

B

# Bording Group

EE Bording A/S  
Ejby Industrivej 91  
2600 Glostrup  
CVR 16229415

Godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling  
d. 25/4 2019.

Som dirigent



Simon Falbe-Hansen

Årsrapport 2018

## LEDELSESBERETNING

Bording Group . . . . .	6
UDVIKLINGEN I BORDING GROUP FORRETNINGSOMRÅDER	
Marketing Output . . . . .	7
Software . . . . .	8
Bureauer . . . . .	9
REGNSKABSBERETNING	
Bording Group hoved- og nøgletal . . . . .	10
Koncernens økonomiske udvikling . . . . .	11
Forventning til 2019 . . . . .	14
CORPORATE GOVERNANCE	
Anbefalinger for god selskabsledelse . . . . .	15
Risikostyring og intern kontrol . . . . .	15
Særlige risikofaktorer . . . . .	16
Revision . . . . .	16
Ledelsesorganer . . . . .	16
Samfundsansvar . . . . .	16
Kønsmæssig sammensætning . . . . .	17
Bestyrelse og direktion . . . . .	18
AKTIONÆRINFORMATION	
Aktionærrelaterede nøgletal . . . . .	19
Aktionærsammensætning pr. 31.12.2018 . . . . .	20

## PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning . . . . .	21
Den uafhængige revisors revisionspåtegning . . . . .	22

## ÅRSREGNSKAB 2018

KONCERNREGNSKAB	
Resultatopgørelse . . . . .	26
Totalindkomstopgørelse . . . . .	26
Balance . . . . .	27
Egenkapitalopgørelse . . . . .	28
Pengestrømsopgørelse . . . . .	29
Noter . . . . .	31
MODERSELSKABSREGNSKAB	
Resultatopgørelse . . . . .	61
Balance . . . . .	62
Egenkapitalopgørelse . . . . .	63
Noter . . . . .	65
Koncernoversigt . . . . .	74



# Bording Group 2018

MDKK  
**650**  
OMSÆTNING

MDKK  
**22**  
EBIT

MDKK  
**14**  
ÅRETS RESULTAT

**398** medarbejdere  
på **11** lokationer

EBITDA fra  
ordinær drift  
**43,6 mDKK + 20%**

Abonnements-  
omsætning  
**37,4 mDKK + 7%**

[BORDINGGROUP.COM](http://BORDINGGROUP.COM)



# Et udpluk af vore ydelser

## Marketing Output

Instore materialer



Online selvbetjeningsportaler



Kampagnemateriale og eksekvering



## Software

Leasing administrationssystemer



Omnichannel POS løsninger



Mobile self-checkout løsninger



## Bureauer

Nordlid er nummer 1 til at skabe resultater  
Udvikle digitale løsninger  
Analyser og anvende data



Digitalt integrerede kampagner



Loyalitetskoncepter og dialogmarkedsføring



# Et udpluk af vore kunder

Nordea



TOYOTA

VELUX



coop

Dagrofa

PFA  
Mere til dig



matas



Swedish Match.



JACK & JONES



DR



Orkla

BØRSEN.

ICA

BAUHAUS



nemlig.com



salling group



Fibia



Pågen

Danske Bank

Alcon

BREGMOS

Danske Spil

Magasin



# Bording Group

Bording Group er et marketingteknologi fællesskab, der opererer i markedet for integreret marketing.

I 2018 var Koncernens omsætning på niveau med året før mens bruttoavance, EBITDA indtjening og årets resultat er vokset. Året har desuden indeholdt lancering af Bording Group med nyt visuelt design, ny strategi og øget fokus på software, services og konsulenttydelser.

## Markedet

I takt med digitaliseringen satser virksomheder massivt på kundeoplevelser på tværs af stadig flere digitale kanaler og platforme (website, app, SoMe, mv.). Samtidigt skal de fysiske kanaler understøtte en integreret kundeoplevelse. Det stiller stigende krav til virksomheders marketingafdelinger, og kræver nye kompetencer samt digitale værktøjer til håndtering af kundeoplevelsen. Denne udvikling øger efterspørgslen efter konsulenttydelser såvel som software og systemer, der sætter virksomheder i stand til effektivt at levere unikke kundeoplevelser.

## Strategisk udvikling

I 2018 lancerede Bording en ny strategi for Koncernen, der øger investeringer i udvikling af software og digitale løsninger. Derudover vil Bording Group udnytte synergierne og bredden i Koncernen, og hjælpe vores kunder med at håndtere de mange discipliner, der skal anvendes for at arbejde effektivt med kundeoplevelsen.

Som en integreret del af strategien vil Koncernen fremover bruge navnet Bording Group, ligesom den visuelle identitet er opdateret så den knytter Koncernen og det samlede fællesskab sammen. Alle selskaber i Bording Group tilbyder kunderne specifikke løsninger inden for hver deres felt i markedet for integreret marketing. Samtidigt kan de inddrage kompetencer fra de øvrige Bording Group selskaber. Det centrale i Bording Group strategien er, at gruppen binder marketing, teknologi og rådgivning sammen, med det formål at øge virksomheders kommercielle konkurrencekraft.

## Forretningsområder

Bording Group leverer strategiske, taktiske og operationelle ydelser via tre forretningsområder:

### Marketing output:

- Online og offline kommunikations og marketing produkter

### Software:

- Branchespecifik software og IT-konsulenttydelser

### Bureauer:

- Datadrevet og innovativ kundeoplevelse og dialog

Selskabsstrukturen forenkles og effektiviseres løbende og i 2018 blev flere selskaber fusioneret og ikke-strategiske ejerandele er blevet solgt fra. Processen fortsætter ind i 2019.

Disse tiltag sikrer, at Bording Group kan møde marketingafdelingens behov for adgang til en bred kompetencepalette samt et udvalg af softwareprodukter og digitale løsninger der effektiviserer arbejdsgangene.

I 2019 vil vi sammen med vores mange dygtige medarbejdere fortsætte arbejdet med at udvikle og styrke Bording Group. Alt sammen for at blive endnu bedre til at levere på vores mission – at styrke vores kunders konkurrenceevne.

# Marketing Output

221  
medarbejdere



MDKK  
**445**

OMSÆTNING

Marketing Output selskaberne i Bording Group leverer offline og online marketing materialer og kampagner til et stort antal kunder i fortrinsvis i Danmark og Sverige. Over 100 grafiske eksperter, designere, udviklere og indkøbere, et bredt netværk af leverandører sammen med online værktøjer skaber sammenhængende kampagner og branding materialer, enkelt og sikkert. Tusindvis af virksomheder i Danmark og Sverige overlader grafisk produktion og distribution til Bording Danmark og Bording Sverige.

I 2018 har fokus været på at forenkle den organisatoriske struktur med henblik på at reducere omkostninger og øge fokus på kundeservice og at levere de serviceydelser, som markedet efterspørger.

Mens markedet for traditionelle tryksager falder med 5-10 % pr. år kommer nye produktområder og ydelser til inden for marketing materialer. Fokus øges derfor indenfor instore materialer, sourcing, design og layout samt digitale løsninger.

I Danmark er de tre selskaber Bording A/S, Bording Pro A/S og Bording Instore Danmark A/S fusioneret. Det fortsættende selskab hedder Bording Danmark A/S. Bording Danmark er en førende virksomhed indenfor marketing materialer på det danske marked med 75 medarbejdere i Glostrup, Århus og Ålborg og en samlet omsætning over 200 mDKK. Fusionen har krævet et stort arbejde med flytning til nyt domicil i Glostrup og sammenlægning af IT-systemer, foruden den organisatoriske integrationsproces. Fusionen medfører at samtlige kompetencer og et bredere produktsortiment står til rådighed for

Marketing Output selskaberne i Bording Group leverer offline og online marketing materialer og kampagner til et stort antal kunder i fortrinsvis i Danmark og Sverige. Over 100 grafiske eksperter, designere, udviklere og indkøbere, et bredt netværk af leverandører sammen

kunderne. Samtidigt reduceres de administrative omkostninger og flere ressourcer tilføres online bestillingsplatformen Central.

Produktionsenheden Bording Link er blevet kraftigt påvirket af faldet i den traditionelle tryksagsproduktion, som har betydet faldende omsætning og indtjening. En reduktion af produktionskapaciteten indenfor offset skal fokusere virksomheden på den digitale produktion og variabel data print til individualiserede udsendelser mv. En lønsomhedsanalyse af området har medført nedskrivning af immaterielle og materielle aktiver indenfor offset produktion, som omtalt i regnskabsberetningen.

I Sverige er Bording AB og Bording Instore AB fusioneret med én fælles ledelse og organisation. I den nye organisation, med navnet Bording AB, arbejdes, i lighed med Danmark, målrettet på at tilbyde kunderne en bredere produktpalette og bedre service og rådgivning. Det fusionerede Bording AB har en samlet omsætning på 175 mSEK og 80 medarbejdere placeret i Stockholm, Helsingborg, Borås og Pålsboda. Den juridiske fusion forventes gennemført i løbet af 2. kvartal 2019.

Pr. 10. januar er F.E. Bordings ejerandel i Bording Mailit AB, Stockholm, solgt til den hidtidige direktør og medejer Lars Nilsson, der nu ejer selskabet 100%. Selskabet ændrer samtidigt navn til Mailit AB. Der er indgået et strategisk samarbejde mellem Bording AB og Mailit AB om leverancer til en række fælles kunder i Sverige, ligesom fremtidige kunder i Sverige vil blive betjent med det samlede løsningsstilbud.

Marketing Output går ind i 2019 med en stærkere og enklere organisation.

# Software

MDKK  
**87**

OMSÆTNING

Software selskabet i Bording Group har skiftet navn fra Bording Data A/S til Fiftytwo A/S. Med branchespecifik ekspertise og tæt samarbejde med kunderne udvikler og leverer Fiftytwo softwareløsninger og IT-konsulenttydelser. Softwareløsningerne til retail, leasing

og medier er designet til at give virksomheder mulighed for at tilbyde en strømlinet kundeoplevelse på tværs af kanaler.

## Retail

Fiftytwo leverer retailløsninger til de allerstørste detailvirksomheder i Danmark gennem commerceløsningen 52Retail, og selskabet har med en række betydende nye installationer fastholdt sin førerposition. Ikke mindst nye løsninger til selvscanning i butikker er blevet godt modtaget i markedet. Dernæst er 52Retail gået i markedet med live test af mobile check-out løsninger, som understøtter fremtidens krav til en nem, gnidningsfri og fleksibel retailoplevelse. Løsninger testes ved to større danske retailkunder og forventes solgt i større skala i 2019.

Fiftytwo er fortsat på udkig efter at tilknytte et e-commercebureau, som skal komplementere 52Retail. Dette arbejde fortsætter ind i 2019. Behovet for omnichannel commerce-løsninger, herunder e-commerce, er i en positiv udvikling, som forventes at fortsætte samt stille krav til understøttelse af stadig flere salgskanaler.

52Retail vil fra og med 2019 blive solgt efter en såkaldt SaaS (Software as a Service) model dvs. som abonnementsbetalinger fremfor den tidligere licens-model med én licensbetaling og løbende vedligeholdelsesomkostninger.

Dette er i tråd med den måde, virksomheder indkøber og forbruger software på.

## Leasing

Fiftytwo har i 2018 udviklet en ny cloudbaseret fintech løsning til håndtering af leasingaftaler for leasingudbydere. Der er således indgået aftaler med en række leasing virksomheder om løsningen. 52Leasing, åbner en ny og interessant branche for Fiftytwo. 52Leasing sælges udelukkende som SaaS.

**79**  
medarbejdere



## Medier

Fiftytwo fortsætter med at supportere medievirksomheder med abonnementsløsninger. Der er i 2018 blevet fokuseret på at frigive en opdateret udgave af 52Subscription, som nuværende og nye kunder kan opgradere til.

Selskabet går ind i 2019 med nye og opgraderede løsninger til de eksisterende kundesegmenter, samtidig med at der fortsat arbejdes på yderligere etablering af 52Retail på det svenske marked.



# Bureauer

MDKK  
**119**

OMSÆTNING

Bureauerne i Bording Group hjælper virksomheder med deres marketing-strategiske-, kreative- og teknologiske udfordringer. De digitale reklamebureauer styrker virksomheders branding, kampagner og relationer på tværs af medie og kommunikationskanaler.

Forretningsområdet har udviklet sig positivt i 2018 med stigning i omsætning på 42% til 119 mDKK. Stigningen kommer primært fra køb af yderligere ejerandele i Umwelt A/S, som betyder at Bording Group nu ejer 55% af aktierne, og derfor konsoliderer selskabet ind i Koncernens regnskab.

Bureauet Nordlid har gennemført den planlagte turn around fra negative resultater i 2017 med fremgang i både omsætning og indtjening, og en styrket kundebase. Selskabet har endvidere i 2018 investeret i uddannelse og certificering af 9 udviklere i Sales Force marketing cloud. Det sker som et led i fokuseringen af Nordlid's teknologiske ydelser, hvor man fremadrettet vil arbejde primært med Oracle marketing cloud og Sales Force marketing cloud, kombineret med bureauets kreative og marketingstrategiske ydelser.

I Norge har bureauet Cognito fortsat tilfredsstillende omsætning og indtjening. Cognito har bl.a. udvidet samarbejdet om kundekommunikation med Norges store bilimportører, og har en anseelig markedsandel i dette segment. Bording Group har overtaget yderligere 20% af selskabet og ejer nu 80%.

91  
medarbejdere

Det samlede danske bureaumarked voksede med ca. 5% i 2018. De digitale bureauer voksede kraftigere end de traditionelle reklame- og mediebureauer. Der forventes fortsat vækst på markedet for integrerede marketing- og marketingteknologiydelser i 2019.

Bureauerne i Bording Group skal fortsat vokse både organisk og gennem opkøb.



# Bording Group hoved- og nøgletal

mDKK	2018	2017	2016	2015	2014	mDKK	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsætning	649,8	646,0	627,5	610,8	621,1	<b>Nettorentebærende gæld</b>	<b>88,3</b>	<b>121,3</b>	<b>101,7</b>	<b>101,6</b>	<b>127,4</b>
Bruttofortjeneste	342,9	323,5	308,7	309,2	304,0	Pengestrøm fra driftsaktivitet	34,8	26,3	36,2	35,3	34,2
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	78,2	36,2	47,3	54,1	51,1	Pengestrøm fra investeringsaktivitet	25,5	-36,9	-25,1	-4,8	-45,1
EBITDA fra ordinær drift*	43,6	36,2	47,3	54,1	51,1	heraf investering i materielle aktiver, netto	-18,4	-13,2	-3,6	-3,3	-4,3
Resultat før finansielle poster (EBIT)	21,7	14,0	27,4	34,9	33,9	Pengestrøm fra finansiering	-62,6	16,2	-6,3	-28,4	10,8
Finansielle poster	-1,6	-3,9	-5,0	-3,4	-3,6	<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>-2,2</b>	<b>5,6</b>	<b>4,9</b>	<b>2,0</b>	<b>-0,2</b>
Resultat før skat	19,9	6,8	22,5	32,0	31,3	<b>Nøgletal:</b>					
<b>Årets resultat</b>	<b>13,6</b>	<b>3,2</b>	<b>17,0</b>	<b>25,6</b>	<b>24,5</b>	Overskudsgrad, %	3,3	2,2	4,4	5,7	5,5
F.E. Bording A/S' andel af resultat	12,0	2,3	16,1	24,8	23,6	Afkastningsgrad (ROIC), %	6,9	4,3	8,8	11,4	11,1
Langfristede aktiver	226,7	278,0	265,6	258,5	272,8	Likviditetsgrad, %	97,7	83,4	91,4	93,6	81,3
Kortfristede aktiver	206,3	186,4	176,1	171,3	175,6	Finansiel gearing	2,0	3,4	2,2	1,9	2,5
<b>Aktiver i alt</b>	<b>433,0</b>	<b>464,4</b>	<b>441,7</b>	<b>429,9</b>	<b>448,4</b>	Soliditetsgrad, %	43,4	41,1	44,5	44,3	37,5
<b>Likvider i alt</b>	<b>19,9</b>	<b>22,5</b>	<b>17,5</b>	<b>12,9</b>	<b>10,7</b>	Egenkapitalforrentning, %	7,2	1,6	8,8	14,3	16,0
<b>Egenkapital</b>	<b>187,8</b>	<b>190,8</b>	<b>196,4</b>	<b>190,6</b>	<b>168,4</b>	Cash Flow Per Share (CFPS), Kr.	106,8	77,7	109,9	106,9	104,3
Langfristede rentebærende forpligtelser	19,7	31,2	34,8	39,3	46,4	Antal medarbejdere	398	387	374	380	356
Langfristede forpligtelser i øvrigt	10,7	18,8	17,9	16,8	17,7	Omsætning pr. medarbejder, t.kr.	1.633	1.669	1.678	1.607	1.745
Kortfristede rentebærende forpligtelser	88,5	112,6	84,4	75,2	91,7	Bruttofortjeneste pr. medarbejder, t.kr.	862	863	825	814	854
Kortfristede forpligtelser i øvrigt	126,2	111,0	108,2	107,9	124,3						
<b>Nettoaktiver</b>	<b>296,1</b>	<b>334,6</b>	<b>315,6</b>	<b>305,2</b>	<b>306,4</b>						

Der henvises til nøgletalsdefinitionerne i note 1.  
\*EBITDA eksklusiv gevinst af ejendomssalg.

