

NASDAQ OMX
Nikolaj Plads 6
1007 København K

Herlev, den 18. marts 2013

Årsregnskabsmeddelelse 2012

Bestyrelsen for F.E. Bording A/S har i dag behandlet den reviderede årsrapport for 2012. Årsrapporten blev godkendt og indstillet til generalforsamlingens godkendelse. Årsrapporten består af Koncernregnskab for 2012 med tilhørende noter og Moderselskabsregnskab for 2012 med tilhørende noter.

RESUME

Bording koncernen har i 2012 fastholdt sin strategi og fortsat sin transformation til 'House of Communication' gennem udvikling af nye digitale løsninger og opkøb indenfor nye kommunikationsområder. Det har betydet fortsat vækst i omsætning og resultat.

- Omsætningen voksede til 496 mio. kr. mod 451 mio. kr. sidste år, en vækst på 10,0 %
- Resultat før afskrivninger (EBITDA) blev forbedret fra 36 mio. kr. til 37 mio. kr. og pengestrømmen fra driften blev 31 mio. kr. mod 37 mio. kr. sidste år
- F.E. Bordings andel af resultatet blev 12,1 mio. kr. mod 10,6 mio. kr. sidste år
- Bording købte i august 2012 NP-Tryck AB i Helsingborg. Sammen med Bording Halmstad AB er de førende leverandører af butiksmaterialer i Sverige. Vi forventer, at dette marked vil være stabilt og voksende også i en digital fremtid
- Koncernen har fokuseret på nye digitale løsninger inden for online bestillinger, kampagnedatabaser og mobility. Investeringerne er for størstedelen taget over driften. Disse løsninger forventes at bidrage til væksten i de kommende år
- I 2012 har Bording investeret i eksisterende virksomheder med i alt 9 mio. kr. De fleste maskininvesteringer er til forøgelse af digitaltrykkapaciteten samt tilhørende efterbehandling
- Efter regnskabsårets afslutning har Bording erhvervet de resterende 20 % af Bording Halmstad AB, så selskabet nu er et 100 % ejet datterselskab. Ligeledes har Bording øget sin ejerandel til ca. 26 % i etiketvirksomheden Klimax A/S i forbindelse med en kapitaltilførsel og ændring af ledelsen
- Bestyrelsen foreslår, at der udbetales 12 % i udbytte for 2012
- For 2013 forventer Bording en mindre stigning i koncernens omsætning og et resultat efter skat for F.E. Bordings andel på 15-20 mio. kr.

Bording vil med den valgte strategi fortsætte væksten i effektive kommunikationsløsninger inden for både digitalisering af forretningsgange samt målrettet kundekommunikation. Med den forbedrede kapitalstruktur og indtjening, vil Bording fortsat investere i eksisterende forretningsområder og foretage yderligere opkøb. Under de vanskelige finansieringsvilkår for virksomheder i den grafiske og digitale verden, kan Bording tilbyde en attraktiv fremtid for veldrevne og fremsynede virksomheder.

Denne meddelelse indeholder den samlede årsrapport for 2012.

Med venlig hilsen

F.E. Bording A/S

Hans Therp

Administrerende direktør

Henvendelse vedr. årsrapporten kan ske til;

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

F.E. Bording A/S

Årsrapport 2012

Selskabsoplysninger:

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

Tlf: +45 7011 5011 Fax: +45 4451 5289

www.febording.dk info@bording.dk

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

Denne pdf indeholder den samlede årsrapport 2012 for F.E. Bording A/S. Indholdet tæller ledelsesberetning, regnskabsberetning, ledelsespåtegning, den uafhængige revisors erklæringer, koncernregnskab og moderselskabsregnskab. I årsrapporten henvises enkelte steder til mere uddybende information på selskabets hjemmeside www.febording.dk

INDHOLDSFORTEGNELSE

SIDETAL

LEDELSESBERETNING

Rivende udvikling	3
Kundernes behov ændrer sig	3
Kommunikationslandskabet ændrer sig	4
Rådgivning baseret på erfaring og udvikling	4

Status over 2012

Hoved- og nøgletal	6
Værditilbud i hver virksomhed – tilsammen House of Communication	7
Begivenheder efter regnskabets afslutning	9

Ansvar og kontrol

Vores medarbejdere	10
Samfundsansvar	10

Corporate Governance

God selskabsledelse i Bording	10
Bestyrelsen, direktionen og koncernledelsen	11

Risikostyring

Identifikation af risici	14
--------------------------	----

Intern kontrol og regnskabsaflæggelse

Bordings risikovurderingsproces	16
---------------------------------	----

Regnskabsberetning

Året i ord og tal	18
Forventninger for 2013	19

Aktionærinformation

Aktionærrelaterede nøgletal	20
Kursudvikling	20
Aktionærsammensætning	21

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	23
Den uafhængige revisors erklæringer	24

KONCERNREGNSKAB

Resultatopgørelse	26
Balance, aktiver og passiver	27
Egenkapitalopgørelse	29
Pengestrømsopgørelse	31

MODERSELSKABSREGNSKAB

Moderselskabsregnskab	63
-----------------------	----

LEDELSESBERETNING

Rivende udvikling

Kommunikation går online

Verdens største boghandel Barnes and Nobles er gået konkurs og de på deres tid to største trykkerier af forretningsinformation (Moore Paragon og Standard Register) er forsvundet fra jordens overflade. Jo verden forandrer sig hurtigt, og ingen kan være i tvivl om, at det skyldes internettet. I Skandinavien er vi på mange fronter foran i den digitale udvikling: mere e-handel, internet banking, e-Boks, flere Facebook profiler, flere e-mails, offentlig digitaliseringspolitik osv.

Den teknologiske udvikling har stor betydning for de skandinaviske virksomheders kommunikation med omverdenen. Udviklingen har betydet en eksplosion i antallet af kommunikationskanaler og medier, hvilket kan gøre det svært for marketing- og kommunikationsansvarlige at navigere rundt i. Den digitale udvikling giver helt nye muligheder, og det har fået afgørende betydning for virksomhedernes konkurrencedygtighed. Den virksomhed, der udelukkende fortsætter med at sende postbreve til kunderne, med trykte kataloger som produktpræsentation og bruger marketingbudgettet på avisannoncer kan ganske enkelt ikke overleve forbrugernes krav og forventninger i dagens medieudbud. I fremtiden drejer det sig om at udnytte kombinationen af trykte og digitale kanaler for at opnå maximal effekt og gøre kommunikationen enklere, billigere, hurtigere og mere målrettet. En virksomheds evne til effektivt at kommunikere med omverdenen er blevet en overlevelsesfaktor.

Udviklingen har de seneste år fået afgørende betydning for kommunikations- og reklamemarkedet. De trykte medier taber markedsandele til de digitale. Offset tryk er faldet i mængder, og der er opstået overkapacitet i markedet. Samtidigt vokser digitaltryk, som er blevet kvalitets- og prismæssigt konkurrencedygtigt for små oplag og personaliserede opgaver. Og endelig er digital kommunikation på internettet og mobilt eksploderet i omfang. Bording hjælper kunderne med at kombinere det bedste af de to verdener, det trykte og det digitale. Bordings digitale løsninger giver kunderne store besparelser. Mange forskellige produkter samles i en koncernaftale. Alle produkter kan med minimalt tidsforbrug bestilles på online portalen. Det betyder, at hver afdeling kan få leverancer, når og hvor der er brug for det.

Andre digitale løsninger hjælper kunderne med dataopsamling og betalingssystemer. Vi databehandler også kundedata, så personaliserede budskaber kan blive målrettede.

Bording er blandt de største i Skandinavien inden for grafisk og it-kommunikation. Vores mål er at blive kundernes foretrukne samarbejdspartner inden for kommunikation.

Kundernes behov ændrer sig.

På ganske få år er reklamelandskabet ændret. I Danmark er annoncemarkedet ændret til fordel for de digitale medier. På 5 år er de trykte medier faldet med 36 %, mens internetreklamer er steget med 124 %. Mediebilledet har ændret sig fra at omfatte få stærke kanaler, f.eks. store aviser og TV-kanaler til at inkludere en labyrint af digitale medier. I takt med denne medieændring har mange virksomheder fulgt strømmen ud i den digitale verden med websites og tilstedeværelse på forskellige sociale medier.

Budskaber skal nu ud på flere medier, men budgetterne og antallet af medarbejdere i marketing-/kommunikationsafdelingerne er i mange tilfælde ikke steget. Kommunikation begrænser sig ikke længere til markedsføring. Kommunikation skal ud til alle stakeholdere. Flere kanaler, flere og flere kontaktpunkter på kortere tid: websites, apps, Facebook, Twitter, LinkedIn, YouTube, QR koder, nyhedsmails osv. Men som da TV kom, forsvandt radioen ikke. Selvom kunderne har ændret sig, er der stadig et behov for, at de trykte medier bliver produceret: brochurer, Direct Mail, display og alle de andre forretningstryksager.

Digitaliseringen, e-handel og mobility betyder helt nye krav til virksomhedens it-systemer og logistik. De teknologiske udfordringer er blevet markante: datasikkerhed, spam risiko, cookie politik, personfølsomme oplysninger mm. Og endelig stilles krav om øget ROI og effektivitet. Det kræver alt sammen rettidig målrettet kommunikation, engagement i den digitale verden og prioritering i valg af kommunikationskanaler. For selv om produktionen til digitale medier er billigere, stilles der større krav til tilstedeværelse, flow og vedligeholdelse.

Udbuddet af produkter bliver større og større og muligheden for differentiering og salg ligger i stigende grad i branding og kommunikation omkring det enkelte produkt.

Kommunikationslandskabet ændrer sig

Færre aviser, færre annoncer og færre breve. 2012 var året hvor annoncering på digitale medier oversteg printmediet, og udviklingen fortsætter.

Meget mindre offset tryk. Over de næste 6 år forventes offset tryk at falde med 50 % i volumen, mens digitaltryk mere end fordobles. Antallet af postbreve fortsætter med at falde i takt med stigning i e-mails og e-Boks. Og antallet af postpakker stiger voldsomt på grund af den stigende e-handel.

Meget mere digitaltryk er drevet af personaliserede og målrettede budskaber og ofte med en målbar respons via QR koder, kuponindløsning eller internet besøg. Kommunikation bliver data drevet med banner optimering, individualiserede tilbud fra supermarkedet og Geo-segmentering. Meget mere digitale medier og medieproduktion: Google og søgemaskineoptimering, digitale medier som Facebook, Twitter, LinkedIn og Youtube.

Google har konstateret, at 2/3 af alle søgninger er genereret af et trykt budskab. Der er således ikke noget medie, der kan konkurrere med tryk, når det kommer til 'push' markedsføring. Kombinationen med digitale kanaler er blevet helt uundværlig, fordi det har en høj grad af fleksibilitet, som til stadighed efterspørges af forbrugerne.

Logisk at medielandskabet ændrer sig, og at de virksomheder, der ikke følger med, forsvinder (blandt trykkerier Color Print, Data Graf og de andre mere end 1.000 trykkerier der er lukket eller lagt sammen i Skandinavien).

Rådgivning baseret på erfaring og udvikling

Bording har over 200 års historie, fra bogtrykker i det 19. århundrede, blanket- og etiket trykkeri i det 20. århundrede, til dagens grafiske og it-kommunikationsvirksomhed i det 21. århundrede. Det var allerede i 50'erne, at Bording gik ind i it-branchen for at forberede sig på det papirløse kontor. Det kom ikke (endnu?), men det gjorde kontorprintere, digitaltryk og internettet. Derfor ser Bording helt anderledes ud i dag.

Vi har genopfundet Bording til den nye verden. Samtidigt har vi fastholdt de værdier og styrker, der ligger i 200 års erfaring. Bording er i dag et netværk af kompetencer inden for kommunikation på et væld af medier. En position vi er stolte af, men som også kræver konstant udvikling.

Bording rådgiver i dag kunderne inden for en bred vifte af kommunikationsløsninger. Det primære marked er ikke bare Danmark, men hele Skandinavien, og det, vi sælger, er anderledes. Vi rådgiver kunderne om nye løsningsmuligheder, og samarbejdet med kunderne er langt mere digitalt.

Opkøb af nye virksomheder har været nøglen til Bordings transformation. Bording har siden år 2000 købt i alt 13 virksomheder. Indtoget på det svenske og norske marked er sket gennem opkøb, og senest har Halmstad Tryckeri AB og NP-Tryck AB skabt en førende position inden for butiksmaterialer i Sverige. Også gennem opkøb har Bording etableret to store digitaltryk virksomheder. I Borås blev digitaltrykkapaciteten fordoblet i 2012, og individualiserede tryksager bestilles online eller genereres digitalt via dataoverførsler. Maillt AB i Stockholm har ud over Direct Mail

udsendelser udviklet et kampagnesystem, der muliggør udsendelser til udvalgte kundesegmenter både postalt og digitalt.

I Danmark har BordingPRO tilført kreative kompetencer inden for marketingkampagner og adresseret Direct Mail. Og Jysk Formular Print A/S er blevet en del af koncernen med førende digitaltryk- og databehandlingskapacitet.

Bordings opkøbsstrategi er netop fokuseret på at tilføre nye kompetencer og give kunderne rådgivning inden for nye løsninger. Samtidigt har vi også hentet viden og inspiration imod mere kreative og digitale løsninger. Inden for alle områder tilbyder Bording ikke blot grafiske- eller it produkter, men rådgivning om nye løsninger og effektivisering af arbejdsgange. Digitale løsninger der gør moderne, målrettet og personaliseret kundekommunikation mulig. Udviklingen stiller helt særlige krav til medarbejderne. Hos Bording er medarbejderne både løsnings- og serviceorienterede. Stor omstillingsparathed internt skal sikre kreative og opdaterede løsninger hos vores kunder.

De mange nye løsningsmuligheder har betydet tætte samarbejdsrelationer med mange nye kunder og flere af vores kunder gennem mange år har fået øjnene op for de nye muligheder. Målsætningen er klar, vi vil fortsætte væksten.

