

NASDAQ Copenhagen

Nikolaj Plads 6

1007 København K

ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2016

Bestyrelsen i F.E. Bording A/S har idag behandlet den reviderede årsrapport for 2016. Årsrapporten blev godkendt og indstillet til generalforsamlingens godkendelse.

Årsrapporten består af koncernrapport for 2016 med tilhørende noter samt Moderselskabsregnskab med tilhørende noter.

RESUMÉ

F.E. Bording A/S er i dag en moderne kommunikationskoncern, der udvikler og investerer i selskaber indenfor Marketing Communication Services. Alle koncernens fortsættende aktiviteter har i 2016 haft fremgang i omsætning og indtjening. Det samlede resultat faldt på grund af faldende indtjening i ophørende aktiviteter samt hensættelser til omstrukturering.

- Omsætningen i de fortsættende aktiviteter steg 6,9% til 617 mio.kr. Heraf udgør den organiske vækst 1,2%. Omsætningen i alt nåede 627,5 mio.kr. en stigning på 2,7%.
- Indtjeningen før afskrivninger (EBITDA) fra de fortsættende aktiviteter eksklusive engangsposter steg 12,1% til 53,4 mio.kr. Det samlede EBITDA faldt imidlertid til 47,3 mio.kr. primært på grund af negative resultater i ikke fortsættende aktiviteter samt at poster af engangskaraktér i 2016 påvirker negativt, hvor de i 2015 bidrog positivt.
- I 2016 fortsatte koncernen udvikling af kunderettede softwareløsninger i Bording Data og portal-løsninger såsom Bording Central til Marketing Output Management. I alt er der investeret over 10

mio.kr. hvoraf størstedelen er udgiftsført.

- Samlet blev koncernens omsætning realiseret lidt over den efter 3. kvartal udmeldte forventning på ca. 620 mio.kr. medens EBITDA indtjeningen svarer til senest udmeldte forventning på ca. 47 mio.kr.
- Årets resultat efter skat blev 17,0 mio.kr. et fald fra sidste års resultat på 25,6 mio.kr. Faldet skyldes primært ovenfor nævnte udvikling i ikke fortsættende aktiviteter og engangsposter samt nedskrivning af et tilgodehavende med 1,8 mio.kr. i 2016.
- Pengestrømmen fra driften steg til 36,2 mio.kr. mod 35,3 mio.kr. sidste år, bl.a. på grund af mindre skattebetaling.
- Den rentebærende gæld steg med 4,7 mio.kr. til 119,2 mio.kr. efter investeringer i opkøb på 17,2 mio.kr. i løbet af 2016.
- Egenkapitalen andrager ved årets udgang 196,4 mio.kr svarende til en soliditet på 44,5%.
- Bestyrelsen foreslår uændret udbytte for 2016 på 24 kr. pr. aktie.
- I 2017 vil koncernen fastholde sin vækststrategi gennem udvikling og investering i både eksisterende selskaber og nye opkøb. Omsætningen forventes at stige til ca. 660 mio.kr. og EBITDA at ligge på ca. 50 mio.kr.

Denne meddelelse indeholder den samlede årsrapport for 2016.

Søborg, d. 22. marts 2017

Med venlig hilsen

F.E. Bording A/S

Hans Therp

Adm. direktør

Henvendelse vedr. meddelelsen kan ske til:

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

F.E. Bording A/S Årsrapport 2016

Selskabsoplysninger:

F.E. Bording A/S, Turbinevej 4-6, 2860 Søborg

Tlf: +45 7011 5011

www.febording.dk

info@bording.dk

CVR. nr.: 1622 9415

Stiftet: 12. april 1918

Hjemsted: Gladsaxe

Denne pdf indeholder den samlede årsrapport 2016 for F.E. Bording A/S. Indholdet tæller ledelsesberetning, ledelsespåtegning, den uafhængige revisors revisionspåtegning, koncernregnskab og moderselskabsregnskab. I årsrapporten henvises enkelte steder til mere uddybende information på selskabets hjemmeside www.febording.dk

Indholdsfortegnelse

	Side
Ledelsesberetning	
Bording – Fornyelse gennem 225 år	3
Marketing Communication Services	4
Udviklingen i vores forretningsområder	5
 Regnskabsberetning 2016	
Hoved- og nøgletal	9
Koncernens økonomiske udvikling	10
Forventninger til 2017	12
 Corporate Governance	13
Anbefalinger for god selskabsledelse	13
Risikostyring og intern kontrol	13
Særlige risikofaktorer	13
Revision	14
Ledelsesorganer	14
Samfundsansvar	15
Kønsmæssig sammensætning	15
Bestyrelsen, direktionen og koncernledelsen	16
 Aktionærinformation	
Aktionærrelaterede nøgletal	18
Aktionærsammensætning	18
 Påtegninger	
Ledespåtegning	20
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	21
 Koncernregnskab	
Resultatopgørelse	24
Balance, aktiver og passiver	25
Egenkapitalopgørelse	27
Pengestrømsopgørelse	28
Noter	29
 Moderelskabsregnskab	
Resultatopgørelse	76
Balance, aktiver og passiver	77
Egenkapitalopgørelse	79
Noter	80

Bording – fornyelse gennem 225 år

Siden Bording så dagens lys i 1792 har udviklingen i omgivelserne krævet store forandringer.

I 1799 måtte Frederik Emanuel Bording med baggrund i Trykkeriforordningen over natten skifte Bordings forretningsområde fra trykning af litterære værker, der blev forbudt, til trykning af skillingsviser, for på den måde at redde Bording fra konkurs.

Gennem Bordings lange historie har der været utallige tilfælde, hvor enten markedet eller teknologien har ændret virksomhedens forretningsgrundlag. Også i det 21. århundrede har Bording fortsat sin omstilling til ændrede markedsvilkår. En omstilling som ikke slutter - det er en kontinuerlig fornyelse med udgangspunkt i kundernes behov.

Fornyelse og det at være forandringsparat er en del af Bording koncernens DNA.

F.E. Bordings seneste fornyelse er sket gennem investering i både udvikling og tilpasning af eksisterende virksomheder og ikke mindst gennem opkøb af nye virksomheder ikke kun i Danmark, men også i Sverige og Norge.

F.E. Bording er i dag en moderne kommunikationskoncern med stærke rødder i vores historie, som vi har stor respekt for. Vores virksomheder er aktive indenfor Marketing Communication Services i Skandinavien.

Målsætningen for Bording koncernen er vækst gennem investering i udvikling, og opkøb af nye kompetencer og teknologier. Vækst og fornyelse er platformen for Bordings fremtid og betingelsen for at følge med udviklingen.

Med venlig hilsen

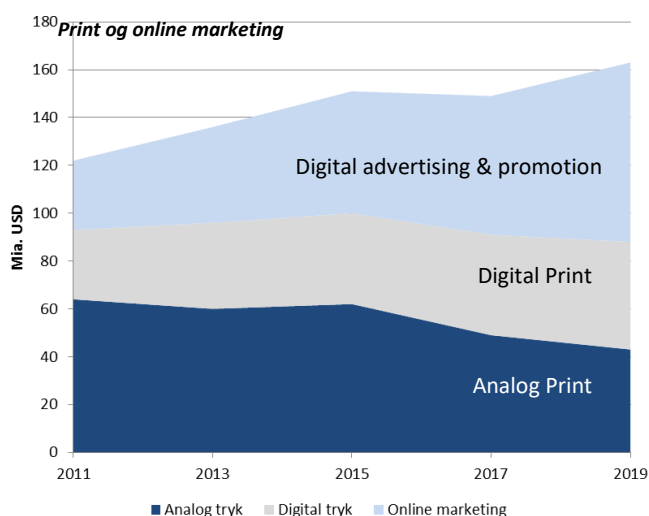
Hans Therp

Adm. direktør

Marketing Communication Services

Bording koncernen – anno 2017 - arbejder med og investerer indenfor Marketing Communication Services. Vi definerer dette marked som rådgivning, produktion og teknologi, som relaterer sig til kommunikation mellem en virksomhed og dens kunder. Formålet er at hjælpe kunderne med at skabe forretning gennem kommunikation og interaktion med deres kunder.

Alle former for kundekommunikation har gennem de sidste år været under stor forandring. Internettets og teknologiens udvikling har betydet en dramatisk ændring i antallet af medier, f.eks. sociale medier, og platforme, f.eks. mobil og tablets. Konsekvensen er, at den totale mængde af kommunikation er øget markant, samtidig med at mediemikset skifter fra de traditionelle offline medier til online medier. Mere end nogensinde er effektiv markedsføring og relevant kommunikation kritisk for både private og offentlige



Virksomhedernes markedsføring benytter i stigende grad on-line medier og digital tryk, som kan målrettes og individualiseres mod den enkelte modtager. De individualiserede medier målrettes gennem anvendelse af data. Det betyder igen vækst i IT-systemer til dataopsamling og marketing automation.

Kilde: U.S. Statistics, InfoTrends 2015.

Virksomheder har i dag både mangfoldige muligheder, men også udfordringer med at skabe den optimale kunderejse og købsoplevelse på tværs af alle de mange kontaktpunkter. Det stiller hele tiden nye krav til rådgivning, datagrundlag og eksekvering af kommunikationen.

Markedet for kundekommunikation vokser derfor fortsat, og digitaliseringen skaber hastige forandringer.

Det er Bording koncernens strategi at udnytte forandringerne til at bistå kunderne med de kommunikationsløsninger som tiden kræver. For til enhver tid at kunne bidrage med den rådgivning, produktion og teknologi, som er nødvendig, kræver det at koncernen løbende fornyer sig og tilføjer nye kompetencer.

Når markedet ændres hurtigt betyder det, at nogle aktiviteter må afvikles eller tilpasses med engangsomkostninger til følge. Det vanskeliggør sammenligning af resultaterne med foregående år. Derfor har vi forklaret udviklingen ved at sammenligne resultaterne for de fortsættende aktiviteter eksklusive engangsomkostninger. Disse benævnes "fortsættende" aktiviteter.

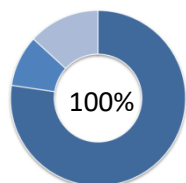
I 2016 har Bording koncernen købt 4 nye virksomheder, samtidig har vi tilpasset produktionen og besluttet at afvikle visse underskudsgivende aktiviteter. Omsætningen i de fortsættende aktiviteter er i 2016 vokset med 6,9% og tilsvarende er EBITDA for de fortsættende aktiviteter vokset med 12,1% til 53,4 mio.kr. Når koncernens samlede resultat er lavere skyldes det således engangsomkostninger og underskud i ophørende aktiviteter.

Koncernen i alt (mio.kr.)	2016	2015	Ændring	
OMSÆTNING				
Total	627.518	610.803	16.715	2,7%
Fortsættende aktiviteter	616.996	577.424	39.572	6,9%
EBITDA				
Total	47.279	54.065	(6.786)	(12,6%)
Fortsættende aktiviteter	53.386	47.615	5.771	12,1%

Udviklingen i vores forretningsområder

Koncernen i alt

ANDEL AF OMSÆTNING:



627,5m

ÆNDRING I OMSÆTNING:

+2,7% **+6,9%**
I alt Fortsættende excl.
engangsposter

ÆNDRING I EBITDA:

-12,6% **+12,1%**
I alt Fortsættende excl.
engangsposter

Bording koncernen er en kommunikationskoncern, som opererer på markedet for Marketing Communication Services. Koncernens selskaber er opdelt i tre forretningsområder, som inden for hver deres område hjælper koncernens kunder med at optimere deres kommunikation og skabe den rigtige kundeoplevelse.

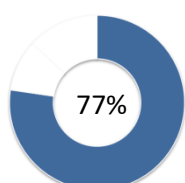
Koncernens tre forretningsområder er:

- Marketing Output Management
- IT-Systemer
- Rådgivning & Customer Experience

Udviklingen i hvert af områderne gennemgås herunder.

Marketing Output Management Status, trends og forventning

ANDEL AF OMSÆTNING:



485,3m

ÆNDRING I OMSÆTNING:

-0,6% **+4,4%**
I alt Fortsættende excl.
engangsposter

ÆNDRING I EBITDA:

-11,7% **+2,5%**
I alt Fortsættende excl.
engangsposter

OMSÆTNING

(mio.kr.)	2016	2015	Ændring	
Fortsættende aktiviteter	474.791	454.960	19.831	4,4%
Ikke fortsættende aktiviteter	12.983	33.439	(20.456)	(61,2%)
Poster af engangskaraktér	(2.461)	(60)	(2.401)	n/a
I alt	485.313	488.339	(3.026)	(0,6%)

EBITDA

(mio.kr.)	2016	2015	Ændring	
Fortsættende aktiviteter	44.909	43.800	1.109	2,5%
Ikke fortsættende aktiviteter	(4.176)	2.205	(6.381)	n/a
Poster af engangskaraktér	(1.765)	(1.855)	90	n/a
I alt	38.968	44.150	(5.182)	(11,7%)

Bordings Marketing Output Management område er blandt Skandinaviens allerstørste med en omsætning på 485 mio.kr. Den fortsættende del af forretningsområdet er i 2016 vokset 4,4% i omsætning og 2,5% i indtjening og EBITDA i de fortsættende aktiviteter blev således på 44,9 mio.kr.

Ved indgangen til 2016 opkøbte Bording to virksomheder indenfor forretningsområdet. ID Tryk blev lagt sammen med Bording A/S og HEP Kommunikation ApS blev fusioneret med Bording Pro.

Pr. 1. juli 2016 blev Hecht med speciale i instore materialer opkøbt og skiftede navn til Bording Instore Danmark, og pr. 1. september 2016 blev RealMail aktiviteten opkøbt af Bording A/S.

I alt har tilkøb således tilført ca. 37 mio.kr. i omsætning i 2016 til Marketing Output Management området.

Bestillingsportalen Bording Central er videreudviklet og lanceret i efteråret 2016. Udover fremtidig anvendelse hos de over 1000 eksisterende portalkunder, er der tegnet flere nye enterprise-kunder til systemet.

Ophørende aktiviteter består af Lithotech-Bording, valgmaterialer til 3. verden, og de grafiske salgsaktiviteter i Norge som blev frasolgt pr. 1. juni. Ultimo året blev det besluttet at afhænde 3. parts logistikdelen af Bording Logistik. Dette vil blive gennemført i løbet af 2017.

Engangsomkostninger består primært af udgifter til fratrådte medarbejdere, i forbindelse med tilpasning af produktionen i Helsingborg.

Markedstrend

Marketing Output Management er planlægning, produktion og distribution af alle former for marketing-materialer på tværs af medier og kanaler. Marketing Output Management er den mere taktiske og operationelle del af marketingkommunikation, og omfatter levering og produktion af marketing- og administrative budskaber. Kunderne opnår en væsentlig forenkling ved hjælp af Bordings web-portaler til bestilling, styring og udrulning af brands, kampagner og marketingmateriale. Bordings konkurrencefordel i forhold til mindre eller specialiserede trykkerier eller bureauer er den store volumen, der sikrer viden om produkterne og skalafordele ved store indkøb.

Trenden inden for Marketing Output Management er generelt set, at markedet er præget af en kombination af overkapacitet, og at den papirbaserede del af Marketing Output Management er faldende. Faldet inden for papirbårne produkter er drevet af en lavere kontaktprijs på online medier, samt det faktum, at man online kan måle effekten af kommunikationen på en væsentligt mere finmasket måde, end med papirbaseret kommunikation. Overkapaciteten giver sig udtryk i et presset marked, hvor marginer på standardprodukter er lave og for nedadgående. Der er nicher inden for Marketing Output Management, som er i vækst, f.eks. individualiseret datadrevet tryk, instore-materiale, specialproduktioner og emballage, men det ændrer ikke ved, at det totale marked for tryksager falder.

Som svar på markedstrenden, har koncernen fokus på tre områder inden for Marketing Output Management: Portalløsninger til effektiv styring af marketing-materialer, specialprodukter og individualiseret data-drevne cross medialøsninger. Ca. 50% af omsætningen er indenfor specialprodukter og individualiserede cross media løsninger.

Generelt set har koncernen fokus på kunder, der ønsker kvalitet i leverancen og er villige til at betale for rådgivning og de kompetencer, som Bording koncernen besidder på området. Høj kundefastholdelse og udbredt anvendelse af underleverandører betyder, at forretningsområdet har et meget tilfredsstillende afkast på den investerede kapital.

