306
	1.628	1.230
 10. Finansielle omkostninger	 2010	 2009
t.kr.		
Renteudgifter til dattervirksomheder	459	354
Renteudgifter til associerede virksomheder	73	0
Kurstab valuta	155	303
Kursregulering børsnoteret aktier	1.767	3.754
Tab ved salg af kapitalandel	0	291
Andre finansielle omkostninger	3.051	3.672
	5.505	8.374
 11. Skat af årets resultat	 2010	 2009
t.kr.		
Aktuel skat	0	0
Udskudt skat	-703	-326
Skat af årets resultat	-703	-326
 12. Software	 2010	 2009
t.kr.		
Kostpris pr. 01.01.	0	0
Overførsel	1.052	0
Tilgang	3.881	0
Kostpris pr. 31.12.	4.933	0
 Afskrivninger pr. 01.01.		
Årets afskrivninger	55	0
Afskrivninger pr. 31.12.	55	0
Bogført værdi pr. 31.12.	4.878	0
Ejendomsværdi		
Afskrives over	5 år	5 år

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

	2010	2009
13. Grunde og bygninger		
t.kr.		
Kostpris pr. 01.01.	97.996	97.686
Tilgang	2.061	310
Kostpris pr. 31.12.	100.057	97.996
Afskrivninger pr. 01.01.	50.931	50.675
Årets afskrivninger	294	256
Afskrivninger pr. 31.12.	51.225	50.931
Bogført værdi pr. 31.12.	48.832	47.065
Ejendomsværdi	132.044	145.900
Bogført værdi af leaset ejendom	7.334	7.376
Afskrives over	50 år	50 år
14. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
t.kr.		
Kostpris pr. 01.01.	2.866	1.367
Overførsel	-1.052	0
Tilgang	817	2.099
Afgang	0	-600
Kostpris pr. 31.12.	2.631	2.866
Afskrivninger pr. 01.01.	394	692
Årets afskrivninger	469	232
Afgang	0	-530
Afskrivninger pr. 31.12.	863	394
Bogført værdi pr. 31.12.	1.768	2.472
Afskrives over	2-5 år	2-5 år
15 Hensættelse til udskudt skat		
t.kr.		
Bogført værdi 01.01.	7.129	7.455
Årets udskudte skat	-703	-326
Bogført værdi pr. 31.12.	6.426	7.129
Udskudt skat vedrører:		
Anlægsaktiver	42.452	38.580
Gældsforpligtelser	-7.392	-7.448
Skattemæssigt underskud	-9.356	-2.616
	25.704	28.516
Udskudt skat	6.426	7.129

F.E. Bording A/S

Noter

16. Langfristede gældsforpligtelser

t.kr.

F.E. Bording A/S har pr. 31.december følgende langfristede lån:

			2010	2009	2010	2009
	Udløb	Fast/ Variabel	Effektiv rente			
DKK	2025	Variabel	2,0%	5,9%	14.416	15.259
EURO	2021	Variabel	1,7%	5,6%	15.825	17.141
DKK	2013	Fast	6,0%	6,0%	7.392	7.452
					37.633	39.852
Vægtet gennemsnitlig effektiv rente					3,10%	5,75%
Gældsforpligtelserne fordeles således:						
Prioritetsgæld						
Langfristet					28.038	30.237
Kortfristet					2.202	2.163
Prioritetsgæld i alt					30.240	32.400
Anden langfristet gæld						
Langfristet					7.322	7.392
Kortfristet					71	60
Anden langfristet gæld i alt					7.393	7.452
Gældsforpligtelser i alt					37.633	39.852
Gældsforpligtelserne er indregnet således i balancen:						
Langfristede gældsforpligtelser					35.360	37.629
Kortfristede gældsforpligtelser					2.273	2.223
					37.633	39.852
Gældsforpligtelser forfalder således:						
0-1 år					2.273	2.223
1-5 år					16.378	14.832
> 5 år					18.982	22.797
					37.633	39.852
17. Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser						
t.kr.					2010	2009
Pant i grunde og bygninger til sikkerhed for prioritetsgæld					30.241	32.400
Bogført værdi af pantsatte:						
Grunde og bygninger					41.106	39.684

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