# Koncernens økonomiske udvikling

I 2018 var Koncernens omsætning på niveau med året før mens bruttoavance, EBITDA indtjening og årets resultat steg.

Driftsmæssigt var der tilbagegang indenfor Marketing Output, mens der var fremgang i forretningsområderne Software og Bureau.

Året har desuden været præget af effekten af indregning af datterselskabet Umwelt A/S, salget af ejendommen Turbinevej 4-6 samt foretagne nedskrivninger på goodwill samt materielle og immaterielle aktiver.

## Omsætning

Den samlede koncernomsætning var nogenlunde uændret i forhold til året før, med en stigning på +0,6% til 649,8 mDKK, svarende til en stigning på +3,9 mDKK.

Opkøb/frasalgs bidrog positivt med netto +4,2% eller +27,0 mDKK hvilket altovervejende stammer fra købet af Umwelt A/S.

Valuta bidrog negativt med -1,7% eller -11,2 mDKK hvilket skyldes svagere svenske og norske valutaer.

Organisk omsætning faldt med -1,9% eller -12,0 mDKK. Faldet skyldes tilbagegang i de danske Marketing Output aktiviteter.

## Bruttofortjeneste

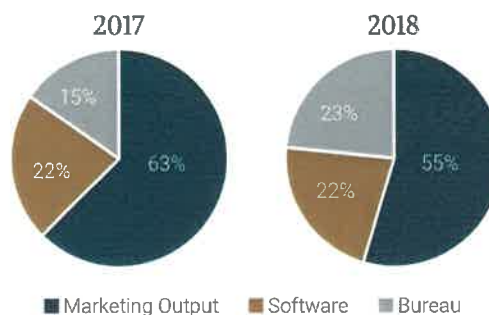
I takt med Koncernens strategiske transformation mod i højere grad at sælge software og services udgør disse en stadig større andel af aktiviteterne. Software og services har typisk en højere bruttofortjeneste end varesalg.

Bording Group | Årsrapport 2018

Den nævnte udvikling har bidraget til, at bruttofortjenesten er steget med +6,0% til 342,9 mDKK svarende til en stigning på 19,4 mDKK.

Væksten på 6,0% er sammensat af en positiv nettoeffekt fra opkøb/frasalgs (bidrog med +6,5%), valutaeffekter (-1,7%) og en organisk fremgang på +1,2%. I lighed med den organiske omsætningsudvikling, var der tilbagegang i Marketing Output Danmark (-7,8%) mens der var fremgang Marketing Output Sverige (+3,8%), Software (+5,4%) og Bureau (+11,6%).

## Andel af samlet bruttofortjeneste



## EBITDA indtjening

EBITDA indtjeningen blev på 78,2 mDKK i forhold til 36,2 mDKK samme periode i fjor.

Stigningen på +42,0 mDKK er positivt påvirket af gevinst fra salg af ejendom, som er opgjort til 34,6 mDKK efter fradrag af omkostninger i forbindelse med salg og flytning.

EBITDA genereret fra ordinær drift udgjorde dermed 43,6 mDKK hvilket er en fremgang på +7,4 mDKK, eller +20,2%, hvilket er på niveau med den udmeldte forventning på ca. 45 mDKK.

## Marketing Output

EBITDA indtjeningen i forretningsområdet Marketing Output udgjorde 34,3 mDKK mod 37,8 mDKK i 2017. Indtjeningsmarginalen blev fastholdt på 7,3% målt i forhold til segmentomsætningen.

Indtjeningsfaldet skyldes primært omtalte nedgang i bruttofortjeneste på -7,8% i de danske selskaber, der var større end omkostningsreduktionen. EBITDA indtjeningen i de danske selskaber udgjorde 17,4 mDKK.

EBITDA indtjeningen i de svenske Marketing Output aktiviteter var stort set uændret i forhold til 2017 og udgjorde 17,3 mDKK. Indtjeningsmarginalen udgjorde 10,0% og var uændret i forhold til 2017.

## Software

EBITDA indtjeningen i softwareselskabet Fiftytwo steg med +2,1 mDKK til 11,3 mDKK. Det modsvarer en stigning på +23,2%. Indtjeningsmarginalen steg med +2,3 %-point til 12,8%.

EBITDA resultatet er i 2018 negativt påvirket af konkursen i Top-Toy A/S, der har medført behov for hensættelse til tab på i alt 1,8 mDKK.

I 2017 var indtjeningen negativt påvirket af fratrædelsesomkostninger i størrelsesorden 2,1 mDKK.

### Bureau

EBITDA indtjeningen i forretningsområdet Bureau udgjorde 10,2 mDKK mod 2,8 mDKK i 2017.

Stigningen på +7,3 mDKK er påvirket af indregningen af Umwelt A/S, der i 2017 indgik som associeret virksomhed. I 2018 indgår Umwelt med 3,0 mDKK.

I 2017 var indtjeningen negativt påvirket af fratrædelsesomkostninger i størrelsesorden 1,3 mDKK.

Den underliggende stigning er dermed 3,0 mDKK som stammer fra resultatmæssig fremgang i Nordlid (+4,6 mDKK), mens indtjeningen i Cognito i Norge faldt i forhold til 2017 (-1,6 mDKK).

Indtjeningsmarginalen fra bureauområdet steg til 8,5% fra 3,4% i 2017.

### Resultat af ikke-fordelte omkostninger

I moderselskabet F.E. Bording A/S var EBITDA negativ med -12,3 mDKK når der korrigeres for gevinsten fra ejendomssalg.

I 2017 var EBITDA negativ med -13,6 mDKK.

### EBIT indtjening

Resultat før finansielle poster (EBIT) blev på 21,7 mDKK. Det var en stigning på +7,7 mDKK i forhold til 2017, hvor EBIT blev 14,0 mDKK.

EBIT udgør 3,3% af omsætningen mod 2,2% i 2017.

Resultatet er positivt påvirket af den omtalte gevinst fra salg af Turbinevej, mens nedskrivninger har påvirket negativt.

Som meddelt i delårsrapporten for 3. kvartal, blev der i kvartalet foretaget nedskrivninger, særligt i den danske offset-produktion på i alt 31,9 mDKK. I 4. kvartal er der nedskrevet yderligere 0,5 mDKK på materielle aktiver.

Nedskrivningerne består af følgende hovedkomponenter:

- Immaterielle aktiver er nedskrevet med i alt 24,9 mDKK. Størstedelen heraf (20,6 mDKK) vedrører goodwill og værdien af kunderelationer erhvervet ved tidligere opkøb af selskaber og aktiviteter indenfor offset produktion i Danmark, og nedskrivninger af software (i alt 4,3 mDKK).
- Materielle aktiver er nedskrevet med i alt 7,5 mDKK, og vedrører produktionsudstyr i den danske offset produktion.

Ovenstående to modsatrettede forhold har påvirket EBIT positivt med i alt +2,2 mDKK.

Underliggende EBIT fra driften steg +5,5 mDKK.

### Årets resultat

Årets resultat før skat blev 19,9 mDKK mod 6,8 mDKK i 2017.

Stigningen på i alt +13,1 mDKK skyldes, udover stigningen i EBIT, at resultat af associerede selskaber blev forbedret med +3,1 mDKK og udgjorde -0,2 mDKK, samt at resultat af finansielle poster blev forbedret med i alt +2,2 mDKK. til -1,6 mDKK.

## Årets resultat efter skat blev på 13,6 mDKK mod 3,2 mDKK i 2017.

Resultatforbedringen i de associerede selskaber kommer altoversvejende fra Interket A/S, hvor resultatandelen er forbedret med 3,2 mDKK, hvoraf 1 mDKK skyldes, at indregningen i 1. kvartal 2017 var påvirket af en negativ regulering der vedrørte 2016.

Resultatet af finansielle poster er i 2018 positivt påvirket med i alt +1,6 mDKK vedrørende en regnskabsmæssig gevinst fra køb af ejerandele i Umwelt.

Årets resultat efter skat blev på 13,6 mDKK mod 3,2 mDKK i 2017. F.E. Bordings andel af resultatet blev på 12,0 mDKK mod 2,3 mDKK sidste år.

### Likviditetsforhold og pengestrøm

Koncernens nettorentebærende gæld udgør 88,3 mDKK ved udgangen af 2018. Ultimo 2017 var tilsvarende tal 121,3 mDKK.

Årets pengestrøm fra driften efter skat udgjorde 34,8 mDKK (2017: 26,3 mDKK).

Pengestrømmen fra investeringer var positiv og udgjorde 25,5 mDKK. Beløbet er positivt påvirket fra salg af Turbinevej, mens bruttoinvesteringerne i materielle- og immaterielle aktiver samt datterselskaber udgjorde 33,2 mDKK mod 38,5 mDKK i 2017.

Investeringerne foretaget i 2018 vedrører altoversvejende køb af kapitalandele i Umwelt A/S, resterende aktieposter i Bording Pro A/S, produktionsudstyr i Bording Link og køb af ejerandele i Bording Cognito.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet var negativ og udgjorde -62,6 mDKK. Beløbet dækker over reduktion af driftskreditter og prioritetsgæld (i alt -36,0 mDKK), køb af minoritetsinteresser i alt -12,1 mDKK mens udbytte og køb af egne aktier stod for i alt -14,5 mDKK.

Koncernens likvider udgjorde 19,9 mDKK ved årets udgang.

Koncernens likviditetsberedskab anses fortsat som tilfredsstillende. Uudnyttede trækingsretter udgjorde knap 69 mDKK pr. 31/12 2018. Rentebærende gæld består i lighed med tidligere år primært af træk på kassekreditter (85,2 mDKK), prioritetsgæld (5,0 mDKK) og finansiel leasing (16,5 mDKK).

### Aktiver

Koncernens samlede aktiver udgør ultimo året 433,0 mDKK, et fald på 31,4 mDKK fra ultimo 2017. Salget af Turbinevej har reduceret



grunde og bygninger med 30,8 mDKK, mens engangsnedskrivninger androg 32,4 mDKK. Opkøbet af UMWELT har tilført aktiver på 27,0 mDKK.

### Goodwill

Den samlede goodwill, som stammer fra opkøb af dattervirksomheder, er reduceret fra 122,6 mDKK til 116,1 mDKK. Reduktionen i goodwill sammensætter sig af tilgang ved opkøb af UMWELT på 11,0 mDKK og engangsnedskrivninger på 12,1 mDKK samt overførsel på 4,9 mDKK til aktiver bestemt for salg. Goodwill beløbene indeholder minoritetsandele. Se note 15 vedrørende impairment test af goodwill værdierne.

### Egenkapital og soliditet

Koncernens egenkapital udgjorde ultimo året 187,8 mDKK. (2017: 190,8 mDKK) svarende til en soliditet på 43,4% (41,1%). Faldet i egenkapital på -3,0 mDKK skyldes primært at udbetalt udbytte (-10,6 mDKK) og køb af egne aktier (-5,0 mDKK) oversteg periodens totalindkomst (+10,8 mDKK), som udover årets resultat blev negativt påvirket af valutakursomregning af de udenlandske datterselskaber på i alt -2,6 mDKK.

I 2019 implementerer Bording Group IFRS16 som betyder, at værdien af operationelle leasingforpligtelser fremadrettet indregnes i balancen. Det forventes at soliditeten falder ca. 4%-point som følge af dette.

### Begivenheder efter balancedagen

Som nævnt er der indgået aftale om salg af F.E. Bording A/S' 70% ejerandel i MaillIT AB, med virkning fra 1/1 2019.

Salgssummen modsvarer bogført værdi.

I 2018 bidrog MaillIT AB til koncernomsætningen med 31,4 mDKK, og EBIT udgjorde 2,6 mDKK.

### Udbytte

Bestyrelsen foreslår et ordinært udbytte på 24% svarende til 24 kr. pr. aktie á nominelt 100 kr.

# Forventning til 2019

Fra 2019 bevirker implementeringen af IFRS16, at omkostninger, der hidtil har været præsenteret som operationelle driftsomkostninger, reklassificeres som afskrivninger og renter. EBITDA øges dermed, mens EBIT er i al væsentlighed uændret jf. redegørelse i note 34.

Som konsekvens af dette, har Koncernen besluttet, at resultat før finansielle poster (EBIT) fremover vil være det indtjeningsmæssige tal der guides på.

Samlet forventes i 2019 en omsætning mellem 600-630 mDKK og EBIT på 20-25 mDKK eksklusive eventuelle opkøb. Forventningen er påvirket af frasalget af Mailit, som i 2018 bidrog med godt 31 mDKK til koncernomsætningen og 2,6 mDKK til EBIT.

Forventningerne tager udgangspunkt i de nuværende konjunktur- og valutaforhold, og kan påvirkes af de særlige risikofaktorer beskrevet på s. 16.

# Anbefalinger for god selskabsledelse

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 Group 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 ledelsens opfattelse, at Anbefalingerne for god selskabsledelse i al væsentlighed følges. Der er dog visse områder hvor ledelsen har valgt at forholde sig anderledes. Det er primært anbefalingerne om etablering af udvalg indenfor visse områder, hvor der på grund af Koncernens størrelse ikke er nedsat formelle udvalg. En fyldestgørende gennemgang af hvorledes vi forholder os til samtlige anbefalinger findes på vores hjemmeside på adressen:

<https://cdn.bordinggroup.com/media/1164/corporate-governance-2018.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 Koncernens drift samt afhængighed af nøglepersoner.

Bording Group er sammensat af et antal juridiske enheder, der tilsammen udgør Koncernen. Disse selskaber er operationelt opdelt i 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 i forhold til året før.

Alle selskaber udarbejder budgetter og halvårslige 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 Bording Group's overordnede strategi.

Med udgangspunkt i de af Koncernen fastlagte rammer og retningslinjer, har direktionen og ledelserne i driftsselskaberne ansvaret for,

## Corporate Governance

Bording Group har udarbejdet en redegørelse om virksomhedsledelse for regnskabsåret 2018 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 regnskabsafleggelsen, 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.

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 Group 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.

#### 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 Bording Group i denne retning. Forholdene er helt centrale overvejelser i fastlæggelsen af strategien, 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 godt 1% af balancesummen ultimo 2018. Der foretages ingen spekulation i valutakursudsving, men forskellige sikringsinstrumenter vurderes

til stadighed, og anvendes såfremt det er formålstjenstligt. Der henvises i øvrigt til note 32.

Størstedelen af Koncernens nettorentebærende gæld på 88,3 mDKK. er variabelt forrentet og dermed følsom overfor udsving i renteniveauet. Der henvises til note 22.

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

#### Øvrige risici

Bording Koncernen ejer flere erhvervsjendomme som dels 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 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 Bording Group.

### Revision

Alle selskaberne i Koncernen er underlagt årlig revision. Udover at revidere moder- og koncernregnskabet, er koncernrevisor (EY) tillige revisor for et antal af Koncernens største selskaber, herunder Bording Danmark A/S, Fiftytwo A/S og Nordlid ApS.