Forventning

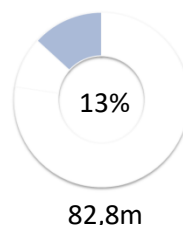
Den primære målsætning for området er at fastholde volumen gennem øget markedsandel og samtidigt optimere resultat og cashflow fra forretningsområdet. Det betyder, at koncernen har fokus på at effektivisere og rationalisere driften, samtidig med, at koncernen sikrer, at man har de kompetencer, som er nødvendige for at øge andelen af online bestillinger og for at forfølge vækstlommerne på markedet. Opkøb inden for området har derfor fokus på at skabe yderligere kritisk masse, samt tilkøbe nye digitale kompetencer, som sikrer, at koncernen fortsat kan tilfredsstille kundernes behov.

I 2017 forventer Bording at fastholde omsætningen og indtjeningen fra Marketing Output Management området. Dette skyldes primært helårseffekten af opkøb og den gennemførte tilpasning af omkostninger.

IT-systemer

Status, trends og forventning

ANDEL AF OMSÆTNING:



ÆNDRING I OMSÆTNING:

+16,0%

I alt

ÆNDRING I EBITDA:

+80,5%

I alt

IT-systemer (mio.kr.)	2016	2015	Ændring	
Omsætning	82.843	71.421	11.422	16,0%
EBITDA	13.994	7.751	6.243	80,5%

Note: Alle aktiviteter er fortsættende, uden engangsposter

Bording Data er koncernens selskab inden for IT-systemer.

I 2016 er Bording Datas omsætning vokset organisk med 16%. Gennem øget effektivitet er det lykkedes at øge EBITDA med hele 80%.

Bording Datas retail-afdeling manifesterer sig kraftigt på markedet med løsninger til omnichannel til såvel

Bording Koncernen

eksisterende som nye kunder. Bording Data investerer fortsat i udvikling af apps og "One Business Logic". Sidstnævnte sikrer fælles datagrundlag på tværs af salgskanaler.

I forhold til de store internationale konkurrenter på markedet, så er Bording Datas egenudviklede løsninger fleksible og målrettet præcis de behov, vi har i Skandinavien. Detailhandlen har stor fokus på omni-channel og unified commerce og på at målrette kommunikationen og kundeoplevelsen mod den enkelte kunde. Bording Data har gennem flere år arbejdet ud fra et koncept om One Business Logic i deres IT-løsninger. Det betyder, at kunderne kan bruge den samme forretningslogik på tværs af salgskanaler og dermed en ensartet købsoplevelse på tværs af salgskanaler.

Bording Data har indgået aftale med Matas A/S vedrørende levering af en Omnichannel løsning baseret på ViKING Commerce. En IT-løsning som samtidigt understøtter kassesalg i butikken, mobile kasser og e-handel.

Bording Datas abonnementsløsning, som er installeret hos mange danske mediehuse, er under udvikling til et generelt abonnementsystem til anvendelse i de mange virksomheder, der ønsker at sælge deres ydelser på abonnement. De første installationer er gennemført i løbet af 2016.

Bording Data har i 2016 også opnået vækst på de løsninger, der er udviklet til digitalisering og integration af web kommunikation. Både Doc2Mail, Netblanket og Agetor har således oplevet fremgang.

Markedstrend

Traditionelle detailkæder er under pres fra internet-handel, samtidig med at store globale internetbutikker bliver en større og større trussel. Det betyder, at detailkæder løbende er nødt til at opgradere deres IT-løsninger til systemer, som kan håndtere omnichannel og unified commerce, så de kan skabe en kundespecifik og ensartet købsoplevelse på tværs af salgskanaler, og dermed få en bedre og stærkere relation til deres kunder, samtidig med, at de optimerer deres konvertering. Da forbrugernes ændrede brug af kanaler bevæger sig online, efterspørger detailkæder samtidig

løsninger inden for mobile, apps, mobil scanning etc., som kan bruges enten i eller udenfor butikkerne.

En udvikling, som i øvrigt er parallel i medievirksomhederne.

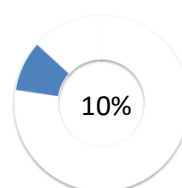
Det betyder, at markedet for disse IT-systemer til detailhandel og medievirksomheder er i vækst.

Forventning

Markedet for Bording Datas løsninger er overordnet set i vækst. Derfor er det koncernens målsætning for forretningsområdet, at vokse både i Danmark og internationalt. Samtidig med at markedet vokser, er der tale om forretningskritiske løsninger for kunderne. Bording Datas teknologiske fordele og dokumenterede gode referencer betyder, at løsningerne giver mulighed for profitabel vækst. For 2017 forventes således fortsat vækst i både omsætning og indtjening for Bording Data.

Rådgivning & Customer Experience. Status, trends og forventning

ANDEL AF OMSÆTNING:



59,4m

ÆNDRING I OMSÆTNING:

+16,3%

I alt

ÆNDRING I EBITDA:

+80,6%

I alt

Rådgivning & Customer Experience
(mio.kr.)

	2016	2015	Ændring	
Omsætning	59.362	51.043	8.319	16,3%
EBITDA	3.630	2.010	1.620	80,6%

Note: Alle aktiviteter er fortsættende, uden engangsposter

Forretningsområdet Rådgivning & Customer Experience blev til gennem opkøb af to dialogbureauer.

Bording Koncernen

Bording opkøbte i 2013 60% af Cognito i Oslo, som blev fusioneret med Bordings grafiske aktiviteter i Norge. I 2014 købte Bording 55% af RelationshusetGekko i København.

I 2016 opnåede forretningsområdet både organisk vækst i omsætning og vækst i indtjening. Omsætningen voksede med 16,3% til 59,4 mio.kr. og EBITDA indtjeningen steg med 1,6 mio.kr. til 3,6 mio.kr.

Pr. 1. april 2016 blev Bording Cognito igen et rent dialogbureau, idet de grafiske aktiviteter i Norge blev frasolgt, og der blev indgået en samarbejdsaftale med Wittusen & Jensen vedrørende salg af grafiske produkter i Norge. I 2. halvår har Bording Cognito således fokuseret alle kræfter på bureauvirksomheden. Dette har allerede resulteret i fremgang i både omsætning og indtjening.

Pr. 1. januar 2017 er RelationshusetGekko fusioneret med marketing teknologivirksomheden Increase.

Resultatet er Customer Experience bureauet Nordlid, der kombinerer strategiske, kreative og teknologiske kompetencer. Increase tilføjer en årlig omsætning på ca. 30 mio.kr.

Markedstrend

Trenden indenfor Rådgivning & Customer Experience området er, at der løbende stilles større og større krav til de kanaler og medier, som man skal kunne håndtere for at optimere kundeoplevelsen. Derfor bliver det essentielt, at man formår at skabe bro mellem rådgivning og de IT-systemer, som håndterer data og content. En væsentlig del af dette er digitalisering af kundernes marketing, herunder f.eks. leadgenerering og leadnurturing. Vandringen fra offline til online medier vil fortsat pågå, og hele online marketing-området vil få en større plads i kundernes marketingbudget.

Koncernen har kompetencer til at rådgive virksomheder om hvordan den enkelte virksomhed skaber den bedst mulige kundeoplevelse. Det er fra strategien for hele kundeoplevelsen til de taktiske beslutninger om hvilke kontaktpunkter, der har hvilken funktion under kunderejsen og hvilket indhold (content), som brugeren/kunden skal præsenteres for i det enkelte kontaktpunkt. Det inkluderer ikke kun strategi, men også kreative løsninger og koncepter og ikke mindst de systemer – Marketing Automation – som håndterer og automatiserer kunde-kommunikationen. Det vil sige systemer, som anvender de kundedata, som gør det muligt at en virksomhed automatisk kan skabe netop den kommunikation i et givent kontaktpunkt, som er målrettet den unikke kunde/bruger på det specifikke tidspunkt.

Forventning

Forretningsområdet er det nyeste i koncernen, og det væsentligste målepunkt for området er vækst. Det er væsentligt at koncernen formår at vokse området, for at realisere den overordnede strategi.

Tilkøbet af Increase inden for Marketing Automation har styrket forretningsområdet og har samtidig – gennem kunderelationer – åbnet en mulighed for at udvide forretningsområdet til Sverige. Området har tidligere kun været repræsenteret i Danmark og Norge.

Pr. 1. marts 2017 har F.E. Bording udvidet sine investeringer i rådgivningsbureauer med en ejerandel på 20% af Umwelt i København. Umwelt er et digitalt marketing bureau, der supplerer forretningsområdet med både branding og web kompetencer.

På baggrund af de foretagne opkøb og synergien mellem RelationshusetGekko og Increase i det nye selskab Nordlid forventes vækst i både omsætning og indtjening.

Bording Koncernen

Bording koncernens hoved- og nøgletal

Mio.kr.	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsætning	627,5	610,8	621,1	532,0	496,2
Bruttofortjeneste	308,7	309,2	304,0	256,7	247,1
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	47,3	54,1	51,1	44,0	37,2
Resultat før finansielle poster (EBIT)	27,4	34,9	33,9	27,0	20,0
Finansielle poster	-5,0	-3,4	-3,6	-2,7	-4,4
Resultat før skat	22,5	32,0	31,3	25,8	15,5
Årets resultat	17,0	25,6	24,5	20,2	13,6
F.E. Bording A/S' andel af resultat	16,1	24,8	23,6	18,0	12,1
Langfristede aktiver	265,6	258,5	272,8	221,9	199,1
Kortfristede aktiver	176,1	171,3	175,6	156,2	160,7
Aktiver i alt	441,7	429,9	448,4	378,1	359,8
Egenkapital	196,4	190,6	168,4	138,9	121,1
Langfristede rentebærende forpligtelser	34,8	39,3	46,4	32,7	35,4
Langfristede forpligtelser i øvrigt	17,9	16,8	17,7	16,3	13,1
Kortfristede rentebærende forpligtelser	84,4	75,2	91,7	89,8	93,6
Kortfristede forpligtelser i øvrigt	108,2	107,9	124,3	100,5	96,6
Nettoaktiver	315,6	305,2	306,4	261,3	250,1
Pengestrøm fra driftsaktivitet	36,2	35,3	34,2	48,1	30,8
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-25,1	-4,8	-45,1	-36,3	-19,2
Investering materielle aktiver	-3,6	-3,3	-4,3	-19,7	-9,2
Pengestrøm fra finansiering	-6,3	-28,4	10,8	-10,9	-7,2
Pengestrøm i alt	4,9	2,0	-0,2	0,9	4,4
Overskudsgrad, %	4,4	5,7	5,5	5,1	4,0
Afkastningsgrad (ROIC), %	8,8	11,4	11,1	10,6	8,1
Likviditetsgrad, %	91,4	93,6	81,3	82,1	84,5
Cash Flow Per Share (CFPS), Kr.	109,9	106,9	104,3	147,5	95,9
Soliditetsgrad, %	44,5	44,3	37,5	36,7	33,7
Egenkapitalforrentning, %	8,8	14,3	16,0	15,5	11,7
Antal medarbejdere	374	380	356	303	322
Omsætning pr. medarbejder, t.kr.	1.678	1.607	1.745	1.756	1.541
Bruttoavance pr. medarbejder, t.kr.	825	814	854	847	767

Der henvises til nøgletalsdefinitionerne i note 1.

Koncernens økonomiske udvikling

I 2016 steg omsætningen, mens vi måtte notere et samlet fald i indtjeningen.

De fortsættende dele af vores tre forretningsområder har dog alle leveret voksende omsætning og indtjening i året der er gået, og Bording går dermed styrket ind i 2017.

Vi fortsatte i 2016 med at fokusere forretningen på de aktiviteter som er strategisk vigtige indenfor hvert af de tre forretningsområder, og som skal bære koncernen fremadrettet.

I løbet af året er der således foretaget en række opkøb, som enten er konsolideret ind i eksisterende aktiviteter eller som videreføres i eget regi for at styrke koncernens vifte af kundeløsninger. Opkøb som i 2016 indgik i resultaterne for første gang var alle i forretningsområdet Marketing Output Management, nemlig aktiviteterne i ID Tryk og RealMail samt ejerandele i HEP Kommunikation og Hecht (sidstnævnte nu Bording Instore Danmark).

Koncernens fokuseringsbestræbelser indebærer også at visse aktiviteter afvikles. Nogle af disse ikke-fortsættende aktiviteter er allerede afviklet i løbet af 2015 eller 2016, mens andre forventes afviklet i løbet af 2017. Allerede afviklede aktiviteter omfatter Lithotech-Bording der blev afviklet i 2015 samt de grafiske aktiviteter i Norge, der blev afhændet i løbet af 2016. Resultaterne i Bording Logistik, der ikke er et strategisk vigtigt selskab, har udviklet sig utilfredsstillende i løbet af året, og der er derfor truffet beslutning om ikke at videreføre selskabet indenfor koncernens regi.

Størrelsen af disse ikke fortsættende aktiviteter og engangsposter er vist i ledelses- og regnskabsberetningen for at øge informationsniveauet. I resultatopgørelsen og balancen indgår tallene linie for linie som normalt.

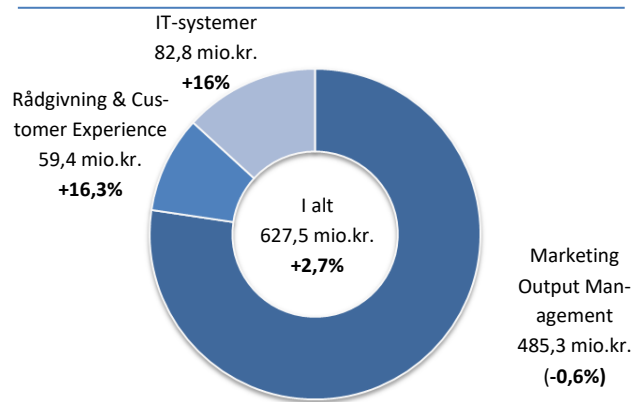
Omsætning

Koncernen voksede i 2016 dels gennem opkøb men også organisk i vore fortsættende aktiviteter.

Den samlede koncernomsætning blev på 627,5 mio.kr., en stigning på 16,7 mio.kr. eller 2,7% i forhold til året før.

Opkøb bidrog positivt med 6,1%, mens valutaeffekter bidrog negativt med 0,8% som følge af svagere svenske og norske valutaer.

Koncernomsætning og ændring ift. 2015



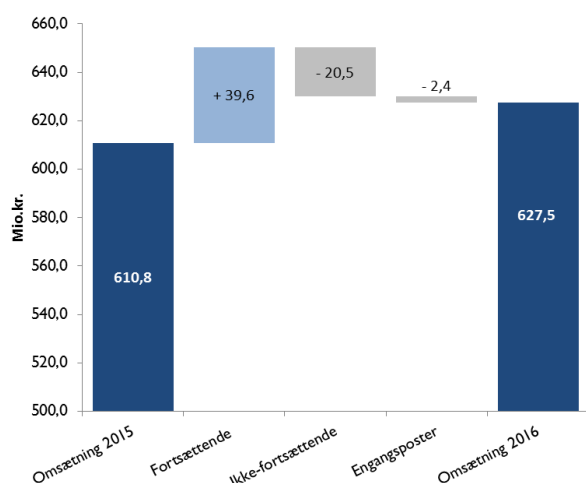
Stigningen dækker over to cifrede vækstrater i forretningsområderne IT systemer og Rådgivning der nu omsætter for henholdsvis knap 83 mio.kr. og knap 60 mio.kr.

Bordings største forretningsområde Marketing Output Management der udgør godt tre fjerdedele af koncernens omsætning holdt omsætningen stort set uændret med et fald på 0,6% svarende til 3 mio.kr.

OMSÆTNING (mio.kr.)	2016	2015	Ændring
Fortsættende aktiviteter	616.996	577.424	39.572 6,9%
Ikke fortsættende aktiviteter	12.983	33.439	(20.456) (61,2%)
Poster af engangskaraktér	(2.461)	(60)	(2.401) n/a
I alt	627.518	610.803	16.715 2,7%

Bording Koncernen

Omsætningsudvikling i fortsættende og ikke-fortsættende aktiviteter



Justeret for ikke-fortsættende aktiviteter og poster af engangskaraktér steg omsætningen i koncernens fortsættende aktiviteter til 617 mio.kr., en stigning på knap 40 mio.kr. eller 6,9%. Organisk vækst udgjorde 7,1 mio.kr. heraf svarende til 1,2%.