Personaliserede udsendelser er Bording koncernens største produktområde. Med mange års erfaring og kendskab til DM-kanalerne findes nye løsninger til målrettet kundeinformation og Direct Mail. De fleste bliver stadig sendt med posten, men andre sender helt individualiserede e-mails og sms'er. De største kunder er detailkæder med individualiserede tilbud, men også medievirksomheder (aviser og TV udbydere) og televirksomhederne er kunder. Behandlingen af kundernes CRM data er afgørende for kvaliteten og effekten af en udsendelse. Bordings digitalproduktioner varetager disse funktioner enkelt og sikkert.

Online bestilling af tryksager giver helt nye muligheder. Bordings online portaler sparer tid og sikrer korrekte leverancer. Sikkerhed for at tryksagerne altid er tilgængelige, relevante og samtidigt overholder 'corporate identity', kan nu administreres med minimum af tidsforbrug. Rådgivning og digitalisering af forretningsgange har medført store besparelser hos mange kunder. I dag er over 1.000 kunder online med Bording, når de bestiller deres varer.

It-løsninger er indeholdt i stadig flere af Bordings kommunikationsløsninger. Ud over Bording Datas førende position inden for POS (butikssystemer) og abonnementssoftware, varetager Bordings software løsninger stadig flere digitale kommunikationsopgaver. Flere kunder anvender Bordings software til deres web og mobil kommunikation, f.eks. muliggør det betaling med mobilen i supermarkedet eller afsendelse af postkort fra en app.

Forståelse for at kombinere de rigtige medier, kommunikationskanaler og kreative løsninger er vejen til effektiv kundekommunikation. For Bording har digitaliseringen betydet nye muligheder i et voksende kommunikationsmarked.

Status over 2012

Bording koncernens hoved- og nøgletal

Mio. kr.	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsætning	496,2	451,1	399,5	423,1	493,5
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	37,2	36,3	15,4	10,3	35,5
Resultat af primær drift (EBIT)	20,0	21,3	-3,9	-2,8	18,1
Resultat af finansielle poster	-4,4	-4,8	-5,0	-7,6	-8,9
Resultat før skat	15,5	16,7	-6,1	-7,3	11,8
Årets resultat	13,6	12,7	-4,3	-5,2	9,8
F.E. Bording A/S andel af resultat	12,1	10,6	-6,1	-6,4	11,4
Langfristede aktiver	199,1	189,5	148,0	145,0	155,2
Kortfristede aktiver	160,7	155,3	143,0	142,2	149,9
Aktiver i alt	359,8	344,8	291,0	287,2	305,1
Egenkapital	121,1	110,2	94,3	95,6	108,9
Langfristede rentebærende forpligtelser	35,4	40,8	35,3	38,4	43,7
Langfristede forpligtelser i øvrigt	13,1	11,0	5,2	7,6	14,5
Kortfristede rentebærende forpligtelser	93,6	91,3	77,4	71,0	67,1
Kortfristede forpligtelser i øvrigt	96,6	91,5	78,8	74,6	70,9
Nettoaktiver	250,1	242,2	207,0	205,0	219,7
Pengestrøm fra driften	30,8	36,6	16,1	16,6	30,5
Pengestrøm til investering, netto	-19,2	-36,1	-20,6	-9,4	-32,7
Heraf materielle aktiver	-5,6	0,5	-3,0	-4,3	-2,7
Pengestrøm fra finansiering	-7,2	-2,2	-3,1	-5,4	-6,3
Pengestrøm i alt	4,4	-1,7	-7,6	1,6	-8,6
Overskudsgrad, %	4,0	4,7	-1,0	-0,7	3,7
Afkastningsgrad, %	8,1	9,5	-1,9	-1,3	8,4
Likviditetsgrad, %	1,5	1,5	0,9	1,0	1,1
Cash Flow Per Share (CFPS), kr.	95,9	115,0	50,9	48,5	90,2
Soliditetsgrad, %	33,7	32,0	32,4	33,3	35,7
Egenkapitalforrentning, %	11,7	12,4	-4,6	-5,1	8,7
Antal medarbejdere	322	304	266	298	369
Omsætning pr. medarbejder, tkr.	1.541	1.484	1.502	1.420	1.337
Bruttoavance pr. medarbejder, tkr.	802	761	747	687	709

Der henvises til nøgletalsdefinitionerne på side 33 i note 1.

Værdi i hver virksomhed – tilsammen House of Communication

I 2012 har Bording koncernen fortsat transformationen til en rådgivningsvirksomhed med specialkompetencer inden for grafisk og digital kommunikation, samt udviklet it-løsninger og online værktøj til effektivisering af logistik og forretningsgange samt databaseret segmentering og individualisering. Bording befinder sig i dag på et langt mere attraktivt marked, hvor efterspørgslen kun er begrænset af Bordings evne til at overbevise kunderne. Efter kriseårene 2009 og 2010 har konjunkturerne kun lige stabiliseret sig i 2011 og 2012, og den lave vækst i økonomien har gjort beslutningsprocesserne langsommere i de fleste virksomheder. Endvidere har den gennemførte reduktion i produktionskapaciteten i Halmstad Trykkeri belastet resultatet for koncernen.

Vi har i 2012 arbejdet både med fornyelse og opkøb og Bording er samtidigt vokset 10 % i omsætning, og vi har realiseret et driftsresultat på 20 mio. kr. Dette svarer til de udmeldte forventninger den 27. august 2012.

Danmark

Bording A/S har i 2012 med en lidt lavere omsætning skabt forbedrede resultater. Med en tydelig rådgivningsprofil og fokusering på at hjælpe store virksomheder med deres grafiske logistik betjenes nogle af Danmarks største virksomheder. I 2012 er der lavet samarbejdsaftaler med flere nye internationale kunder, der vil bidrage til omsætningen i 2013. I løbet af året er it-systemer og online portalen BordingNet fornyet. Det sætter kunderne i stand til at effektivisere forretningsgange og reducere logistikomkostninger. Bording A/S tilbyder ikke blot kunderne grafiske tryksager, men rådgiver om løsninger og online værktøj til effektivisering af arbejdsgangene. Omsætningen faldt i 2012 med ca. 7 % til 86 mio. kr.

Lithotech-Bording arbejder med salg af valgmaterialer til tredjeverdenslande. Virksomheden er en division i Bording A/S og arbejder i et 50/50 joint venture som agent sammen med Lithotech, Sydafrika. Indsatsen fik sit gennembrud i 2012, og der blev formidlet en omsætning på 6,8 mio. US\$. Gennem 'long term agreements' forventes det høje aktivitetsniveau at fortsætte.

BordingPRO A/S har i 2012 opnået vækst gennem betjeningen af en lang række kunder med kreative kampagner og målrettede Direct Mails. Mange medier bliver brugt i kampagnerne lige fra outdoor over brochure og Direct Mails til TV og internet kampagner. BordingPRO tilbyder rådgivning og gennemførelse af hele marketing kampagner med projektledelse af hele processen og alle medier. Omsætningen steg i 2012 ca. 5 % til 57 mio. kr.

Bording Logistik A/S har i sit andet år som selvstændig virksomhed realiseret betydelig vækst og fremgang. Ud over at være den professionelle logistikpartner for Bordings tryksagskunder varetages 3-parts logistik og administrative opgaver som fakturering og returhåndtering for en række store mærkevarer. Bording Logistik varetager hele logistikprocessen og rådgiver om lager, distribution og online forretningsgange. Omsætningen blev mere end fordoblet i 2012 til ca. 15 mio. kr.

Jysk Formular Print A/S har ligeledes i 2012 realiseret vækst inden for personaliserede Direct Mails. På grund af en ekstraordinær stor valgudsendelse i 2011, blev årets omsætning dog mindre end i 2011. Fremgangen i personaliserede Direct Mail er opnået gennem udvidelse af digitaltryk kapaciteten og investering i software til individualisering og personalisering, ikke blot af adresser, men af målrettede budskaber tilpasset den enkelte modtager. Jysk Formular Print er, sit navn til trods, i stand til at udføre avanceret databearbejdning af kundedata og derfra producere helt individualiserede Direct Mail udsendelser. Omsætningen faldt i alt med 17 % til 40 mio. kr.

Bording Data A/S har i 2012 opnået vækst primært indenfor POS løsninger til detailhandlen. Bording Data har udviklet mobile løsninger, der integrerer direkte med kasseterminalerne, så betaling via mobilen bliver en mulighed. Det anvendes blandt andet af en række store butikskæder til betaling af bestillinger på internettet direkte i kassen i den fysiske butik. Vi vil se mange nye løsninger, hvor kassen i den fysiske butik bliver en integreret del af internetforretningen.

I samarbejde med KMD har Bording Data nu solgt Doc2Mail til mere end 70 kommuner og virksomheder. Doc2Mail muliggør online afsendelse af breve eller e-Boks meddelelser direkte fra enhver arbejdsplads, med stor sikkerhed og tidsbesparelser samt fuld sporbarhed. En anvendelse der gør regeringens digitaliseringsplan mulig og ligeledes vinder indpas i store private virksomheder.

Bording Data er Bordings it kompetencecenter med en førende markedsposition i Danmark indenfor butiksløsninger og abonnement systemer. Bording Data udvikler nye løsninger, som udnytter seneste teknologier, inklusive apps, mobility og digital kommunikation. Omsætningen steg i 2012 med 2 % til 67 mio.kr.

Sverige

Bording AB har i 2012 øget omsætning og indtjening indenfor tre forretningsområder:

Digitaltryk har øget sin omsætning på eksisterende kunder og fået tilført flere nye outputopgaver. Digitaltryk giver kunderne mulighed for at få lavet små oplag af bøger og testoplag. Og gennem online portalen kan web-to-print opgaver ekspederes med de ændringer og data, som kunden opdaterer. Stadig flere samarbejdspartnere får deres specialløsninger, som kunderne bestiller på deres portaler produceret og sendt fra Bordings digitaltryk. Det gælder f.eks. personaliserede kalendere fra www.personligalmanacka.se. For at efterkomme væksten er digitaltrykkapaciteten mere end fordoblet i 2012. Omsætningen steg i 2012 13 % til 23 mio. kr.

Grafisk Rådgivning består af tilrettelægning og optimering af indkøb af et stort antal forskellige tryksager for kunderne. En stadig større del af ordrerne håndteres smidigt og sikkert gennem Bordings online system. Bordings Sveriges mangeårige erfaring med næsten alle typer tryksager, et effektivt leverandørnetværk og online bestillinger sikrer kunderne både besparelser og sikkerhed. Omsætningen er vokset 4 % til 44 mio. kr.

Specialproduktion i Bording Sverige omfatter både avancerede postale løsninger og integrerede kortløsninger. De integrerede kortløsninger havde fremgang i Sverige men totalomsætningen faldt da man i 2011 gennemførte en meget stor leverance af valkort i samarbejde med Lithotech, Sydafrika. De postale løsninger vokser til internethandlen, hvor logistiketiketter med integreret adresse- og returetiket, giver store lettelser for kunderne. Omsætningen i alt faldt fra 52 mio. kr. til 44 mio. kr.

NP-Tryck AB og Bording Halmstad AB er Bordings seneste opkøb. Tilsammen er de førende leverandører af trykt butiksmateriale i Sverige. Butikskæder og mærkevareleverandører benytter virksomhederne til samlede udsendelser af butikskampagner med et stort antal meget varierende elementer, f. eks. hyldevipper, plakater og streamere. Gennem egen specialproduktion i plast og stor logistikerfaring sikres kunderne problemfri og rettidige kampagner. I løbet af året blev det besluttet at nedlægge produktionen i Halmstad, hvilket medførte et betydeligt negativt resultat i Halmstad. Omsætningen tilsammen blev i 2012 ca. 100 mio. kr. (NP-Tryck AB indgår i koncernen fra 1. august 2012)

Mailt AB har i 2012 investeret i nyt kuverteringsudstyr, der sammen med investeringen året før i nyt digitaltryk anlæg, gør Mailt's print og mail produktion mere effektiv. I 2012 er organisationen indenfor kampagnesystemer forstærket, og løsningen har vundet flere nye kunder. Kampagnesystemet gør det muligt at kommunikere med udvalgte dele af kundedatabasen med budskaber gennem flere mediekkanaler. Systemet arkiverer al kommunikation og muliggør responsmålinger. Omsætningen steg 3 % til 27 mio. kr.

Norge

Bording Norge har i 2012 haft et vanskeligt år. Omsætningen er faldet med ca. 16 % til 44 mio. kr. Faldet i markedet for traditionelle produkter er ikke blevet opvejet af nye kunder og opgaver. Det er planlagt at tilføre flere salgs- og rådgivningsressourcer i Norge eventuelt gennem opkøb.

Begivenheder efter regnskabets afslutning

Bording har i januar 2013 købt de resterende 20 % af aktierne i Halmstad Tryckeri AB, og selskabet har efterfølgende ændret navn til Bording Halmstad AB.

Ultimo februar har Bording tegnet aktier for 2,7 mio. kr. i Klimax A/S og efterfølgende købt aktier fra øvrige aktionærer for 2,6 mio. kr. Dermed er Bordings ejerandel øget til 26 %, og selskabet vil fra marts måned indgå som associeret selskab i koncernen.

Ansvar og kontrol

Vores medarbejdere

Bording-koncernens forretningsområder udvikler sig fortsat markant, men i forhold til de seneste år, har der været en netto tilgang af medarbejdere. Tilgangen af medarbejdere er primært kommet til i forbindelse med virksomhedsopkøb. Der har kun i mindre grad været afvikling af arbejdspladser, som følge af den gennemførte transformation af Bording koncernen.

Sammenhæng 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.

Samfundsansvar

I september 2012 aflagde vi i Bording vores tredje 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. 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 idé rum og inspireret os. Vi har derfor også i år valgt at fokusere vores kræfter på udfordringerne i lokalmiljøet i Bangladesh, hvor vi har forretningsmæssige aktiviteter. Der er ingen ændringer sket siden offentliggørelse af fremskridtsrapporten i september 2012 til ultimo december 2012, hvorfor rapporten er gældende for hele år 2012.