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

Mindst en gang årligt mødes revisor med revisionsudvalget, hvor resultaterne af årets revisionsproces gennemgås, herunder revisi-

onsprotokollater og eventuelle identificerede svagheder og risici i interne kontroller.

Bestyrelsen overvåger at direktionen følger passende op på modtagne anbefalinger.

### Ledelsesorganer

Vi mener, at sigtsmæssig 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, erhvervmæssig erfaring og skandinavisk repræsentation.

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

---

## Med Bordings mere end 200 år gamle historie i bagagen, er udvikling og forbedringer en helt naturlig del af Koncernens DNA.

---

Alle generalforsamlingsvalgte medlemmer er på valg årligt.

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

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

### Samfundsansvar

Ledelsen er opmærksom på sin rolle i og ansvar for det omgivende samfund. Med Bordings mere end 200 år gamle historie i bagagen,



er udvikling og forbedringer en helt naturlig del af Koncernens DNA. Bording Group vil kendes som en troværdig og langsigtet samarbejdspartner, som respekterer menneskerettigheder, har ordentlige arbejdsforhold, til stadighed forsøger at mindske påvirkningen af miljøet og bekæmper korruption.

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

<https://cdn.bordinggroup.com/media/1163/code-of-conduct.pdf>

Bording har siden 2009 været en del af FN's Global Compact program for ansvarlig virksomhedsdrift. Den niende fremskridtsrapport er offentliggjort og kan findes på følgende hjemmeside:

<https://cdn.bordinggroup.com/media/1162/communication-on-progress-18.pdf>

Fremskridtsrapporten udgør Koncernens lovpligtige redegørelse for samfundsansvar iht. Årsregnskabsloven.

### **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.

Bestyrelsen består pt. af 5 generalforsamlingsvalgte medlemmer, som konstituerer sig med en formand og en næstformand. Herudover er der 3 medarbejdervalgte repræsentanter, hvoraf den ene er kvinde.

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, inden 2020, ud over eventuelle medarbejderrepræsentanter.

Blandt de 32 ledende medarbejdere i Bording Koncernen er 6 kvinder svarende til 19% hvilket er på samme niveau som 2017. Det er Bordings ambition at have mindst 25 % kvindelige ledere inden 2020. Det tilstræbes at der som minimum er én kvinde blandt de sidste tre kandidater i rekrutteringsprocessen.

# Bestyrelse og direktion

## BESTYRELSEN

---

### Raimo Issal

*Formand for bestyrelsen, medlem af revisionsudvalget*

*Doktor i økonomi, svensk*

Født 10. september 1953, medlem af bestyrelsen siden 2005.

Antal aktier 0.

Erhvervs erfaring som virksomhedskonsulent, direktør og bestyrelsesmedlem for svenske og internationale koncerner.

Samlet vederlag: 200 t.kr. Afhængig.

### Peter Normann

*Næstformand for bestyrelsen, formand for revisionsudvalget*

*HD Regnskab, HD Organisation*

Født 30. juli 1967, medlem af bestyrelsen siden 2014.

Antal aktier 0.

Erhvervs erfaring som finansdirektør, investment banker og management konsulent. Siden 2008 ansat som finansdirektør i TV 2 Danmark A/S. Samlet vederlag: 200 t.kr. Uafhængig.

#### *Tillidshverv:*

Bestyrelsesformand i: Johannes Fog A/S.

Bestyrelsesmedlem i: Digital Media Invest ApS, I/S Digi-TV,

Tre af TV 2 Danmark A/S' tilknyttede selskaber.

Bestyrelsesmedlem i: C.W. Obel A/S

Administrerende direktør i: TV2 Networks A/S Fonzie Aps.

### Lasse Jensby Dahl

*Kandidatgrad i Informationsteknologi og Multimedier*

Født 5. maj 1975, medlem af bestyrelsen siden 2017.

Antal aktier 0.

Erhvervs erfaring fra telebranchen, reklame og digitalbureauer og siden 2018 ansat i forskellige direktørposter. I den internationale designvirksomhed, Designit. Group CEO og partner for Strategic Design Group A/S. Samlet vederlag: 120 t.kr. Uafhængig.

### Torsten Bjerre Rasmussen

*Medlem af revisionsudvalget*

*Cand.merc.*

Født 6. november 1968, medlem af bestyrelsen siden 2017.

Antal aktier 0.

Erhvervs erfaring som CEO, direktionsmedlem og som bestyrelsesmedlem i en række større medievirksomheder og nordiske selskaber indenfor e-handel. Siden 2014 ansat som CEO for Egmont Publishing. Samlet vederlag: 120 t.kr. Uafhængig.

### Hans Therp

*Civilingeniør, ph.d.*

Født 21. maj 1949, medlem af bestyrelsen siden 1984.

Antal aktier 114.359.

Hovedaktionær og administrerende direktør.

Samlet vederlag: 1.980 t.kr. samt 60 t.kr i bestyrelses honorar.

Afhængig.

#### *Tillidshverv:*

Bestyrelsesformand i: 2Trace A/S, AGI Publishing House AB, Malmø

Bestyrelsesmedlem i: Selskabet af 1. august 1931 A/S,

Administrerende direktør i: Therp Holding ApS

### Ane Jeannett Thinghuus Sørensen

*Valgt af medarbejderne*

*Key Account Manager hos Bording Danmark A/S, HMX/kontoruddannet*

Født 5. juni 1969, medlem af bestyrelsen siden 2011.

Antal aktier i selskabet 70. Ansat i Bording koncernen siden 1989.

Bestyrelses honorar: 60 t. kr. Afhængig.

### Kurt Jensen

*Valgt af medarbejderne*

*Chefkonsulent i Fiftytwo A/S*

Født 17. marts 1956, medlem af bestyrelsen siden 2014.

Antal aktier i selskabet 0.

Ansat i Bording koncernen siden 1986. Bestyrelses honorar: 60 t. kr. Afhængig.

#### *Tillidserhverv:*

Valgt til bestyrelsen i Fiftytwo A/S af medarbejderne.

### Henrik Baadsager Pedersen

*Valgt af medarbejderne*

*Finance Manager i Fiftytwo A/S*

Født 10. maj 1976, medlem af bestyrelsen siden 2015.

Antal aktier i selskabet 0.

Ansat i Bording koncernen siden 2007. Bestyrelses honorar: 60 t. kr. Afhængig.

## DIREKTIONEN

---

### Hans Therp

*Administrerende direktør*

# Aktionærrelaterede nøgletal

	2018	2017	2016	2015	2014
Aktiekapital (mDKK)	33,8	33,8	33,8	33,8	33,8
Resultat pr. aktie EPS (kr.)	37	7	49	75	72
Ordinært udbytte pr. aktie (kr.)	24	12	24	24	12
Ekstraordinært udbytte pr. aktie (kr.)	12				
Price / Earning (PE)	16,3	99,9	16,6	11,3	12,9
Price Cash Flow (PCF)	5,6	8,7	7,35	7,95	8,89
Kurs-/indre værdi (KI)	1,0	1,2	1,4	1,5	1,8
Indre værdi (kr.)	583	578	596	564	510
Børskurs pr. 31.12.	610	690	808	850	927

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

## AKTIEKAPITAL

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

Aktie	Fondskode	Nominal 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 mDKK 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. 31.12.2018

	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Antal aktier	Kapital %	Stemmer %
Selskabet af 1. august 1931 A/S	43.283	71.076	114.359	33,8	68,8
Øvrige navnenoterede	99	174.188	174.287	51,6	23,9
Ikke navnenoterede aktionærer	150	33.310	33.460	9,9	4,8
Egne aktier	246	15.608	15.854	4,7	2,5
<b>I alt</b>	<b>43.778</b>	<b>294.182</b>	<b>337.960</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

F.E. Bording A/S indgår i koncernregnskabet Therp Holding ApS, 2600 Glostrup. Selskabets administrerende direktør, Hans Therp, er hovedaktionær i Therp Holding ApS, som ejer Selskabet af 1. august 1931 A/S.

## 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, samt i forbindelse med optionsprogrammet.

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

## Udbytte

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

## Selskabsmeddelelser udsendt i 2018

Der er i regnskabsåret udsendt følgende meddelelser på NASDAQ Copenhagen:

Dato	2018
20/2	F. E. Bording A/S sælger grund til Bauhaus
21/2	F. E. Bording A/S overtager aktiemajoriteten i Umwelt A/S
12/3	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
22/3	Årsregnskabsmeddelelse 2017
12/4	Resume af ordinær generalforsamling i F. E. Bording A/S
28/5	Delårsrapport for 1. kvartal 2018
27/8	Halvårsrapport 2018
10/9	Køb af egne aktier
22/11	Finanskalender 2019
26/11	Delårsrapport for 3. kvartal 2018

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

F.E. Bording A/S inviterer til ordinær generalforsamling torsdag den 25. april 2019 kl. 17.00. Generalforsamlingen afholdes på selskabets adresse Ejby Industrivej 91A, 2600 Glostrup.

### Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen:

- At der betales udbytte til aktionærene 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%.
- At vedtægterne ændres, så vedtægternes §18 stk. 2 der lyder "Til medlem af bestyrelsen kan alene vælges personer der ikke er fyldt 70 år" udgår.
- At F.E. Bording A/S optager "Bording Group A/S" som binavn.



# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2018 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 moderselskabet 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 2018 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

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.

Glostrup, den 25. marts 2019

## DIREKTION



Hans Therp  
Administrerende direktør

## BESTYRELSE



Raimo Issal  
Formand

Peter Normann  
Næstformand

Lasse Jensby Dahl

Torsten Bjerre Rasmussen

Hans Therp

Ane Jeannett Thinghus Sørensen \*

Kurt Jensen \*

Henrik Baadsager Pedersen \*

\*Valgt af medarbejderne

# 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 2018, 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 2018 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

## 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" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Uafhængighed

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.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk.1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

## Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for F. E. Bording A/S før 1995 og skal derfor senest fratræde som revisor for selskabet på generalforsamlingen i 2021. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på mere end 24 år frem til og med regnskabsåret 2018.

## Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskaberne for

regnskabsåret 2018. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne 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 regnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandling som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandling, herunder de revisionshandling vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

### Værdiansættelse af Goodwill

Goodwill er en væsentlig regnskabspost i koncernregnskabet. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vedrørende fortsættende aktiviteter udgør 116.127 t.kr. pr. 31. december 2018. I henhold til IAS 36 har ledelsen testet koncernens regnskabsmæssige værdi af goodwill, med henblik på at sikre, at goodwill ikke overstiger genvindingsværdien. 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 skøns-

mæssige 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 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 regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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 regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav.

Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Ledelsens ansvar for regnskaberne

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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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 regnskaberne.

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 regnskaberne, 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 op-dage 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.
- 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 regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne 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 regnskaberne 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 fordels, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Aarhus, den 25. marts 2019

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

OVR-nr. 30 70 02 28



Jes Lauritzen

statsaut. revisor

mne10121



Jonas Busk

statsaut. revisor

mne42771



# Koncernregnskab 2018

## RESULTATOPGØRELSE

Note	t.kr.	2018	2017
<b>4</b>	<b>Nettoomsætning</b>	<b>649.806</b>	<b>645.956</b>
5	Vareforbrug	-306.928	-322.480
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>342.878</b>	<b>323.476</b>
5,6	Personaleomkostninger	-229.509	-220.939
7	Andre eksterne omkostninger	-70.599	-63.298
8	Andre driftsindtægter	36.685	2.698
8	Andre driftsomkostninger	-1.303	-5.709
	<b>Resultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>78.152</b>	<b>36.228</b>
5	Af- og nedskrivninger på immaterielle aktiver	-38.719	-13.251
5	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-17.756	-9.020
	<b>Resultat før finansielle poster (EBIT)</b>	<b>21.677</b>	<b>13.957</b>
9	Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-195	-3.282
11	Finansielle indtægter	2.208	523
12	Finansielle omkostninger	-3.840	-4.399
	<b>Resultat før skat</b>	<b>19.850</b>	<b>6.799</b>
13	Skat af årets resultat	-6.286	-3.609
	<b>Årets resultat</b>	<b>13.564</b>	<b>3.190</b>
	Fordeles således:		
	Minoritetsinteresserne	1.540	912
	<b>F.E. Bording A/S andel af resultatet</b>	<b>12.024</b>	<b>2.278</b>
14	Resultat pr. aktie:		
	Resultat pr. aktie (EPS)	36,7	6,9
	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	36,4	6,8

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Note	t.kr.	2018	2017
	<b>Årets resultat</b>	<b>13.564</b>	<b>3.190</b>
	<b>Anden totalindkomst</b>		
	<b>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen</b>		
	Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-2.431	-2.704
	Valutakursreguleringer i associerede virksomheder	-359	643
	Skat af anden totalindkomst		
	<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>10.774</b>	<b>1.129</b>
	Fordeles således:		
	Minoritetsinteresserne	1.502	389
	<b>F.E. Bording A/S andel af totalindkomsten</b>	<b>9.272</b>	<b>740</b>

## BALANCE

Note	t.kr.	2018	2017
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Langfristede aktiver:</b>		
	Goodwill	116.127	122.563
	Software	1.422	6.921
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	7.672	6.721
	Udviklingsprojekter under udførelse	1.025	857
	Andre immaterielle rettigheder	24.599	27.853
<b>15</b>	<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>150.845</b>	<b>164.915</b>
	Grunde og bygninger	22.161	53.649
	Produktionsanlæg og maskiner	24.961	27.097
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8.525	6.600
<b>16</b>	<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>55.647</b>	<b>87.346</b>
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	11.764	18.459
10	Kapitalandele i andre virksomheder	3.738	3.738
19	Langfristede tilgodehavender	4.659	3.500
21	Udskudt skat	11	12
	<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>20.172</b>	<b>25.709</b>
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>226.664</b>	<b>277.970</b>
	<b>Kortfristede aktiver:</b>		
17	Varebeholdninger	31.001	26.684
18	Igangværende tjenesteydelser for fremmed regning	11.965	9.761
19	Tilgodehavender	119.865	117.975
	Tilgodehavende selskabsskat	2.425	3.351
	Periodeafgrænsningsposter	6.016	6.115
28	Likvide beholdninger	19.862	22.530
30	Aktiver bestemt for salg	15.191	
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>206.325</b>	<b>186.416</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>432.989</b>	<b>464.386</b>

Note	t.kr.	2018	2017
	<b>Passiver</b>		
<b>20</b>	<b>Egenkapital:</b>		
	Aktiekapital	33.796	33.796
	Reserve for valutakursreguleringer	-11.187	-8.435
	Reserve for egne aktier	-12.481	-7.481
	Overført resultat	135.196	142.861
	Foreslået udbytte	8.110	4.055
	Aktionærerne i F.E. Bording A/S	153.434	164.796
	Minoritetsinteresser	34.372	26.022
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>187.806</b>	<b>190.818</b>
	<b>Forpligtelser:</b>		
21	Udskudt skat	10.726	18.763
	Hensatte forpligtelser	3.600	
22, 23	Kreditinstitutter	18.235	31.192
23	Andre langfristede	1.503	
	<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>30.464</b>	<b>49.955</b>
22, 23	Kreditinstitutter	88.478	112.602
18	Igangværende tjenesteydelser for fremmed regning	6.332	3.750
	Leverandørgæld	49.896	41.886
	Gæld til associerede virksomheder	1.378	2.873
	Anden gæld	46.540	47.825
	Selskabsskat	382	1.488
24	Periodeafgrænsningsposter	12.624	13.189
30	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	5.489	
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>214.719</b>	<b>223.613</b>
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>245.183</b>	<b>273.568</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>432.989</b>	<b>464.386</b>

Øvrige noter: Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser, 25. Operationelle leasingforpligtelser, 26. Nærtstående parter, 31. Finansielle risici og kapitalstyring, 32. Begivenheder efter balancedagen, 33. Kommende regnskabsregulering, 34. Særlige poster, 35.