Nedenstående oversigt viser hvorledes væksten i de fortsættende aktiviteter er sammensat.

VÆKST DRIVERS	Andel af oms.	Opkøb	Valuta	Organisk	I alt
FORTSÆTTENDE AKTIVITETER					
Marketing Output Management	77%	8,1%	(0,7%)	(3,1%)	4,4%
IT-systemer	13%	0,0%	0,0%	16,0%	16,0%
Rådgivning	10%	0,0%	(2,4%)	18,7%	16,3%
I alt		6,4%	(0,8%)	1,2%	6,9%

Note: Ekstern omsætning

Bruttoavance

Trods væksten i omsætningen var koncernens bruttofortjeneste stort set uforandret i forhold til 2015 med et fald på knap 0,5 mio.kr. og udgjorde 308,7 mio.kr.

Dermed faldt bruttoavancen med 1,4 %-point til 49,2%. Faldet er sket i alle tre forretningsområder, men af tre forskellige grunde.

I Marketing Output Management skyldes faldet et generelt pres på marginalerne i segmentet. I forret-

ningsområdet IT-systemer skyldes den lavere bruttoavance-procent, at der i årets løb er solgt lidt mere hardware, som har en lavere avance end de øvrige ydelser. I Rådgivning skyldes faldet kraftig vækst i aktiviteten hos en betydelig kunde med gennemfaktureret af porto.

I de fortsættende aktiviteter steg koncernens bruttoavance med 10,3 mio.kr. til 298,4 mio.kr. hvilket modsvarende en stigning på 3,5%, men altså med en lidt lavere bruttoavanceprocent.

EBITDA indtjening

EBITDA indtjeningen blev på 47,3 mio.kr. hvilket var et fald på 6,8 mio.kr. eller knap 13% i forhold til 2015.

Faldet skyldes stort set udelukkende påvirkning fra engangsposter på 6,2 mio.kr. Effekten af svagere indtjening i ikke-fortsættende aktiviteter renset for engangsposter blev næsten opvejet af stigningen i indtjeningen fra de fortsættende aktiviteter, renset for engangsposter.

Resultatet er på niveau med den senest udmeldte forventning på ca. 47 mio.kr. Den oprindeligt udmeldte forventning på 55 mio.kr. blev dog ikke nået.

Indtjeningen i de fortsættende aktiviteter, renset for engangsposter steg med 12% og udgjorde 53,4 mio.kr., en stigning på 5,8 mio.kr. I alle tre forretningsområder var der positiv indtjeningsudvikling i de fortsættende aktiviteter, og alle bidrager positivt til indtjeningen.

EBITDA (mio.kr.)	2016	2015	Ændring	
Fortsættende aktiviteter	53.386	47.615	5.771	12,1%
Ikke fortsættende aktiviteter	(4.176)	2.205	(6.381)	n/a
Poster af engangskaraktér	(1.931)	4.245	(6.176)	n/a
I alt	47.279	54.065	(6.786)	(12,6%)

Poster af engangskaraktér påvirker forskydningen i resultatet negativt med i alt ca. 6,2 mio.kr. I 2015 var der nettoindtægter på 4,2 mio.kr. hvilket primært vedrører indtægter fra salg af en ejendom og indtægtsførsel af hensat købesum, som tilsammen oversteget effekten fra hensættelser til kapacitetstilpasning.

Bording Koncernen

ger. I 2016 er der nettoudgifter på samlet 1,9 mio.kr. som primært kan henføres til omkostninger til omstrukturering.

Årets resultat

Årets resultat efter skat blev på 17,0 mio.kr. mod 25,6 mio.kr. i 2015. Faldet på 8,6 mio.kr. skyldes primært at positiv udvikling i de fortsættende aktiviteter blev opvejet af resultatet af ikke fortsættende aktiviteter, poster af engangskaraktér, højere afskrivninger af immaterielle aktiver samt nedskrivning af et tilgodehavende på 1,8 mio.kr. i finansielle omkostninger.

F.E. Bordings andel af resultatet blev på 16,1 mio.kr. mod 24,8 mio.kr. sidste år.

Likviditetsforhold og pengestrøm

Koncernens likviditetssituation er fortsat stærk. Ved udgangen af året havde koncernen et likviditetsberedskab på mere end 65 mio.kr. Beredskabet anses som tilfredsstillende og tilstrækkeligt.

Årets pengestrøm fra driften steg med knap 1 mio.kr. til 36,2 mio.kr. idet lavere pengestrøm fra ordinær drift blev opvejet af ændringer i betalt selskabsskat.

Rentebærende gæld udgør pr. ultimo året 119,2 mio.kr. hvilket er en stigning på 4,7 mio.kr. i forhold til ultimo 2015. Rentebærende gæld består primært af træk på kassekreditter samt prioritetsgæld.

Egenkapital og soliditet

Koncernens egenkapital udgør ultimo året 196,4 mio.kr. (2015: 190,6 mio.kr.) svarende til en soliditet på 44,5% (44,3%). Ændringen skyldes primært årets resultat på 17,0 mio.kr. og udbetalt udbytte. Valutakursomregninger påvirkede negativt med 661 t.kr.

Begivenheder efter balancedagen

Som offentliggjort i Selskabssmeddelelsen d. 22. december 2016 blev Increase A/S overtaget af Bordings datterselskab RelationshusetGekko pr. 1. januar 2017,

og selskaberne fusioneres i løbet af 2017 under navnet Nordlid.

Som offentliggjort i Selskabsmeddelelsen d. 23. februar 2017 overtog F.E. Bording 20% af Umwelt A/S gennem en kapitaltilførsel på 4,0 mio.kr.

Udbytte

I lighed med sidste år indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 24 kr. pr. aktie.

Forventning 2017

Bording koncernen er pt. fordelt på 3 forretningsområder inden for Marketing Communication Services. De tre forretningsområder er påvirket af grundlæggende forskellige markedskræfter, hvilket betyder, at koncernen konstant monitorerer og følger udviklingen indenfor de enkelte områder.

Derfor er nye opkøb også inden for områder, som Bording koncernen ikke på nuværende tidspunkt er aktive på, løbende en del af koncernens overvejelser.

I 2017 forventer koncernen fortsat fremgang i de fortsættende virksomheder. Udviklingen i de tre områder er væsentlig forskellig og væksten forventes at komme primært fra IT og rådgivning. Der forventes også i 2017 engangsomkostninger til fusioner og tilpasninger, men disse omkostninger er altid de vanskeligste at forudse. Samlet forventes omsætningen i 2017 at nå ca. 660 mio.kr. og EBITDA at blive ca. 50 mio.kr.

Corporate Governance

Bording har udarbejdet en redegørelse om virksomhedsledelse for regnskabsåret 2016 i henhold til årsregnskabslovens §107b.

Redegørelsen er opdelt i følgende tre afsnit:

- Redegørelse for vores arbejde med Anbefalinger for god selskabsledelse
- En beskrivelse af hovedelementerne i vores interne kontrol- og risikostyringssystem i forbindelse med regnskabsaflæggelsen, og
- En beskrivelse af sammensætningen af Koncernens ledelsesorganer.

I tillæg til ovenstående er der udarbejdet en redegørelse for samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens §99a og redegørelse om måltal og politikker for kønsmæssig sammensætning af ledelsen i henhold til §99b.

Anbefalinger for god selskabsledelse

Bording følger de regler der er gældende for selskaber noteret på NASDAQ Copenhagen og bestyrelsen og direktionen forholder sig løbende til emner omkring god selskabsledelse og Corporate Governance.

Det er vores opfattelse at Anbefalingerne for god selskabsledelse i al væsentlighed følges. Der er dog visse områder hvor vi har valgt at forholde os anderledes. En fyldestgørende gennemgang af hvorledes vi forholder os til samtlige anbefalinger findes på vores hjemmeside på adressen: <https://www.febording.dk/wp-content/uploads/2017/03/Corporate-Governance-2016.pdf>.

Risikostyring og intern kontrol

Bestyrelsen og direktionen vurderer løbende niveauet og omfanget af koncernens risici – både markedsmæssige og finansielle risici såvel som risici forårsaget af besvigelser og tab i forbindelse med virksomhedens drift samt afhængighed af nøglepersoner.

Bording er sammensat af et antal juridiske enheder, der tilsammen udgør koncernen. Disse selskaber er operationelt opdelt i vore tre forretningsområder,

men selskaberne drives i høj grad som selvstændige selskaber, med egne direktioner og ledelser som leder virksomhederne selvstændigt, i overensstemmelse med de mål der er fastlagt i de respektive bestyrelser.

Juridisk er alle selskaberne ejet direkte af moderselskabet. Bestyrelsen i driftsselskaberne er sammensat således, at formanden for de respektive bestyrelser er medlem af koncerndirektionen.

Selskaberne rapporterer hver måned finansielle resultater til moderselskabet. Rapporteringen sker ifølge koncernens guidelines og værktøjer hertil og suppleres af afvigelsesforklaringer i forhold til foreliggende budgetter og udviklingen i forhold til året før.

Alle selskaber udarbejder budgetter og kvartalsvise revisioner heraf, som formelt gennemgås på bestyrelsesmøder i de enkelte driftsselskaber, som afholdes 4 gange årligt.

Som supplement til de finansielle resultater har koncernen implementeret målstyringsværktøjer, som sikrer en struktureret og løbende opfølgning på de væsentligste strategiske og taktiske succesparametre for de respektive selskaber. Disse fastlægges årligt, med udgangspunkt i koncernens overordnede strategi.

Med udgangspunkt i de af koncernen fastlagte rammer og retningslinjer, har direktionen og ledelserne i driftsselskaberne ansvaret for, at der er etableret en tilfredsstillende grad af procedurer og interne kontroller, som tilrettelægges under hensyntagen til selskabernes størrelse. Disse drøftes løbende med selskaberne.

Særlige risikofaktorer

Det er ikke vurderingen at Bording koncernen er udsat for risici i højere grad end de fleste øvrige selskaber.

koncernens struktur fordelt på et antal selvstændige selskaber og et meget diversificeret udbud af kundeydelser og produkter vurderes at udgøre en fornuftig spredning af risici.

Bestyrelsen og direktionen har dog identificeret visse risikoområder der gennemgås herunder.

Bording Koncernen

Markedsmæssige risici

Koncernens mest markante risiko udgøres af markedsudviklingen. Den største megatrend der påvirker koncernen – ligesom den i øvrigt påvirker en lang række andre brancher – er udviklingen der drives af digital innovation. Flere og flere produkter og tjenesteydelser digitaliseres helt eller delvist.

Koncernens bestyrelse og direktion er bevidst om nødvendigheden af, at imødegå udviklingen, og transformere koncernen i denne retning. Disse forhold er helt centrale overvejelser i fastlæggelsen af koncernens strategi, herunder kriterier for opkøb af selskaber.

Finansielle risici

Der følges løbende op på alle forfaldne debitorer, og systemer til at støtte håndtering af rykkerprocedurer mv. optimeres til stadighed. Den finansielle risiko er fortsat begrænset, da koncernens tilgodehavender er spredt på mange kunder og brancher

Koncernen er eksponeret overfor udsving i valuta, primært gennem selskabernes driftsaktiviteter og i mindre grad via et lån i EUR. Koncernens nettovalutaeksponering udgjorde knap 4% af balancesummen ultimo 2016. Der foretages ingen spekulation i valutakursudsving, men forskellige sikringsinstrumenter vurderes til stadighed, og anvendes såfremt det er formålstjenstligt. Der henvises i øvrigt til note 28.

Størstedelen af koncernens rentebærende gæld på 119,2 mio.kr. er variabelt forrentet og dermed følsom overfor udsving i renteniveauet. Der henvises til note 28.

Værdien af koncernens aktiver vurderes løbende. De aktiverede goodwill beløb, i forbindelse med akkvisitioner, samt aktiverede udviklingsomkostninger, er blandt andet underlagt en årlig nedskrivningstest.

Øvrige risici

Bording ejer flere erhvervsejendomme som fortrinsvis anvendes af koncernen selv, men også udlejes til eksterne lejere, såfremt der er ledig kapacitet. Ejendommene har været i Bordings besiddelse i mange år, og det vurderes at markedsværdien ligger betydeligt over den bogførte værdi.

Der foretages løbende vurdering af afhængighed af nøglepersoner. Det er pt. ikke vurderingen, at enkeltpersoner udgør en driftsmæssig risiko af betydning, såfremt de måtte forlade koncernen.

Revision

Alle selskaberne i koncernen er underlagt årlig revision af den i hvert enkelt selskab valgte revisor.

Udover at revidere moder- og koncernregnskabet, er koncernrevisionen (EY) tillige revisor for et antal af koncernens største selskaber, herunder Bording A/S, Bording Data A/S og RelationshusetGekko ApS (nu Nordlid).

Koncernrevisor har løbende kontakt til direktionen og bestyrelsen som orienteres om relevante forhold dels gennem management letters, dels gennem direkte kontakt såfremt der er forhold der påkræver det.

Mindst en gang årligt mødes revisor med bestyrelsen, hvor resultaterne af årets revisionsproces gennemgås, herunder revisionsprotokollater og eventuelle identificerede svagheder og risici i interne kontroller.

Bestyrelsen overvåger at direktionen følger passende op på modtagne anbefalinger.

Ledelsesorganer

Vi mener, 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 det derfor, at medlemmerne har alsidige faglige profiler, erhvervsmæssig erfaring og skandinavisk repræsentation.

Bestyrelsens formandskab vurderer løbende om medlemmernes kvalifikationer og erfaring matcher de forretningsmæssige udfordringer koncernen står overfor.

Bestyrelsen består pt. af 4 generalforsamlingsvalgte medlemmer, som konstituerer sig med en formand og en næstformand. Herudover er der pt. 3 medarbejdervalgte repræsentanter.

Bording Koncernen

Alle generalforsamlingsvalgte medlemmer er på valg årligt.

Bestyrelsen mødes regelmæssigt efter en mødekalendar der fastlægges årligt. Herudover mødes bestyrelsen og direktionen et antal gange årligt, efter behov.

Koncerndirektionen består af Adm. Direktør Hans Therp, der i samarbejde medkoncernledelsen varetager den daglige ledelse af koncernen i overensstemmelse med retningslinjerne der udstikkes af bestyrelsen.

Samfundsansvar

Hos Bording er vi opmærksomme på vores rolle i og ansvar for det omgivende samfund. Med vores mere end 200 år gamle historie i bagagen, er udvikling og forbedringer en helt naturlig del af vores DNA.

Vi vil kendes som en troværdig og langsigtet samarbejdspartner, som respekterer menneskerettigheder, har ordentlige arbejdsforhold, til stadighed forsøger at mindske vores påvirkning af miljøet og bekæmper korruption.

Vi har vedtaget en Code of Conduct, som udstikker rammerne for vores ageren, og hvad der forventes af vores medarbejdere og samarbejdspartnere i øvrigt. Dette sæt etiske retningslinjer findes på vores hjemmeside via følgende adresse:

<https://www.febording.dk/code-of-conduct/>

Vi har siden 2009 været en del af FN's Global Compact program for ansvarlig virksomhedsdrift. Vores sjette

fremskridtsrapport er offentliggjort og kan findes på vores hjemmeside via følgende adresse:

https://www.febording.dk/wp-content/uploads/2017/03/Communication_on_Progress_16.pdf.

Kønsmæssig sammensætning

I Bording koncernen er det afgørende ved udnævnelse og ansættelse af ledende medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer, at de mest kvalificerede kandidater foretrækkes.

Bording forsøger aktivt at finde kvalificerede kvindelige kandidater, der på nuværende tidspunkt er underrepræsenteret blandt ledende medarbejdere i koncernen. Den lave repræsentation skyldes blandt andet, at branchen traditionelt er domineret af mænd på alle niveauer, hvorfor koncernen i dag har få kvindelige ledere. Der er således ikke udsigt til at de opstillede målsætninger vil blive opfyldt inden for de angivne tidsfrister.

For nærværende er der ingen generalforsamlingsvalgte kvinder i bestyrelsen for F.E. Bording A/S, idet der ikke hidtil har været egnede opstillede kandidater. Det er fortsat bestyrelsens målsætning, at der skal vælges mindst et kvindeligt medlem af bestyrelsen ud over eventuelle medarbejder-repræsentanter.