Læs den fulde version af fremskridtsrapporten på vores egen hjemmeside eller på Global Compacts hjemmeside:
<http://www.unglobalcompact.org/COPs/detail/18151>

Corporate Governance

Bordings bestyrelse har behandlet Komitéen for god selskabsledelses reviderede anbefalinger for god Corporate Governance i danske virksomheder for regnskabsåret 2012, jævnfør årsregnskabslovens § 107b. 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 og andre interessenter. Vi reviderer derfor løbende koncernens ledelses- og styringsmæssige struktur. Det sker med udgangspunkt i Komitéen for God Selskabsledelse og NASDAQ OMX Copenhagens anbefalinger om god selskabsledelse, samt Selskabsloven.

Få det fulde overblik online

Bording Corporate Governance er – med enkelte undtagelser – i overensstemmelse med de danske anbefalinger for god selskabsledelse. 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-1>, samt F.E. Bordings vedtægter på: http://www.febording.dk/files/Vedtaegter%202012_1.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 strategisk, 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 alsidige faglige profiler, erhvervsmæssig erfaring og skandinavisk repræsentation. Bestyrelsen indstiller de bedst kvalificerede profiler til valg til bestyrelsen og så gerne at der også bliver en kvindelig repræsentant udover medarbejderrepræsentanten. 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

Cand.jur., formand for bestyrelsen

Født 17. juni 1943, medlem af bestyrelsen siden 1999. Antal aktier 250 stk.

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

Samlet vederlag: 180 t. kr. Afhængig. (i følge anbefalingerne for god selskabsledelse pkt. 5.4).

Tillidshverv:

Bestyrelsesformand i:

Dansk Overflade Teknik A/S
Den Faberske Fond, Ryslinge
Fasterholt Holding A/S Fonden DBK
Farmadirect A/S
Jens og Margrethe Withs Fond
Jysk/Fynsk Kapital A/S
Vald. Birn A/S
Vald. Birn Holding A/S
A/S Tasso Odense
Uldalls Jernstøberi A/S
Velamp A/S
Øresund-Healthcare Management A/S

Bestyrelsesmedlem i:

A/S Lindenberg Gods
Inret A/S
Investeringsforeningen Etik Invest
K.W. Bruun Logistik A/S
Skandek Tagelementfabrik A/S

Andet:

CPHPOST.dk ApS – direktør
Ejvind Sandal Holding ApS – direktør
MHS Trading ApS - direktør
Alkoholreklamenævnet
Læskedrikreklamenævnet
Pro Venezia Komiteen

Kurt Thyregod

MBA, næstformand

Født 4. juni 1948, medlem af bestyrelsen siden 1995. Antal aktier 0.

Erhvervserfaring som administrerende direktør, koncerndirektør og bestyrelsesmedlem for skandinaviske koncerner. Samlet vederlag: 90 t. kr. Afhængig (i følge anbefalingerne for god selskabsledelse pkt. 5.4).

Tillidshverv:

Bestyrelsesformand i:

Slice Fruit A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Aivon Invest A/S

Aivon Partners A/S

Naviair SOV

Nosca A/S

Administrerende direktør 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 t. kr. 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 114.143.

Hovedaktionær og administrerende direktør. Samlet vederlag: 1.303 t. kr. Afhængig.

Tillidserhverv:

Bestyrelsesformand i:

A-Mail Holding A/S

A-Mail Kuverter A/S

Klimax A/S

Viden Holding A/S

Mediamind ApS

2Trace A/S

Bestyrelsesmedlem i:

KLS Grafisk Hus A/S

Selskabet af 1. august 1931 A/S

Eforma GmbH, Zürich

Andet:

Therp Holding ApS - direktion

Carl-Fredrik Bjør

Økonom fra BI, Konserndirektør ISS Facility Services A/S & Administrerende Direktør/CEO ISS Personalhuset A/S

Født 20. maj 1974, medlem af bestyrelsen siden 2012. Antal aktier i selskabet 0.

Erhvervserfaring inden for salg og markedsføring i internationale koncerner.

Bestyrelseshonorar: 61 t. kr. Uafhængig

Jeannett Thinghuus Sørensen, valgt af medarbejderne

Key Account Manager i Bording A/S, HMX/kontoruddannet

Født 5. juni 1969, medlem af bestyrelsen siden 2011. Antal aktier i selskabet 70.

Ansæt i Bording-koncernen siden 1989. Bestyrelseshonorar: 60 t. kr. Afhængig.

Finn Madsen, valgt af medarbejderne

Systemkonsulent, Merkonom

Født 6. oktober 1953, medlem af bestyrelsen siden 2011. Antal aktier i selskabet 61.

Ansæt i Bording-koncernen siden 1971. Bestyrelseshonorar: 60 t. kr. Afhængig.

Tillidserhverv:

Valgt til bestyrelsen i Bording Data A/S af medarbejderne.

Jørgen Hansen, valgt af medarbejderne

Projektleder, Cand.merc.

Født 21. september 1952, medlem af bestyrelsen siden 2011. Antal aktier i selskabet 21.

Ansæt i Bording-koncernen siden 1998. Bestyrelseshonorar: 60 t. kr. Afhængig.

Direktionen

Hans Therp

Administrerende direktør

Koncernledelsen

Ernst Lykke Nielsen

Administrerende direktør i Bording Data A/S

Hans Therp

Administrerende direktør i F.E. Bording A/S

Kenneth Fritzon

Administrerende direktør i Bording AB, Bording AS, Bording Halmstad AB 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 på at reducere risici.

Risikostyring kan dog ikke forhindre fluktuationer i resultaterne som følge af nødvendige strukturelle ændringer eller konjunktursvingninger. I enhver virksomheds udvikling er der risici, der skal vurderes og tackles. I 2012 har vores fokus været rettet mod risikostyring både i forhold til eksterne begivenheder og udviklingstendenser i efterspørgslen, 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 den lave økonomiske vækst og de deraf følgende ændringer i markedet for Bording. Faste omkostninger og produktionsomkostninger i Bordings datterselskaber er blevet tilpasset løbende, og der er fortsat 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 og digitale 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 og den nuværende lavkonjunktur har et langsommere 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 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 videns medarbejdere, 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 produkter, 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. Krisen har endda forstærket afviklingstakten for afviklingen af standard produktioner. Transformationen har medført, at Bording har større fleksibilitet i forhold til 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, hvor efterspørgslen hele tiden øges. Bording har derfor intensiveret udvikling af softwareløsninger inden for specielle niches, 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 videnressourcer 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. Manglende efterspørgsel har dog gjort, at salg af frigjorte ejendomme er udsat.

Debitorer

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

Valuta

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. Der foretages ingen spekulation i valutakursudvikling.

Aktiverne

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

Intern kontrol og regnskabsaflæggelse

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.

Der er sket en øget kvalitetssikring af regnskabsaflæggelsen i takt med, at nye systemer omkring f.eks. afrapporteringerne m.m. er blevet introduceret og udbygget. 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 er implementeret i 2011 i et af koncernens selskaber og i 2013 vil implementering fortsætte 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 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 bliver foretaget besøg i dattervirksomheder, hvor kontroller bliver drøftet/kontrolleret. Herunder bliver der foretaget analyser af de enkelte virksomheder, hvor der foretages benchmarking på udvalgte nøgletal.

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.

De generalforsamlingsvalgte revisorer rapporterer i revisionsprotokollen til bestyrelsen om væsentlige forhold og eventuelle 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.

Kontakt til revisor

Bestyrelsen og direktionen har en regelmæssig dialog med den generalforsamlingsvalgte revisor. En gang årligt mødes revisor med selskabets bestyrelsesformand. Revisionshonorar aftales med revisionen med baggrund i et samlet oplæg til bestyrelsen.

REGNSKABSBERETNING

Året i ord og tal

Koncernens gennemførte transformation fra produktion til primært servicevirksomhed har reduceret den negative effekt af såvel finanskrisen som den generelle reduktion i papirbåren information. Transformationen, og den afledte outsourcing og nedlæggelse af flere produktionsenheder, har belastet resultatet i de seneste år. De betydelige omstrukturingsomkostninger har været en vigtig forudsætning for at skabe den moderne kommunikationsvirksomhed som Bording er i dag. 2011 og 2012 har vist, at den valgte strategi indebærer vækst og positive resultater.

Omsætning og resultat 2012

Omsætningen blev realiseret med 496,2 mio. kr. En stigning på 10,0 % fra 2011, hvor omsætningen blev 451,1 mio. kr. Tilkøbte virksomheder har bidraget med 52,9 mio. kr. til omsætningen i 2012. Også i de 'gamle' virksomheder er der sket en betydelig udvikling/udskiftning i omsætningen, hvor reduktionen i traditionel tryk er erstattet af kreative og digitale ydelser.

Indtjeningen er forbedret og EBITDA blev 37,2 mio. kr. mod 36,3 mio. kr. sidste år. Årets resultat efter skat andrager 13,6 mio. kr. mod 12,7 mio. kr. sidste år. F.E. Bordings andel af resultatet blev 12,1 mio. kr. mod 10,6 mio. kr. sidste år. Omsætning og resultat svarer til de udmeldte forventninger.

Pengestrøm

Pengestrømmen fra driften blev 30,8 mio. kr. mod 36,6 mio. kr. i forhold til 2011. Der er investeret 6,6 mio. kr. i opkøbte virksomheder i 2012 og 15,9 mio. kr. i anlæg og maskiner primært til digital tryk.

Balance

Koncernens balance er vokset fra 344,8 mio. kr. til 359,8 mio. kr. Den tilkøbte virksomhed har bidraget med 16,5 mio. kr. i materielle aktiver, samt lager og debitorer. Goodwill indgår i balancen med 65,0 mio. kr. en stigning på 4,8 mio. kr. fra sidste år. Stigningen kan henføres til købet af NP Tryck AB. Goodwill stammer fra køb af yderligere kompetencer, der skal anvendes til at udvikle koncernens eksisterende kunder og virksomheder samt få adgang til nye kundesegmenter. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for impairment.

Andre immaterielle aktiver udgøres af intern software med 14,0 mio. kr. og software til videresalg i Bording Data med 5,5 mio. kr. Den aktiverede software er aktiveret til kostpriser. Afskrivningshorisonten er afhængig af den forventede levetid mellem 2 og 7 år. Andre immaterielle rettigheder består af kundeportefølje i forbindelse med opkøb af virksomheder. Afskrivningshorisonten er afhængig af den forventede levetid mellem 7 og 10 år.

Kapitalandele i andre virksomheder består af henholdsvis 17,67 % andel af Klimax A/S og 6,20 % andel af 2Trace A/S. Aktierne er optaget til dagsværdi.

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgør ultimo 2012 i alt 121,1 mio. kr. mod 110,2 mio. kr. året før, en stigning på i alt 10,9 mio. kr. De væsentligste årsager til udviklingen i egenkapitalen er, årets resultat efter skat på 13,6 mio. kr., udbetaling af udbytter på 6,0 mio. kr. samt valutakursreguleringer på 1,6 mio. kr.

Finansielt beredskab

Soliditetsgraden ultimo 2012 udgør 33,7 % mod 32,0 % sidste år. Koncernen havde i 2012 en pengestrøm fra driftsaktiviteten på 30,8 mio. kr. (2011: +36,5 mio. kr.) Kortfristede aktiver udgør 85 % (2011: 85 %) af kortfristede forpligtelser. Det finansielle beredskab anses som tilfredsstillende og tilstrækkeligt.

Der er ikke indtruffet væsentlige hændelser siden regnskabsårets afslutning.

Forventninger for 2013

Bording går ind i 2013 med en organisation, der i det store er tilpasset til den valgte strategi og de herskende konjunkturer. Bording har både på omsætning og resultat forstærket sin position som en af de absolut førende leverandører af kommunikationsløsninger på det skandinaviske marked. Gennem rådgivning og automatiserede forretningsgange vil vi fortsat forstærke positionen.

Bordings eksisterende forretninger rummer attraktive vækstmuligheder. Med de tilførte ressourcer inden for salg og kreative ydelser og den positive udvikling af specialområderne forventer de eksisterende forretninger fremgang i omsætning og indtjening.

Med Bordings brede løsningspallet både trykt og digitalt forventer Bording tilgang af store service- og sikkerhedskrævende kunder i hele Skandinavien. Dertil kommer udvikling og markedsføring af nye løsninger og evt. tilkøb af virksomheder.

Tager krisen af, vil det frigive investeringslyst hos kunderne for hurtig udnyttelse af nye teknologier og løsninger, som kan øge kommunikationseffektiviteten - ikke mindst på de digitale medier. Bording venter at øge sin markedsandel på såvel traditionelle medier, kreative marketing løsninger samt digitale løsninger.

Bording forventer i 2013 en stigende omsætning og et resultat efter skat for F.E. Bordings andel på 15-20 mio. kr.