## EGENKAPITALOPGØRELSE

t.kr.	Aktiekapital	Reserve for valutakursreguleringer	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	F.E. Bornings andel af egenkapitalen i alt	Minoritets- interesser	Koncernens egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2017</b>	<b>33.796</b>	<b>-6.897</b>	<b>-7.481</b>	<b>144.519</b>	<b>8.110</b>	<b>172.047</b>	<b>24.390</b>	<b>196.437</b>
<b>Totalindkomst 2017:</b>								
Årets resultat				-1.777	4.055	2.278	912	3.190
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder		-1.538				-1.538	-523	-2.061
<b>Totalindkomst for perioden</b>	<b>0</b>	<b>-1.538</b>	<b>0</b>	<b>-1.777</b>	<b>4.055</b>	<b>740</b>	<b>389</b>	<b>1.129</b>
Transaktioner med kapitalejere								
Udloddet udbytte					-8.110	-8.110	-2.173	-10.283
Tilgang ved kapitalforhøjelse i dattervirksomheder							2.880	2.880
Tilgang ved køb af minoritetsandele				-536		-536	536	
Udbytte egne aktier				194		194		194
Aktiebaseret vederlæggelse				461		461		461
<b>Transaktioner med kapitalejere i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>119</b>	<b>-8.110</b>	<b>-7.991</b>	<b>1.243</b>	<b>-6.748</b>
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>33.796</b>	<b>-8.435</b>	<b>-7.481</b>	<b>142.861</b>	<b>4.055</b>	<b>164.796</b>	<b>26.022</b>	<b>190.818</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2018</b>	<b>33.796</b>	<b>-8.435</b>	<b>-7.481</b>	142.861	4.055	164.796	26.022	190.818
<b>Totalindkomst 2018:</b>								
Årets resultat				-141	12.165	12.024	1.540	13.564
Anden totalindkomst:								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder		-2.752				-2.752	-38	-2.790
<b>Totalindkomst for perioden</b>	<b>0</b>	<b>-2.752</b>	<b>0</b>	<b>-141</b>	<b>12.165</b>	<b>9.272</b>	<b>1.502</b>	<b>10.774</b>
<b>Transaktioner med kapitalejere:</b>								
Tilgang ved køb af dattervirksomheder							12.735	12.735
Tilgang ved køb af minoritetsandele				-7.734		-7.734	-4.321	-12.055
Afgang ved salg af datter							-178	-178
Udloddet udbytte					-8.110	-8.110	-1.659	-9.769
Udbytte egne aktier				287		287		287
Køb egne aktier			-5.000			-5.000		-5.000
Aktiebaseret vederlæggelse				194		194		194
Øvrige reguleringer				-271		-271	271	0
<b>Transaktioner med kapitalejere i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-5.000</b>	<b>-7.524</b>	<b>-8.110</b>	<b>-20.634</b>	<b>6.848</b>	<b>-13.786</b>
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>33.796</b>	<b>-11.187</b>	<b>-12.481</b>	<b>135.196</b>	<b>8.110</b>	<b>153.434</b>	<b>34.372</b>	<b>187.806</b>

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Note	t.kr.	2018	2017
	<b>Resultat før skat</b>	<b>19.850</b>	<b>6.799</b>
	Regulering for ikke-likvide poster:		
5	Af- og nedskrivninger	56.475	22.271
	Salg af ejendom	-39.255	
	Andre ikke-likvide poster	487	2.308
11	Finansielle indtægter	-2.208	-523
12	Finansielle omkostninger	3.840	4.399
	Pengestrøm før ændring i driftskapital	39.189	35.254
29	Ændring i driftskapital	4.848	528
	Pengestrøm før finansielle poster og skat	44.037	35.782
	Renteindtægter modtaget	370	313
	Renteomkostninger betalt	-3.284	-3.361
	Pengestrøm fra drift før skat	41.123	32.734
	Betalt selskabsskat vedr. driften	-6.315	-6.481
	<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>34.808</b>	<b>26.253</b>
15,16	Køb af materielle og immaterielle aktiver	-22.558	-17.951
15,16	Salg af materielle og immaterielle aktiver	943	848
	Salg af ejendom	70.000	
	Betalt skat vedrørende salg af ejendom	-12.039	
27	Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-10.090	-13.844
	Salg af kapitalandele associerede selskaber	1.774	
9	Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		750
9	Køb af kapitalandele i associerede virksomheder	-580	-6.661
	Likvide beholdninger klassificeret som aktiver bestemt for salg	-1.912	
	<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>25.538</b>	<b>-36.858</b>

Note	t.kr.	2018	2017
	Fremmedfinansiering:		
22, 23	Ændring af driftskreditter	-24.575	26.978
22, 23	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-11.454	-3.569
	Aktionærerne:		
	Udbytte minoritetsinteresser	-1.659	-2.173
	Kapitalforhøjelse minoritetsinteresser		2.880
	Køb af minoritetsinteresser	-12.055	
	Udbetalt udbytte	-8.110	-8.110
	Køb egne aktier	-5.000	0
	Udbytte egne aktier	287	194
	<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-62.566</b>	<b>16.200</b>
	<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>-2.220</b>	<b>5.595</b>
	Likvider primo	22.530	17.469
	Kursregulering af likvider	-448	-534
<b>28</b>	<b>Likvider ultimo</b>	<b>19.862</b>	<b>22.530</b>



OVERSIGT OVER NOTER

---

1	Anvendt regnskabspraksis	19	Tilgodehavender
2	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	20	Egenkapital
3	Segmentoplysninger	21	Udskudt skat
4	Fordeling af omsætning	22	Gæld til kreditinstitutter
5	Omkostninger	23	Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet
6	Aktiebaseret vederlæggelse	24	Periodeafgrænsningsposter
7	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	25	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
8	Andre driftsindtægter og -omkostninger	26	Operational leasing
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	27	Køb af dattervirksomheder og aktiviteter
10	Kapitalandele i andre virksomheder	28	Likvider
11	Finansielle indtægter	29	Ændring i driftskapital
12	Finansielle omkostninger	30	Aktiver bestemt for salg
13	Skat af årets resultat	31	Nærstående parter
14	Resultat pr. aktie	32	Finansielle risici og kapitalstyring
15	Immaterielle aktiver	33	Begivenheder efter balancedagen
16	Materielle aktiver	34	Kommende regnskabsregulering
17	Varebeholdninger	35	Særlige poster
18	Igangværende tjenesteydelser for fremmed regning		

## 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS FOR KONCERNEN

Koncernregnskabet for perioden 1. januar - 31. december 2018 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.

### ÆNDRING I ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernen har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft fra 2018. Anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet er med undtagelse af mindre ændringer i forlængelse af implementering af IFRS 9, uændret i forhold til sidste år. Koncernen har afsluttet analyse af effekten af IFRS 9 og IFRS 15.

### EFFEKT IFRS 9

Med IFRS 9 Financial Instruments, der erstatter IAS 39, introduceres der en mere logisk tilgang til klassifikation af finansielle aktiver drevet af virksomhedens forretningsmodel og de underliggende pengestrømmes karakteristika. Samtidig introduceres der en ny nedskrivningsmodel for alle finansielle aktiver.

IFRS 9 ændrer på nedskrivningsreglerne for finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris. Ændringen medfører, at den tidligere incurred loss model afløses af en expected loss model, der generelt betyder en tidligere indregning af nedskrivninger på finansielle aktiver. Ledelsen har opgjøret effekten af IFRS 9 til et uvæsentligt beløb, som grundet beløbets størrelse ikke er indregnet i 2018. Den meget begrænsede effekt kan henføres til debitorernes karakter og de meget begrænsede historiske realiserede tab.

Koncernen besidder unoterede kapitalandele, der hidtil er målt til kostpris som. Implementeringen af IFRS 9 medfører at koncernens beholdning af andre kapitalandele indregnes og måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til skønnet dagsværdi opgjøret på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmodeller for unoterede værdipapirer. Baseret på dagsværdiopgørelsen er det konklusionen, at ændringen fra kostpris til dagsværdi ikke har nogen væsentlig indflydelse for koncernen.

### IFRS 15

IFRS 15 erstatter de nuværende omsætningsstandarder og fortolkningsbidrag og indfører en ny model for indregning og måling af omsætning vedrørende kunder.

Grundprincippet i IFRS 15 er, at omsætning indregnes på en måde, der afspejler overdragelsen af kontrol over varer eller tjenesteydelser til kunden (når kunden opnår kontrol) med et beløb svarende til det, virksomheden forventes at være berettiget til. IFRS 15 introducerer derfor en fem trins model, som gælder for alle aftaler med kunder, som ikke er omfattet af andre standarder (fx leasingaftaler eller finansielle kontrakter).

De 5 trin i modellen består af følgende:

1. Identifikation af aftalen med kunden, herunder vurdering af om flere aftaler skal behandles som én samlet aftale.
2. Identifikation af separate leveringsbetingelser i aftalen. IFRS 15 indeholder markant mere regulering og vejledning om opdeling af aftaler i delleverancer.
3. Opgørelse af transaktionsprisen, herunder yderligere vejledning om behandling af variable vederlag.
4. Fordeling af transaktionsprisen på de identificerede leveringsforpligtelser, herunder fordeling ved efterfølgende ændringer til det aftalte vederlag.

5. Indregning af omsætningen, når kunden opnår kontrol, hvilket enten kan være over tid (produktionskriteriet) eller på et bestemt tidspunkt.

Koncernen har implementeret IFRS 15 omhandlende omsætning fra kontrakter med kunder. Implementeringen har ført til en gennemgang af koncernens processer og aftaler med kunder. I forlængelse heraf er det den overordnede vurdering, at der ikke er væsentlig effekt på indregning og måling af omsætningen.

Gennemgangen har omfattet kontraktlige forhold ved koncernens nuværende omsætningskilder. Omsætningskilderne består af salg af varer, serviceydelser og softwareløsninger.

Salg af varer består af sædvanligt salg (Business to Business) af fremstillede færdigvarer. Kontrakterne indeholder ikke flere leveringsforpligtelser, er baseret på sædvanlige leveringsbetingelser, og indeholder ikke et finansieringselement. Ledelsens analyse har vist, at IFRS 15 som følge heraf ikke har væsentlig effekt på behandlingen af indtægter fra dette forretningsområde.

Salg af serviceydelser består af salg af konsulenttimer indenfor operationel og systemmæssig udvikling af IT-drevne løsninger til dialogmarkedsføring, strategisk rådgivning og system- og programsupport (Business to Business). Omsætningen indregnes i takt med at kontrollen overgår til kunden baseret på færdiggørelsesgrader og timefakturering, som kontraktuelt er aftalt med kunden. Kontrakterne er baseret på sædvanlige leveringsbetingelser og indeholder ikke flere leveringsforpligtelser. Analysen viser således for denne omsætningskilde, at IFRS 15 ikke har væsentlig effekt.

Salg af softwareløsninger består af licenser og abonnementsindtægter (Business to Business). Aftalerne vil fortsat blive indregnet som særskilte leveringsforpligtelser, i overensstemmelse med den nuværende regnskabspraksis. Baseret på de foretagne analyser er det ledelsens vurdering, at IFRS 15 ikke har væsentlig effekt på koncernens indregning af omsætning vedrørende salg af softwareløsninger.

### IMPLEMENTERING AF NYE STANDARDER

F.E. Bording A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der i EU kræves anvendt i 2018. Ingen af disse har påvirket indregning og måling samt resultat pr. aktie i 2018.

### 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 faktakontrol 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, opgjøret 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.

## 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS FOR KONCERNEN - FORTSAT

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

### VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

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

Immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed. Hvis kontrollen erhverves i flere trin, anses de kapitalandele, som koncernen besidder umiddelbart før den sidste transaktion, hvor kontrollen opnås, for solgt og umiddelbart købt igen til dagsværdien på overtagelsestidspunktet. En eventuel forskel mellem salgsprisen og den regnskabsmæssige værdi af disse kapitalandele resulterer i en regnskabsmæssig gevinst/tab på den del, der allerede besiddes. Gevinst/tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster. Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalinteresser, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Værdien af goodwill er baseret på de forventede fremtidige pengestrømme, som aktiviteten forventes at bidrage med (kapitalværdien). Vurderingen tager udgangspunkt i budgetter og en forsigtig skønnet omsætningsudvikling samt en diskonteringsfaktor.

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder. Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overtagne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis dele af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

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

### MINORITETSINTERESSER

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdi eller til deres forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. I 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.

Ved køb af minoritetsinteresser forekommer en forskydning mellem majoriteten og minoritetens andel af egenkapitalen. Det betalte vederlag fragår koncernens egenkapital.

### FREMMEDE VALUTA

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

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

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

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

### RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætningen omfatter indtægter fra salg og tjenesteydelser med fradrag af pris-, mængde- og kontributter. 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.

## 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 konkret 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.

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

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

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

Bygninger 25-50 år

Produktionsanlæg og maskiner 5-10 år

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 2-10 år

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

##### ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i andre virksomheder, hvor selskabet ikke har bestemmende eller betydelig indflydelse måles til dagsværdi. Dagsværdireguleringer indregnes i anden totalindkomst.

Tilgodehavende hos associerede virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet 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 allokert, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linje i resultatopgørelsen.

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

##### KORTFRISTEDE AKTIVER

Varebeholdninger måles 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.



## 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS FOR KONCERNEN - FORTSAT

Igangværende tjenesteydelser for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontrakt-omkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen. Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealisationsværdi.

Forudbetalinger og modtagne acontobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ. Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

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.

### 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 FORPLIGTELSE

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 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 klassificeres regnskabsmæssigt som finansielle og operationelle leasingforpligtelser. En leasingaftale klassificeres som finansiel, 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.

Leasingydelser 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.

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.

### AKTIVER BESTEMT FOR SALG

Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende i en enkelt transaktion. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som til blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse. Aktiver eller afhændelsesgrupper der er bestemt for salg måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen "bestemt for salg" eller dagsværdien med fradrag for salgsomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne. Sammenligningstal i balancen tilpasses ikke.

### PENGESTRØM FRA DRIFTSAKTIVITET

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat. Betalt skat i forbindelse med salget af ejendommen Turbinevej 4-6 præsenteres under investeringsaktivitet.



## 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 allokere til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-fordelte poster omfatter primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger vedrørende koncernens administrative funktioner, investeringsaktivitet og indkomstskatter.

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

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

### NØGLETAL

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

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	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad (ROIC)	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster (EBIT)} \times 100}{\text{Gennemsnitlige nettoaktiver}}$

Likviditetsgrad

Cash Flow Per Share (CFPS)

Soliditetsgrad

Udbytte pr. aktie

Egenkapitalens forrentning

Bruttofortjeneste pr. medarbejder

Resultat pr. aktie (EPS)

Udvandet resultat pr. aktie

Indtjeningsmarginal

Price Earningskvote (PE)

Price Cash Flow (PCFS)

Kurs-/indre værdi (KI)

Indre værdi

Finansiel gearing

Kortfristede aktiver

Kortfristede forpligtelser

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Gennemsnitligt antal aktier i omløb

Egenkapital ultimo x 100

Aktiver i alt, ultimo

Udbytteprocent x aktiens pålydende

100

Årets resultat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Omsætning med fradrag af vareforbrug

Gennemsnitligt antal medarbejdere

Resultat

Gennemsnitligt antal aktier i omløb

Resultat

Gennemsnitligt antal udvandet aktier i omløb

Resultat før afskrivninger (EBITDA)

Nettoomsætning

Børskurs

EPS

Børskurs

CFPS

Børskurs

Indre værdi

Egenkapital

Antal aktier i omløb ultimo

Nettorentebærende gæld

EBITDA (fra driften)

## 2. REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

---

### NEDSKRIVNINGSTESTS FOR GOODWILL

Ledelsen har pr. 31. december 2018 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, udover de i året foretagne 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 2018 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 debitorstab 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 regnskabsafregningen, 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 27 om køb af dattervirksomheder og aktiviteter, hvoraf metoderne til opgørelse af dagsværdien for købet foretaget i 2018 fremgår.