Blandt de 39 ledende medarbejdere i Bording koncernen er 7 kvinder. Det er Bordings ambition at have mindst 25 % kvindelige ledere inden 2018. Det tilstræbes at der som minimum er én kvinde blandt de sidste tre kandidater i rekrutteringsprocessen.

Bording Koncernen

Bestyrelsen

Raimo Issal

Formand for bestyrelsen

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: 180 t. kr. Uafhængig.

Peter Normann

Næstformand for bestyrelsen

HD Regnskab, HD Organisation

Født 30. juli 1967, medlem af bestyrelsen siden 2014. Antal aktier 0.

Erhvervserfaring som finansdirektør, investment banker og management konsulent. Siden 2008 ansat som finansdirektør i TV 2 Danmark A/S. Samlet vederlag: 180 t. kr. Uafhængig.

Tillidshverv:

Bestyrelsesformand i:

Johannes Fog A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Take Offer Holding ApS

I/S Digi-TV

Tre af TV 2 Danmark A/S' tilknyttede selskaber

Administrerende direktør i:

TV2 Networks A/S

Fonzie Aps

Keld Thorsen

Akademiingeniør, MBA IMD

Født 26. december 1961, medlem af bestyrelsen siden 2013. Antal aktier 0.

Erhvervserfaring som Administrerende direktør og bestyrelsesmedlem i danske og udenlandske virksomheder med fokus på strategi, ledelse og international BTB salg/marketing.

Samlet vederlag: 90 t. kr. Uafhængig.

Tillidshverv:

Bestyrelsesmedlem i:

C. A. Nielsen & Petersens

Maskinfabrikker A/S (Nilpeter A/S)

Hans Therp

Civilingeniør, ph.d.

Født 21. maj 1949, medlem af bestyrelsen siden 1984. Antal aktier 114.338.

Hovedaktionær og administrerende direktør. Samlet vederlag: 2.250 t. kr. samt 44 t.kr i bestyrelsehonorer.

Afhængig.

Tillidshverv:

Bestyrelsesformand i:

A-Mail Holding A/S

2Trace A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Selskabet af 1. august 1931 A/S

Eforma GmbH, Zürich

Klimax A/S

Administrerende direktør i:

Therp Holding ApS

Bording Koncernen

Jeannett Thinghuus Sørensen, valgt af medarbejderne

Key Account Manager hos 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.

Kurt Jensen, valgt af medarbejderne

Chefkonsulent

Født 17. Marts 1956, medlem af bestyrelsen siden 2014. Antal aktier i selskabet 0.

Ansæt i Bording koncernen siden 1986. Bestyrelseshonorar: 60 t. kr. Afhængig.

Tillidserhverv:

Valgt til bestyrelsen i Bording Data

A/S af medarbejderne.

Henrik Baadsager Pedersen, valgt af medarbejderne

Økonomichef

Født 10. maj 1976, medlem af bestyrelsen siden 2015. Antal aktier i selskabet 0.

Ansæt i Bording koncernen siden 2007. Bestyrelseshonorar: 60 t. kr. Afhængig.

Tillidshverv:

Bestyrelsesmedlem i:

Graphic Source A/S

Direktionen

Hans Therp

Administrerende direktør

Koncernledelsen

Anders H. Schack

Koncernøkonomidirektør (CFO)

Bernt Johan Therp

Digital Direktør (CDO)

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 og formand i A-Mail Kuverter A/S

Thomas Ladefoged

Kommerciel direktør (CCO)

Aktionærinformation**Aktionærrelaterede nøgletal**

Mio.kr.	2016	2015	2014	2013	2012
Aktiekapital (mio.kr.)	33,8	33,8	33,8	33,8	33,8
Resultat pr. aktie EPS (kr.)	49	75	72	55	37
Udbytte pr. aktie (kr.)	24	24	12	12	12
Price Earningskvote (PE)	16,6	11,3	12,9	13,3	17,7
Price Cash Flow (PCF)	7,35	7,95	8,89	5,0	6,9
Kurs-/indre værdi (KI)	1,4	1,5	1,8	1,7	1,8
Indre værdi (kr.)	596	564	510	426	373
Børskurs pr. 31.12.	808	850	927	729	660

Resultat pr. aktie EPS er beregnet i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber i note 1.

Aktiekapital

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

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

Aktionærer, kapital og 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. 31.12.2016

	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Antal aktier	Kapital %	Stemmer %
Selskabet af 1. august 1931 A/S	43.283	71.055	114.338	33,9	69,9
Øvrige navnenoterede	249	180.348	180.597	53,4	25,3
Ikke navnenoterede aktionærer	0	34.923	34.923	10,3	4,8
Egne aktier	246	7.856	8.102	2,4	0,0
I alt	43.778	294.182	337.960	100,0	100,0

F.E. Bording A/S indgår i koncernregnskabet Therp Holding ApS, 2860 Søborg. Selskabets administrerende direktør, Hans Therp, er hovedaktionær i Therp Holding ApS, som ejer Selskabet af 1. august 1931 A/S.

Andre aktionærer, som på regnskabsafslæggelsestidspunktet 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 Nominee, Luxembourg
- Investeringsforeningen Fundamental Invest, Badstuestræde 20, 1209 København K

Bording Koncernen

Egne aktier m.v.

Bestyrelsen er af generalforsamlingen bemyndiget til, at erhverve egne aktier op til 10 % af aktiekapitalen til 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 blandt andet i forbindelse med opkøb af virksomheder.

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

Udbytte

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

Selskabsmeddelelser udsendt i 2016

Der er i regnskabsåret udsendt følgende meddelelser på NASDAQ Copenhagen:

Dato	2016
16/3	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
18/3	Årsregnskabsmeddelelse 2015
7/4	Resume af ordinær generalforsamling i F. E. Bording A/S
25/4	RelationshusetGekko og Increase A/S fusionerer
27/4	Kapital Partner: Rekorder viser vejen frem
25/5	Delårsrapport for 1. kvartal 2016
26/5	Kapital Partner: Pengene vælter ind
24/6	Bording koncernen vokser indenfor instore
28/6	RelationshusetGekko annullerer opkøb af Increase
24/8	Delårsrapport for 2. kvartal 2016
25/8	Kapital Partner: På vej
14/9	Storaktionærmeddelelse
10/10	F.E. Bording indgår Market Maker ordning
23/11	Delårsrapport for 3. kvartal 2016
25/11	Kapital Partner: Et skridt frem
1/12	Finanskalender 2017
22/12	RelationshusetGekko ApS og Increase A/S fusionerer

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

F.E. Bording A/S inviterer til ordinær generalforsamling torsdag den 6. april 2017 kl. 17.00. Generalforsamlingen afholdes på selskabets adresse Turbinevej 4-6, 2860 Søborg.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen:

- At der betales udbytte til aktionærerne på 24 kr. pr. aktie.
- 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 på 20 %.

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 for F.E. Bording A/S.

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som er godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. 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 2016 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

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.

Søborg, den 22. marts 2017

Direktion

Hans Holger Therp
Administrerende direktør

Bestyrelse

Raimo Daniel Issal
Formand

Peter Normann
Næstformand

Keld Thorsen

Hans Holger Therp

Ane Jeannett Thinghuus
Sørensen*

Kurt Jensen*

Henrik Baadsager Peder-
sen*

*Valgt af medarbejderne

Bording Koncernen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i F.E. Bording A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for F.E. Bording A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der 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 yderligere krav i årsregnskabsloven, og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 2016. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed.

Værdiansættelse af Goodwill

Goodwill er en væsentlig regnskabspost i koncernregnskabet. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill udgør pr. 31. december 2016 117.365 t.kr. I henhold til IAS 36 har ledelsen testet koncernens regnskabsmæssige værdi af goodwill, med henblik på at sikre, at goodwill ikke overstiger genindvindingsværdien. Ledelsen har beregnet kapitalværdien af hver pengestrømsfrembringende enhed ved brug af en discounted cash flow model, der indeholder ledelsens skøn og vurderinger relateret til fremtidige pengestrømme og tilbagediskontering til nutidsværdi, jf. omtale i note 2 og note 15 i koncernregnskabet. Ledelsens årlige impairment test er væsentlig for revisionen, fordi den anvendte discounted cash flow model er kompleks, og indeholder skønsmæssige vurderinger i forhold til markedsudviklingen, fremtidig indtjening og diskonteringsfaktor.

I forbindelse med vores revision har vi efterprøvet de af ledelsen udarbejdede nedskrivningstests og vurderet om de af ledelsen anlagte forudsætninger er rimelige. Vores revisionshandlinger har omfattet en vurdering af koncernens

Bording Koncernen

budgetprocedure og nedskrivningsmodel samt de forudsætninger, der ligger til grund for de estimerede fremtidige pengestrømme samt tilbagediskonteringen. Fokus har særligt været på forventninger til udviklingen i omsætning og indtjening samt fastlæggelse af diskonteringsfaktor. Som led heri har vi sammenholdt med historisk realiserede vækstrater, ledelsens forventninger til branchernes fremtidige vækst og gennemført følsomhedsanalyser på forudsætningerne.

Vi har endvidere vurderet om oplysninger om goodwill opfylder kravene i de relevante regnskabsstandarder.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven, samt for at udarbejde et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

Bording Koncernen

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Aarhus, den 22. marts 2017

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR.: 30 70 02 28

Jes Lauritzen
statsaut. revisor

Søren Jensen
statsaut. revisor

Bording Koncernen

Resultatopgørelse

t.kr.

	Note	2016	2015
Nettoomsætning	4	627.518	610.803
Vareforbrug	5	-318.786	-301.594
Bruttofortjeneste		308.732	309.209
Personaleomkostninger		-202.076	-204.882
Andre eksterne omkostninger		-57.567	-55.881
Andre driftsindtægter	8	4.148	10.495
Andre driftsomkostninger	8	-5.952	-4.876
Resultat før afskrivninger (EBITDA)		47.285	54.065
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver		-10.699	-8.834
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver		-9.186	-10.333
Resultat før finansielle poster (EBIT)		27.400	34.898
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	9	94	486
Finansielle indtægter	11	850	1.631
Finansielle omkostninger	12	-5.849	-5.045
Resultat før skat		22.495	31.970
Skat af årets resultat	13	-5.518	-6.334
Årets resultat		16.977	25.636
Fordeles således:			
Minoritetsinteresserne		915	876
F.E. Bording A/S andel af resultatet		16.062	24.760
Resultat pr. aktie:	14		
Resultat pr. aktie (EPS)		48,7	75,1
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		48,4	74,7

Totalindkomstopgørelse

Årets resultat	16.977	25.636
Anden totalindkomst		
Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen		
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske datterselskaber	-1.244	754
Valutakursreguleringer i associerede virksomheder	-1.432	628
Skat af anden totalindkomst	0	0
Totalindkomst i alt	14.301	27.018
Fordeles således:		
Minoritetsinteresserne	1.156	579
F.E. Bording A/S andel af totalindkomsten	13.145	26.439

Bording Koncernen

Balance

t.kr.

	Note	2016	2015
Aktiver			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver	15		
Goodwill	25	117.365	109.150
Software		9.015	10.397
Færdiggjorte udviklingsprojekter		6.469	5.169
Andre immaterielle rettigheder		26.232	18.313
		159.081	143.029
Materielle aktiver	16		
Grunde og bygninger		53.536	54.375
Produktionsanlæg og maskiner		24.431	28.537
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.974	6.181
		82.941	89.093
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	15.263	16.784
Kapitalandele i andre virksomheder	10	3.738	4.970
Tilgodehavender	18	3.500	3.435
Udskudt skat	20	1.085	1.201
		23.586	26.390
Langfristede aktiver i alt		265.608	258.512
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	17	33.492	38.600
Tilgodehavender	18	119.089	112.965
Tilgodehavende skat		530	2.118
Periodeafgrænsningsposter		5.463	4.774
Likvide beholdninger		17.469	12.891
Kortfristede aktiver i alt		176.043	171.348
Aktiver i alt		441.651	429.860

Bording Koncernen

Balance

t.kr.

	Note	2016	2015
Passiver			
Egenkapital	19		
Aktiekapital		33.796	33.796
Reserve for valutakursregulering		-6.897	-3.980
Reserve for egne aktier		-7.481	-7.481
Overført resultat		144.519	136.133
Foreslået udbytte		8.110	8.110
Aktionærerne i F.E. Bording A/S		172.047	166.578
Minoritetsinteresser		24.390	24.061
Egenkapital i alt		196.437	190.639
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	20	17.885	16.762
Kreditinstitutter	21	34.761	39.349
		52.646	56.111
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	21	84.396	75.202
Leverandørgæld og andre forpligtelser		37.783	43.182
Gæld til associerede virksomheder		4.999	4.059
Anden gæld		49.140	47.263
Selskabsskat		1.501	1.094
Periodeafgrænsningsposter	22	14.749	12.310
		192.568	183.110
Forpligtelser i alt		245.214	239.221
Passiver i alt		441.651	429.860
Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	23		
Operationelle leasing forpligtelser	24		
Nærtstående parter	27		
Finansielle risici og kapitalstyring	28		
Begivenheder efter balancedagen	29		

Egenkapitalopgørelse

t.kr.

	Aktiekapital	Reserve for valutakursreguleringer	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2015	33.796	-5.659	-7.481	119.202	4.055	143.913	24.440	168.353
Totalindkomst 2015								
Årets resultat				16.650	8.110	24.760	876	25.636
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder		1.679				1.679	-297	1.382
Totalindkomst for perioden		1.679		16.650	8.110	26.439	579	27.018
Transaktioner med kapitalejere								
Udloddet udbytte					-4.055	-4.055	-958	-5.013
Udbytte egne aktier				97		97		97
Aktiebaseret vederlæggelse				184		184		184
Transaktioner med kapitalejere i alt	0	0	0	281	-4.055	-3.774	-958	-4.732
Egenkapital 31. december 2015	33.796	-3.980	-7.481	136.133	8.110	166.578	24.061	190.639
Egenkapital 1. januar 2016	33.796	-3.980	-7.481	136.133	8.110	166.578	24.061	190.639
Totalindkomst 2016								
Årets resultat				7.952	8.110	16.062	915	16.977
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder		-2.917				-2.917	241	-2.676
Totalindkomst for perioden		-2.917		7.952	8.110	13.145	1.156	14.301
Transaktioner med kapitalejere								
Udloddet udbytte					-8.110	-8.110	-1.508	-9.618
Tilgang ved køb af dattervirksomheder							681	681
Udbytte egne aktier				194		194		194
Aktiebaseret vederlæggelse				240		240		240
Transaktioner med kapitalejere i alt	0	0	0	434	-8.110	-7.676	-827	-8.503
Egenkapital 31. december 2016	33.796	-6.897	-7.481	144.519	8.110	172.047	24.390	196.437

Pengestrømsopgørelse

t.kr.

	Note	2016	2015
Resultat før skat		22.495	31.970
Regulering for ikke likvide poster			
Af- og nedskrivninger	5	19.855	19.167
Andre ikke likvide poster		-815	-2.873
Finansielle indtægter	11	-850	-1.631
Finansielle omkostninger	12	5.849	5.045
Pengestrøm før ændring i driftskapital		46.534	51.678
Ændring i driftskapital	26	-1.834	-2.424
Pengestrøm før finansielle poster og skat		44.700	49.254
Renteindtægter modtaget		850	1.631
Renteomkostninger betalt		-5.187	-5.045
Pengestrøm fra drift før skat		40.363	45.840
Betalt selskabsskat		-4.114	-10.578
Pengestrøm fra driftsaktivitet		36.249	35.262
Køb af materielle og immaterielle aktiver	15,16	-9.051	-6.923
Salg af materielle og immaterielle aktiver	15,16	391	7.947
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	25	-17.166	0
Køb af dattervirksomheder, betaling vedrører tidligere køb		0	-4.486
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder	9	750	0
Køb af kapitalandele i anden virksomhed		0	-1.370
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		-25.076	-4.832
Fremmedfinansiering:			
Reduktion af gæld til kreditinstitutter	21	7.745	-16.484
Reduktion af langfristede gældsforpligtelser	21	-4.588	-7.028
Udbytte minoritetsinteresser		-1.509	-958
Aktionærerne:			
Udbetalt udbytte		-8.110	-4.055
Udbytte egne aktier		194	97
Salg af egne aktier		0	0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		-6.268	-28.428
Periodens pengestrøm		4.905	2.002
Likvider primo		12.891	10.720
Kursregulering af likvider		-327	169
Likvider ultimo		17.469	12.891

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes direkte af resultatopgørelsen og balancen.