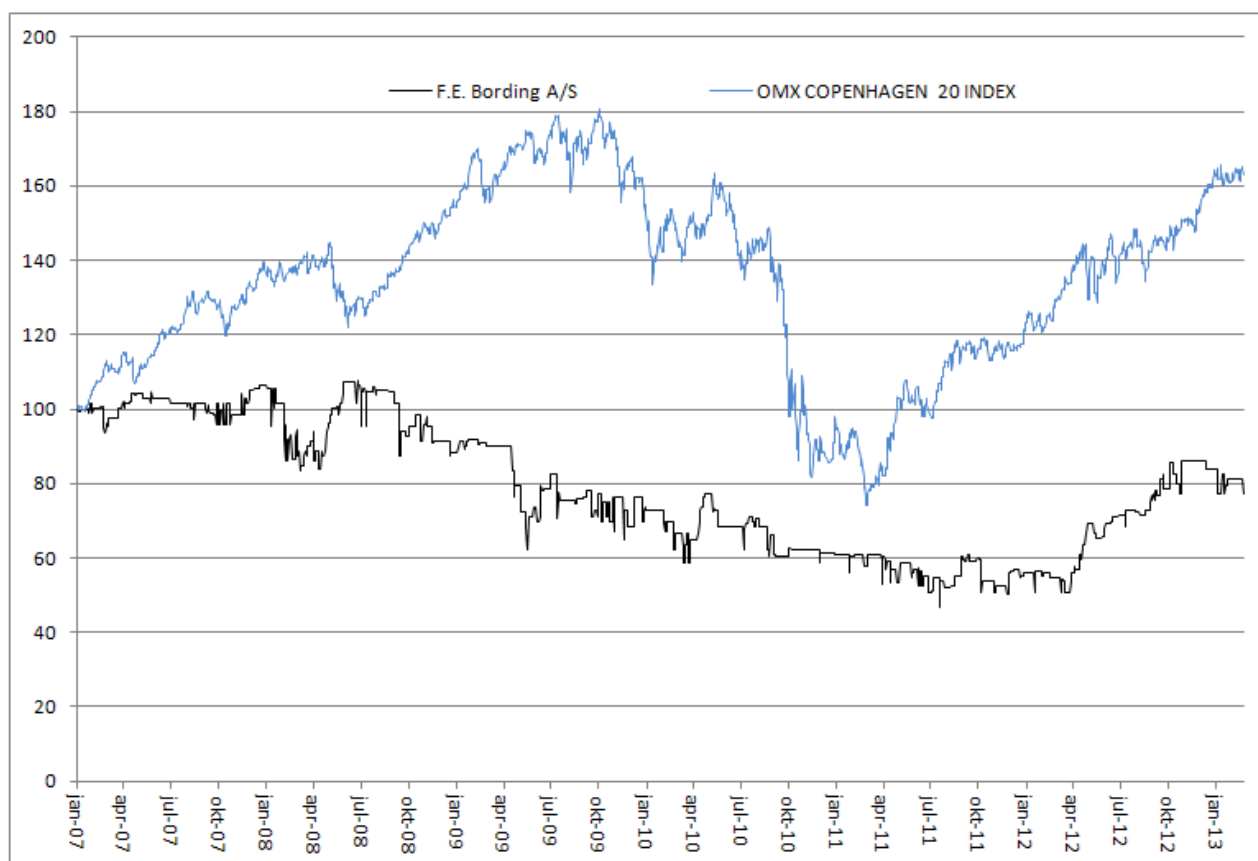
Aktionærinformation

Aktionærrelaterede nøgletal

Mio. kr.	2012	2011	2010	2009	2008
Aktiekapital (mio. kr.)	33,8	33,8	33,8	33,8	33,8
Resultat pr. aktie EPS (kr.)	37	33	-19	-20	34
Udbytte pr. aktie (kr.)	12	12	0	12	12
Price Earningskvote (PE)	17,7	13,2	-24,7	-28,8	20,4
Price Cash Flow (PCF)	6,9	3,8	9,4	11,9	7,7
Kurs-/indre værdi (KI)	1,8	1,3	1,6	1,9	2,0
Indre værdi (kr.)	373	342	298	302	344
Børskurs pr. 31.12.	660	440	480	575	695

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 pr. 31.12.2012

	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	70,3
Øvrige navnenoterede	249	180.344	180.593	53,4	25,5
Ikke navnenoterede aktionærer		29.980	29.980	8,9	4,2
Egne aktier	246	12.998	13.244	3,9	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
- OKT Holding A/S, Parkovsvej 19, 2820 Gentofte
- Clearstream Banking AS Nomnee, Luxemburg
- Zoar Invest ApS, Skippersallé 3, 3480 Fredensborg

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 aktionærene 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.

Selskabsmeddelelser udsendt i 2012

Der er i regnskabsåret udsendt følgende meddelelser på NASDAQ OMX:

Dato	2012
26/3	Årsregnskabsmeddelelse 2011
28/3	Praetorian Research: Fortsat indtjeningsvækst
30/3	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
12/4	Meddelelse fra aktionær, der ejer mere end 5 % af aktiekapitalen
26/4	Resume af ordinær generalforsamling i F.E. Bording A/S
29/5	Delårsrapport for 1. kvartal 2012
8/6	Praetorian Research: Styrket i svagt marked
8/8	F.E. Bording køber specialtrykkeri i Sverige
27/8	Delårsrapport for 2. kvartal 2012
29/8	Praetorian Research: Opkøb er fortsat vejen frem
26/11	Delårsrapport for 3. kvartal 2012
28/11	Praetorian Research: Kursen holdes
28/11	Finanskalender 2013

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

F.E. Bording A/S inviterer til ordinær generalforsamling torsdag den 18. april 2013 kl. 17.00. Generalforsamlingen afholdes på selskabets adresse Turbinevej 4-6, 2730 Herlev.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen:

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

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 for F.E. Bording A/S.

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som er godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Årsregnskabet for selskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og 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 18. marts 2013

Direktion

Hans Therp
Administrerende direktør

Bestyrelse

Ejvind Sandal
Formand

Kurt Thyregod
Næstformand

Raimo Issal

Hans Therp

Carl-Fredrik Bjor

Jeannett Thinghuus Sørensen*

Finn Madsen*

Jørgen Hansen*

*Valgt af medarbejderne

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i F.E. Bording A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for F.E. Bording A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Årsregnskabet for selskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber (koncernregnskabet), samt årsregnskabsloven (årsregnskabet for modervirksomheden). Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt 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 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber for så vidt angår koncernregnskabet samt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for så vidt angår årsregnskabet.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte 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 18. marts 2013

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jes Lauritzen
statsaut. revisor

Søren Jensen
statsaut. revisor

Bording Koncernen

Resultatopgørelse

t.kr.	Note	2012	2011
Nettoomsætning	3	496.169	451.080
Produktionsomkostninger	4	-373.057	-342.525
Bruttoresultat		123.112	108.555
Andre driftsindtægter	6	5.508	6.699
Distributionsomkostninger	4	-65.638	-60.173
Administrationsomkostninger	4,5	-42.522	-33.494
Andre driftsomkostninger	6	-481	-264
Resultat af primær drift	11	19.979	21.323
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	7	-63	144
Finansielle indtægter	9	1.655	2.220
Finansielle omkostninger	10	-6.043	-6.990
Resultat før skat		15.528	16.697
Skat af årets resultat	11	-1.959	-4.032
Årets resultat		13.569	12.665
Fordeles således:			
Minoritetsinteresserne		1.500	2.051
F.E Bording A/S andel af resultatet		12.069	10.614
Resultat pr. aktie	12		
Resultat pr. aktie (EPS)		37	33
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		37	33

Totalindkomstopgørelse

Årets resultat	13.569	12.665
Anden totalindkomst		
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	1.595	484
Skat af anden totalindkomst	0	0
Totalindkomst i alt	15.164	13.149
Fordeles således:		
Minoritetsinteresserne	1.482	2.134
F.E Bording A/S andel af totalindkomsten	13.682	11.015

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

	Note	2012	2011
AKTIVER			
LANGFRISTEDE AKTIVER			
IMMATERIELLE AKTIVER			
	13		
Goodwill	25	64.976	60.248
Intern software		14.001	11.024
Patenter og licenser		0	0
Færdiggjorte udviklingsprojekter		5.469	5.430
Andre immaterielle rettigheder		2.428	0
		86.874	76.702
MATERIELLE AKTIVER			
	14		
Grunde og bygninger		56.015	57.395
Produktionsanlæg og maskiner		38.168	35.566
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.728	7.643
		99.911	100.604
ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER			
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	2.582	2.646
Kapitalandele i andre virksomheder	8	6.008	6.035
Tilgodehavender	16	3.200	3.200
Udskudt skat	19	513	266
		12.303	12.147
LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT		199.088	189.453
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Varebeholdninger	15	32.148	26.213
Tilgodehavender	16	109.085	114.527
Tilgodehavende skat		4.983	4.893
Periodeafgrænsningsposter		4.107	3.859
Likvide beholdninger		10.376	5.805
KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT		160.699	155.297
AKTIVER I ALT		359.787	344.750

Bording Koncernen**Balance****t.kr.****Note****2012****2011****PASSIVER****EGENKAPITAL**

17

Aktiekapital		33.796	33.796
Reserve for valutakursregulering		1.674	56
Reserve for egne aktier		-11.945	-13.518
Overført resultat		86.383	78.175
Foreslået udbytte		4.055	4.055
Aktionærene i F.E. Bording A/S		113.963	102.564
Minoritetsinteresser		7.157	7.611
EGENKAPITAL I ALT		121.120	110.175

FORPLIGTELSE**LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE**

Udskudt skat	19	12.901	10.834
Pensioner	18	156	188
Kreditinstitutter	20	35.417	40.757
		48.474	51.779

KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE

Kreditinstitutter	20	93.594	91.252
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	21	84.157	79.947
Selskabsskat		374	427
Periodeafgrænsningsposter	22	12.068	11.170
		190.193	183.306

FORPLIGTELSE I ALT**238.667** **234.575****PASSIVER I ALT****359.787** **344.750**

Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	23
Operationel leasing	24
Nærtstående parter	27
Finansielle risici og kapitalstyring	28
Begivenheder efter balancedagen	29

Bording Koncernen
Egenkapitalopgørelse
t.kr.

	Aktiekapital	Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Forslået udbytte	I alt	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2011	33.796	-345	-15.828	73.447	0	91.070	3.192	94.262
Totalindkomst i 2011								
Årets resultat				6.559	4.055	10.614	2.051	12.665
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder		401				401	83	484
Totalindkomst for perioden	0	401	0	6.559	4.055	11.015	2.134	13.149
Transaktioner med kapitalejere								
Tilgang ved køb af dattervirksomhed			2.310			2.310	22.917	25.227
Udloddet udbytte							-1.534	-1.534
Udbytte egne aktier								
Køb af minoritetsinteresser				-1.831		-1.831	-19.098	-20.929
Køb af egne aktier								
Transaktioner med kapitalejere i alt			2.310	-1.831		479	2.285	2.764
Egenkapital 31. december 2011	33.796	56	-13.518	78.175	4.055	102.564	7.611	110.175

	Aktiekapital	Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2012	33.796	56	-13.518	78.175	4.055	102.564	7.611	110.175
Totalindkomst i 2012								
Årets resultat				8.014	4.055	12.069	1.500	13.569
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder		1.618				1.618	-23	1.595
Totalindkomst for perioden	0	1.618	0	8.014	4.055	13.687	1.477	15.164
Transaktioner med kapitalejere								
Tilgang ved køb af dattervirksomhed			0					
Udloddet udbytte					-4.055	-4.055	-1.931	-5.986
Udbytte egne aktier				194		194		194
Salg af egne aktier			1.573			1.573		1.573
Transaktioner med kapitalejere i alt			1.573	194	-4.055	-2.288	-1.931	-4.219
Egenkapital 31. december 2012	33.796	1.674	-11.945	86.383	4.055	113.963	7.157	121.120

Bording Koncernen
Pengestrømsopgørelse
t.kr.

	Note	2012	2011
Resultat før skat		15.528	16.697
Regulering for ikke-likvide poster			
Af- og nedskrivninger	4	17.264	14.996
Andre driftsposter netto		-1.785	-1.166
Finansielle indtægter	9	-1.655	-2.220
Finansielle omkostninger	10	6.043	6.990
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		35.395	35.297
Ændring i driftskapital	26	2.559	8.936
Pengestrøm fra primær drift		37.954	44.233
Renteindtægter betalt		1.655	2.220
Renteomkostninger betalt		-6.008	-6.601
Pengestrøm fra ordinær drift		33.601	39.852
Betalt selskabsskat		-2.840	-3.272
Pengestrøm fra driftsaktivitet		30.761	36.580
Køb af materielle og immaterielle aktiver	13	-15.914	-16.560
Salg af materielle og immaterielle aktiver		3.352	5.060
Køb af dattervirksomheder	25	-6.630	-3.628
Køb af minoritetsinteresser		0	-20.929
Køb af kapitalandele i andre virksomheder	8	0	-62
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-19.192	-36.119
Fremmedfinansiering:			
Formidskelse af gæld til kreditinstitutter	20	290	6.789
Tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser	20	-3.288	-7.449
Afdrag af anden gæld		-1.931	-1.534
Aktionærerne:			
Udbetalt udbytte		-4.055	0
Udbytte egne aktier		194	0
Salg af egne aktier		1.573	0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-7.217	-2.194
Periodens pengestrøm		4.352	-1.733
Likvider primo		5.805	7.531
Kursregulering af likvider		219	7
Likvider ultimo		10.376	5.805

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af resultatopgørelse og balance.

Bording Koncernen

Oversigt over noter

Side

1	Anvendt regnskabspraksis	33
2	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	40
3	Segmentoplysninger	41
4	Omkostninger	43
5	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	44
6	Andre driftsindtægter og -omkostninger	44
7	Kapitalandele i associerede virksomheder	45
8	Kapitalandele i andre virksomheder	45
9	Finansielle indtægter	46
10	Finansielle omkostninger	46
11	Skat af årets resultat	46
12	Resultat pr. aktie	47
13	Immaterielle aktiver	47
14	Materielle aktiver	49
15	Varebeholdninger	50
16	Tilgodehavender	51
17	Egenkapital	51
18	Pensioner	52
19	Udskudt skat	52
20	Gæld til kreditinstitutter	54
21	Leverandørgæld og andre forpligtelser	55
22	Periodeafgrænsningsposter	55
23	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	55
24	Operationel leasing	55
25	Køb af dattervirksomheder	56
26	Ændring i driftskapital	60
27	Nærstående parter	60
28	Finansielle risici og kapitalstyring	61
29	Begivenheder efter balancedagen	62

1. Anvendt regnskabspraksis for koncernen

Koncernregnskabet for perioden 1. januar - 31. december 2012 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU. koncernregnskabet 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.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra hvor IFRS kræver anvendelse af dagsværdi.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

Implementering af nye standarder

F.E. Bording A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2012. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2012.