### 3. SEGMENTOPLYSNINGER

2018 / t.kr.	Marketing Output	Software	Bureau	Rapporteringspligtige segmenter i alt
Omsætning til eksterne kunder	444.627	86.605	118.574	649.806
Omsætning mellem segmenter	28.405	1.775	1303	31.483
Segmentomsætning i alt	473.032	88.380	119.877	681.289
Vareforbrug	-285.762	-12.972	-39.677	-338.411
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>187.270</b>	<b>75.408</b>	<b>80.200</b>	<b>342.878</b>
Personaleomkostninger	-113.944	-51.521	-57.477	-222.942
Andre eksterne omkostninger	-38.578	-12.377	-12.392	-63.347
Andre driftsindtægter	-156	3	2	-151
Andre driftsomkostninger	-282	-188	-151	-621
<b>Resultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>34.310</b>	<b>11.325</b>	<b>10.182</b>	<b>55.817</b>
Afskrivninger immaterielle	-13.352	-3.242	-4.462	-21.056
Afskrivninger materielle	-15.939	-498	-706	-17.143
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>5.019</b>	<b>7.585</b>	<b>5.014</b>	<b>17.618</b>
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-604	318	91	-195
Finansielle indtægter	182	136	84	402
Finansielle omkostninger	-842	-59	-704	-1.605
<b>Resultat før skat</b>	<b>3.755</b>	<b>7.980</b>	<b>4.485</b>	<b>16.220</b>
Segmentaktiver	184.129	48.420	69.173	301.542
Aktiver bestemt for salg	15.191			15.191
Anlægsinvesteringer*	16.259	3.554	16.085	35.898
Kapitalandele i associerede virksomheder	11.648	0	116	11.764
Segmentforpligtelser	107.094	31.517	43.767	182.378
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	5.489			5.489

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

### 3. SEGMENTOPLYSNINGER

2017 / t.kr.	Marketing Output	Software	Bureau	Rapporteringspligtige segmenter i alt
Omsætning til eksterne kunder	477.245	84.885	83.826	645.956
Omsætning mellem segmenter	33.593	2.175	186	35.954
Segmentomsætning i alt	510.838	87.060	84.012	681.910
Vareforbrug	-308.471	-15.498	-34.465	-358.434
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>202.367</b>	<b>71.562</b>	<b>49.547</b>	<b>323.476</b>
Personaleomkostninger	-120.499	-51.287	-39.081	-210.867
Andre eksterne omkostninger	-43.821	-8.934	-7.404	-60.159
Andre driftsindtægter	710	45	13	768
Andre driftsomkostninger	-940	-2.197	-240	-3.377
<b>Resultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>37.817</b>	<b>9.189</b>	<b>2.835</b>	<b>49.841</b>
Afskrivninger immaterielle	-6.705	-3.083	-1.976	-11.764
Afskrivninger materielle	-7.564	-424	-310	-8.298
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>23.548</b>	<b>5.682</b>	<b>549</b>	<b>29.779</b>
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-3.358	76		-3.282
Finansielle indtægter	195	93	68	356
Finansielle omkostninger	-856	-644	-579	-2.080
<b>Resultat før skat</b>	<b>20.595</b>	<b>5.207</b>	<b>38</b>	<b>24.774</b>
Segmentaktiver	193.591	40.843	43.320	277.754
Anlægsinvesteringer*	12.386	4.458	17.890	34.734
Kapitalandele i associerede virksomheder	18.405			18.405
Segmentforpligtelser	98.963	27.171	35.085	161.219

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

### 3. SEGMENTOPLYSNINGER - FORTSAT

t.kr.	2018		2017	
	Omsætning	Langfristede aktiver	Omsætning	Langfristede aktiver
<b>Geografiske oplysninger*</b>				
Danmark	448.075	64.622	434.300	63.474
Sverige	163.003	19.093	171.568	22.205
Norge	38.728	1.152	40.088	1.626
<b>I alt</b>	<b>649.806</b>	<b>84.867</b>	<b>645.956</b>	<b>87.305</b>

\*) 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

Omsætning	2018	2017
Segmentomsætning for rapporteringspligtige segmenter	681.289	681.910
Eliminering af intern omsætning mellem segmenter	-31.483	-35.954
<b>Omsætning i alt jf. resultatopgørelsen</b>	<b>649.806</b>	<b>645.956</b>
<b>Resultat før skat</b>		
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	16.220	24.774
Avance ved salg af ejendom	34.628	
Resultat af ikke fordelt koncernomkostning	-30.998	-17.975
<b>Resultat før skat jf. resultatopgørelsen</b>	<b>19.850</b>	<b>6.799</b>
<b>Aktiver</b>		
Totale aktiver for rapporteringspligtige segmenter	301.542	277.754
Aktiver bestemt for salg	-15.191	
Andre ikke-fordelte aktiver, koncernfunktion mv.	146.638	186.632
<b>Aktiver i alt jf. balancen</b>	<b>432.989</b>	<b>464.386</b>
<b>Forpligtelser</b>		
Totale forpligtelser for rapporteringspligtige segmenter	182.378	161.219
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-5.489	
Andre ikke-fordelte aktiver, koncernfunktion mv.	68.294	112.349
<b>Forpligtelser i alt jf. balancen</b>	<b>245.183</b>	<b>273.568</b>

### 4. FORDELING AF OMSÆTNING

t.kr.	2018	2017
Salg af varer mv.	447.006	477.531
Tjenesteydelser	202.800	168.425
<b>Omsætning i alt</b>	<b>649.806</b>	<b>645.956</b>

### 5. OMKOSTNINGER

t.kr.	2018	2017
<b>Årets vareforbrug</b>	<b>306.928</b>	<b>322.480</b>
Der er ikke foretaget nedskrivninger på varebeholdninger i 2018. (2017: 0)		
<b>Personaleomkostninger:</b>		
Gager og lønninger	199.998	190.033
Bidragbaserede pensionsordninger	7.335	7.635
Aktiebaseret vederlæggelse	194	461
Andre omkostninger til social sikring	14.383	15.186
Øvrige personaleomkostninger	7.599	7.624
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>229.509</b>	<b>220.939</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	398	387



## 5. OMKOSTNINGER - FORSAT

## Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

	2018		
	Moderselskabets Bestyrelse	Moderselskabets direktion	Koncernledelsen
Gager og honorarer	880	2.008	5.912
Pensionsbidrag			354

## Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

	2017		
	Moderselskabets Bestyrelse	Moderselskabets direktion	Koncernledelsen
Gager og honorarer	876	1.980	6.519
Pensionsbidrag			709

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

	2018	2017
<b>Direktion</b>		
Hans Therp, adm. direktør	2.008	1.980
<b>Bestyrelse</b>		
R. Issal, formand	200	195
P. Normann, næstformand	200	195
L. Jensby Dahl	120	89
T. Bjerre Rasmussen	120	89
K. Thorsen	0	68
H. Therp	60	60
K. Jensen	60	60
J. Thinghuus Sørensen	60	60
H. Baadsager Pedersen	60	60
<b>Vederlag til bestyrelse i alt</b>	<b>880</b>	<b>876</b>

Af- og nedskrivninger	2018	2017
Af- og nedskrivninger, immaterielle aktiver	38.719	13.251
Af- og nedskrivninger, materielle aktiver	17.756	9.020
<b>Af- og nedskrivninger i alt</b>	<b>56.475</b>	<b>22.271</b>

Udviklingsomkostninger	2018	2017
Afholdte udviklings- og produktintroduktionsomkostninger	4.437	4.389
Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver, note 15	-3.243	-1.676
Afskrivninger	4.004	3.137
<b>Årets udviklings- og produktintroduktionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen</b>	<b>5.198</b>	<b>5.850</b>

## 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.

	Antal
<b>Udestående optioner 1. januar 2017</b>	<b>2.200</b>
Tildelt 2017	1.150
Bortfaldet 2017	-100
Udnyttet	0
Udløbet	0
<b>Udestående optioner pr. 31. december 2017</b>	<b>3.250</b>
Tildelt 2018	400
Bortfaldet i 2018	-1.250
Udnyttet	0
Udløbet	0
<b>Udestående optioner pr. 31. december 2018</b>	<b>2.400</b>

Hver aktieoption giver optionsejeren ret til at købe én eksisterende B-aktie á 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 efter offentliggørelsen af selskabets årsrapport for 2018-2025.

Forudsætningerne for opgørelsen af dagsværdien på tildelingstidspunktet er som følger:

	Tildeling i 2018	Tildeling i 2017	Tildeling i 2016	Tildeling i 2015
Forventet volatilitet	22%	22%	22%	22%
Forventet løbetid	3,8 år	3,8 år	3,8 år	3,8 år
Forventet udbytte pr. aktie	24 kr.	24 kr.	12 kr.	12 kr.
Risikofri rente	0,40%	0,40%	0,30%	0,40%
Øvrige oplysninger om optionsprogram:				
Gennemsnitlig aktiekurs (kr.)	645	825	804	840
Udnyttelseskurs (kr.)	100	100	100	100
Dagsværdi i kr. pr. option	461	652	670	702
Dagsværdi i alt i t.kr.	184	130	670	842
Kan udnyttes fra	mar/22	mar/21	mar/20	mar/19
Kan udnyttes til	mar/26	mar/25	mar/24	mar/23

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.

## 7. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER

t.kr.	2018	2017
<b>Samlet honorar til EY kan specificeres således:</b>		
Lovpligtig revision	681	719
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	20	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	117	47
Andre ydelser	93	16
<b>Honorar til EY i alt</b>	<b>911</b>	<b>782</b>
<b>Samlet honorar til øvrige revisorer kan specificeres således:</b>		
Lovpligtig revision	395	395
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	154	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	4	2
Andre ydelser	107	138
<b>Honorar til øvrige revisorer i alt</b>	<b>659</b>	<b>535</b>

## 8. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG -OMKOSTNINGER

t.kr.	2018	2017
<b>Andre driftsindtægter</b>		
Huslejeindtægter	1.175	1.336
Gevinst ved salg af langfristede aktiver	35.211	572
Øvrigt	299	790
<b>Andre driftsindtægter i alt</b>	<b>36.685</b>	<b>2.698</b>
<b>Andre driftsomkostninger</b>		
Omkostninger vedr. udlejet ejendom	268	1.519
Tab ved salg af aktiver	115	141
Omkostninger vedrørende kapacitetsreduktion	0	2.923
Øvrigt	920	1.126
<b>Andre driftsomkostninger i alt</b>	<b>1.303</b>	<b>5.709</b>

## 9. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

t.kr.	2018	2017
Kostpris 1. januar	26.209	19.548
Tilgang	580	6.661
Afgang	-14.112	
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>12.677</b>	<b>26.209</b>
Reguleringer 1. januar	-7.750	-4.285
Årets udbytte		-750
Årets kursregulering	-359	643
Andel af årets resultat	-195	-3.282
Overført til modregning i tilgodehavender	-318	-76
Afgang	7.709	
<b>Reguleringer 31. december</b>	<b>-913</b>	<b>-7.750</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>11.764</b>	<b>18.459</b>

	Ejerandel		Hjemsted
	2018	2017	
A-Mail Holding A/S*		50%	Vejle
Interket A/S	28%	26%	Horsens
Bording Vista Ltd.	50%	50%	Bangladesh
Togbureauet ApS	50%	50%	København
Umwelt A/S**		20%	København

\*Fragået i 2018

\*\*Overført til dattervirksomhed i 2018\*

	2018	2017
Omsætning	350.923	367.347
Årets resultat*	-3.644	-9.239
Aktiver	200.156	234.608
Forpligtelser	165.225	168.657

\*Indregnet efter F.E. Bordings regnskabspraksis.

<b>Bording koncernens andel</b>	2018	2017
Egenkapital	11.764	18.460
Årets resultat	-195	-3.357

## 10. KAPITALANDELE I ANDRE VIRKSOMHEDER

t.kr.	2018	2017
Kostpris 1. januar	4.567	4.567
Afgang		
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>4.567</b>	<b>4.567</b>
Værdireguleringer 1. januar	-829	-829
Værdiregulering i forbindelse med implementering af IFRS9		
Årets dagsværdireguleringer indregnet i anden totalindkomst		
<b>Værdireguleringer 31. december</b>	<b>-829</b>	<b>-829</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.738</b>	<b>3.738</b>

Kapitalandele i andre virksomheder pr. 31. december 2018 består af aktier i 2Trace A/S og KLS Grafisk Hus A/S. Kapitalandelene måles til dagsværdi. Dagsværdien for KLS er fastlagt gennem multipel analyse og discounted cashflow (DCF). De væsentligste forudsætninger i DCF analysen er det af selskabet fremlagte budget for 2019, en indtjeningsmarginal i perioden på niveau med budget for 2019 og en efter-skat diskonteringsfaktor på 8% samt 0% vækst i terminalperioden. Multipel analyse er udført med udgangspunkt i niveau i branchen. Dagsværdien for 2trace er fastlagt med baggrund i aktuel prisindikation.

## 11. FINANSIELLE INDTÆGTER

t.kr.	2018	2017
Renter, likvide beholdninger m.v.	190	134
Renter fra associerede virksomheder	180	179
Valutakursgevinster	246	210
Regnskabsmæssig gevinst ved køb/salg kapitalandele	1.592	
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>2.208</b>	<b>523</b>
Renter på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris udgør	370	313

## 12. FINANSIELLE OMKOSTNINGER

t.kr.	2018	2017
Renter, bank- og prioritetsgæld m.v.	3.284	3.361
Valutakurstab	556	1.038
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>3.840</b>	<b>4.399</b>
Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris udgør	3.284	3.361

## 13. SKAT AF ÅRETS RESULTAT

t.kr.	2.018	2.017
<b>Årets skat kan opdeles således:</b>		
Skat af årets resultat	6.286	3.609
<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<b>6.286</b>	<b>3.609</b>
<b>Skat af årets resultat fremkommer således:</b>		
Aktuel skat	17.813	3.583
Udskudt skat	-11.806	73
Regulering af skat vedrørende tidligere år	280	-47
<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<b>6.286</b>	<b>3.609</b>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 22,0 % skat af resultat før skat	4.367	1.496
Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 22 %	35	81
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter	-62	
Ikke-fragdagsberettigede omkostninger	1.602	1.024
Andre reguleringer, netto (bl.a. skatteaktiv Norge)	64	1.055
Regulering af skat vedrørende tidligere år	280	-47
<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<b>6.286</b>	<b>3.609</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>32%</b>	<b>53%</b>



## 14. RESULTAT PR. AKTIE

t.kr.	2018	2017
Årets resultat	13.564	3.190
Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet	1.540	912
<b>F.E. Bording A/S' andel af årets resultat</b>	<b>12.024</b>	<b>2.278</b>
Gennemsnitlig antal aktier	337.960	337.960
Gennemsnitlig antal egne aktier	-10.686	-8.102
Gennemsnitlig antal aktier i omløb	327.274	329.858
Udestående aktieoptioner, gennemsnitlig udvandingseffekt	2.825	2.325
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	330.099	332.183
<b>Resultat pr. aktie á 100 kr.</b>	<b>36,7</b>	<b>6,9</b>
<b>Udvandet resultat pr. aktie á 100 kr.</b>	<b>36,4</b>	<b>6,9</b>

## 15. IMMATERIELLE AKTIVER

t.kr.	2018				
	Goodwill	Software	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	Andre immaterielle aktiver
Kostpris 1. januar	122.563	17.358	9.599	857	47.254
Valutakursregulering	-716	-52			-228
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	10.989		1.880		13.400
Tilgang		905	3.075	168	
Overført					
Afgang		-802	-1.848		
Overført til aktiver bestemt for salg	-4.605	-1.215			
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>128.231</b>	<b>16.194</b>	<b>12.706</b>	<b>1.025</b>	<b>60.426</b>
Afskrivninger 1. januar	0	10.437	2.878	0	19.401
Valutakursregulering		-35			-197
Afskrivninger		1.704	4.004		8.151
Nedskrivninger	12.104	4.284			8.472
Afgang		-691	-1.848		
Overført til aktiver bestemt for salg		-927			
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>12.104</b>	<b>14.772</b>	<b>5.034</b>	<b>0</b>	<b>35.827</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>116.127</b>	<b>1.422</b>	<b>7.672</b>	<b>1.025</b>	<b>24.599</b>
Afskrives over		3-10 år	2-5 år		7 år

## 15. IMMATERIELLE AKTIVER – FORTSAT

t.kr.	2017				
	Goodwill	Software	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	Andre immaterielle aktiver
Kostpris 1. januar	117.365	20.028	10.572		38.798
Valutakursregulering	-1.302	-39			-390
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	6.500	132	395	727	8.846
Tilgang		819	30	3.091	
Overført			2.961	-2.961	
Afgang		-3.582	-4.362		
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>122.563</b>	<b>17.358</b>	<b>9.599</b>	<b>857</b>	<b>47.254</b>
Afskrivninger 1. januar		11.013	4.103		12.566
Valutakursregulering		-19			-254
Afskrivninger		2.261	3.137		7.089
Nedskrivninger		764			
Afgang		-3.582	-4.362		
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>0</b>	<b>10.437</b>	<b>2.878</b>	<b>0</b>	<b>19.401</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>122.563</b>	<b>6.921</b>	<b>6.721</b>	<b>857</b>	<b>27.853</b>
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.