Bording Koncernen

Oversigt over noter

		Side
1	Anvendt regnskabspraksis	30
2	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	40
3	Segmentoplysninger	41
4	Fordeling af omsætning	44
5	Omkostninger	44
6	Aktiebaseret vederlæggelse	45
7	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	48
8	Andre driftsindtægter og –omkostninger	48
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	49
10	Kapitalandele i andre virksomheder	50
11	Finansielle indtægter	51
12	Finansielle omkostninger	51
13	Skat af årets resultat	51
14	Resultat pr. aktie	52
15	Immaterielle aktiver	52
16	Materielle aktiver	55
17	Varebeholdninger	56
18	Tilgodehavender	56
19	Egenkapital	58
20	Udskudt skat	60
21	Gæld til kreditinstitutter	62
22	Periodeafgrænsningsposter	64
23	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	64
24	Operationel leasing	64
25	Køb af dattervirksomheder	65
26	Ændring i driftskapital	71
27	Nærstående parter	72
28	Finansielle risici og kapitalstyring	73
29	Begivenheder efter balancedagen	74

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis for koncernen

Koncernregnskabet for perioden 1. januar - 31. december 2016 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU. Koncernregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med de yderligere krav, som gælder i årsregnskabsloven.

Årsrapporten aflægges i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 kr.

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 i EU kræves anvendt i 2016. Ingen af disse har påvirket indregning og måling samt resultat pr. aktie i 2016.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden F.E. Bording (selskabet) og dattervirksomheder, hvori F.E. Bording har bestemmende indflydelse. Koncernen har bestemmende indflydelse på en virksomhed, hvis koncernen er eksponeret for eller har ret til variable afkast fra sin involvering i virksomheden og har mulighed for at påvirke disse afkast gennem sin råderet over virksomheden. Ved vurderingen af, om koncernen har bestemmende indflydelse, tages hensyn til de facto-kontrol og potentielle stemmerettigheder, der på balancetidspunktet er reelle og har substans. Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse på driftsmæssige og finansielle beslutninger, klassificeres som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse foreligger, når koncernen direkte eller indirekte ejer eller råder 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 ejes 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.

1. Anvendt regnskabspraksis for koncernen fortsat

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 ny erhvervede virksomheder. Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overtagne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis dele af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

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

Minoritetsinteresser

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

Fremmed valuta

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

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis for koncernen fortsat

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 kontrantrabatter. Salget indregnes i resultatopgørelsen i det år, hvor varens risiko overgår til kunden. Tjenesteydelser indregnes i takt med at ydelserne leveres.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer og ydelser som er medgået til at opnå årets omsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingaftaler m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. af selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

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

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af associerede virksomheders resultat efter skat og efter forholdsmæssig eliminering af andel 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.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis for koncernen fortsat

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 posteringer 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.

Udviklingsprojekter

Udviklingsomkostninger, herunder software til videresalg, aktiveres til kostpris og afskrives lineært over den konkrete vurderede brugstid (2-5 år), såfremt de opfylder betingelserne herfor. Kostprisen for udviklingsprojekter tillægges låneomkostninger, som kan henføres til udviklingsprojektet. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Software indregnes til anskaffelses- eller kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Software afskrives over 3-10 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 3-7 år.

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.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis for koncernen fortsat

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 revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Der afskrives ikke på grunde.

Andre langfristede aktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i andre virksomheder, hvor selskabet ikke har bestemmende eller betydelig indflydelse måles til til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

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 inden for en 3-5 årig periode.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

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

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linje i resultatopgørelsen.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis for koncernen fortsat

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 til kostpris efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, 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.

Aktieoptionsprogram

Egenkapitalafregnede aktieoptioner måles til dagsværdien på tildelingstidspunktet, og værdien indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til optionerne opnås. Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen som en ejertransaktion.

I forbindelse med første indregning af aktieoptionerne skønnes over antallet af optioner, medarbejderne forventes at erhverve ret til. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede optioner, således at den samlede indregning baseres på det faktiske antal retserhvervede optioner.

Dagsværdien af de tildelte optioner estimeres ved anvendelse af en værdiansættelsesmodel, der tager hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

Langfristede forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. I tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis for koncernen fortsat

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.

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 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 leje 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.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Aktiver, som udlejes på operationelle leasingvilkår, indregnes, måles og præsenteres i balancen som koncernens øvrige aktiver af tilsvarende type og lejeindtægter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis for koncernen fortsat

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 allokeres 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 2016, er udsendt, herunder IFRS 15-16 og ændringer til IFRS 9. F.E. Bording A/S er i færd med at analysere effekten heraf. Ingen af dem forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for F.E. Bording A/S. Det vurderes dog, at IFRS 16 vil få nogen betydning, da koncernen har minimumsleasingforpligtelser i størrelsesorden 44 mio.kr. der fremover skal indregnes i balancen senest fra 2019.

Noter**1. Anvendt regnskabspraksis for koncernen fortsat****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 Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

Resultat før afskrivninger (EBITDA)	Resultat af primær drift tillagt afskrivninger
Gennemsnitlige nettoaktiver	Gennemsnit af samlede aktiver med fradrag ikke-rentebærende forpligtelser
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad (ROIC)	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige nettoaktiver}}$
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	$\frac{\text{Omsætning med fradrag af vareforbrug}}{\text{Gennemsnitlig antal medarbejdere}}$
Resultat pr. aktie (EPS)	$\frac{\text{Resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
Udvandet resultat pr. aktie	$\frac{\text{Resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal udvandet aktier i omløb}}$

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis for koncernen fortsat

Price Earningskvote (PE)	Børskurs
	EPS
Price Cash Flow (PCFS)	Børskurs
	CFPS
Kurs-/indre værdi (KI)	Børskurs
	Indre værdi
Indre værdi	Egenkapital
	Antal aktier ultimo

Noter

2. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Nedskrivningstests for goodwill

Ledelsen har pr. 31. december 2016 gennemført en værdiforringelsestest af goodwill. Nedskrivningstesten er baseret på godkendte budgetter og estimater, der udtrykker ledelsens forventninger til fremtidig omsætning og pengestrøm.

Genindvindingsværdien opgøres med udgangspunkt i beregninger af enhedernes kapitalværdi (nytteværdi). De væsentligste usikkerheder er i den forbindelse knyttet til fastlæggelse af diskonteringsfaktorer, salgsmængder og salgspriser.

På grundlag af de foretagne værdiforringelsestest er der ikke fundet grundlag for nedskrivninger. Der henvises til note 15 vedrørende nedskrivningstest.

Nedskrivningstest for udviklingsprojekter

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

Ledelsen har i 2016 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af udviklet software til videre salg. Det vurderes, at genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi.

Debitorer

Debitorstyring har stadig særlig bevågenhed i koncernen. Mulige debitortab udgør en begrænset økonomisk risiko, da koncernens tilgodehavender er spredt på mange kunder og brancher.

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 blandt andet ved opgørelsen af af- og nedskrivninger og eventualforpligtelser og -aktiver.

Virksomhedsovertagelser

Ved overtagelse af virksomheder skal den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes efter overtagelsesmetoden til dagsværdi. De væsentligste aktiver er sædvanligvis goodwill, materielle og immaterielle aktiver, tilgodehavender og varebeholdninger. For en stor del af de aktiver og forpligtelser, der overtages, findes der ingen effektive markeder, som kan anvendes til at fastsætte dagsværdien. Dette gælder især for overtagne immaterielle aktiver. De metoder, der typisk anvendes, tager udgangspunkt i nutidsværdien af fremtidige pengestrømme eller kostprismetoden, der eksempelvis tager udgangspunkt i genanskaffelsesprisen. Ledelsen fortager derfor skøn i forbindelse med opgørelse af dagsværdien for de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Afhængig af postens art kan opgørelsen af dagsværdi være behæftet med usikkerhed og muligvis blive genstand for efterfølgende regulering.

Dagsværdien af de identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser fremgår af note 25 om køb af dattervirksomheder og aktiviteter, hvoraf også fremgår metoderne til opgørelse af dagsværdierne for købene foretaget i 2016.

Noter

3. Segmentoplysninger

2016

t.kr.

	Marketing Output Ma- nage-ment	<i>Heraf ikke- forts. aktivi- teter samt engangs- poster:</i>	IT- løs- ninger	Rådgivning og dialog	Rapporte- ringspligtige segmenter i alt
Omsætning til eksterne kunder	485.313	10.522	82.843	59.362	627.518
Omsætning mellem segmenter	38.337	8.062	3.079	299	41.715
Segmentomsætning i alt	523.650	18.584	85.922	59.661	669.233
Vareforbrug	-314.468	-8.242	-19.097	-26.936	-360.501
Bruttofortjeneste	209.182	10.342	66.825	32.725	308.732
Personaleomkostninger	-124.405	-7.875	-45.010	-23.967	-193.382
Andre eksterne omkostninger	-44.540	-5.377	-7.822	-5.126	-57.488
Andre driftsindtægter	2.938	2.408	1	3	2.942
Andre driftsomkostninger	-4.201	-3.641	0	-5	-4.206
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	38.974	-5.941	13.994	3.630	56.598
Afskrivninger immaterielle	-5.658	-433	-3.036	-477	-9.171
Afskrivninger materielle	-8.116	-285	-360	-103	-8.579
Resultat af primær drift (EBIT)	25.200	-6.659	10.598	3.050	38.848
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	661	0	-567	0	94
Finansielle indtægter	216	3	392	156	764
Finansielle omkostninger	-874	-139	-382	-453	-1.709
Resultat før skat	25.203	-6.795	10.041	2.753	37.997
Segmentaktiver	202.294	7.354	39.317	15.142	264.107
Anlægsinvesteringer*	15.394	525	4.911	115	20.945
Kapitalandele i associerede virk- somheder	15.263				15.263
Segmentforpligtelser	98.928	7.692	25.262	10.344	142.226

*Anlægsinvesteringer omfatter immaterielle og materielle aktiver inklusiv tilgang fra virksomhedssammenslutninger.

Noter

3. Segmentoplysninger		2015			
t.kr.					
	Marketing Output Ma- nage-ment	Heraf ikke- forts. aktivi- teter samt engangs- poster:	IT- løs- ninger	Rådgivning og dialog	Rapporte- ringspligtige- segmenter i alt
Omsætning til eksterne kunder	488.339	33.379	71.421	51.043	610.803
Omsætning mellem segmenter	42.031	4.729	2.529	849	45.409
Segmentomsætning i alt	530.370	38.108	73.950	51.892	656.212
Vareforbrug	-312.369	-16.736	-14.376	-20.258	-347.003
Bruttofortjeneste	218.001	21.372	59.574	31.634	309.209
Personaleomkostninger	-128.791	-13.061	-43.977	-25.076	-197.844
Andre eksterne omkostninger	-43.725	-6.099	-7.936	-4.565	-56.226
Andre driftsindtægter	2.009	1.400	90	17	2.116
Andre driftsomkostninger	-3.344	-3.262	0	0	-3.344
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	44.150	350	7.751	2.010	53911
Afskrivninger immaterielle	-4.115	-440	-2.785	-483	-7.383
Afskrivninger materielle	-9.068	-280	-249	-122	-9.439
Resultat af primær drift (EBIT)	30.967	-370	4.717	1.405	37.089
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	992	0	-506	0	486
Finansielle indtægter	231	21	917	113	1.261
Finansielle omkostninger	-1.344	-155	-452	-289	-2.085
Resultat før skat	30.846	-504	4.676	1.229	36.751
Segmentaktiver	193.690	6.419	36.722	20.875	257.706
Anlægsinvesteringer*	3.186	506	3.109	122	6.923
Kapitalandele i associerede virk- somheder	16.784				16.784
Segmentforpligtelser	101.469	3.197	26.901	17.070	148.637

*Anlægsinvesteringer omfatter immaterielle og materielle aktiver.

Noter

3. Segmentoplysninger fortsat

t.kr.

	2016		2015	
	Om- sætning	Lang- fristede aktiver	Om- sætning	Lang- fristede aktiver
Geografiske oplysninger*				
Danmark	453.212	54.364	436.092	63.325
Sverige	173.620	17.210	177.132	20.095
Norge	42.401	3.248	42.988	3.483
I alt	669.233	74.822	656.212	86.903

*) Baseret på selskabernes hjemsted.

Væsentlige kunder

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

Afstemning af rapporteringspligtige segmenters omsætning, resultat, aktiver og forpligtelser

	2016	2015
Omsætning		
Segmentomsætning for rapporteringspligtige segmenter	669.233	656.212
Eliminering af intern omsætning mellem segmenter	-41.715	-45.409
Omsætning i alt jf. resultatopgørelsen	627.518	610.803
Resultat		
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	37.997	36.751
Resultat af ikke fordelt koncernomkostning, excl. poster af engangskaraktér	15.336	-10.881
Ikke fordelte poster af engangskaraktér	-166	6.100
Resultat før skat jf. resultatopgørelsen	22.495	31.970
Aktiver		
Totale aktiver for rapporteringspligtige segmenter	264.107	257.706
Andre ikke-fordelte aktiver, koncernfunktion mv.	177.544	172.154
Aktiver i alt jf. balancen	441.651	429.860
Forpligtelser		
Totale forpligtelser for rapporteringspligtige segmenter	142.226	148.637
Andre ikke-fordelte aktiver, koncernfunktion mv.	102.988	90.584
Forpligtelser i alt jf. balancen	245.214	239.221

Noter

4. Fordeling af omsætning

	2016	2015
Salg af varer mv.	490.776	487.384
Tjenesteydelser	136.742	123.419
Omsætning i alt	627.518	610.803

5. Omkostninger

	2016	2015
t.kr		
Årets vareforbrug	318.786	301.594

Der er ikke foretaget nedskrivninger i 2016. (2015: 0)

Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	172.516	173.138
Bidragbaserede pensionsordninger	7.735	7.836
Aktiebaseret vederlag	240	188
Andre omkostninger til social sikring	14.677	16.706
Øvrige personaleomkostninger	6.908	7.014
	202.076	204.882

Gennemsnitligt antal medarbejdere	374	380
-----------------------------------	-----	-----

Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

	2016			2015		
	Moderselskabets Bestyrelse	Moderselskabets direktion	Øvrige ledende medarbejdere	Moderselskabets Bestyrelse	Moderselskabets direktion	Øvrige ledende medarbejdere
Gager og honorarer	690	2.250	5.853	706	2.332	4.845
Pensionsbidrag	0	0	546	0	0	604

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

Noter

5. Omkostninger forsat

t.kr

Det samlede vederlag til de enkelte medlemmer af direktion og bestyrelse udgør:

Direktion

Hans Therp, adm. direktør

2016

2015

2.250

2.332

Bestyrelse

R. Issal, formand

180

180

P. Normann, næstformand

180

166

B. Therp

16

90

K. Thorsen

90

90

H. Therp

44

0

K. Jensen

60

60

J. Thinghuus Sørensen

60

60

J. Hansen

0

19

H. Baadsager Pedersen

60

41

690

706

2016

2015

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger, immaterielle aktiver

10.699

8.834

Afskrivninger, materielle aktiver

9.186

10.333

19.885

19.167

Udviklingsomkostninger

2016

2015

Afholdte udviklings- og produktintroduktionsomkostninger

10.573

10.270

Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver, note 14

-4.336

-2.835

Afskrivninger

3.036

2.785

Årets udviklings- og produktintroduktionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen

9.273

10.220

Noter

6. Aktiebaseret vederlæggelse

F. E. Bording A/S har i 2015 etableret et aktieoptionsprogram rettet mod ledende medarbejdere, herunder direktører og ledende medarbejdere i dattervirksomheder. F. E. Bordings direktion er ikke omfattet af optionsprogrammet. Antallet af aktieoptioner, som tildeles hver af ovennævnte personer, fastsættes årligt af bestyrelsen.

Specifikation af udestående aktieoptioner.

	Øvrige ledende med- arbejdere	Antal i alt
Tildeling 2015	1.400	0
Udestående optioner 31. december 2015	1.400	1.400
Tildelt 2016	1.000	1.000
Bortfaldet (fra 2015 tildelingen)	-200	-200
Udnyttet	0	0
Udløbet	0	0
Udestående optioner pr. 31. december 2016	2.200	2.200

Hver aktieoption giver optionsejeren ret til at købe én eksisterende B-aktie a nom. 100 kr. i F.E. Bording A/S. De udestående optioner svarer til 0,7 % af aktiekapitalen, hvis samtlige aktieoptioner udnyttes.