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 resultat 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 det 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 igen 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 nyerhvervede 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 første nævnte 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 noter 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 måneden. 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 i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen.

Resultatopgørelse

Nettoomsætningen omfatter indtægter fra salg og tjenesteydelser med fradrag af pris-, mængde- og kontribrabatter. Salget indregnes i resultatopgørelsen i det år, hvor varens risiko overgår til kunden. Tjenesteydelser indregnes i takt med at ydelserne leveres.

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

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

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

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

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

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.

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 poster direkte på egenkapitalen.

Balance

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under "virksomhedssammenslutninger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokteres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Udviklingsomkostninger

Udviklingsomkostninger, herunder software til videresalg, aktiveres til kostpris og afskrives lineært over den konkrete vurderede brugstid (3-5 år), såfremt de opfylder betingelserne herfor. For udviklingsprojekter påbegyndt efter 1. januar 2009 tillægges kostprisen låneomkostninger, som kan henføres til udviklingsprojektet. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

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

Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver, herunder immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Andre immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, der udgør:

Kundeaftaler/relationer:

- Afhænger af aftaler. Hvis der ikke foreligger en tidsbestemt aftale med kunden, afskrives over maksimalt 7 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:

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 revideres 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 andre virksomheder, hvor selskabet ikke har bestemmende eller betydelig indflydelse, og hvor ledelsen løbende overvåger dagsværdiudviklingen, måles til dagsværdi. Ændringer i i dagsværdien indregnes løbende via resultatopgørelsen under finansielle poster.

Tilgodehavende hos associerede virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Udsudte 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 aktuariemæssig 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 aktuariemæssige 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. Aktuariemæssige gevinster/tab, der ikke overstiger ovennævnte grænser, indregnes ikke i resultatopgørelsen eller balancen, men noteres.

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 operationel leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Aktiver, som udlejes under operationel leasing, indregnes, måles og præsenteres i balancen som koncernens øvrige aktiver af tilsvarende type.

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.

Ny regnskabsregulering

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for F.E. Bording A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2012, er udsendt. Ingen af dem forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for F.E. Bording A/S

Nøgletal

Resultat pr. aktie (EPS) og Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 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	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige nettoaktiver}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Kortfristede aktiver}}{\text{kortfristede forpligtelser}}$
Cash Flow Per Share (CFPS)	$\frac{\text{Pengestrømme fra driftsaktivitet}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt, ultimo}}$
Udbytte pr. aktie	$\frac{\text{Udbytteprocent} \times \text{aktiens pålydende}}{100}$
Egenkapitalens forrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Bruttoavance pr. medarbejder	$\frac{\text{Omsætning med fradrag af vareforbrug}}{\text{Antal medarbejdere}}$
Resultat pr. aktie (EPS)	$\frac{\text{Resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
Udvandet resultat pr. aktie	$\frac{\text{Resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal udvandet aktier i omløb}}$

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 2012 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 (nyttéværdi). 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. Der henvises til note 13 vedrørende nedskrivningstest.

Nedskrivningstest for udviklingsprojekter

Ledelsen har i 2012 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af udviklet software til videresalg. Det vurderes, at 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 2013-17 og en diskonteringsfaktor efter skat på 9,0%.

Debitorer

Debitorstyring har fået særlig bevågenhed i lyset af den verserende finanskrisen. Nedskrivninger til imødegåelse af tab er mindsket til 848 tkr. mod 1.025 tkr. foregående år. Dog indebærer mulige debitortab en begrænset økonomisk 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

	2012		
	Grafisk Kommuni- kation	IT-Kommuni- kation	Rapporterings- pligtige segmenter i alt
Omsætning til eksterne kunder	433.089	63.080	496.169
Omsætning mellem segmenter	23.739	3.940	27.679
Segmentomsætning i alt	456.828	67.020	523.848
Direkte produktionsomkostninger	-250.636	-15.117	-265.753
Øvrige produktionsomkostninger	-90.157	-41.290	-131.447
Kapacitetsomkostninger	-93.173	-9.803	-102.976
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	26	-89	-63
Finansielle indtægter	1.424	115	1.539
Finansielle omkostninger	-2.141	-118	-2.259
Andre driftsposter	1.053	63	1.116
Resultat før skat	23.224	781	24.005
Segmentaktiver	210.339	29.547	239.886
Anlægsinvesteringer*	10.433	2.362	12.795
Kapitalandele i associerede virksomheder	4.636	-2.054	2.582
Segmentforpligtelser	112.383	26.559	138.942

	2011		
	Grafisk Kommuni- kation	IT-Kommuni- kation	Rapporterings- pligtige segmenter i alt
Omsætning til eksterne kunder	386.776	58.431	445.207
Omsætning mellem segmenter	26.435	7.249	33.684
Segmentomsætning i alt	413.211	65.680	478.891
Direkte produktionsomkostninger	-236.679	-10.850	-247.529
Øvrige produktionsomkostninger	-76.511	-41.826	-118.337
Kapacitetsomkostninger	-79.110	-9.713	-88.823
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	2.074	-1.930	144
Finansielle indtægter	1.596	173	1.769
Finansielle omkostninger	-2.937	-216	-3.153
Andre driftsposter	2.104	217	2.321
Resultat før skat	23.748	1.535	25.283
Segmentaktiver	197.508	25.961	223.469
Anlægsinvesteringer*	4.331	1.382	5.713
Kapitalandele i associerede virksomheder	4.611	-1.965	2.646
Segmentforpligtelser	110.024	23.568	133.592

*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

	2012		2011	
	Omsætning	Langfristede aktiver	Omsætning	Langfristede aktiver
Danmark	266.496	29.486	255.279	28.439
Sverige	213.047	35.514	171.028	31.577
Norge	44.305	744	52.584	601
I alt	523.848	65.744	478.891	60.617

VÆSENTLIGE KUNDER

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

AFSTEMNING AF RAPPORTERINGSPLIGTIGE SEGMENTERS OMSÆTNING, RESULTAT, AKTIVER OG FORPLIGTELSE

	2012	2011
Omsætning		
Segmentomsætning for rapporteringspligtige segmenter	523.848	478.891
Elinimering af intern omsætning mellem segmenter	-27.679	-27.811
Omsætning i alt jf. resultatopgørelse	496.169	451.080
Resultat		
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	24.005	25.283
Resultat af andre driftssegmenter	-8.477	-8.586
Resultat før skat jf. resultatopgørelsen	15.528	16.697
Aktiver		
Totale aktiver for rapporteringspligtige segmenter	239.886	223.469
Andre ikke-fordelte aktiver, koncernfunktion mv.	119.901	121.281
Aktiver i alt jf. balancen	359.787	344.750
Forpligtelser		
Totale forpligtelser for rapporteringspligtige segmenter	138.942	133.592
Andre ikke-fordelte aktiver, koncernfunktion mv.	99.725	100.983
Forpligtelser i alt jf. balancen	238.667	234.575

Bording Koncernen

Noter

	2012	2011
4. Omkostninger		
t.kr		
Årets vareforbrug	238.074	219.718
Årets nedskrivning på varebeholdninger	0	0
Personaleomkostninger		
Honorar til moderselskabets bestyrelse	661	581
Gager og lønninger	129.987	113.483
Bidragbaserede pensionsordninger	5.473	3.628
Ydelsesbaserede pensionsordninger	357	196
Andre omkostninger til social sikring	16.655	12.871
Øvrige personaleomkostninger	6.232	5.138
	159.365	135.897
Gennemsnitligt antal medarbejdere	322	304

Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

	2012			2011		
	Moderselskabets Bestyrelse	Moderselskabets direktion	Øvrige Ledende medarbejdere	Moderselskabets Bestyrelse	Moderselskabets direktion	Øvrige Ledende medarbejdere
Gager og honorarer	661	1.275	4.243	581	1.243	3.252
Pensionsbidrag			437			437

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

	2012	2011
Det samlede vederlag til de enkelte medlemmer af direktion og bestyrelse udgør:		
Direktion		
H. Therp, adm. Direktør	1.275	1.243
Bestyrelse		
E. Sandal, formand	180	180
K. Thyregod, næstformand	90	90
R. Issal	90	90
C. Bjør	61	0
H. Therp	60	60
F. Madsen	60	41
J. Hansen	60	41
J. Thinghuus Sørensen	60	41
J. Nielsen	0	19
O. Kroer	0	19
	661	581

	2012	2011
Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger, immaterielle aktiver	4.132	2.925
Afskrivninger, materielle aktiver	13.132	12.071
	17.264	14.996
Af- og nedskrivninger indregnes således i resultatopgørelsen		
Produktion	12.714	12.701
Distribution	1.052	900
Administration	3.498	1.395
	17.264	14.996

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

Bording Koncernen

Noter

Udviklingsomkostninger	2012	2011
Afholdte udviklings- og produktintroduktionsomkostninger	4.500	5.190
Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver	-2.120	-1.100
Af- og nedskrivninger af indregnede udviklings- og produktintroduktionsomkostninger	2.081	1.781
Årets udviklings- og produktintroduktionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen under produktionsomkostninger	4.461	5.871

5. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer t.kr.	2012	2011
Samlet honorar til KPMG kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	585	552
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatte- og momsvæssig rådgivning	34	5
Andre ydelser	103	18
	722	575
Samlet honorar til øvrige revisorer kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	659	484
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatte- og momsvæssig rådgivning	9	17
Andre ydelser	34	45
	702	546

6. Andre driftsindtægter og -omkostninger t.kr.	2012	2011
Andre driftsindtægter		
Huslejeindtægter	1.906	1.785
Huslejeindtægter fra associerede virksomheder	2.190	2.190
Leasingindtægter på maskine til associerede virksomheder	147	149
Gevinst ved salg af aktiver	1.018	1.980
Diverse	247	595
	5.508	6.699
Andre driftsomkostninger		
Omkostninger vedr. udlejet ejendom	435	203
Tab ved salg af aktiver	46	61
	481	264

Bording Koncernen

Noter

7. Kapitalandele i associerede virksomheder	2012	2011
t.kr.		
Kostpris 1. januar	10.837	21.274
Tilgang	0	0
Kursregulering	0	-3
Afgang*	0	-10.434
Kostpris 31. december	10.837	10.837
Reguleringer 1. januar	-8.191	-4.710
Årets udbytte	0	0
Årets kursregulering	-1	2
Andel af årets resultat	-63	144
Afgang*	0	-3.627
Reguleringer 31. december	-8.255	-8.191
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.582	2.646

*Koncernen har solgt andelene i Administrationsselskabet af 1. oktober 2003 ApS pr. 31.03.2011, andelene i Portomus AB pr.

15.12.2011 og Jysk Formular Print Holding A/S er indregnet som dattervirksomhed pr. 1.4.2011.

	Hjemsted	Ejerandel	Ejerandel
Jysk Formular Print Holding A/S (overført til dattervirksomheder i 2011)**	Auning		92%
Administrationsselskabet af 1. oktober 2003 ApS***	Ishøj		0%
A-Mail Holding A/S	Vejle	50%	50%
KLS Grafisk Hus A/S	Hvidovre	30%	30%
Portomus AB****	Sverige		0%
Bording Vista Ltd.	Bangladesh	50%	50%
Omsætning		100.856	110.514
Årets resultat		-827	335
Aktiver		78.297	84.466
Forpligtelser		51.690	55.922
Bording Koncernens andel			
Egenkapital		9.309	14.329
Årets resultat		-63	144

**Jysk Formular Print Holding A/S er i 2011 indregnet som en dattervirksomhed pr. 1.4.2011

*** Koncernen har solgt andelen i Administrationsselskabet af 1. oktober 2003 ApS pr. 31.3.2011.

**** Koncernen har solgt andelen i Portomus AB pr. 15.12.2011.

8. Kapitalandele i andre virksomheder	2012	2011
t.kr.		
Kostpris 1. januar	14.072	14.010
Tilgang		62
Afgang	-62	
Kostpris 31. december	14.010	14.072
Reguleringer 1.1.	-8.037	-7.648
Årets værdiregulering	35	-389
Nedskrivninger 31.12.	-8.002	-8.037
Bogført værdi 31.12.	6.008	6.035

Kapitalandele i andre virksomheder pr. 31. december 2012 og 2011 består primært af aktier i Klimax A/S og 2Trace A/S. Begge selskaber er afnoteret af børsen august 2011. Dagsværdien for kapitalandelene er opgjort på baggrund af anerkendte værdiansættelsesmetoder, hvor markedsmultipler baseret på sammenlignelige selskaber er anvendt.