### Nedskrivningstest

#### GOODWILL

Ledelsen har pr. 31. december 2018 testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for værdiforringelse. Goodwill er allokert til følgende pengestrømsfrembringende enheder:

	Diskonteringsfaktor før skat	Diskonteringsfaktor efter skat	Vækst efter 2023	Regnskabsmæssig værdi	
				2018	2017
Bording Danmark A/S, Danmark	10,4%	8,0%	0,0%	32.327	32.327
Bording Link A/S, Danmark	10,0%	8,0%	0,0%	12.104	24.207
Bording AB, Sverige*	10,4%	8,0%	0,0%	9.346	9.732
Cognito AS, Norge	10,8%	8,2%	1,0%	10.804	10.975
Nordlid ApS, Danmark	9,7%	8,0%	1,0%	40.557	40.557
Umwelt A/S, Danmark	9,8%	8,0%	1,0%	10.989	0
Bording MailIT AB**				0	4.765
<b>Indregnet goodwill i alt</b>				<b>116.127</b>	<b>122.563</b>

\* Test er foretaget samlet, da selskaberne organisatorisk er fusioneret og drives under samme ledelse fra januar 2019.

\*\* Reklassificeret som aktiv bestemt for salg

## 15. IMMATERIELLE AKTIVER – FORTSAT

Genindvindingsværdien (nyttéværdien) er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af forecast for årene 2019-23 (2017: 2018-22) 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 2023 fremgår af tabellen ovenfor, og er begrundet som følger:

Ledelsen vurderer, at markedet for dialogbaseret markedsføring, som både Bording Cognito, Umwelt og Nordlid opererer i, rummer de største markeds mæssige muligheder på mellemlang og lang sigt. Den gennemsnitlige vækstrate efter 2023 er sat til 1%.

For de øvrige selskaber er der anvendt en vækst i terminalperioden på 0% p.a.

Baseret på disse forudsætninger er den regnskabsmæssige værdi af goodwill i alle selskaber mindre end den beregnede genindvindingsværdi, efter de foretagne nedskrivninger vedrørende Bording Link A/S.

Ledelsen vurderer, at de bogførte goodwill beløb er forsvarlige. For enkelte selskaber kan sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger dog potentielt medføre behov for nedskrivning af goodwill. Det har været tilfældet i 2018, hvor goodwill i Bording Link A/S er nedskrevet med i alt 12,1 mDKK.

En ændring af vækstraterne efter 2023 fra 1% til 0% vil medføre et nedskrivningsbehov i størrelsesorden 1,5 mDKK for Nordlid ApS mens det for Bording Cognito AS og Umwelt vil ikke medføre behov for nedskrivning af den regnskabsmæssige værdi af goodwill.

En reduktion af fremtidigt forventet cashflow på hhv. 10% og 20% vil medføre et nedskrivningsbehov i størrelsesorden 1,7 mDKK hhv. 7,2 mDKK i Nordlid og hhv. 0 mDKK og 3,2 mDKK i Bording Link.

## 16. MATERIELLE AKTIVER

t.kr.	2018		
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
<b>Kostpris 1. januar</b>	<b>106.899</b>	<b>71.335</b>	<b>13.850</b>
Valutakursregulering	-283	-2.022	-436
Tilgang ved køb af dattervirksomheder			448
Tilgang		13.671	4.739
Afgang	-58.941	-3.965	-4.297
Overført til aktiver bestemt for salg		-5.202	-682
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>47.675</b>	<b>73.817</b>	<b>13.622</b>
<b>Afskrivninger 1. januar</b>	<b>53.250</b>	<b>44.238</b>	<b>7.250</b>
Valutakursregulering	-131	-1.586	-337
Afskrivninger	591	7.442	2.261
Nedskrivninger		7.462	
Afgang	-28.196	-3.965	-3.435
Overført til aktiver bestemt for salg		-4.735	-642
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>25.514</b>	<b>48.856</b>	<b>5.097</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>22.161</b>	<b>24.961</b>	<b>8.525</b>
Bogført værdi af finansielt leasede aktiver	6.836	10.326	
Afskrives over	25-50 år	5-10 år	2-10 år

## 16. MATERIELLE AKTIVER - FORTSAT

t.kr.	2017		
	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, drifts-materiel og inventar
<b>Kostpris 1. januar</b>	<b>106.219</b>	<b>65.611</b>	<b>14.254</b>
Valutakursregulering	-201	-1.428	-236
Tilgang ved køb af dattervirksomheder			416
Tilgang	965	8.942	4.551
Afgang	-84	-1.790	-5.135
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>106.899</b>	<b>71.335</b>	<b>13.850</b>
<b>Afskrivninger 1. januar</b>	<b>52.683</b>	<b>41.180</b>	<b>9.280</b>
Valutakursregulering	-95	-1.152	-158
Afskrivninger	712	5.383	2.257
Nedskrivninger		552	116
Afgang	-50	-1.725	-4.245
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>53.250</b>	<b>44.238</b>	<b>7.250</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>53.649</b>	<b>27.097</b>	<b>6.600</b>
Bogført værdi af finansielt leasede aktiver	6.887	998	0
Afskrives over	25-50 år	5-10 år	2-10 år

## 17. VAREBEHOLDNINGER

t.kr.	2018	2017
Råvarer og hjælpematerialer	12.278	12.708
Varer under fremstilling	2.374	2.926
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	16.763	11.050
Overført til aktiver bestemt for salg	-414	
<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>31.001</b>	<b>26.684</b>

## 18. IGANGVÆRENDE TJENESTEYDELSER FOR FREMMED REGNING

t.kr.	2018	2017
Salgsværdi af årets produktion	33.376	26.744
Modtagne acontobetalinge	-27.743	-20.733
<b>Igangværende tjenesteydelser for fremmed regning i alt</b>	<b>5.633</b>	<b>6.011</b>
<b>Indregnet i balancen således:</b>		
Igangværende tjenesteydelser for fremmed regning under aktiver	11.965	9.761
Igangværende tjenesteydelser for fremmed regning under passiver	-6.332	-3.750
<b>Igangværende tjenesteydelser for fremmed regning i alt</b>	<b>5.633</b>	<b>6.011</b>

## 19. TILGODEHAVENDER

t.kr.	2018	2017
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	120.791	114.654
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	4.956	1.055
Andre tilgodehavender	5.496	5.766
Overført til aktiver bestemt for salg	-6.719	
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>124.524</b>	<b>121.475</b>
Tilgodehavender er indregnet således i balancen:		
Langfristede tilgodehavender	4.659	3.500
Kortfristede tilgodehavender	126.584	117.975
Overført til aktiver bestemt for salg	-6.719	
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>124.524</b>	<b>121.475</b>
<b>Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger:</b>		
1. januar	653	1.053
Kursregulering	-9	-5
Nedskrivninger i året	2.080	205
Realiseret i året		-554
Tilbageført	-83	-46
<b>31. december</b>	<b>2.641</b>	<b>653</b>

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

### KREDITRISICI

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	2018	2017
Op til 30 dage	25.074	25.005
Mellem 30 og 90 dage	4.904	3.585
Over 90 dage	1.962	1.420
<b>Forfaldne tilgodehavender i alt</b>	<b>31.940</b>	<b>30.010</b>

Ovenstående tilgodehavender er i al 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.

## 20. EGENKAPITAL

### KAPITALSTYRING

Egenkapitalens andel af de samlede aktiver udgjorde 43,4 % ved udgangen af 2018 (2017: 41,1 %). Målsætningen for soliditetsgraden er 30-40 %. Kapitalen styres for koncernen som helhed.

Målsætningen for egenkapitalforrentning er mindst 20 % p.a. Den realiserede egenkapitalforrentning for 2018 udgjorde 7,2 % (2017: 1,6 %)

	Aktiekapital		Udstedte aktier	
	Antal stk.		Nominel værdi t.kr.	
	2018	2017	2018	2017
1. januar	337.960	337.960	33.796	33.796
<b>31. december</b>	<b>337.960</b>	<b>337.960</b>	<b>33.796</b>	<b>33.796</b>

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	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
1. januar	8.102	8.102	810	810	2,40%	2,40%
Køb	7.752		775		2,29%	
Salg						
<b>31. december</b>	<b>15.854</b>	<b>8.102</b>	<b>1.585</b>	<b>810</b>	<b>4,7%</b>	<b>2,40%</b>

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

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

### 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

For regnskabsåret 2018 foreslås et ordinært udbytte på 8.110 t.kr. (2017: 4.055 t.kr.), svarende til et udbytte pr. aktie på 24 kr. (2017: 12 kr.).

Den 17. april 2018 udbetalte F.E. Bording A/S udbytte til aktionærerne på 4.055 t.kr. (2017: 8.110 kr.), svarende til et udbytte pr. aktie på 12 kr. (2017: 24 kr.). Den 1. oktober 2018 udbetalte F.E. Bording A/S et ekstraordinært udbytte på 4.055 t.kr. svarende til et udbytte pr. aktie på 12 kr.

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



## 21. UDSKUDT SKAT

t.kr.	2018	2017
Udskudt skat 1. januar	18.751	16.800
Valutakursregulering	-266	-102
Tilgang ved køb af virksomhed	4.002	1.980
Afgang ved salg af virksomhed	37	
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-11.806	73
Regulering af skat vedrørende tidligere år	408	
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>11.126</b>	<b>18.751</b>
Overført til forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-411	
<b>Udskudt skat 31. december, netto</b>	<b>10.715</b>	<b>18.751</b>
Udskudt skat indregnes således i balancen		
Udskudt skat (aktiv)	-11	-12
Udskudt skat (forpligtelse)	10.726	18.763
<b>Udskudt skat 31. december, netto</b>	<b>10.715</b>	<b>18.751</b>

### ÅRETS ÆNDRING I UDSKUDT SKAT

t.kr.	2018							Balance 31/12
	Balance 1/1	Valutakurs- regulering	Tilgang ved køb af virksomheder	Afgang ved salg af virksomhed	Indregnet i årets resultat netto	Regulering af skat vedrørende tidligere år	Overført til forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg	
Immaterielle aktiver	6.880	-37	3.361	37	-6.992	179	-81	3.346
Materielle aktiver	9.230	-19	-48	0	-2.704	0		6.459
Tilgodehavender	-57	0	109	0	-443	0		-391
Varebeholdninger	72	0	606	0	-283	0		395
Øvrige forpligtelser	3.287	-210	-26	0	-700	0	-330	2.021
Skattemæssige underskud	-661	0	0	0	-683	229		-1.115
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>18.751</b>	<b>-266</b>	<b>4.002</b>	<b>37</b>	<b>-11.806</b>	<b>408</b>	<b>-411</b>	<b>10.715</b>

## 21. UDSKUDT SKAT - FORTSAT

### ÅRETS ÆNDRING I UDSKUDT SKAT

t.kr.		2017						
	Balance 1/1	Valutakurs- regulering	Tilgang ved køb af virksomheder	Afgang ved salg af virksomhed	Indregnet i årets resultat netto	Regulering af skat vedrørende tidligere år	Overført til forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg	Balance 31/12
Immaterielle aktiver	6.395	-52	1.897		-1.390			6.880
Materielle aktiver	9.226	-12			16			9.230
Tilgodehavender	-100				43			-57
Varebeholdninger	101				-29			72
Øvrige forpligtelser	2.581	-117	83		740			3.287
Skattemæssige underskud	-1.403	79			663			-661
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>16.800</b>	<b>-102</b>	<b>1.980</b>		<b>73</b>			<b>18.751</b>

## 22. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER

t.kr.	2018	2017
Prioritetsgæld	4.953	27.100
Bankgæld	85.227	109.035
Leasinggæld	16.533	7.659
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>106.713</b>	<b>143.794</b>
<b>Dagsværdi i alt pr. 31. december</b>	<b>106.717</b>	<b>143.879</b>
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	18.235	31.192
Kortfristede forpligtelser	88.478	112.602
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>106.713</b>	<b>143.794</b>
Koncernen har pr. 31. december følgende lån og kreditter:		
Restløbetid inden for et år	88.478	112.602
1-5 år	17.494	16.108
Efter 5 år	741	15.084
<b>Regnskabsmæssig værdi i alt pr. 31. december</b>	<b>106.713</b>	<b>143.794</b>
Fordeling af lån og kreditter på valuta pr. 31.december:		
DKK	103.874	140.060
NOK	503	692
EUR	2.336	3.042
<b>Regnskabsmæssig værdi i alt pr. 31. december</b>	<b>106.713</b>	<b>143.794</b>

Af gælden til kreditinstitutter er 16,5 mDKK fastforrentet i 2018 (7,7 mDKK i 2017).

			Effektiv rente			
	Udløb	Fast/variabel	2018	2017	2018	2017
DKK	2025	Variabel	0,97%	1,10%	2.617	2.990
DKK	2033	Variabel	-	1,10%	-	21.068
EUR	2022	Variabel	0,95%	1,00%	2.336	3.042
DKK	2020	Fast	3,80%	3,80%	6.528	6.661
DKK	2018	Fast	-	5,40%	-	998
DKK	2018	Fast	1,75%	5,40%	10.005	
DKK	*	Variabel	2,60%	2,60%	7.580	6.548
NOK	*	Variabel	3,60%	3,50%	503	692
DKK	*	Variabel	2,20%	2,20%	77.144	101.795
<b>Gæld til kreditinstitutter i alt</b>					<b>106.713</b>	<b>143.794</b>

\*Kassekreditterne har ingen aftalt afviklingsdato.

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

		2018			2017		
		Leasingydelse	Rente	Regnskabsmæssig værdi	Leasingydelse	Rente	Regnskabsmæssig værdi
0-1 år		2.184	159	2.025	1.401	271	1.130
1-5 år		8.248	267	7.981	7.016	487	6.529
		<b>17.369</b>	<b>836</b>	<b>16.533</b>	<b>8.417</b>	<b>758</b>	<b>7.659</b>

Finansielle leasingaftaler vedrører ejendom og produktionsanlæg.

## 23. GÆLDSFORPLIGTELSESR FRA FINANSIERINGSÅKTIVITET

t.kr.	2018				Balance 31/12
	Balance 1/1	Pengestrømme	Virksomhedskøb	Ikke kontante ændringer	
Kreditinstitutter, langfristet	24.663	-19.710			4.953
Driftskreditter	111.472	-26.693	451		85.227
Andre langfristede forpligtelser		1.503			1.503
Leasingforpligtelser	7.659	8.874			16.533
	<b>143.759</b>	<b>-36.026</b>	<b>451</b>	<b>0</b>	<b>108.216</b>

t.kr.	2017				Balance 31/12
	Balance 1/1	Pengestrømme	Virksomhedskøb	Ikke kontante ændringer	
Kreditinstitutter, langfristet	27.102	-2.439			24.663
Driftskreditter	82.171	28.073	1.228		111.472
Leasingforpligtelser	9.884	-2.225			7.659
	<b>119.157</b>	<b>23.409</b>	<b>1.228</b>	<b>0</b>	<b>143.759</b>

## 24. PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

t.kr.	2018	2017
Modtagne forudbetalinger fra kunder	13.532	13.189
Overført til forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-908	
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>12.624</b>	<b>13.189</b>

## 25. EVENTUALFORPLIGTELSESR OG SIKKERHEDSSTILLELSESR

t.kr.	2018	2017
<b>Pant i grunde og bygninger til sikkerhed for prioritetsgæld</b>	<b>10.390</b>	<b>33.048</b>
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver:		
Grunde og bygninger	11.612	46.773
Produktionsanlæg og maskiner	13.082	13.621
Tilgodehavender	3.500	3.029

## 26. OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSESR

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 / t.kr.	2018	2017
0-1 år	15.241	16.035
1-5 år	29.548	33.787
>5 år	1.716	1.699
<b>Operationelle leasingforpligtelser i alt</b>	<b>46.505</b>	<b>51.521</b>

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

	2018	2017
	10.242	16.880

## 27. KØB AF DATTERVIRKSOMHED OG AKTIVITETER

2018

F.E. Bording A/S har den 21. februar 2018 indgået aftale om overtagelse af yderligere 35,31% af kapitalandelene i Umwelt A/S, hvorved ejerandelen går fra 20% til 55,31%, hvorefter der er opnået bestemmende indflydelse. Umwelt tilføjer Koncernen nye kompetencer inden for rådgivning og dialogmarkedsføring.