Optionerne er udstedt til en udnyttelseskurs på 100. Udnyttelse af aktieoptionerne er betinget af, at optionsindehaveren er i uopsagt stilling på udnyttelsestidspunktet. Der gælder i visse situationer særlige bestemmelser ved fratrædelse før retserhvervelse samt ved ændringer i selskabets kapitalforhold m.v.

Optionerne kan alene udnyttes i perioder af 14 dage umiddelbart efter offentliggørelsen af selskabets årsrapport for 2018-2023.

Noter

6. Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

Forudsætningerne for opgørelsen af dagsværdien på tildelingstidspunktet er som følger:

	Tildeling i 2016	Tildeling i 2015
Forventet volatilitet	22%	22%
Forventet løbetid	3,8 år	3,8 år
Forventet udbytte pr. aktie	12 kr.	12 kr.
Risikofri rente	0,3 %	0,4 %
Øvrige oplysninger om optionsprogram		
Gennemsnitlig aktiekurs (kr.)	804	840
Udnyttelseskurs (kr.)	100	100
Dagsværdi i kr. pr. option	670	702
Dagsværdi i alt i t.kr.	670	842
Kan udnyttes fra	Marts 2020	Marts 2019
Kan udnyttes til	Marts 2024	Marts 2023

Den beregnede dagsværdi ved tildeling er baseret på en Black-Scholes-model til værdiansættelse af optioner.

Den forventede volatilitet er baseret på den historiske volatilitet det seneste år.

Noter

7. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

t.kr.

2016

2015

Samlet honorar til ERNST & YOUNG kan specificeres således:

Lovpligtig revision	738	703
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	8	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	86	44
Andre ydelser	110	192
	<u>942</u>	<u>939</u>

Samlet honorar til øvrige revisorer kan specificeres således:

Lovpligtig revision	384	444
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	0	0
Andre ydelser	92	79
	<u>476</u>	<u>523</u>

8. Andre driftsindtægter og –omkostninger

t.kr.

2016

2015

Andre driftsindtægter

Huslejeindtægter	1.261	1.615
Huslejeindtægter fra associerede virksomheder	0	628
Leasingindtægter på maskine til associerede virksomheder	0	69
Gevinst ved salg af langfristede aktiver	292	2.395
Øvrigt	2.595	5.788
	<u>4.148</u>	<u>10.495</u>

Andre driftsomkostninger

Omkostninger vedr. udlejet ejendom	1.580	1.532
Tab ved salg af langfristede aktiver	5	56
Omkostninger vedrørende kapacitetsreduktion	4.201	3.200
Øvrigt	166	88
	<u>5.952</u>	<u>4.876</u>

Noter

9. Kapitalandele i associerede virksomheder

t.kr.

	2016	2015
Kostpris 1. januar	19.548	21.948
Tilgang	0	0
Afgang	0	-2.400
Kostpris 31. december	19.548	19.548
Reguleringer 1. januar	-2.764	-4.192
Årets udbytte	-750	-105
Årets kursregulering	-1.432	628
Andel af årets resultat	94	486
Afgang*	0	-87
Overført til modregning i tilgodehavender	567	506
Reguleringer 31. december	-4.285	-2.764
Regnskabsmæssig værdi 31. december	15.263	16.784

		2016	2015
	Hjemsted	Ejerandel	Ejerandel
A-Mail Holding A/S	Vejle	50%	50%
Interket A/S	Horsens	26%	26%
Bording Vista Ltd.	Bangladesh	50%	50%

	Interket A/S		Øvrige associerede virksomheder	
	2016	2015	2016	2015
Omsætning	357.027	386.490	34.789	31.436
Årets resultat	45	2.124	1.087	-140
Aktiver	212.150	212.930	17.689	18.616
Forpligtelser	166.012	159.831	7.026	6.939
Bording koncernens andel				
Egenkapital	12.627	14.226	2.635	2.558
Årets resultat	-166	624	260	-138

Noter

10. Kapitalandele i andre virksomheder	2016	2015
t.kr.		
Kostpris 1. januar	5.137	2.400
Tilgang	0	2.737
Afgang	-570	0
Kostpris 31. december	4.567	5.137
Reguleringer 1. januar	-167	-167
Årets værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-662	0
Nedskrivninger 31.12	-829	-167
Bogført værdi 31.12	3.738	4.970

Kapitalandele i andre virksomheder pr. 31. december 2016 består af aktier i 2Trace A/S og KLS Grafisk Hus A/S.

Afgangen i 2016 er Circle Research & Development ApS (570 t.kr.)

Tilgang i 2015 er 2Trace A/S (800 t.kr.), KLS Grafisk Hus A/S (1.367 t.kr.) samt Circle Research & Development ApS (570 t.kr.).

Kapitalandelene i andre virksomheder måles til kostpris, eller en lavere genindvindingsværdi, da det ikke er muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi.

Noter

11. Finansielle indtægter	2016	2015
t.kr.		
Renter, likvide beholdninger m.v.	317	323
Renter fra associerede virksomheder	147	139
Valutakursgevinster	386	1.169
	<u>850</u>	<u>1.631</u>
Renter på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris udgør	<u>464</u>	<u>462</u>
12. Finansielle omkostninger		
t.kr.		
Renter, bank- og prioritetsgæld m.v.	3.203	4.003
Valutakurstab	582	1.042
Øvrige	2.064	0
	<u>5.849</u>	<u>5.045</u>
Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris udgør	<u>3.203</u>	<u>4.003</u>
13. Skat af årets resultat		
t.kr.		
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	5.518	6.334
	<u>5.518</u>	<u>6.334</u>
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	6.003	7.833
Udskudt skat	-491	-1.386
Ændring af skatteprocent	6	-24
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-89
	<u>5.518</u>	<u>6.334</u>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 22,0 % / 23,5 % skat af resultat før skat	4.948	7.513
Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 22 % / 23,5 %	85	-81
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter	-26	-1.198
Ikke-fracdagsberettigede omkostninger	599	233
Andre reguleringer, netto	-94	-20
Ændret skattesats på udskudt skat	6	-24
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-89
	<u>5.518</u>	<u>6.334</u>
Effektiv skatteprocent	<u>24,5 %</u>	<u>19,8 %</u>

Noter

14. Resultat pr. aktie	2016	2015
t.kr.		
Årets resultat	16.977	25.636
Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet	-915	-876
F.E Bording A/S' andel af årets resultat	16.062	24.760
Gennemsnitlig antal aktier	337.960	337.960
Gennemsnitlig antal egne aktier	-8.102	-8.102
Gennemsnitlig antal aktier i omløb	329.858	329.858
Resultat pr. aktie á 100 kr.	48,7	75,1
Udvandet resultat pr. aktie á 100 kr.	48,4	74,7

15. Immaterielle aktiver

t.kr.	2016				
	Goodwill	Software	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	Andre immaterielle aktiver
Kostpris 1. januar	109.150	20.633	16.779	0	25.836
Valutakursregulering	-36	-61			-58
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	8.251				13.020
Tilgang		1.193		4.336	
Overført			4.336	-4.336	
Afgang		-1.737	-10.543		
Kostpris 31. december	117.365	20.028	10.572	0	38.798
Afskrivninger 1. januar	0	10.236	11.610	0	7.523
Valutakursregulering		-19			-102
Afskrivninger		2.518	3.036		5.145
Afgang		-1.722	-10.543		
Afskrivninger 31. december	0	11.013	4.103	0	12.566
Regnskabsmæssig værdi 31. december	117.365	9.015	6.469	0	26.232
Afskrives over		3-10 år	2-5 år		7 år

Andre immaterielle aktiver består primært af kunderelationer.

Noter

15. Immaterielle aktiver fortsat

t.kr.

2015

	Goodwill	Software	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	Andre immaterielle aktiver
Kostpris 1. januar	109.322	19.782	16.883	1.600	25.914
Valutakursregulering	-172	45			-78
Tilgang		806		2.835	
Overført			4.435	-4.435	
Afgang			-4.539		
Kostpris 31. december	109.150	20.633	16.779	0	25.836
Afskrivninger 1. januar		7.929	13.364		3.781
Valutakursregulering		6			-14
Afskrivninger		2.301	2.785		3.756
Afgang			-4.539		
Afskrivninger 31. december	0	10.236	11.610	0	7.523
Regnskabsmæssig værdi 31. december	109.150	10.397	5.169	0	18.313
Afskrives over		3-10 år	2-5 år		7 år

Andre immaterielle aktiver består primært af kunderelationer.

Goodwill er opstået i forbindelse med virksomhedskøb, der henvises til note 2 vedr. regnskabsmæssige skøn og vurderinger for nedskrivningstest.

Noter**15. Immaterielle aktiver fortsat****Nedskrivningstest****Goodwill**

Ledelsen har pr. 31. december 2016 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for værdiforringelse. Goodwill er allokeret til følgende pengestrømsfrembringende enheder, der alle er indenfor segmentet Marketing Output Management.

	Diskonteringsfaktor før skat	Diskonteringsfaktor efter skat	Vækst efter 2021	Regnskabsmæssig værdi	
				2016	2015
Bording AB, Sverige	10,9 %	8,0 %	-2,0 %	4.158	4.338
Bording MailIT AB, Sverige	9,9 %	8,0 %	0,5 %	4.902	5.115
Bording PRO A/S, Danmark	10,3 %	8,0 %	0,0 %	26.092	24.076
Bording Link A/S, Danmark	10,1 %	8,0 %	0,5 %	24.207	24.207
Bording Instore AB Sverige	10,4 %	8,0 %	0,0 %	5.853	6.107
Bording Cognito AS, Norge	10,7 %	8,2 %	1,0 %	11.861	11.250
RelationshusetGekko ApS, Danmark	9,8 %	8,0 %	1,0 %	34.057	34.057
Bording Instore Danmark A/S, Danmark	10,3 %	8,0 %	0,0 %	6.235	0
I alt				117.365	109.150

Genindvindingsværdien (nyttéværdien) er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af forecast for årene 2017-21 (2015: 2016-20) godkendt af ledelsen og med diskonteringsfaktor efter skat på 8,0 for det danske og svenske marked og 8,2% for det norske marked på grund af en lidt højere fremmedkapitalomkostning.

De væsentligste forudsætninger er fastlæggelse af vækstrater, indtjeningsgrad og diskonteringsfaktor.

Den gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af fremtidige nettopengestrømme efter 2021 fremgår af tabellen ovenfor, og er begrundet som følger:

- Markedet for dialogbaseret markedsføring, som både Bording Cognito og RelationshusetGekko opererer i, rummer de største markedsmæssige muligheder på mellemlang og lang sigt. Den gennemsnitlige vækstrate efter 2021 er sat til 1%.
- Bording Link og Bording MailIT er godt på vej med digitale ydelser, hvorfor den langsigtede vækstrate efter 2021 er sat til 0,5%.
- For de øvrige selskaber er der anvendt en vækst i terminalperioden på 0% p.a. med undtagelse af Bording AB hvor der er anvendt en faktor på -2%.

Baseret på disse forudsætninger er den regnskabsmæssige værdi af goodwill i alle selskaber væsentlig mindre end den beregnede genindvindingsværdi.

Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien. Det er derfor ledelsens vurdering at de bogførte goodwill beløb er forsvarlige.

Noter

16. Materielle aktiver

t.kr.

2016

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar
Kostpris 1. januar	106.508	73.508	16.489
Valutakursregulering	-289	-2.232	-323
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	0	0	123
Tilgang	0	2.570	952
Afgang	0	-8.235	-2.987
Kostpris 31. december	106.219	65.611	14.254
Afskrivninger 1. januar	52.133	44.971	10.308
Valutakursregulering	-150	-1.947	-225
Afskrivninger	700	6.360	2.126
Afgang	0	-8.204	-2.929
Afskrivninger 31. december	52.683	41.180	9.280
Regnskabsmæssig værdi 31. december	53.536	24.431	4.974
Bogført værdi af finansielt leasede aktiver	6.918	5.129	0
Afskrives over	25-50 år	5-10 år	2-10 år

2015

t.kr.

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar
Kostpris 1. januar	118.050	75.112	17.144
Valutakursregulering	225	1.869	246
Tilgang	191	158	2.933
Afgang	-11.958	-3.631	-3.834
Kostpris 31. december	106.508	73.508	16.489
Afskrivninger 1. januar	58.062	39.751	11.256
Valutakursregulering	118	1.586	170
Afskrivninger	786	7.265	2.282
Afgang	-6.833	-3.631	-3.400
Afskrivninger 31. december	52.133	44.971	10.308
Regnskabsmæssig værdi 31. december	54.375	28.537	6.181
Bogført værdi af finansielt leasede aktiver	6.959	6.054	0
Afskrives over	25-50 år	5-10 år	2-10 år

Noter

17. Varebeholdninger	2016	2015
t.kr.		
Råvarer og hjælpematerialer	11.646	13.716
Varer under fremstilling	6.753	9.697
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	15.093	15.187
	33.492	38.600

18. Tilgodehavender	2016	2015
t.kr.		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	113.225	108.112
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.776	1.758
Andre tilgodehavender	7.588	6.530
	122.589	116.400

Tilgodehavender er indregnet således i balancen:

Langfristede tilgodehavender	3.500	3.435
Kortfristede tilgodehavender	119.089	112.965
	122.589	116.400

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

1. januar	945	897
Kursregulering	-5	0
Nedskrivninger i året	365	313
Realiseret i året	0	-265
Tilbageført	-252	0
31. december	1.053	945

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

Noter

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, men ikke nedskrevne, tilgodehavender som følger:

Forfaldsperiode	2016	2015
Op til 30 dage	15.173	13.344
Mellem 30 og 90 dage	3.256	1.683
Over 90 dage	2.342	1.048
	20.771	16.075

Ovenstående tilgodehavender er i alt væsentlighed efterfølgende indbetalt.

Alle større kunder bliver kreditvurderet. Der foretages hurtig opfølgning på manglende betalinger fra kunder.

Koncernen har en begrænset risiko, da koncernenes tilgodehavender er spredt på mange kunder og brancher.

Ingen debitor udgør mere end 1% af de samlede aktiver i koncernen.

Noter**19. Egenkapital****Kapitalstyring**

Egenkapitalens andel af de samlede aktiver udgjorde 44,5 % ved udgangen af 2016 (2015: 44,3 %). Målsætningen for soliditetsgraden er 30-40 %. Kapitalen styres for koncernen som helhed.

Målsætningen for egenkapital forrentning er mindst 20 % p.a. Den realiserede egenkapitalforrentning for 2016 udgjorde 8,8 % (2015: 13,4 %)

Udbyttepolitik

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.

Aktiekapital

	Udstedte aktier			
	Antal stk.		Nominel værdi t.kr.	
	2016	2015	2016	2015
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	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
1. januar	8.102	8.102	810	810	2,4 %	2,4 %
Salg	0	0	0	0	0,0 %	0,0 %
31. december	8.102	8.102	810	810	2,4 %	2,4 %

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

F.E. Bording A/S har i 2016 og 2015 ikke købt eller solgt egne aktier.

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

Noter

19. Egenkapital fortsat

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 sikring ikke længere er til stede.

Udbytte

Der foreslås et udbytte på 8.110 t.kr. (2015: 8.110 t.kr.), svarende til et udbytte pr. aktie på 24 kr. (2015: 24 kr.)

Den 12. april 2016 udbetalte F.E. Bording A/S udbytte til aktionærerne på 8.110 t.kr. (2015: 4.055 kr.), svarende til et udbytte pr. aktie på 24 kr. (2015: 12 kr.)

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

Noter

20. Udskudt skat	2016	2015
t.kr.		
Udskudt skat 1. januar	15.561	16.726
Valutakursregulering	-248	245
Tilgang ved køb af virksomhed	1.978	0
Regulering nedsættelse dansk selskabsskat	0	-24
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-491	-1.386
	<u>16.800</u>	<u>15.561</u>
Udskudt skat indregnes således i balancen		
Udskudt skat (aktiv)	-1.085	-1.201
Udskudt skat (forpligtelse)	<u>17.885</u>	<u>16.762</u>
Udskudt skat 31. december, netto	<u>16.800</u>	<u>15.561</u>

Skatteaktivet vedrører primært dattervirksomheder i Norge, og det forventes at underskuddene vil kunne udnyttes inden for en 3-5 årig periode.