Der er anvendt multipler på omsætning, EBITDA samt sammenholdt med hvad selskaberne senest er handlet til. (Niveau 3)

Bording Koncernen

Noter

9. Finansielle indtægter	2012	2011
t.kr.		
Renter, likvide beholdninger m.v.	1.044	676
Renter fra associerede virksomheder	262	516
Valutakursgevinster	349	1.028
	<u>1.655</u>	<u>2.220</u>
Renter på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris udgør	<u>1.306</u>	<u>1.192</u>
 10. Finansielle omkostninger		
t.kr.		
Renter, bank- og prioritetsgæld m.v.	5.223	5.619
Kursregulering af kapitalandele i andre virksomheder	35	353
Renter til associerede virksomheder	0	115
Valutakurstab	785	903
	<u>6.043</u>	<u>6.990</u>
Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris udgør	<u>5.223</u>	<u>5.734</u>
 11. Skat af årets resultat		
t.kr.		
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	<u>1.959</u>	<u>4.032</u>
	<u>1.959</u>	<u>4.032</u>
 Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	2.766	2.028
Udskudt skat	-807	1.944
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	60
	<u>1.959</u>	<u>4.032</u>
 Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 25% skat af resultat før skat	3.882	4.174
Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 25 %	126	177
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter	-184	-122
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	71	221
Andre reguleringer, netto	-739	-478
Ændret skattesats i Sverige på udskudt skat	-1.197	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	60
	<u>1.959</u>	<u>4.032</u>
 Effektiv skatteprocent	<u>12,2%</u>	<u>24,1%</u>
Effektiv skatteprocent uden ændret skattesats i Sverige på udskudt skat	<u>20,3%</u>	

Bording Koncernen

Noter

12. Resultat pr. aktie	2012	2011
t.kr.		
Årets resultat	13.569	12.665
Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet	-1.500	-2.051
F.E Bording A/S' andel af årets resultat	12.069	10.614
Gennemsnitlig antal aktier	337.960	337.960
Gennemsnitlig antal egne aktier	-14.256	-19.828
Gennemsnitlig antal aktier i omløb	323.704	318.132
Resultat pr. aktie á 100 kr.	37	33
Udvandet resultat pr. aktie á 100 kr.	37	33

13. Immaterielle aktiver

t.kr.	2012				
	Goodwill	Intern software	Patenter og licenser	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Andre Immaterielle Aktiver
Kostpris 1. januar	60.248	14.597	1.502	12.424	
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	4.164				2.595
Valutakursregulering	564	88	67		19
Tilgang		4.848		2.120	
Kostpris 31. december	64.976	19.533	1.569	14.544	2.614
Af- og nedskrivninger 1. januar		3.573	1.502	6.994	
Valutakursregulering		88	67		6
Afskrivninger		1.871		2.081	180
Af- og nedskrivninger 31. december		5.532	1.569	9.075	186
Regnskabsmæssig værdi 31. december	64.976	14.001	0	5.469	2.428
Afskrives over		3-7 år	20-25 år	2-5 år	2-5 år

Goodwill er tilgang ved virksomhedskøb i 2006, 2008, 2010, 2011 og 2012., der henvises til note 2 vedr. regnskabsmæssige skøn og vurderinger for nedskrivningstest.

Færdiggjorte og igangværende udviklingsprojekter vedr. i sin helhed internt oparbejdede projekter. Der er gennemført nedskrivningstest på færdiggjorte udviklingsprojekter, hvortil ledelsen vurderer, at genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi.

Bording Koncernen

Noter

13. Immaterielle aktiver fortsat

	2011			
	Goodwill	Intern software	Patenter og licenser	Færdiggjorte udviklingsprojekter
Kostpris 1. januar	33.749	8.593	0	17.804
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	26.363	0		0
Valutakursregulering	136	7	16	-10
Tilgang		6.247	0	1.100
Overført			1.486	-1.486
Afgang		-250	0	-4.984
Kostpris 31. december	60.248	14.597	1.502	12.424
Af- og nedskrivninger 1. januar	0	2.819	0	11.543
Valutakursregulering		9	16	-9
Afskrivninger		995	149	1.781
Overført			1.337	-1.337
Afgang		-250		-4.984
Af- og nedskrivninger 31. december	0	3.573	1.502	6.994
Regnskabsmæssig værdi 31. december	60.248	11.024	0	5.430
Afskrives over	-	3-7 år	20-25 år	2-5 år

Goodwill er tilgang ved virksomhedskøb i 2006, 2008, 2010 og 2011., der henvises til note 2 vedr. regnskabsmæssige skøn og vurderinger for nedskrivningstest.

Færdiggjorte og igangværende udviklingsprojekter vedr. i sin helhed internt oparbejdede projekter. Der er gennemført nedskrivningstest på færdiggjorte udviklingsprojekter, hvortil ledelsen vurderer, at genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi.

Nedskrivningstest

Goodwill

Ledelsen har pr. 31. december 2012 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for værdiforringelse.

	Diskonteringsfaktor	Vækst efter 2016	2012	2011
Bording AB Sverige	9,5%	1,0%	4.654	4.455
Graphic Source A/S	8,0%	1,0%	1.336	1.336
Mail IT Sverige	9,5%	1,0%	5.486	5.253
Bording Pro A/S	8,0%	1,0%	22.740	22.740
Jysk Formular Print Holding A/S	8,0%	1,0%	24.207	24.207
NP-Tryck AB Sverige	9,5%	1,0%	4.194	0
Halmstad Tryckeri AB	9,5%	1,0%	2.359	2.257
I alt			64.976	60.248

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien (nytteværdien), som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af forecast for årene 2013-17 (2011: 2012-16) godkendt af ledelsen og med diskonteringsfaktor efter skat på 8,0% (før skat 10,0%) (2011: før skat 10%) for det danske marked og 9,5% (før skat 12,5%) (2011: før skat 12,5%) for det svenske marked.

Kostprisen for goodwill er i alle selskaber væsentlig mindre end kapitalværdierne. De væsentligste forudsætninger er fastlæggelse af vækstrater, indtjeningsgrad og diskonteringsfaktor. Forudsætningerne om indtjeningen er baseret primært på historisk indtjening og en forsigtig forventet fremtidig vækst.

Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

Bording Koncernen

Noter

14. Materielle aktiver

t.kr.

	2012		
	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar	114.230	78.371	27.223
Valutakursregulering	329	3.211	627
Tilgang dattervirksomhed		4.055	112
Tilgang	545	6.918	1.712
Afgang	-2.553	-4.259	-861
Kostpris 31. december	112.551	88.296	28.813
Af- og nedskrivninger 1. januar	56.835	42.805	19.580
Valutakursregulering	175	2.358	516
Afskrivninger	797	8.866	3.469
Afgang	-1.271	-3.901	-480
Af- og nedskrivninger 31. december	56.536	50.128	23.085
Regnskabsmæssig værdi 31. december	56.015	38.168	5.728
Bogført værdi af finansielt leasede aktiver	7.250	4.287	
Afskrives over	25-50 år	5-10 år	2-10 år

	2011		
	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar	109.523	98.003	71.146
Valutakursregulering	35	207	294
Tilgang dattervirksomhed		26.539	2.399
Tilgang	4.672	3.195	1.346
Overførsel		-128	128
Afgang		-49.445	-48.090
Kostpris 31. december	114.230	78.371	27.223
Af- og nedskrivninger 1. januar	56.172	81.952	63.268
Valutakursregulering	19	136	-4
Afskrivninger	644	7.923	3.504
Overførsel		-166	166
Afgang		-47.040	-47.354
Af- og nedskrivninger 31. december	56.835	42.805	19.580
Regnskabsmæssig værdi 31. december	57.395	35.566	7.643
Bogført værdi af finansielt leasede aktiver	7.264	7.650	

Bording Koncernen

Noter

15. Varebeholdninger	2012	2011
t.kr.		
Råvarer og hjælpematerialer	13.426	11.224
Varer under fremstilling	3.091	2.219
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	15.631	12.770
	32.148	26.213

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

16. Tilgodehavender	2012	2011
t.kr.		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	95.992	101.450
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	8.621	7.836
Andre tilgodehavender	7.672	8.441
	112.285	117.727

Tilgodehavender er indregnet således i balancen:

Langfristede tilgodehavender	3.200	3.200
Kortfristede tilgodehavender	109.085	114.527
	112.285	117.727

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

1. januar	1.025	1.076
Kursregulering	26	3
Nedskrivninger i året	346	294
Realiseret i året	-446	-38
Tilbageført	-103	-310
31. december	848	1.025

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

KREDITRISICI

t.kr.

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	2012	2011
Op til 30 dage	12.054	13.537
Mellem 30 og 90 dage	5.860	1.003
Over 90 dage	1.172	504
	19.086	15.044

Ovenstående tilgodehavender er i alt væsentlighed efterfølgende indbetalt.

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

17. Egenkapital

Kapitalstyring

Egenkapitalens andel af de samlede aktiver udgjorde 33,5% ved udgangen af 2012 (2011: 31,9%). Målsætningen for soliditetsgraden er 30-40 %. Kapitalen styres for koncernen som helhed.

Målsætningen for egenkapital forrentningen er mindst 20% p.a. Den realiserede egenkapitalforrentning for 2011 udgjorde 12,4% (2010: -4,6%).

Det er Bording koncernens 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 2012-14 forventes udbetalt udbytte på 12%.

Aktiekapital

	Udstedte aktier			
	Antal stk		Nominel værdi t.kr.	
	2012	2011	2012	2011
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.

Egne aktier

	Antal stk		Nominel værdi (t.kr.)		% af aktiekapitalen	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
1. januar	16.131	21.698	1.613	2.170	4,8%	6,4%
Afregnet	-2.887	-5.567	-289	-557	-0,9%	-1,6%
31. december	13.244	16.131	1.324	1.613	3,9%	4,8%

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

F.E. Bording A/S har i 2012 anvendt egne aktier, nominelt 289 tkr. aktier til kurs 545, svarende til en kursværdi på 1.573 tkr. Aktierne er anvendt som en del af afregningen af købesummen til de tidligere ejere af Halmstad Tryckeri AB.

Der er i 2011 anvendt 5.567 stk af beholdningen til købet af Halmstad Tryckeri AB. Aktierne i F.E. Bording A/S indgik som en del af købesummen for selskabet.

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

Reserver

Udbytte

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

Reserve for egne aktier

Reserve for egne aktier indeholder anskaffelsessummer for selskabets beholdning af egne aktier. Udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen.

Gevinst og tab ved salg af egne aktier indregnes i overført resultat.

Reserve for valutakursreguleringer

Reserve for valutakursreguleringer omfatter moderselskabsaktionærernes andel af valutakursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner.

Reserven opløses ved afhændelse af udenlandske enheder, eller hvis betingelserne for effektiv skring ikke længere er til stede.

Udbytte

Der foreslås et udbytte på 4.055 tkr. (2011: 4.055 tkr.), svarende til et udbytte pr. aktie på 12 kr. (2011: 12 kr.)

Den 26. april 2012 udbetalte F.E. Bording A/S udbytte til aktionærerne på 4.055 tkr. (2011: 0 kr), svarende til et udbytte pr. aktie på 12 kr (2011: 0 kr.)

Udlodning af udbytte til F.E. Bording A/S' aktionærer har ingen skattemæssige konsekvenser for F.E. Bording A/S.

Bording Koncernen

Noter

18. Pensioner

t.kr.

Bording Koncernen har kun bidragsbaserede pensionsordninger, bortset fra en dattervirksomhed, Bording AS, Norge der har en ydelsesbaseret pensionsordning.

Ydelsesbaserede pensionsordninger har udviklet sig således:

	2012	2011
Pensionsforpligtelse	156	188
Ikke indregnet aktuariemæssigt tab	0	0
I alt	156	188

Udvikling i indregnet forpligtelse

Forpligtelse 1. januar	188	327
Netto indtægts-/omkostningsført i resultatopgørelsen	-43	77
Indbetalinger	0	-214
Valutakursregulering	11	-2
Forpligtelse 31. december	156	188

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

	2012	2011
Diskonteringsrente	4,20%	4,40%
Fremtidig lønstigningstakt	2,25%	4,25%

Der indgår ingen aktiver i ordningen.

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

19. Udskudt skat

t.kr.

	2012	2011
Udskudt skat 1. januar	10.568	4.592
Valutakursregulering	545	38
Tilgang ved køb af virksomhed	1.858	3.785
Overført underskud, ej refunderet	224	209
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-807	1.944
	12.388	10.568

Udskudt skat indregnes således i balancen

Udskudt skat (aktiv)	-513	-266
Udskudt skat (forpligtelse)	12.901	10.834
Udskudt skat 31. december, netto	12.388	10.568

Skatteaktivet vedrører primært dattervirksomhed i Norge, og det forventes at underskudene vil kunne realiseres inden for en overskuelig fremtid.

Bording Koncernen

Noter

19. Udskudt skat fortsat

Årets ændring i udskudt skat

2012						
	Balance 1/1	Valuta kurs-regulering	Tilgang ved køb af virksomheder	Overført fra aktuel skat	Indregnet i årets resultat netto	Indregnet i egenkapitalen netto
Immaterielle aktiver	4.543	40			673	5.256
Materielle aktiver	10.539	376	683		-548	11.050
Tilgodehavender	-25				25	0
Varebeholdninger	0				-74	-74
Andre kortfristede aktiver	0	0			0	0
Øvrige forpligtelser	573	129	1.175		-154	1.723
Skattemæssige underskud	-5.062	0		224	-729	-5.567
	10.568	545	1.858	224	-807	12.388

2011						
	Balance 1/1	Valuta kurs-regulering	Tilgang ved køb af virksomheder	Overført fra aktuel skat	Indregnet i årets resultat netto	Indregnet i egenkapitalen netto
Immaterielle aktiver	2.789	4			1.750	4.543
Materielle aktiver	9.666	7	1.612		-746	10.539
Tilgodehavender	-116	-1			92	-25
Varebeholdninger	78				-78	-
Andre kortfristede aktiver	-377	-			377	-
Øvrige forpligtelser	-1.453	28	2.173		-175	573
Skattemæssige underskud	-5.995	-		209	724	-5.062
	4.592	38	3.785	209	1.944	10.568

Bording Koncernen

Noter

20. Gæld til kreditinstitutter t.kr.	2012	2011
Prioritetsgæld	26.170	28.053
Bankgæld	90.412	88.985
Leasinggæld	12.429	14.971
Regnskabsmæssig værdi	129.011	132.009
Nominel værdi	142.842	141.255

Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:

Langfristede forpligtelser	35.417	40.757
Kortfristede forpligtelser	93.594	91.252
	129.011	132.009

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

Restløbetid		
Inden for et år	93.594	91.252
1-5 år	13.152	22.840
Efter 5 år	22.265	17.917
Regnskabsmæssig værdi i alt pr. 31.12	129.011	132.009
DKK	103.585	98.116
SEK	13.076	15.869
NOK	3.449	3.549
EUR	8.901	14.475
Regnskabsmæssig værdi i alt pr. 31.12	129.011	132.009
Dagsværdi i alt pr. 31.12	129.115	131.646

Ud af gælden til kreditinstitutter er 12,4 mio fastforrentet i 2012 og 15,0 mio i 2011.