De kapitalandele (20 %) som F.E. Bording, ejede forud for opnåelsen af kontrol er genmålt til dagsværdi, hvilket har resulteret i en gevinst på 1.592 t.kr. som er indregnet i finansielle indtægter i resultatopgørelsen.

Koncernen har valgt at indregne minoritetsinteresserne til dagsværdi på overtagelsestidspunktet, hvilket medfører at der indregnes goodwill på den del af Umwelt A/S der ejes af minoritetsinteresserne. Dagsværdien af minoritetsinteresser udgør 12.795 t.kr. baseret på dagsværdien af de kapitalandele koncernen ikke har erhvervet. Købsvederlaget for de 35,31% udgjorde 10,1 mDKK som er afregnet kontant.

t.kr	
Dagsværdi af købsvederlag	10.110
Dagsværdi af eksisterende kapitalandele før overtagelsestidspunktet	5.725
Dagsværdi af minoritetsinteresser	12.795
<b>Dagsværdi på overtagelsestidspunktet</b>	<b>28.630</b>

Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunkt.

Dagsværdi på overtagelsestidspunktet	
Andre immaterielle rettigheder, kunderelationer	13.400
Udviklingsprojekter	1.880
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	448
Tilgodehavender	11.363
Likvide beholdninger	20
Udskudt skat	-4.003
Kreditinstitutter	-451
Leverandørgæld	-1.179
Skyldig selskabsskat	-550
Anden gæld	-3.287
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>17.641</b>
F.E. Bordings andel af nettoaktiver 55,31%	9.757
Minoritetsinteressens andel af nettoaktiver 44,69%	7.884
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>17.641</b>

Efter købet ser fordelingen af goodwill således ud:

F.E. Bording A/S, 55,31 %	6.078
Minoritetsinteresser 44,69%	4.911
<b>Indregnet goodwill i alt</b>	<b>10.989</b>
Dagsværdi på overtagelsestidspunktet	28.630
Dagsværdi af eksisterende kapitalandele før overtagelsestidspunktet	-5.725
Dagsværdi af minoritetsinteresser	-12.795
Overtagne likvide beholdninger jf. ovenfor	-20
<b>Kontant købsvederlag</b>	<b>10.090</b>

**Opgørelse af dagsværdier**

Identificerbare aktiver er indregnet til dagsværdi. Værdien af kunderelationer, andre immaterielle rettigheder, 13.400 t.kr. opgøres til nutidsværdi af netto-cashflow, der opnås gennem salg til kontraktkunder efter, der er fratrukket 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.

I de overtagne aktiver indgår tilgodehavender fra salg med en dagsværdi på 7.974 t.kr. hvilket svarer til de kontraktlige bruttobeløb af de overtagne tilgodehavender.

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen opgjort til 10.989 t.kr. Goodwill repræsenterer værdien af de kompetencer som findes i Umwelt indenfor rådgivning og dialogmarkedsføring.

Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

## 27. KØB AF DATTERVIRKSOMHED OG AKTIVITETER - FORTSAT

### 2017

Koncernen har via Nordlid den 1. januar 2017 overtaget kontrollen over Increase A/S ved overtagelsen af 100% af aktierne. Increase tilfører Koncernen nye kompetencer inden for rådgivning og dialogmarkedsføring. Købet er foretaget af det 55% ejede dattervirksomhed Nordlid ApS.

Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunkt.

#### Dagsværdi på overtagelsestidspunktet / t.kr.

Andre immaterielle rettigheder, kunderelationer	8.846
Udviklingsprojekter mv.	1.254
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	416
Tilgodehavender	7.742
Likvide beholdninger	56
Udskudt skat	-1.980
Kreditinstitutter	-1.228
Modtagne forudbetalinger fra kunder	-1.646
Leverandørgæld	-2.646
Gæld til tilknyttede virksomheder	-226
Anden gæld	-3.188
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>7.400</b>
<b>Indregnet goodwill i alt</b>	<b>6.500</b>
Samlet købsvederlag	13.900
Overtagne likvide beholdninger jf. ovenfor	56
<b>Kontant købsvederlag</b>	<b>13.844</b>

Købsvederlaget udgjorde 13,9 mDKK som er afregnet kontant.

### OPGØRELSE AF DAGSVÆRDIER

Identificerbare aktiver er indregnet til dagsværdi. Værdien af kunderelationer, andre immaterielle rettigheder, 8.846 t.kr. opgøres til nutidsværdi af netto-cashflow, der opnås gennem salg til kontraktkunder efter, der er fratrukket et rimeligt afkast af alle andre aktiver, som er med til at generere de pågældende pengestrømme. Andre immaterielle rettigheder afskrives løbende. Der har været transaktionsomkostninger i forbindelse med opkøbet svarende til 60 t.kr.

I de overtagne aktiver indgår tilgodehavender fra salg med en dagsværdi på 7.742 t.kr. hvilket svarer til de kontraktlige bruttobeløb af de overtagne tilgodehavender.

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen opgjort til 6.500 t.kr. Goodwill repræsenterer værdien af de kompetencer som findes i Increase indenfor dialogmarkedsføring.

Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.



## 28. LIKVIDER

t.kr.	2018	2017
Likvider 31. december omfatter:		
Likvide beholdninger	19.862	22.530
<b>Likvider pr. 31. december, jf. pengestrømsopgørelse</b>	<b>19.862</b>	<b>22.530</b>

## 29. ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL

t.kr.	2018	2017
Ændring i varebeholdninger og igangværende tjenesteydelser for fremmed regning	-4.181	-2.650
Ændring i tilgodehavender	-2.005	7.901
Ændring i leverandører og anden gæld	11.034	-4.723
<b>Ændring i driftskapital i alt</b>	<b>4.848</b>	<b>528</b>

## 30. AKTIVER BESTEMT FOR SALG

t.kr.	2018	2017
Immaterielle anlægsaktiver	4.893	
Materielle anlægsaktiver	507	
Varebeholdninger	414	
Tilgodehavender	6.719	
Periodeafgrænsningsposter	746	
Likvide beholdninger	1.912	
<b>Aktiver bestemt for salg i alt</b>	<b>15.191</b>	
Udskudt skat	411	
Selskabsskat	496	
Øvrige forpligtelser	4.582	
<b>Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg i alt</b>	<b>5.489</b>	

Aktiver bestemt for salg vedrører Maillit AB som er frasolgt pr. 1. januar 2019.

## 31. 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.

F.E. Bording A/S har i 2018 indgået aftale om leje af lokaler i en ejendom, som er ejet af Hans Therp, der også har bestemmede indflydelse i F.E. Bording A/S. Aftalen er indgået på markedsmæssige vilkår. Den betalte leje i 2018 udgjorde 932 t.kr.

Udover udbytte samt sædvanlig ledelsesaf lønning, jf. note 5, har der ikke været øvrige 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

t.kr.	2018	2017
Varesalg	2	804
Varekøb	11.425	22.600

Tilgodehavender hos associerede virksomheder fremgår af note 19, 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:

Selskabet af 1. august 1931 A/S, Ejby Industrivej 91, 2600 Glostrup	34%
Olav W. Hansen A/S, Holmboes Allé 1, 8700 Horsens	17%
OTK Holding A/S, Parkovsvej 19, 2820 Gentofte	11%
Clearstream Banking Nominee, Luxembourg	7%
Investeringsforeningen Fundamental Invest, Badstuestræde 20, 1209 København K	6%

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

## 32. FINANSIELLE RISICI OG KAPITALSTYRING

### 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 2018 primært på grund af udviklingen i SEK, USD og NOK.

#### VALUTARISICI I BALANCEN\*

t.kr.	2018	2017
SEK	19.790	11.676
NOK	5.365	8.409
EUR	-6.436	-139
USD	239	3.816
<b>Nettoeksponering i fremmed valuta i alt</b>	<b>18.957</b>	<b>23.763</b>

\*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 2018. (31. december 2017: 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 108,2 mDKK (2017: 143,8 mDKK) er 16,5 mDKK (2017: 7,7 mDKK) fastforrentet. Den resterende gæld på 91,7 mDKK (2017: 136,1 mDKK) 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 0,9 mio. før skat (2017: 1,4 mDKK 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 19.

#### 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 GÆLDSFORPLIGTELSE FORFALDER SOM FØLGER:

t.kr.	2018				
	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1-5 år	Efter 5 år
Kreditinstitutter og banker	90.180	91.794	87.856	3.197	741
Finansielle leasingforpligtelser	16.533	17.369	2.527	14.842	0
Leverandørgæld	49.896	49.896	49.896	0	0
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>156.609</b>	<b>159.059</b>	<b>140.279</b>	<b>18.039</b>	<b>741</b>

### 33. BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Som nævnt er der indgået aftale om salg af F.E. Bording A/S' 70% ejerandel i MaillIT AB, med virkning fra 1/1 2019. Salgssummen modsvarer bogført værdi.

Aktiver og forpligtelser er vist særskilt som aktiver bestemt for salg.

I 2018 indgik MaillIT AB i koncernregnskabet med en omsætning på 34,5 mDKK, og EBIT udgjorde 2,6 mDKK.

### 34. KOMMENDE REGNSKABSREGULERING

Ledelsen vurderer løbende indflydelsen af nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag som udstedes af IASB.

IASB har på tidspunktet for offentliggørelsen af årsrapportering udsendt en række nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er obligatoriske for koncernen ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2018.

De godkendte ikke-ikrafttåede standarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med at de bliver obligatoriske for koncernen. Af de nye og ændrede standarder vurderes det at IFRS 16 i et vist omfang potentielt kan få indflydelse på indregning og måling. Koncernen har foretaget en foreløbig analyse af den forventede effekt af IFRS 16. Resultatet er beskrevet nedenfor.

Standarden ændrer den regnskabsmæssige behandling betydeligt for leasingkontrakter, der i dag behandles som operationelle leasingaftaler. Standarden kræver at langt de fleste leasingkontrakter skal indregnes i balancen som et aktiv med en dertilhørende leasingforpligtelse. Samtidig vil resultatopgørelsen blive påvirket, idet den årlige leasingomkostninger fremover vil være opdelt i afskrivninger og renteomkostninger, i modsætning til i dag, hvor den årlige omkostning vedrørende operationel leasing indregnes i et beløb under driftsomkostninger. Standarden træder i kraft d. 1. januar 2019, hvilket vil være implementeringsdatoen for koncernen.

Koncernen har, baseret på en foreløbig analyse, vurderet at standarden vil få nogen betydning på koncernens balance og pengestrømsopgørelse, mens effekten på årets resultat vil være uvæsentlig. EBITDA vil - baseret på mængden af leasingaftaler i 2018 - forbedres i størrelsesorden 14 mDKK. De operationelle leasingforpligtelser udgjorde pr. 31. december 2018 11% af balancesummen. Soliditeten vil blive reduceret med ca. 4%-point som følge af den forøgede balancesum.

Koncernen planlægger at implementere IFRS 16 ved anvendelse af den modificerede retrospektive overgangsmetode, hvorefter effekten af overgangen indregnes i primo egenkapitalen pr. 1. januar 2019 uden tilpasning af sammenligningstal.

I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 16 påtænker koncernen ved implementeringen af standarden at anvende følgende overgangsbestemmelser:

- Ikke at indregne leasingaftaler med en løbetid på under 12 måneder eller med lav værdi
- Ikke at revurdere om en kontrakt er eller indeholder en leasingaftale
- At fastsætte en diskonteringsrente på en portefølje af leasingaftaler med ens karakteristika.

### 35. SÆRLIGE POSTER

Som omtalt i resumé og regnskabsberetning er året præget af to usædvanlige poster, salg af ejendom og nedskrivninger af anlægsaktiver.

Salget af ejendommen Turbinevej 4-6 har i 3. kvartal 2018 givet en regnskabsmæssig gevinst før skat på i alt 34,6 mDKK som i resultatopgørelsen er præsenteret i linien "Andre driftsindtægter". Gevinsten er efter fradrag af i alt 3,6 mDKK som er hensat til at dække eventuelle fremtidige forpligtelser til oprydning af forurening. Bording Groups samlede forpligtelse kan maksimalt udgøre 5,0 mDKK

I 2018 er der samlet foretaget nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver for i alt 32,4 mDKK. Nedskrivninger på immaterielle aktiver udgør 24,9 mDKK, hvoraf 12,1 mDKK vedrører nedskrivning af goodwill.

Nedskrivninger på materielle aktiver udgør 7,5 mDKK

Nedskrivningerne er i resultatopgørelsen præsenteret i linierne "Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver" hhv. "Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver". Nedskrivninger på goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettigede, og udskudt skat er ikke reguleret for denne del af nedskrivningerne.

# Moderelskabsregnskab 2018

## RESULTATOPGØRELSE

Note	t.kr.	2018	2017
2	Andre driftsindtægter	39.205	5.910
3	Andre eksterne omkostninger	-10.243	-8.706
4	Personaleomkostninger	-6.567	-10.817
5	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-6.172	-2.209
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>16.223</b>	<b>-15.822</b>
6	Resultat efter skat i dattervirksomheder	2.824	14.450
7	Resultat efter skat i associerede virksomheder	-1.074	-3.829
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>17.973</b>	<b>-5.201</b>
9	Finansielle indtægter	2.273	612
10	Finansielle omkostninger	-2.680	-2.759
	<b>Resultat før skat</b>	<b>17.566</b>	<b>-7.348</b>
11	Skat af årets resultat	-1.931	3.971
	<b>Årets resultat</b>	<b>15.635</b>	<b>-3.377</b>



## BALANCE PR. 31 DECEMBER

Note	t.kr.	2018	2017
<b>Aktiver</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
12	Software	587	5.595
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>587</b>	<b>5.595</b>
13	Grunde og bygninger	18.448	49.783
14	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.375	45
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>19.823</b>	<b>49.828</b>
6	Kapitalandele i dattervirksomheder	169.527	175.556
7	Kapitalandele i associerede virksomheder	9.085	16.261
8	Kapitalandele i andre virksomheder	3.738	3.738
	Andre tilgodehavender	4.350	3.500
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>186.700</b>	<b>199.055</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>207.109</b>	<b>254.478</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	17.231	21.313
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	486	52
	Tilgodehavende selskabsskat	8.116	2.186
	Andre tilgodehavender	1.960	2.176
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>27.793</b>	<b>25.727</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>234.903</b>	<b>280.205</b>

Note	t.kr.	2018	2017
<b>Passiver</b>			
<b>Egenkapital</b>			
	Aktiekapital	33.796	33.796
	Reserve for valutakursreguleringer	-10.224	-7.825
	Overført resultat	88.725	99.700
	Foreslået udbytte	8.110	4.055
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>120.407</b>	<b>129.726</b>
15	Hensættelse til udskudt skat	322	6.292
	Andre hensatte forpligtelser	4.108	
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>4.430</b>	<b>6.292</b>
	Prioritetsgæld	3.861	24.663
	Anden langfristet gæld	7.898	6.529
<b>16</b>	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>11.758</b>	<b>31.192</b>
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.226	2.569
	Kreditinstitutter	77.144	101.795
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	600	876
	Gæld til dattervirksomheder	16.799	4.158
	Anden gæld	2.539	3.597
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>98.308</b>	<b>112.995</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>110.065</b>	<b>144.187</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>234.903</b>	<b>280.205</b>
17	Pantsætning, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser		
18	Kontraktlige forpligtelser		
19	Nærtstående parter		
20	Resultatdisponering		

## EGENKAPITALOPGØRELSE

t.kr.	Aktiekapital	Reserve for valutakursreguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Saldo 01.01.2017	33.796	-6.510	106.479	8.110	141.875
Udloddet udbytte				-8.110	-8.110
Udbytte af egne aktier			194		194
Årets valutakursregulering		-1.315			-1.315
Aktie baseret vederlæggelse			461		461
Overført via resultatdisponering			-7.432	4.055	-3.378
<b>Saldo 31.12.2017</b>	<b>33.796</b>	<b>-7.825</b>	<b>99.700</b>	<b>4.055</b>	<b>129.726</b>
<b>Saldo 01.01.2018</b>	<b>33.796</b>	<b>-7.825</b>	<b>99.700</b>	<b>4.055</b>	<b>129.726</b>
Udloddet udbytte				-8.110	-8.110
Udbytte af egne aktier			287		287
Køb af minoritetsinteresser			-9.927		-9.927
Køb egne aktier			-5.000		-5.000
Årets valutakursregulering		-2.399			-2.399
Aktie baseret vederlæggelse			194		194
Overført via resultatdisponering			3.470	12.165	15.635
<b>Saldo 31.12.2018</b>	<b>33.796</b>	<b>-10.224</b>	<b>88.724</b>	<b>8.110</b>	<b>120.407</b>

OVERSIGT OVER NOTER

---

1	Anvendt regnskabspraksis	11	Skat af årets resultat
2	Andre driftsindtægter	12	Software
3	Andre eksterne omkostninger	13	Grunde og bygninger
4	Personaleomkostninger	14	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
5	Af- og nedskrivninger	15	Hensættelse til udskudt skat
6	Kapitalandele i dattervirksomheder	16	Langfristede gældsforpligtelser
7	Kapitalandele i associerede virksomheder	17	Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser
8	Kapitalandele i andre virksomheder	18	Kontraktlige forpligtelser
9	Finansielle indtægter	19	Nærtstående parter
10	Finansielle omkostninger	20	Resultatdisponering

## 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### FREMMEDE 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.