Noter

20. Udskudt skat fortsat

Årets ændring i udskudt skat

2016					
	Balance 1/1	Valuta kursregulering	Tilgang ved køb af virksomheder	Indregnet i årets resultat netto	Balance 31/12
Immaterielle aktiver	4.989	-16	1.984	-562	6.395
Materielle aktiver	9.223	-24	-6	33	9.226
Tilgodehavender	24	-1		-123	-100
Varebeholdninger	106	-0		-5	101
Øvrige forpligtelser	2.386	-153		348	2.581
Skattemæssige underskud	-1.167	-54		-182	-1.403
	<u>15.561</u>	<u>-248</u>	<u>1.978</u>	<u>-491</u>	<u>16.800</u>

2015					
	Balance 1/1	Valuta kursregulering	Tilgang ved køb af virksomheder	Indregnet i årets resultat netto	Balance 31/12
Immaterielle aktiver	5.299	3		-313	4.989
Materielle aktiver	9.910	18		-705	9.223
Tilgodehavender	-20	1		43	24
Varebeholdninger	0	0		106	106
Øvrige forpligtelser	2.491	148		-253	2.386
Skattemæssige underskud	-954	75		-288	-1.167
	<u>16.726</u>	<u>245</u>	<u>0</u>	<u>-1.410</u>	<u>15.561</u>

Noter

21. Gæld til kreditinstitutter	2016	2015
t.kr.		
Prioritetsgæld	29.450	31.800
Bankgæld	79.823	70.756
Leasinggæld	9.884	11.995
Regnskabsmæssig værdi	119.157	114.551
Nominel værdi	129.405	125.312
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	34.761	39.349
Kortfristede forpligtelser	84.396	75.202
	119.157	114.551
Koncernen har pr. 31. december følgende lån og kreditter:		
Restløbetid inden for et år	84.396	75.202
1-5 år	17.453	13.202
Efter 5 år	17.308	26.147
Regnskabsmæssig værdi i alt pr. 31.12	119.157	114.551
Fordeling af lån og kreditter på valuta pr. 31.12:		
DKK	114.856	108.270
SEK	0	1.208
NOK	544	579
EUR	3.760	4.494
Regnskabsmæssig værdi i alt pr. 31.12	119.157	114.551
Dagsværdi i alt pr. 31.12	118.951	114.111

Af gælden til kreditinstitutter er 9,9 mio.kr. fastforrentet i 2016 og 12,0 mio.kr. i 2015.

Noter

21. Gæld til kreditinstitutter fortsat

	Udløb	Fast/ Variabel	Effektiv rente			
			2016	2015	2016	2015
DKK	2025	Variabel	1,2 %	1,3 %	3.364	3.737
DKK	2033	Variabel	2,0 %	1,9 %	22.326	23.569
EUR	2021	Variabel	1,2 %	1,2 %	3.760	4.494
DKK	2020	Fast	3,8 %	3,8 %	6.788	6.910
DKK	2018	Fast	5,4 %	5,4 %	3.096	5.085
DKK	*	Variabel	2,6 %	1,7 %	1.555	1.208
NOK	*	Variabel	3,4 %	3,6 %	544	579
DKK	*	Variabel	-	4,1 %	0	3.022
DKK	*	Variabel	2,5 %	2,6 %	77.724	65.947
					119.157	114.551

*Kassekreditterne har ingen aftalt afviklingsdato.

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

	2016			2015		
	Leasing- ydelse	Rente	Regn- skabs- mæssig værdi	Leasing- ydelse	Rente	Regn- skabs- mæssig værdi
0-1 år	2.596	372	2.224	2.597	486	2.111
1-5 år	8.416	756	7.660	4.030	396	3.634
Efter 5 år	0	0	0	7.245	995	6.250
	11.012	1.128	9.884	13.872	1.877	11.995

Finansielle leasingaftaler vedrører ejendom og produktionsanlæg.

Noter

22. Periodeafgrænsningsposter

t.kr.

Modtagne forudbetalinger

2016

2015

14.749

12.310

14.749

12.310

23. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

t.kr.

Pant i grunde og bygninger til sikkerhed for prioritetsgæld

2016

2015

35.289

37.892

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver:

Grunde og bygninger

46.618

47.416

Produktionsanlæg og maskiner

14.013

14.620

24. Operationelle leasingforpligtelser

t.kr.

Koncernen leaser lokaler og driftsmidler m.v. på operationelle leasingvilkår. 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

2016

2015

0-1 år

13.630

13.658

1-5 år

24.272

22.448

>5 år

5.746

7.734

43.648

43.840

Der er i resultatopgørelsen for koncernen omkostningsført leasingydelser vedrørende operationel leasing for i alt

13.835

13.564

Noter

25. Køb af dattervirksomhed og aktiviteter

t.kr.

2017

Der er i løbet af efteråret 2016 indgået aftaler om at overtage 55% af aktierne i Increase A/S. Overtagelsen sker pr. 1/1 2017 og forventes at bidrage med i alt ca. 30 mio.kr. i omsætning i 2017. Endelig købsprisallokering er ikke færdiggjort. Det forventes at købesummen vil være i størrelsesorden 14,5 mio.kr. som primært forventes indregnet i immaterielle aktiver.

Noter**25. Køb af dattervirksomhed og aktiviteter fortsat**

t.kr.

2016

Koncernen har den 1. januar 2016 overtaget kontrollen over HEP Kommunikation ApS ved overtagelsen af 80% af anparterne. HEP Kommunikation tilfører koncernen nye kompetencer inden for rådgivning og kundekommunikation og relationsmarkedsføring.

HEP Kommunikation indgår i koncernresultatet fra 1. januar til 31. december 2016 med en omsætning på 10.060 t.kr. Selskabet havde for hele 2015 et resultat på 411 t.kr. og en omsætning på 10.522 t.kr.

Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunkt.

t.kr.	Dagsværdi på overtagelses- tidspunktet
Andre immaterielle rettigheder, kunderelationer	2.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	15
Tilgodehavender	1.764
Likvide beholdninger	900
Udskudt skat	-434
Leverandørgæld	-1.075
Skat	-347
Anden gæld	-1.134
Overtagne nettoaktiver	1.689
Koncernens andel af overtagende nettoaktiver	1.351
Goodwill	2.016
Købsvederlag	3.367
F.E. Bordings andel af nettoaktiver 80%	1.351
Minoritetsinteressens andel af nettoaktiver 20%	338
	1.689
Efter købet ser fordelingen af goodwill således ud:	
F.E. Bording A/S, 80 %	2.016
Minoritetsinteresser 20%	0
Købsvederlag	3.367
Heraf likvid beholdning	-900
Kontant købsvederlag	2.467

Noter

25. Køb af dattervirksomhed og aktiviteter fortsat

Købsvederlaget udgjorde 3.367 t.kr., hvoraf 3.367 er betalt kontant.

Opgørelse af dagsværdier

Identificerbare aktiver er indregnet til dagsværdi.

Værdien af kunderelationer, andre immaterielle rettigheder, 2.000 t.kr. opgøres til nutidsværdi af netto-cashflow, der opnås gennem salg til kontraktkunder efter der er fratrasket et rimeligt afkast af alle andre aktiver, som er med til at generere de pågældende pengestrømme. Andre immaterielle rettigheder afskrives løbende.

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen opgjort til 2.016 t.kr. Goodwill repræsenterer værdien af knowhow samt forventede synergier fra sammenlægningen med koncernen. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

De overtagne tilgodehavender er efterfølgende modtaget, og leverandørgæld er efterfølgende betalt.

Der har ikke været transaktionsomkostninger i forbindelse med opkøbet.

Noter**25. Køb af dattervirksomhed og aktiviteter fortsat****2016**

Koncernen har pr. 1. januar 2016 overtaget aktiviteten i ID Tryk A/S. De overtagne aktiviteter indgår i dattervirksomheden Bording A/S.

ID Tryk A/S indgår i koncernresultatet fra 1. januar til 31. december 2016 med en omsætning på 12.451 t.kr.

Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunkt

	Dagsværdi på overtagelses- tidspunktet
Andre immaterielle rettigheder, kunderelationer	3.000
Varebeholdninger	635
Anden gæld	-211
Samlet købesum	3.424
Købsvederlag	3.424
Heraf udskudt betinget købsvederlag	1.000
Udskudt købsvederlag	135
Kontant købsvederlag	2.289

Købsvederlaget udgjorde 3.424 t.kr., hvoraf 2.289 er betalt kontant, 1.135 t.kr. er indregnet som gæld til senere betaling.

Den senere betaling udgøres af den forventede earnout som er afhængig af kalenderårets omsætning på overtagne kunder. På overtagelsesdagen vurderes det sandsynligt at den indregnede earnout skal betales. Den eventuelle earnout forfalder til betaling senest 1. kvartal 2017.

Opgørelse af dagsværdier

Identificerbare aktiver er indregnet til dagsværdi.

Værdien af kunderelationer, andre immaterielle rettigheder, 3.000 t.kr. opgøres til nutidsværdi af netto-cashflow, der opnås gennem salg til kontraktkunder efter der er fratrasket et rimeligt afkast af alle andre aktiver, som er med til at generere de pågældende pengestrømme. Andre immaterielle rettigheder afskrives løbende.

Der har ikke været transaktionsomkostninger i forbindelse med opkøbet.

Noter**25. Køb af dattervirksomhed og aktiviteter fortsat****2016**

F.E. Bording A/S har pr. 1. juli 2016 overtaget samtlige ejerandele i Hecht A/S og Hecht Vest ApS, som nu er fusioneret under det nye navn Bording Instore Danmark A/S. Selskabet indgår i koncernresultatet fra 1. juli til 31. december 2016 med en omsætning på 14.062 t.kr. Selskabet havde for hele 2015 et resultat på 122 t.kr. og en omsætning på 24.794 t.kr.

Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunkt

t.kr.	Dagsværdi på overtagelses- tidspunktet
Andre immaterielle rettigheder, kunderelationer	7.020
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	108
Tilgodehavender	4.588
Likvide beholdninger	1.451
Udskudt skat	-1.544
Leverandørgæld	-1.561
Skat	-97
Anden gæld	-2.667
Overtagne nettoaktiver	7.298
Overtagede nettoaktiver	7.298
Goodwill	6.234
Købsvederlag	13.532
Købsvederlag	13.532
Heraf likvid beholdning	-1.451
Kontant købsvederlag	12.081

Købsvederlaget udgjorde 13.532 t.kr., hvoraf 13.532 er betalt kontant.

Opgørelse af dagsværdier

Identificerbare aktiver er indregnet til dagsværdi.

Værdien af kunderelationer, andre immaterielle rettigheder, 7.020 t.kr. opgøres til nutidsværdi af netto-cashflow, der opnås gennem salg til kontraktkunder efter der er fratrasket et rimeligt afkast af alle andre aktiver, som er med til at generere de pågældende pengestrømme. Andre immaterielle rettigheder afskrives løbende.

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen opgjort til 6.234 t.kr. Goodwill repræsenterer værdien af knowhow samt forventede synergier fra sammenlægningen med koncernen. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget. De overtagne tilgodehavender er efterfølgende modtaget og leverandørgæld er efterfølgende betalt.

Der har ikke være transaktionsomkostninger i forbindelse med opkøbet.

Noter**25. Køb af dattervirksomhed og aktiviteter fortsat****2016**

Koncernen har pr. 1. september 2016 overtaget aktiviteten i RealMail A/S. De overtagne aktiviteter indgår i dattervirksomheden Bording A/S.

RealMail A/S indgår i koncernresultatet fra 1. september til 31. december 2016 med en omsætning på 496 t.kr.

Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunkt

	Dagsværdi på overtagelses- tidspunktet
Andre immaterielle rettigheder, kunderelationer	1.000
Varebeholdninger	0
Anden gæld	-42
Periodeafgrænsningsposter	-184
Samlet købesum	774
Købsvederlag	774
Heraf udskudt betinget købsvederlag	445
Kontant købsvederlag	329

Købsvederlaget udgjorde 774 t.kr., hvoraf 329 er betalt kontant, 445 t.kr. er indregnet som gæld til senere betaling.

Den senere betaling udgøres af den forventede earnout som er afhængig af kalenderårets omsætning på overtagne kunder. På overtagelsesdagen vurderes det sandsynligt at den indregnede earnout skal betales. Den eventuelle earnout forfalder til betaling senest 2. kvartal 2017.

Opgørelse af dagsværdier

Identificerbare aktiver er indregnet til dagsværdi.

Værdien af kunderelationer, andre immaterielle rettigheder, 1.000 t.kr. opgøres til nutidsværdi af netto-cashflow, der opnås gennem salg til kontraktkunder efter der er fratrasket et rimeligt afkast af alle andre aktiver, som er med til at generere de pågældende pengestrømme. Andre immaterielle rettigheder afskrives løbende.

Der er ikke overtaget tilgodehavender fra salg eller leverandør gæld.

Der har ikke være transaktionsomkostninger i forbindelse med opkøbet.

Noter

26. Ændring i driftskapital	2016	2015
t.kr.		
Ændring i varebeholdninger	5.743	-4.194
Ændring i tilgodehavender	-152	11.580
Ændring i leverandører og anden gæld	-7.425	-9.810
	<u>-1.834</u>	<u>-2.424</u>

Noter

27. Nærtstående parter

F.E. Bording A/S indgår i koncernregnskabet for Therp Holding ApS, 2860 Søborg. 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 ledelsesaflønnning, jf. note 5, har der ikke været transaktioner med nærtstående parter.

Endvidere omfatter de nærtstående parter de associerede virksomheder, jf. note 9, hvori Bording koncernen har betydelig indflydelse.

Transaktioner med associerede virksomheder	2016	2015
t.kr.		
Varesalg	245	248
Varekøb	19.797	18.763

Tilgodehavender hos associerede virksomheder fremgår af note 18, mens renteindtægter, renteomkostninger, huslejeindtægter og leasing til associerede virksomheder fremgår af henholdsvis note 8, 11 og 12.

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
16 %	Olav W. Hansen A/S
11 %	OTK Holding A/S
7 %	Clearstream Banking Nominee
6 %	FI Stock Pick

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

Noter**28. Finansielle risici og kapitalstyring**

t.kr.

Koncernens risikostyringspolitik**Valutarisici**

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 retter sig således alene mod styring af de finansielle risici, der er en følge af koncernens drift og finansiering. Koncernens nettoeksponering er steget i 2016 primært på grund af afvikling af lån i EUR og stigende tilgodehavender i SEK, USD og NOK.

Valutarisici i balancen*	2016	2015
SEK	13.873	6.258
NOK	2.966	1.671
EUR	-2.147	-2.965
USD	4.800	4.607
	19.492	9.571

*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 afdækninger pr. 31. december 2016. (31. december 2015: ingen afdækning)

Koncernen er eksponeret overfor udsving i valuta, primært gennem selskabernes driftsaktiviteter og i mindre grad via et lån i EUR.

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 119,2 mio.kr. (2015: 114,6 mio.kr.) er 9,9 mio.kr. (2015: 12,0 mio.kr.) fastforrentet. Den resterende gæld på 109,3 mio.kr. (2015: 102,6 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 parametre uændret, kun vil påvirke koncernens resultat med 1,1 mio. før skat (2015: 1,0 mio.kr. før skat).

Kunde og kreditrisici

Ingen kunde udgør mere end 5 % af koncernens omsætning, og koncernens tilgodehavender er fordelt på mange kunder. Risikoen for større engangstab på omsætning eller tilgodehavender vurderes mindre sandsynligt. Som led i koncernens risikostyring overvåges krediteksponeringen løbende. Historisk har koncernen haft relativt små tab. Der henvises til note 18.

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:

t.kr.

2016

	Regn- skabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige pen- ge- strømme	Inden for 1 år	1-5 år	Efter 5 år
Kreditinstitutter og banker	109.273	111.760	82.668	10.790	18.302
Finansielle leasingforpligtelser	9.884	11.012	2.596	8.416	
Leverandørgæld	42.782	42.782	42.782		
	161.939	165.554	128.046	19.206	18.302

2015

	Regn- skabs- mæssig værdi	Kontrakt- lige pen- ge- strømme	Inden for 1 år	1-5 år	Efter 5 år
Kreditinstitutter og banker	102.556	106.330	73.625	11.156	21.549
Finansielle leasingforpligtelser	11.995	13.872	2.597	4.030	7.245
Leverandørgæld	47.241	47.241	47.241	0	0
	161.792	167.443	123.463	15.186	28.794

29. Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet væsentlige hændelser efter balancedagen. Der henvises dog til note 25 vedrørende køb af dattervirksomheder.