			Effektiv rente			
	Udløb	Fast/ Variabel	2012	2011	2012	2011
DKK	2025	Variabel	2,1%	2,7%	12.688	13.578
DKK	2031	Variabel	3,4%		4.581	0
EURO	2021	Variabel	1,6%	2,1%	8.901	14.475
SEK	2014	Variabel	4,3%	4,3%	2.379	4.011
DKK	2020	Fast	3,8%	6,0%	7.250	7.321
DKK	2014	Fast	7,7%	7,7%	4.287	6.082
SEK	2014	Fast	7,8%	7,8%	892	1.568
SEK	*	Variabel	5,6%	5,6%	9.805	10.290
NOK	*	Variabel	6,1%	6,1%	3.449	3.549
DKK	*	Variabel	4,4%	4,4%	74.779	71.135
					129.011	132.009

*Kassekreditterne har ingen aftalt afviklingsdato.

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

	2012			2011		
	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi
0-1 år	3.304	-513	2.791	3.238	-661	2.577
1-5 år	4.090	-1.113	2.977	12.692	-298	12.394
efter 5 år	7.400	-739	6.661			
	14.794	-2.365	12.429	15.930	-959	14.971

Bording Koncernen

Noter

21. Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

t.kr.

	2012	2011
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	35.512	34.113
Gæld til associerede virksomheder	4.793	3.875
Anden gæld	43.852	41.959
	84.157	79.947

22. Periodeafgrænsningsposter

t.kr.

	2012	2011
Modtagne forudbetalinger	12.068	10.971
Øvrige	0	199
	12.068	11.170

23. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

t.kr.

	2012	2011
Pant i grunde og bygninger til sikkerhed for prioritetsgæld	32.708	34.310
Bogført værdi af pantsatte aktiver:		
Grunde og bygninger	48.599	47.365
I produktionsanlæg og maskiner er tinglyst løsørepanterbreve på	13.071	15.016
Kautions- og garantiforpligtelser	50	50

24. Operationel leasing

t.kr.

Koncernen leaser lokaler og driftsmidler mv. under operationelle leasingkontrakter.

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

Operationel leasing, uopsigelig	2012	2011
0-1 år	9.306	7.844
1-5 år	8.847	11.793
> 5 år	0	0
I alt	18.153	19.637

Der er i resultatopgørelsen for koncernen udgiftsført omkostninger vedrørende operationel leasing for i alt	8.638	6.982
---	-------	-------

Bording Koncernen

Noter

25. Køb af dattervirksomheder

t.kr.

2012

F.E. Bording A/S har den 5. juli 2012 overtaget kontrollen over NP-Tryck AB ved overtagelse af alle aktier. NP-Tryck AB producerer og sælger UV tryk og andre speciel produkter.

NP-Tryck AB indgår i koncernresultatet for 5.7 - 31.12 2012 med et resultat på 1.804 t.kr. og en omsætning på 22.871 t.kr. Selskabet har for hele 2012 et resultat på 3.581 t.kr. og en omsætning på 49.546 t.kr.

Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelse pr. overtagelsestidspunktet

	Dagsværdi på over- tagelsestids- punktet
Immaterielle aktiver	2.595
Materielle aktiver	4.167
Varebeholdninger	1.313
Tilgodehavender	8.383
Likvide beholdninger	1.415
Udskudt skat	-1.857
Leverandørgæld	-2.053
Anden gæld	-4.017
Skat	-701
Overtagne nettoaktiver	9.245
Goodwill	4.164
Købsvederlag	13.409
Heraf likvid beholdning i NP-Tryck AB	-1.415
Udskudt købsvederlag	-5.364
Kontant købsvederlag	6.630

Købsvederlaget udgjorde 13.409 tkr., hvoraf 8.045 tkr. er betalt kontant, 5.364 tkr., er indregnet i balancen til senere betaling.

Koncernen er forpligtet til at betale et yderligere købsvederlag på 5.364 tkr. (6.200 t.sek.) Heraf forfalder 2.627 tkr. (3.100 t.sek.) til betaling d. 1. juli 2013, og yderligere 2.626 tkr. (3.100 t.sek) forfalder senest til betaling d. 1. juli 2014.

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen opjort til 4.164 tkr. goodwill repræsenterer værdien af eksisterende medarbejderstab og knowhow samt forventede synergier fra sammenlægningen med Bording koncernen. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

Købsprisallokeringen er foreløbig.

Opgørelse af dagsværdier

Kunderelationer, 2.595 tkr. opgøres til nutidsværdi af det Netto-cashflow, der opnås gennem salg til kontrakkunderne efter, at der er fratrullet er rimeligt afkast af alle andre aktiver, som er med til at generere de pågældende pengestrømme.

Overtagne produktionsanlæg handles ikke i et aktivt marked. Dagsværdien er derfor skønnet med udgangspunkt i afskrevet genanskaffelsesværdi.

Dagsværdien af overtagne råvarer og varer under fremstilling er opgjort til genanskaffelsespris.

I overtagne aktiver indgår tilgodehavender fra salg med en dagsværdi på 8.383 tkr., hvilket også svarer til tilgodehavendes nominelle værdi, da hele tilgodehavendet efterfølgende er indbetalt.

Der har ikke været transaktionsomkostninger i forbindelse med købet.

Bording Koncernen

Noter

2011

Jysk Formular Print Holding A/S

F.E Bording A/S havde den 1. april 2011 en købsoption på 52% af aktierne i Jysk Formular Print Holding, som blev udnyttet den 14. juli 2011. Jysk Formular Print Holding A/S indregnes som dattervirksomhed fra og med 1. april 2011.

Jysk Formular Print Holding A/S beskæftiger sig med digitale løsninger, kampagner og responshåndtering.

Jysk Formular Print Holding A/S indgår i koncernresultatet for 1.4 - 31.12 2011 med et resultat på 2.097 t.kr. og en omsætning på 24.719 t.kr. Selskabet har for hele 2011 et resultat på 4.256 t.kr. Og en omsætning på 48.508 t.kr.

Dagsværdi af kapitalandele 40% pr. 1. april 2011	13.954
Dagsværdi af minoritetsandel	20.931
Dagsværdi i alt	<u>34.885</u>
	Dagsværdi på overtag- elsestids- punktet
Materielle aktiver	19.653
Varebeholdning	5.494
Tilgodehavender	5.886
Likvider	48
Kreditinstitutter	-14.131
Udskudt skat	-1.879
Leverandørgæld	-2.336
Skat gæld	-1.117
Anden gæld	-940
Dagsværdi af de identificerbare aktiver, forpligtelser og evt. forpligtelser	<u>10.678</u>
Dagsværdi af virksomhed i alt	<u>34.885</u>
Goodwill i alt	<u>24.207</u>
Efter købet ser fordelingen af goodwill således ud:	
F.E. Bording A/S 92%	22.270
Minoritetsinteresser 8%	1.937
	<u>24.207</u>

Pr. 1. april 2011 opnåede F.E. Bording kontrol over Jysk Formular Print Holding A/S. De kapitalandele, F.E. Bording allerede ejede forud for opnåelsen af kontrol, er opgjort til dagsværdien. Goodwill består af den residual, der ikke kan henføres til identificerbare aktiver og passiver. I de overtagne aktiver indgår der under andre tilgodehavender, tilgodehavender fra salg med en dagsværdi på 5.886 t.kr., hvilket også svarer til tilgodehavendes nominelle værdi.

Bording ønsker, med denne overtagelse af Jysk Formular Print Holding A/S, 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 løsninger for Bording koncernens eksisterende kunder. Værdien af goodwill kan således henføres til tilførte kompetencer og know how. Disse vil i samarbejde med øvrige Bording selskaber skabe fremtidige resultater. Der er indregnet goodwill på minoritetsandelen. Dagsværdien er opgjort med udgangspunkt i en multipelbaseret EBITDA model (anvendt multipel 5,5) Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

Der har ikke været transaktionsomkostninger i forbindelse med opkøbet.

Bording Koncernen

Noter

2011 (forsat)

Gevinst ved værdiregulering af tidligere ejerandel:

Regnskabsmæssig værdi	13.699
Dagsværdi	13.954
Gevinst	255

Gevinst er resultatført under andre driftsindtægter

Købsvederlag	0
Heraf likvid beholdning	-48
	-48
Efterfølgende køb af 52%	15.307
	15.259

F.E. Bording A/S opnåede kontrol pr. 1.4.2011. F.E. Bording A/S overtager den likvide beholdning t.kr. 48, Pr. 14.7.2011 køber F.E Bording A/S yderligere 52% for t.kr. 15.307, der er betalt kontant.

Bording Koncernen

Noter

2011 (forsat)

Halmstad Tryckeri AB

F.E Bording A/S har overtaget kontrollen pr. 5. august 2011 over Halmstad Tryckeri AB ved overtagelse af 80% af aktierne. Halmstad Tryckeri AB beskæftiger sig med butiksmaterialer, reklamer mv.

Halmstad Tryckeri AB indgår i koncernresultatet for 15.8 - 31.12 2011 med et resultat på 761 t.kr. og en omsætning på 23.830 t.kr. Selskabet har for hele 2011 et resultat på 3.624 t.kr. Og en omsætning på 51.698 t.kr.

	Foreløbig dagsværdi på overtag- elsestids- punktet	Regulering af foreløbig dagsværdi	Dagsværdi på overtag- elsestids- punktet
Materielle aktiver	10.163	-878	9.285
Varebeholdning	3.222		3.222
Tilgodehavender	9.783	-1.093	8.690
Likvider	169		169
Kreditinstitutter	-5.659		-5.659
Udskudt skat	-2.445	519	-1.926
Leverandørgæld	-3.102		-3.102
Skat gæld	-134		-134
Anden gæld	-3.523		-3.523
Overtagne nettoaktiver	8.474	-1.452	7.022
F.E Bording andel af nettoaktiver 80%	6.779	-1.162	5.618
Minoritetsinteressens' andel af nettoaktiver 20%	1.695	-290	1.404
	8.474	-1.452	7.022
Dagsværdi af virksomhed i alt	9.499	-323	9.176
Goodwill i alt	1.025	1.129	2.272
Efter købet ser fordelingen af goodwill således ud:			
F.E. Bording, 80%	820	903	1.818
Minoritetsinteresser, 20%	205	226	454
	1.025	1.129	2.272
Købsvederlag	7.601	-260	7.341
Heraf likvid beholdning i Halmstad AB	-169	0	-169
Vederlag i form af Aktier i F.E. Bording A/S	-2.310	0	-2.310
Udskudt betaling	-1.866	260	-1.606
Kontant vederlag	3.256	0	3.256

Købsvederlaget udgjorde 7.601 t.kr., hvoraf 3.256 t.kr. er betalt kontant, en del er betalt med egne aktier 2.310 t.kr. Købsvederlaget i egne aktier består af, nominelt 557 t.kr. aktier til kurs 415,00 (Børskurs pr. overtagelsesdagen), svarende til 2.310 t.kr. Udskudt betaling vedrører afregning til sælger af tidligere års for høje momsbetalinger. Beløbene afregnes til sælger når selskabet har modtaget disse. På denne baggrund er opgørelsen ikke endelig.

I de overtagne aktiver indgår der under andre tilgodehavender, tilgodehavender fra salg med en dagsværdi på 5.846 t.kr., hvilket også svarer til tilgodehavendernes nominelle værdi.

Goodwill består i at få kompetencer til at udvikle løsninger for Bording koncernens eksisterende kunder. Værdien af goodwill kan således henføres til tilførte kompetencer og know how. Disse vil i samarbejde med øvrige Bording selskaber skabe fremtidige resultater. Der er indregnet goodwill på minoritetsandelen. Dagsværdien er opgjort med udgangspunkt i kostprisen. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

Der har ikke været transaktionsomkostninger i forbindelse med opkøbet. Levering af egne aktier har ikke været forbundet med omkostninger.

2012

I 2012 er der foretaget ændringer i købsprisallokeringen i forbindelse med købet af Halmstad Tryckeri. Årsagen hertil skyldes en ændret vurdering af værdien af trykkeriudstyr på købstidspunktet. Herudover er foretaget endelig opgørelse af tilgodehavende momsrefusioner, som følge af en dom i EU domstolen (C80/09). Der er foretaget tilpasning af sammenligningstal.

Bording Koncernen

Noter

26. Ændring i driftskapital t.kr.	2012	2011
Ændring i varebeholdninger	-4.622	7.454
Ændring i tilgodehavender	13.577	849
Ændring i leverandører og anden gæld	-6.396	633
	2.559	8.936

27. Nærtstående parter

t.kr.

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. Moderselskabet og danske dattervirksomheder indgår i sambeskatningen med Therp Holding ApS og dettes koncernselskaber.

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

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

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

Transaktioner med associerede virksomheder	2012	2011
Varesalg	273	243
Varekøb	31.284	38.257

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 transaktioner med nærtstående parter sker på sædvanlige markedsvilkår.

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
 11 % OTK Holding A/S
 10 % Clearstream Banking AS Nominee
 5 % Zoar Invest ApS

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

Bording Koncernen

Noter

28. Finansielle risici og kapitalstyring

t.kr.

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 2011.

Valutarisici

Valutarisici i balancen*	2012	2011
SEK	-10.864	-11.587
NOK	-618	563
EUR	-6.752	-10.615
USD	3.381	3.520
GBP	40	47
	<u>-14.813</u>	<u>-18.072</u>

*Koncernens kortfristede finansielle aktiver fratrukket kortfristede finansielle forpligtelser i valuta.

Valuta og renterisici vurderes konkret og afdækkes, når det findes hensigtsmæssigt. Der er ikke foretaget afdækning pr. 31. december 2012. (31. december 2011: ingen afdækning)

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 måneds gennemsnitskurs.

Renterisici

Af koncernens rentebærende gæld på i alt 129,0 mio. kr. (2011: 132,0 mio. kr.) er 12,4 mio. kr. (2011: 15,0 mio. kr.) fastforrentet. Den resterende gæld på 116,7 mio kr. (2011: 117,0 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% med alle øvrige parameter uændret, kun vil påvirke koncernens resultat med 1,2 mio før skat (2011: 1,2 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. Der henvises til note 16.

Bording Koncernen

Noter

28. Finansielle risici og kapitalstyring fortsat

t.kr.