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

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

### Balance

#### IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

Software indregnes til anskaffelses- eller kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Software afskrives over 5 - 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 leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Operationelle leasingforpligtelser omkostningsføres løbende, mens de tilhørende fremtidige forpligtelser oplyses i noten om eventualforpligtelser.

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

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 revideres 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 moderelskabets 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.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til DKK 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderelskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Immaterielle aktiver indregnes såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed. Hvis kontrollen erhverves i flere trin, anses de kapitalandele, som koncernen besidder umiddelbart før den sidste transaktion, hvor kontrollen opnås, for solgt og umiddelbart købt igen til dagsværdi 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.

Køb af yderligere ejerandele i dattervirksomheder behandles regnskabsmæssigt som på koncernniveau. For moderelskabet har ledelsen valgt at anvende indre værdi som konsolideringsmetode og forskellen mellem erhvervet andel af indre værdi og det betalte vederlag indregnes som følge heraf direkte på egenkapitalen.

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.

## 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS - FORTSAT

### OMSÆTNINGSAKTIVER

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

### 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 FORPLIGTELSE

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 sats, 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.

### GÆLDSFORPLIGTELSE

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 nettorealisationværdi.

### 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.

## 2. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

t.kr	2018	2017
Huslejeindtægter	2.971	5.033
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	35.015	
Indtægter fra management fee	892	568
Øvrige driftsindtægter	327	209
<b>Andre driftsindtægter i alt</b>	<b>39.205</b>	<b>5.910</b>

## 3. ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER

t.kr	2018	2017
Heri indgår:		
<b>Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>		
Samlet honorar:		
<b>EY</b>	<b>526</b>	<b>402</b>
Der kan specificeres således:		
Revision	370	365
Skatte- og momsmaessige ydelser	88	37
Andre ydelser	68	
<b>Andre eksterne omkostninger i alt</b>	<b>526</b>	<b>402</b>

#### 4. PERSONALEOMKOSTNINGER

t.kr	2018	2017
Honorar til moderselskabets bestyrelse	880	876
Gager og lønninger	5.044	5.779
Pensionsbidrag	134	135
Andre omkostninger til social sikring	61	59
Øvrige personaleomkostninger	448	3.968
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>6.567</b>	<b>10.817</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	7	7

I personaleomkostninger indgår vederlag til moderselskabets direktion med 2.081 t.kr. (2017: 1.980 t.kr.)

#### 5. AF- OG NEDSKRIVNINGER

t.kr	2018	2017
Software	5.559	1.487
Grunde og bygninger	591	712
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	22	10
<b>Af- og nedafskrivninger i alt</b>	<b>6.172</b>	<b>2.209</b>



## 6. KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

t.kr	2018	2017
Kostpris:		
<b>Samlet kostpris 1. januar</b>	<b>251.443</b>	<b>247.235</b>
Tilgang i årets løb	11.842	4.208
Afgang i årets løb	-271	
<b>Samlet kostpris 31. december</b>	<b>263.014</b>	<b>251.443</b>
Værdireguleringer:		
<b>Værdireguleringer 1. januar</b>	<b>-144.227</b>	<b>-133.482</b>
Årets resultat	11.147	19.124
Årets udbytte	-24.114	-28.623
Årets valutakursregulering	-1.633	-1.246
<b>Samlet værdiregulering 31. december</b>	<b>-158.827</b>	<b>-144.227</b>
Goodwill:		
<b>Samlet goodwill 1. januar</b>	<b>63.384</b>	<b>68.770</b>
Tilgang i årets løb	6.078	
Årets valutakursreguleringer	-374	-712
Årets afskrivning	-7.649	-4.674
Årets nedskrivning	-674	
<b>Samlet goodwill 31. december</b>	<b>60.765</b>	<b>63.384</b>
<b>Bogført værdi 31. december</b>	<b>164.952</b>	<b>170.600</b>
Overført til modregning i tilgodehavende	4.067	4.956
Underbalance optaget som hensat forpligtelse	508	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>169.527</b>	<b>175.556</b>

Navn	Hjemsted	Ejerandel	
		2018	2017
Bording Danmark A/S*	Glostrup, Danmark	100%	
Bording A/S*	Glostrup, Danmark		100%
Bording Pro A/S*	Glostrup, Danmark		80%
Bording Instore Danmark A/S*	Aalborg, Danmark		100%
Bording Graphic A/S*	Gladsaxe, Danmark		100%
Fiftytwo A/S	Glostrup, Danmark	100%	100%
Bording Link A/S	Vivild, Danmark	100%	100%
Bording Logistik A/S	Glostrup, Danmark	100%	100%
Nordlid ApS	København, Danmark	55%	55%
Umwelt A/S	København, Danmark	55%	
Bording Hub A/S	Gladsaxe, Danmark		60%
Bording AB	Borås, Sverige	100%	100%
Bording MaillIT AB	Norsborg, Sverige	70%	70%
Bording Instore AB	Helsingborg, Sverige	100%	100%
Bording AS	Bergen, Norge	100%	100%
Cognito AS	Oslo, Norge	80%	60%

\* Fusioneret til Bording Danmark

## 7. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

t.kr		2018	2017
Selskabsoversigt m.v.:	Hjemsted	Ejerandel	Ejerandel
Interket A/S	Horsens	28%	26%
A-Mail Holding A/S	Vejle		50%
Umwelt	København		20%
<b>Kostpris pr. 1. januar</b>		<b>25.184</b>	<b>18.548</b>
Årets tilgang		580	6.636
Afgang		-12.843	
<b>Kostpris pr. 31. december</b>		<b>12.921</b>	<b>25.184</b>
<b>Værdireguleringer pr. 1. januar</b>		<b>-8.923</b>	<b>-4.987</b>
Årets resultat		-1.314	-3.829
Årets kursregulering		-119	643
Udbytte		0	-750
Afgang		6.520	
Værdireguleringer pr. 31. december		-3.836	-8.923
<b>Bogført værdi 31. december</b>		<b>9.085</b>	<b>16.261</b>

## 8. KAPITALANDELE I ANDRE VIRKSOMHEDER

t.kr	2018	2017
<b>Kostpris pr. 1. januar</b>	<b>4.597</b>	<b>4.597</b>
Afgang		
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>4.597</b>	<b>4.597</b>
Nedskrivninger pr. 1. januar	-829	-829
Årets dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen		
<b>Værdireguleringer pr. 31. december</b>	<b>-829</b>	<b>-829</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>3.738</b>	<b>3.738</b>

## 9. FINANSIELLE INDTÆGTER

t.kr	2018	2017
Renteindtægter fra dattervirksomheder	446	424
Renteindtægter fra associerede virksomheder	180	179
Kursgevinst valuta	34	9
Andre finansielle indtægter	1.613	
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>2.273</b>	<b>612</b>

## 10. FINANSIELLE OMKOSTNINGER

t.kr	2018	2017
Renteomkostninger til dattervirksomheder	12	27
Kurstab valuta	95	13
Andre finansielle omkostninger	2.573	2.719
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>2.680</b>	<b>2.759</b>

## 11. SKAT AF ÅRETS RESULTAT

t.kr	2018	2017
Aktuel skat	7.901	3.555
Udskudt skat	-5.970	376
Regulering tidligere år		40
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>1.931</b>	<b>3.971</b>

## 12. SOFTWARE

t.kr	2018	2017
<b>Kostpris pr. 1. januar</b>	<b>14.215</b>	<b>13.750</b>
Tilgang	551	465
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>14.766</b>	<b>14.215</b>
<b>Af- og nedskrivninger pr. 1. januar</b>	<b>8.620</b>	<b>7.133</b>
Nedskrivninger	4.284	
Årets afskrivninger	1.275	1.487
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31. december</b>	<b>14.179</b>	<b>8.620</b>
<b>Bogført værdi pr. 31. december</b>	<b>587</b>	<b>5.595</b>
Afskrives over	5-10 år	5-10 år

## 13. GRUNDE OG BYGNINGER

t.kr	2018	2017
<b>Kostpris pr. 1. januar</b>	<b>99.728</b>	<b>99.543</b>
Tilgang		186
Afgang	-58.941	0
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>40.787</b>	<b>99.728</b>
<b>Afskrivninger pr. 1. januar</b>	<b>49.945</b>	<b>49.233</b>
Årets afskrivninger	591	712
Afgang	-28.197	0
<b>Afskrivninger pr. 31. december</b>	<b>22.339</b>	<b>49.945</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december</b>	<b>18.448</b>	<b>49.783</b>
Ejendomsværdi	48.000	100.500
Regnskabsmæssig værdi af leaset ejendom	6.528	6.661
Bygninger afskrives over	50 år	50 år

## 14. ANDRE ANLÆG, DRIFTSMATERIEL OG INVENTAR

t.kr	2018	2017
<b>Kostpris pr. 1. januar</b>	<b>1.231</b>	<b>1.199</b>
Tilgang	1.389	32
Afgang	-263	0
<b>Kostpris pr. 31. december</b>	<b>2.357</b>	<b>1.231</b>
<b>Afskrivninger pr 1. januar</b>	<b>1.186</b>	<b>1.176</b>
Årets afskrivninger	22	10
Afgang	-226	0
<b>Afskrivninger pr 31. december</b>	<b>982</b>	<b>1.186</b>
<b>Bogført værdi pr. 31. december</b>	<b>1.375</b>	<b>45</b>
Afskrives over	2-5 år	2-5 år

## 15. HENSÆTTELSE TIL UDSKUDT SKAT

t.kr	2018	2017
<b>Bogført værdi 1. januar</b>	<b>6.292</b>	<b>6.668</b>
Årets regulering af udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-5.969	-376
<b>Hensættelse til udskudt skat i alt</b>	<b>323</b>	<b>6.292</b>
<b>Bogført værdi pr. 31. december</b>		
Udskudt skat vedrører:		
Anlægsaktiver	12.676	36.208
Gældsforpligtelser	-11.208	-7.607
Grundlag for udskudt skat	1.468	28.601
<b>Udskudt skat</b>	<b>323</b>	<b>6.292</b>

## 16. LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE

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

t.kr	Udløb	Fast/ variabel	Effektiv rente			
			2018	2017	2018	2017
DKK	2025	Variabel	0,97%	1,10%	2.616	2.990
DKK	2033	Variabel	-	1,10%	N/A	21.068
EUR	2022	Variabel	1,00%		1.504	
EUR	2022	Variabel	0,95%	1,00%	2.336	3.042
DKK	2020	Fast	3,80%	3,80%	6.528	6.661
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>					<b>12.984</b>	<b>33.761</b>

Vægtet gennemsnitlig effektiv rente

Gældsforpligtelserne fordeles således:

t.kr	2018	2017
Prioritetsgæld:		
Langfristet del	3.861	24.663
Kortfristet del	1.092	2.437
<b>Prioritetsgæld i alt</b>	<b>4.953</b>	<b>27.100</b>
Anden langfristet gæld:		
Langfristet del	7.897	6.529
Kortfristet del	134	132
<b>Anden langfristet gæld i alt</b>	<b>8.031</b>	<b>6.661</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>12.984</b>	<b>33.761</b>

Gældsforpligtelserne er indregnet således i balancen:

Langfristede gældsforpligtelser	11.758	31.192
Kortfristede gældsforpligtelser	1.226	2.569
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>12.984</b>	<b>33.761</b>

Gældsforpligtelserne forfalder således:

0-1 år	1.226	2.569
1-5 år	11.017	16.108
> 5 år	741	15.084
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>12.984</b>	<b>33.761</b>

## 17. PANTSÆTNINGER, SIKKERHEDSSTILLELSER OG EVENTUALFORPLIGTELSE

t.kr	2018	2017
Pant i grunde og bygninger til sikkerhed for prioritetsgæld	4.939	27.373
Bogført værdi af pantsatte:		
Grunde og bygninger	11.612	42.907

Der er afgivet selvskyldner kautioner for Bording Danmark A/S, Bording Logistik A/S, Bording Link A/S og Nordlid A/S (17.245 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 administrationselskabets årsregnskab, Therp Holding ApS. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

## 18. KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSE

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.

t.kr	2018	2017
Operationel leasing, uopsigelig		
0-1 år	200	207
1-5 år	137	297
> 5 år	0	0
<b>I alt</b>	<b>337</b>	<b>504</b>

Der er i resultatopgørelsen udgiftsført omkostninger vedrørende operationel leasing for i alt	325	459
---	-----	-----

Herudover har selskabet indgået huslejeaftale med en uopsigelig periode på 2 år. Det kontraktlige beløb i uopsigelighedsperioden udgør 982 t.kr.

## 19. NÆRTSTÅENDE PARTER

F.E. Bording A/S indgår i koncernregnskabet for Therp Holding ApS, 2600 Glostrup. Selskabets administrerende direktør, Hans Therp, er hovedaktionær i Therp Holding ApS, som ejer Selskabet af 1. august 1931 A/S.

F.E. Bording A/S har i 2018 indgået aftale om leje af lokaler i en ejendom, som er ejet af Hans Therp, der også har bestemme indflydelse i F.E. Bording A/S. Aftalen er indgået på markedsmæssige vilkår. Den betalte leje i 2018 udgjorde 264 t.kr.

F.E. Bording A/S har følgende transaktioner med nærtstående parter:

t.kr	2018
Salg af serviceydelser mv.	6 703
Køb af serviceydelser mv.	3 409
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	17 231
Gæld til tilknyttede virksomheder	16.799

## 20. RESULTATDISPONERING

t.kr	2018	2017
Forslag til resultatdisponering:		
Foreslået udbytte for året	8.110	4.055
Ekstraordinært udbytte	4.055	
Overført resultat	3.470	-7.432
<b>Disponeret resultat i alt</b>	<b>15.635</b>	<b>-3.377</b>



# Koncernstruktur





 BORDING  
SVERIGE

 BORDING  
DANMARK

 BORDING  
LITVA

 fiftytwo

 UMWELT

 NORDLID

 Cognito