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

Årsregnskab 2016

Bording Koncernen

F.E. Bording A/S

Resultatopgørelse

t.kr.

	Note	2016	2015
Andre driftsindtægter	2	5.420	8.578
		5.420	8.578
Andre eksterne omkostninger	3	-6.297	-5.449
Personaleomkostninger	4	-8.439	-6.973
Afskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	5	-2.136	-2.345
Resultat af primær drift		-11.452	-6.189
Resultat efter skat i dattervirksomheder	6	23.554	21.101
Resultat efter skat i associerede virksomheder	7	213	514
Resultat før finansielle poster		12.315	15.426
Finansielle indtægter	9	400	794
Finansielle omkostninger	10	-4.454	-3.235
Resultat før skat		8.261	12.985
Skat af årets resultat	11	2.916	2.122
Årets resultat		11.177	15.107

Bording Koncernen

F.E. Bording A/S

Balance pr. 31 december

t.kr.

Aktiver	Note	2016	2015
Anlægsaktiver			
Immaterielle anlægsaktiver			
Software	12	6.618	8.022
I alt		6.618	8.022
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger	13	50.310	51.010
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	14	23	54
I alt		50.333	51.064
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	182.523	165.939
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	13.561	15.531
Kapitalandele i andre virksomheder	8	3.738	4.400
Andre tilgodehavender		3.500	3.495
I alt		203.322	189.365
Anlægsaktiver i alt		260.273	248.451
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		14.817	12.788
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		69	60
Tilgodehavende skat		2.304	6.415
Andre tilgodehavender		1.959	1.038
I alt		19.149	20.301
Omsætningsaktiver i alt		19.149	20.301
Aktiver i alt		279.422	268.752

Bording Koncernen

F.E. Bording A/S

Balance pr. 31 december

t.kr.

Passiver	Note	2016	2015
Egenkapital			
Aktiekapital		33.796	33.796
Reserve for valutakursreguleringer		-6.510	-3.751
Overført resultat		106.479	102.978
Foreslået udbytte		8.110	8.110
I alt		141.875	141.133
 Hensatte forpligtelser			
Hensættelse til udskudt skat	15	6.668	7.082
I alt		6.668	7.082
 Langfristede gældsforpligtelser	16		
Prioritetsgæld		27.102	29.465
Anden langfristet gæld		6.661	6.788
I alt		33.763	36.253
 Kortfristede gældsforpligtelser			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	16	2.475	2.457
Kreditinstitutter		77.724	65.947
Leverandører af varer og tjenesteydelser		949	665
Gæld til dattervirksomheder		11.117	10.648
Gæld til associerede virksomheder		2.968	2.261
Anden gæld		1.883	2.306
I alt		97.116	84.284
Gældsforpligtelser		137.547	120.537
Passiver i alt		279.422	268.752
 Pantsætning, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	17		
Operationel leasing	18		

Bording Koncernen

F.E. Bording A/S

Egenkapitalopgørelse

t.kr.

	Aktiekapi- tal	Reserve for valuta kursregu- leringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Saldo 01.01.2015	33.796	-5.327	95.700	4.055	128.224
Udloddet udbytte				-4.055	-4.055
Udbytte af egne aktier			97		97
Årets afgang af egne aktier					
Årets valutakursregulering		1.576			1.576
Aktie baseret vederlæggelse			184		184
Overført via resultatdisponering			6.997	8.110	15.107
Saldo 31.12.2015	33.796	-3.751	102.978	8.110	141.133
Saldo 01.01.2016	33.796	-3.751	102.978	8.110	141.133
Udloddet udbytte				-8.110	-8.110
Udbytte af egne aktier			194		194
Årets afgang af egne aktier					
Årets valutakursregulering		-2.759			-2.759
Aktie baseret vederlæggelse			240		240
Overført via resultatdisponering			3.067	8.110	11.177
Saldo 31.12.2016	33.796	-6.510	106.479	8.110	141.875

Bording Koncernen

F.E. Bording A/S

Oversigt over noter

	Side
1 Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet	81
2 Andre driftsindtægter	84
3 Andre eksterne omkostninger	84
4 Personaleomkostninger	84
5 Afskrivninger	85
6 Kapitalandele i dattervirksomheder	86
7 Kapitalandele i associerede virksomheder	87
8 Kapitalandele i andre virksomheder	87
9 Finansielle indtægter	88
10 Finansielle omkostninger	88
11 Skat af årets resultat	88
12 Software	88
13 Grunde og bygninger	89
14 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	89
15 Hensættelse til udskudt skat	89
16 Langfristede gældsforpligtelser	90
17 Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	91
18 Operationelle leasingforpligtelser	91
19 Resultatdisponering	91

F.E. Bording A/S

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet

Moderselskabets årsregnskab aflægges i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D-virksomheder.

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører ændringer til indregning og måling vedrørende årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver.

Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle anlægsaktiver, ud over hvad der er henført til selskabets grunde.

Ændringen foretages derfor i henhold til overgangsbekendtgørelsen § 4 alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

Ovenstående ændring har ikke nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Fremmed valuta

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

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

Resultatopgørelse

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

F.E. Bording A/S og danske datterselskaber indgår i sambeskatning med F.E. Bording A/S' 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.

1. Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Software indregnes til anskaffelses- eller kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Software afskrives over 5 - 10 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.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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.

Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen. Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivningerne fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles 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. Levetiden fastsættes på baggrund af en vurdering af blandt andet den overtagne virksomheds karakter, indtjening, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere.

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

Omsætningsaktiver

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives i nødvendigt omfang til imødegåelse af risiko for tab.

1. Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet

Egenkapital

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

Aktieoptionsprogram

Efter årsregnskabsloven er der krav om, at der oplyses om incitamentsprogrammer for medlemmer af virksomhedens ledelse, herunder hvilken kategori af ledelsesmedlemmer programmet gælder for, hvilke ydelser programmet omfatter og hvad der ellers er nødvendigt for at vurdere værdien heraf.

Hensatte forpligtelser

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

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Segmentoplysninger

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

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens undtagelsesbestemmelser i §86, stk 4 udarbejdes der ikke pengestrømsopgørelse for moderselskabet. Moderselskabets pengestrøm indgår i koncernpengestrømsopgørelsen.

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

	2016	2015
2. Andre driftsindtægter		
t.kr.		
Huslejeindtægter	5.420	6.379
Øvrige driftsindtægter	0	69
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	0	2.130
	5.420	8.578
3. Andre eksterne omkostninger	2016	2015
t.kr.		
Heri indgår:		
Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer		
Samlet honorar:		
ERNST & YOUNG	525	531
Der kan specificeres således:		
Revision	365	350
Skatte- og momsmæssige ydelser	64	30
Andre ydelser	96	151
	525	531
4. Personaleomkostninger	2016	2015
t.kr.		
Honorar til moderselskabets bestyrelse	690	706
Gager og lønninger	6.908	5.761
Pensionsbidrag	149	159
Andre omkostninger til social sikring	51	53
Øvrige personaleomkostninger	641	294
	8.439	6.973
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	7	6
I personaleomkostninger indgår vederlag til moderselskabets direktion med 2.294 t.kr. (2015: 2.332 t.kr.)		

Der stilles fri bil til rådighed for direktionen.

5. Afskrivninger	2016	2015
t.kr.		
Software	1.405	1.451
Grunde og bygninger	700	786
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	31	108
	<u>2.136</u>	<u>2.345</u>

F.E. Bording A/S

Noter

6. Kapitalandele i dattervirksomheder

	2016	2015
Kostpris:		
Samlet kostpris 01.01.	238.114	238.690
Tilgang i årets løb	9.121	0
Afgang	0	-576
Samlet kostpris 31.12	247.235	238.114
Værdireguleringer:		
Værdireguleringer 01.01.	-137.514	-124.180
Årets resultat	28.282	25.441
Årets udbytte	-23.012	-39.750
Årets valutakursregulering	-1.238	975
Samlet værdiregulering 31.12	-133.482	-137.514
Goodwill:		
Samlet goodwill 01.01	65.339	73.707
Tilgang i årets løb	8.250	0
Årets valutakursreguleringer	-91	-28
Årets afskrivning	-4.728	-4.340
Afgang	0	-4.000
Samlet goodwill 31.12	68.770	65.339
Kapitalandele i dattervirksomheder 31.12	182.523	165.939

Navn	Hjemsted	Ejerandel 2016	Ejerandel 2015
Bording A/S	Gladsaxe, Danmark	100 %	100 %
Bording Data A/S	Gladsaxe, Danmark	100 %	100 %
Bording Pro A/S	Gladsaxe, Danmark	80 %	80 %
Bording Link A/S	Vivild, Danmark	100 %	100 %
Bording Logistik A/S	Gladsaxe, Danmark	70 %	70 %
RelationshusetGekko ApS	København, Danmark	55 %	55 %
Bording Graphic A/S	Gladsaxe, Danmark	100 %	100 %
Graphic Source A/S	Gladsaxe, Danmark	100 %	100 %
Bording AB	Borås, Sverige	100 %	100 %
MailIT Communication AB	Norsborg, Sverige	70 %	70 %
Bording Instore AB	Helsingborg, Sverige	100 %	100 %
Bording AS	Bergen, Norge	100 %	100 %
Bording Cognito AS	Oslo, Norge	60 %	60 %
Bording Hub A/S	Gladsaxe, Danmark	60 %	0 %
Bording Instore Danmark A/S	Aalborg, Danmark	100 %	0 %

Bording Koncernen

F.E. Bording A/S

Noter

7. Kapitalandele i associerede virksomheder		2016	2015
t.kr.			
Selskabsoversigt m.v.:			
	Hjemsted	Ejerandel	Ejerandel
Interket A/S	Horsens	26 %	26 %
A-Mail Holding A/S	Vejle	50 %	50 %
Omsætning		386.715	413.767
Årets resultat		1.699	2.490
Bording koncernens andel:			7.793
Egenkapital		5.457	
Årets resultat		213	514
Kostpris pr. 01.01		18.548	20.948
Årets tilgang		0	0
Årets afgang		0	-2.400
Kostpris pr. 31.12		18.548	18.548
Værdireguleringer pr. 01.01.		-3.017	-3.968
Årets resultat		213	514
Årets kursregulering		-1.433	628
Årets afgang		0	-86
Udbytte		-750	-105
Værdireguleringer pr. 31.12		-4.987	-3.017
Bogført værdi 31.12		13.561	15.531
8. Kapitalandele i andre virksomheder		2016	2015
t.kr.			
Kostpris pr. 01.01		4.567	2.400
Årets tilgang		0	2.167
Årets afgang		0	0
Kostpris pr. 31.12.		4.567	4.567
Reguleringer pr. 01.01		-167	-167
Årets værdiregulering		-662	0
Årets afgang		0	0
Regulering pr. 31.12.		-829	-167
Bogført værdi pr. 31.12		3.738	4.400

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

9. Finansielle indtægter	2016	2015
t.kr.		
Renteindtægter fra dattervirksomheder	238	400
Renteindtægter fra associerede virksomheder	147	139
Kursgevinst valuta	15	255
	400	794
10. Finansielle omkostninger	2016	2015
t.kr.		
Renteudgifter til dattervirksomheder	24	17
Kurstab valuta	1	262
Andre finansielle omkostninger	4.429	2.956
	4.454	3.235
11. Skat af årets resultat	2016	2015
t.kr.		
Aktuel skat	-2.502	-714
Udskudt skat	-414	-1.408
Skat af årets resultat	-2.916	-2.122
12. Software	2016	2015
t.kr.		
Kostpris pr. 01.01.	14.145	14.145
Tilgang	0	0
Afgang	-395	0
Kostpris pr. 31.12	13.750	14.145
Afskrivninger pr. 01.01.	6.123	4.671
Årets afskrivninger	1.405	1.452
Afgang	-395	0
Afskrivninger pr. 31.12	7.133	6.123
Bogført værdi pr. 31.12	6.617	8.022
Afskrives over	5-10 år	5-10 år

Bording Koncernen

F.E. Bording A/S

Noter

13. Grunde og bygninger	2016	2015
t.kr.		
Kostpris pr. 01.01.	99.543	111.489
Tilgang	0	0
Afgang	0	-11.946
Kostpris pr. 31.12.	99.543	99.543
Afskrivninger pr. 01.01.	48.533	54.573
Årets afskrivninger	700	786
Afgang	0	-6.826
Afskrivninger pr. 31.12.	49.233	48.533
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.	50.310	51.010
Ejendomsværdi	100.500	100.500
Regnskabsmæssig værdi af leaset ejendom	6.918	6.959
Bygninger afskrives over	50 år	50 år
14. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2016	2015
t.kr.		
Kostpris pr. 01.01.	1.850	1.850
Tilgang	0	0
Afgang	-651	0
Kostpris pr. 31.12.	1.199	1.850
Afskrivninger pr 01.01.	1.796	1.689
Årets afskrivninger	31	107
Afgang	-651	0
Afskrivninger pr 31.12.	1.176	1.796
Bogført værdi pr. 31.12.	23	54
Afskrives over	2-5 år	2-5 år
15. Hensættelse til udskudt skat	2016	2015
t.kr.		
Bogført værdi 01.01.	7.082	7.612
Refunderet underskud	0	878
Årets regulering af udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-414	-1.408
	6.668	7.082
Bogført værdi pr. 31.12.		
Udskudt skat vedrører:		
Anlægsaktiver	37.577	39.332
Gældsforpligtelser	-7.267	-7.141
	30.310	32.191
Udskudt skat	6.668	7.082

F.E. Bording A/S

Noter

16. Langfristede gældsforpligtelser

t.kr.

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

			2016	2015	2016	2015
	Udløb	Fast/variabel	Effektiv rente			
DKK	2025	Variabel	1,2 %	1,3 %	3.364	3.737
DKK	2033	Variabel	2,0 %	1,9 %	22.326	23.569
EUR	2021	Variabel	1,2 %	1,2 %	3.760	4.494
DKK	2020	Fast	3,8 %	3,8 %	6.788	6.910
					36.238	38.710
Vægtet gennem-						
snitlig effektiv						
rente					2,04 %	2,10 %
Gældsforpligtelserne fordeles således:						
Prioritetsgæld:						
Langfristet del					27.102	29.465
Kortfristet del					2.348	2.335
Prioritetsgæld i alt					29.450	31.800
Anden langfristet gæld:						
Langfristet del					6.661	6.788
Kortfristet del					127	122
Anden langfristet gæld i alt					6.788	6.910
Gældsforpligtelser i alt					36.238	38.710
Gældsforpligtelserne er indregnet således i balancen:						
Langfristede gældsforpligtelser					33.763	36.253
Kortfristede gældsforpligtelser					2.475	2.457
Gældsforpligtelser i alt					36.238	38.710
Gældsforpligtelserne forfalder således:						
0-1 år					2.475	2.457
1-5 år					16.455	10.106
> 5 år					17.308	26.147
					36.238	38.710

F.E. Bording A/S**Noter****17. Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser**

	2016	2015
t.kr.		
Pant i grunde og bygninger til sikkerhed for prioritetsgæld	29.450	31.800
Bogført værdi af pantsatte:		
Grunde og bygninger	43.392	44.051

Der er afgivet selvskyldner kautioner for Bording A/S, Bording Logistik A/S og Bording Link A/S (12.515 t.kr.)

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske virksomheder i Therp Holding-koncernen. Som sambeskattet selskab, der ikke er helejet, hæfter selskabet begrænset og subsidiært for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte netto- forpligtelse over for SKAT fremgår af administrationsselskabets årsregnskab, Therp Holding ApS. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

18. Operationelle leasing forpligtelser

t.kr.

F.E. Bording leaser driftsmidler under operationelle leasingkontrakter.

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

Operationel leasing, uopsigelig	2016	2015
0-1 år	359	350
1-5 år	178	228
> 5 år	0	0
I alt	537	578

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

433	365
-----	-----

19. Resultatdisponering

t.kr.

Forslag til resultatdisponering:	2016	2015
Foreslået udbytte for året	8.110	8.110
Overført resultat	3.067	6.997
	11.177	15.107