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:

	2012				
	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme	Indenfor 1 år	1-5 år	Efter 5 år
Kreditinstitutter og banker	116.582	120.329	91.306	11.810	17.213
Finansielle leasingforpligtelser	12.429	14.794	3.304	4.090	7.400
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	84.157	84.157	84.157		
	213.168	219.280	178.767	15.900	24.613
	2011				
	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme	Indenfor 1 år	1-5 år	Efter 5 år
Kreditinstitutter og banker	117.038	122.422	89.412	12.710	20.300
Finansielle leasingforpligtelser	14.971	15.930	3.238	12.692	
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	79.947	79.947	79.947		
	211.956	218.299	172.597	25.402	20.300

29. Begivenheder efter balancedagen

Bording har i januar 2013 købt de resterende 20 % af aktierne i Halmstad Tryckeri AB, og selskabet har efterfølgende ændret navn til Bording Halmstad AB.

Ultimo februar har Bording tegnet aktier for 2,7 mio. kr. i Klimax A/S og efterfølgende købt aktier fra øvrige aktionærer for 2,6 mio. kr. Dermed er Bordings ejerandel øget til 26 %, og selskabet vil fra marts måned indgå som associeret selskab i koncernen.

Moderselskabet

F.E. BORDING A/S

Årsregnskab 2012

	Note	2012	2011
Andre driftsindtægter	2	7.447	6.643
		7.447	6.643
Andre eksterne omkostninger	3	-5.448	-5.641
Personaleomkostninger	4	-4.200	-4.849
Afskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	5	-2.624	-1.606
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT		-4.825	-5.453
Resultat efter skat i dattervirksomheder	6	14.607	12.631
Resultat efter skat i associerede virksomheder	7	-405	1.530
RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER		9.377	8.708
Finansielle indtægter	9	587	1.607
Finansielle omkostninger	10	-4.238	-4.993
RESULTAT FØR SKAT		5.726	5.322
Skat af årets resultat	11	2.958	2.099
ÅRETS RESULTAT		8.684	7.421
Forslag til resultatdisponering:			
Foreslået udbytte for året		4.055	4.055
Overført resultat		4.629	3.366
		8.684	7.421

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

AKTIVER	Note	2012	2011
ANLÆGSAKTIVER			
Immaterielle anlægsaktiver			
Software	12	11.651	10.356
I alt		11.651	10.356
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger	13	52.608	52.860
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	14	955	1.503
I alt		53.563	54.363
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	140.310	125.700
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	2.936	3.341
Kapitalandele i andre virksomheder	8	6.008	6.008
Tilgodehavender		1.200	1.200
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		2.000	2.000
I alt		152.454	138.249
ANLÆGSAKTIVER I ALT		217.668	202.968
OMSÆTNINGSAKTIVER			
Tilgodehavender			
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		12.588	5.348
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.619	2.829
Tilgodehavende skat		3.180	3.450
Andre tilgodehavender		2.014	2.108
Likvider		0	3
I alt		19.401	13.738
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT		19.401	13.738
AKTIVER I ALT		237.069	216.706

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

EGENKAPITAL	Note	2012	2011
Aktiekapital		33.796	33.796
Reserve for valutakursreguleringer		1.668	-2
Overført resultat		63.100	56.704
Foreslået udbytte		4.055	4.055
I alt		102.619	94.553
HENSATTE FORPLIGTELSE			
Hensættelse til udskudt skat	15	8.335	8.721
I alt		8.335	8.721
LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	16		
Prioritetsgæld		24.079	26.086
Anden langfristet gæld		7.185	7.250
I alt		31.264	33.336
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	16	2.156	2.038
Kreditinstitutter		74.780	66.165
Leverandører af varer og tjenesteydelser		621	1.003
Gæld til dattervirksomheder		9.431	6.725
Gæld til associerede virksomheder		0	0
Anden gæld		7.863	4.165
I alt		94.851	80.096
GÆLDSFORPLIGTELSE		126.115	113.432
PASSIVER I ALT		237.069	216.706
Pansætning, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	17		
Operationel leasing	18		

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

	Aktiekapital	Reserve for valuta kurs- reguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Saldo 01.01.2011	33.796	-481	51.028	0	84.343
Årets afgang af egne aktier			2.310		2.310
Årets valutakursregulering		479			479
Overført via resultatdisponering			3.366	4.055	7.421
Saldo 31.12.2011	33.796	-2	56.704	4.055	94.553
Saldo 01.01.2012	33.796	-2	56.704	4.055	94.553
Udloddet udbytte				-4.055	-4.055
Udbytte af egne aktier			194		194
Årets afgang af egne aktier			1.573		1.573
Årets valutakursregulering		1.670			1.670
Overført via resultatdisponering			4.629	4.055	8.684
Saldo 31.12.2012	33.796	1.668	63.100	4.055	102.619

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	74
8 Kapitalandele i andre virksomheder	74
9 Finansielle indtægter	75
10 Finansielle omkostninger	75
11 Skat af årets resultat	75
12 Software	75
13 Grunde og bygninger	76
14 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	76
15 Hensættelse til udskudt skat	76
16 Langfristede gældsforpligtelser	77
17 Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	77
18 Operationel leasing	77

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 revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

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

Bygninger 50 år

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 2-5 år

Der afskrives ikke på grunde.

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,

F.E. Bording A/S

Noter

og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Der hensættes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier. I tilfælde, hvor skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler m.v., måles udskudt skat på baggrund af den af ledelsens planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Udskudt skat beregnes på grundlag af de skattemæssige regler og satser, 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	2012	2011
t.kr.		
Huslejeindtægter	7.145	6.482
Øvrige driftsindtægter	302	149
Gevinst ved salg af driftsmateriel	0	12
	7.447	6.643
3. Andre eksterne omkostninger	2012	2011
t.kr.		
Heri indgår:		
Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer		
Samlet honorar:		
KPMG	450	310
der kan specificeres således:		
Revision	315	295
Andre revisionsrelaterede ydelser	0	0
Skatte- og momsmæssige ydelser	32	15
Andre ydelser	103	0
	450	310
4. Personaleomkostninger	2012	2011
t.kr.		
Honorar til moderselskabets bestyrelse	661	581
Gager og lønninger	3.246	3.835
Pensionsbidrag	39	68
Andre omkostninger til social sikring	50	48
Øvrige personaleomkostninger	204	317
	4.200	4.849
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	5	4
I personaleomkostninger indgår vederlag til moderselskabets direktion med 1.243 tkr. (2011: 1.243 tkr.)		
Der stilles fri bil til rådighed for direktionen.		
5. Afskrivninger	2012	2011
t.kr.		
Software	1.279	395
Grunde og bygninger	797	644
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	548	567
	2.624	1.606

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

	2012	2011
6. Kapitalandele i dattervirksomheder		
t.kr.		
Kostpris:		
Samlet kostpris 01.01.	226.437	209.180
Tilgang i årets løb	9.245	17.257
Afgang	0	0
Samlet kostpris 31.12.	235.682	226.437
Værdireguleringer:		
Værdireguleringer 01.01.	-150.830	-152.607
Årets resultat	17.563	15.093
Årets udbytte	-15.028	-13.725
Årets valutakursregulering	1.194	409
Samlet værdiregulering 31.12.	-147.101	-150.830
Goodwill:		
Samlet goodwill 01.01.	50.093	28.500
Tilgang i årets løb	4.164	23.984
Årets valutakursreguleringer	428	71
Årets afskrivning	-2.956	-2.462
Samlet goodwill 31.12.	51.729	50.093
Kapitalandele i dattervirksomheder 31.12.	140.310	125.700

F.E. Bording A/S

Noter

7. Kapitalandele i associerede virksomheder

t.kr

Selskabsoversigt m.v.:

		2012	2011
	Hjemsted	Ejerandel	Ejerandel
Jysk Formular Print Holding A/S*	Auning	92%	92%
KLS Grafisk Hus A/S	Hvidovre	30%	30%
A-Mail Holding A/S	Vejle	50%	50%

* Jysk Formular Print Holding A/S ændrede pr. 1. april 2011 status til dattervirksomhed.

Omsætning	99.791	107.453
Årets resultat	-1.349	1.384
Bording Koncernens andel:		
Egenkapital	12.218	14.570
Årets resultat	-405	-593

Anskaffelsessum pr. 01.01.	9.900	19.900
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	0	-10.000
Anskaffelsessum pr. 31.12.	9.900	9.900
Værdireguleringer 01.01.	-6.559	-5.727
Årets resultat	-405	1.530
Årets afgang		-2.362
Udbytte		
Værdireguleringer pr. 31.12.	-6.964	-6.559
Bogført værdi 31.12.	2.936	3.341

8. Kapitalandele i andre virksomheder

t.kr.

	2012	2011
Kostpris pr. 01.01.	14.010	14.010
Årets tilgang		
Kostpris pr. 31.12.	14.010	14.010
Reguleringer pr. 01.01.	-8.002	-7.648
Årets værdiregulering		-354
Regulering pr. 31.12.	-8.002	-8.002
Bogført værdi pr. 31.12.	6.008	6.008

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

9. Finansielle indtægter	2012	2011
t.kr.		
Renteindtægter fra dattervirksomheder	222	713
Renteindtægter fra associerede virksomheder	358	516
Kursgevinst valuta		313
Andre finansielle indtægter	7	65
	587	1.607
10. Finansielle omkostninger	2012	2011
t.kr.		
Renteudgifter til dattervirksomheder	191	350
Renteudgifter til associerede virksomheder	0	58
Kurstab valuta	324	413
Kursregulering børsnoteret aktier	0	353
Andre finansielle omkostninger	3.723	3.819
	4.238	4.993
11. Skat af årets resultat	2012	2011
t.kr.		
Aktuel skat	-3.180	-3.450
Udskudt skat	222	1.351
Skat af årets resultat	-2.958	-2.099
12. Software	2012	2011
t.kr.		
Kostpris pr. 01.01.	10.806	4.933
Tilgang	2.574	5.873
Kostpris pr. 31.12.	13.380	10.806
Afskrivninger pr. 01.01.	450	55
Årets afskrivninger	1.279	395
Afskrivninger pr. 31.12.	1.729	450
Bogført værdi pr. 31.12.	11.651	10.356
Afskrives over	5 år	5 år

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

13. Grunde og bygninger	2012	2011
t.kr.		
Kostpris pr. 01.01.	104.729	100.057
Tilgang	545	4.672
Kostpris pr. 31.12.	105.274	104.729
Afskrivninger pr. 01.01.	51.869	51.225
Årets afskrivninger	797	644
Afskrivninger pr. 31.12.	52.666	51.869
Bogført værdi pr. 31.12.	52.608	52.860
Ejendomsværdi	125.750	125.750
Bogført værdi af leaset ejendom	7.250	7.292
Afskrives over	50 år	50 år
14. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2012	2011
t.kr.		
Kostpris pr. 01.01.	2.589	2.631
Overførsel	0	0
Tilgang	0	302
Afgang	0	-344
Kostpris pr. 31.12.	2.589	2.589
Afskrivninger pr. 01.01.	1.086	863
Årets afskrivninger	548	567
Afgang	0	-344
Afskrivninger pr. 31.12.	1.634	1.086
Bogført værdi pr. 31.12.	955	1.503
Afskrives over	2-5 år	2-5 år
15 Hensættelse til udskudt skat	2012	2011
t.kr.		
Bogført værdi 01.01.	8.721	6.426
Overført underskud, ej refunderet	-607	944
Årets udskudte skat	221	1.351
Bogført værdi pr. 31.12.	8.335	8.721
Udskudt skat vedrører:		
Anlægsaktiver	48.508	47.691
Gældsforpligtelser	-7.250	-7.321
Skattemæssigt underskud	-7.917	-5.488
	33.341	34.882
Udskudt skat	8.335	8.721

F.E. Bording A/S

Noter

16. Langfristede gældsforpligtelser

t.kr.

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

			2012	2011	2012	2011
	Udløb	Fast/ Variabel	Effektiv rente			
DKK	2025	Variabel	2,7%	2,7%	12.688	13.578
DKK	2031	Variabel	3,4%		4.581	
EURO	2021	Variabel	1,6%	2,1%	8.901	14.475
DKK	2013	Fast	6,0%	6,0%	7.250	7.321
					33.420	35.374
Vægtet gennemsnitlig effektiv rente					3,22%	3,15%
Gældsforpligtelserne fordeles således:						
Prioritetsgæld						
Langfristet					24.079	26.086
Kortfristet					2.091	1.967
Prioritetsgæld i alt					26.170	28.053
Anden langfristet gæld						
Langfristet					7.185	7.250
Kortfristet					65	71
Anden langfristet gæld i alt					7.250	7.321
Gældsforpligtelser i alt					33.420	35.374
Gældsforpligtelserne er indregnet således i balancen:						
Langfristede gældsforpligtelser					31.264	33.336
Kortfristede gældsforpligtelser					2.156	2.038
					33.420	35.374
Gældsforpligtelser forfalder således:						
0-1 år					2.156	2.038
1-5 år					8.890	15.419
> 5 år					22.374	17.917
					33.420	35.374
17. Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser						
t.kr.					2012	2011
Pant i grunde og bygninger til sikkerhed for prioritetsgæld					26.170	28.053
Bogført værdi af pantsatte:						
Grunde og bygninger					45.192	45.348

Der er afgivet selskyldner kautioner for A-Mail Kuverter A/S, Jysk Formular print A/S, Jysk Formular Print Holding A/S og Bording Data A/S (5.675 t.kr.)

18. Operationel leasing

tkr.

F.E. Bording leaser driftsmidler under operationelle leasingkontrakter.

Leasingperioden er 3 år, med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejeeydelser eller købsoptioner.

Operationel leasing, uopsigelig	2012	2011
0-1 år	180	89
1-5 år	196	172
> 5 år	0	0
I alt	376	261

Der er i resultatopgørelsen udgiftsført omkostninger vedrørende operationel leasing for i alt	196	6
---	-----	---