



Bording Group

F.E. Bording A/S

Ejby Industrivej 91

2600 Glostrup

CVR 16229415



Årsrapport 2019

LEDELSESBERETNING

Indledning	4
Bording Group	6
UDVIKLINGEN I BORDING GROUP FORRETNINGSOMRÅDER	
Marketing Output	8
Software	10
Bureauer	12
REGNSKABSBERETNING	
Bording Group hoved- og nøgletal	14
Koncernens økonomiske udvikling	15
CORPORATE GOVERNANCE	
Anbefalinger for god selskabsledelse	19
Risikostyring og intern kontrol	19
Særlige risikofaktorer	19
Revision	20
Ledelsesorganer	20
Vederlagspolitik	20
Samfundsansvar	20
Mangfoldighed og inklusion	21
Bestyrelse	22
Direktion	25
AKTIONÆRINFORMATION	
Aktionærrelaterede nøgletal	26
Aktionærsammensætning	27

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	28
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	30

ÅRSREGNSKAB 2019

KONCERNREGNSKAB	
Resultatopgørelse	34
Totalindkomstopgørelse	35
Balance	36
Egenkapitalopgørelse	38
Pengestrømsopgørelse	39
Noter	40
MODERSELSKABSREGNSKAB	
Resultatopgørelse	82
Balance	83
Egenkapitalopgørelse	85
Noter	86
Koncernoversigt	99



Indledning

2019 har været et år, hvor Bording Group har måttet notere tilbagegang i omsætning og indtjening. Det skyldes dels gevinst fra salg af ejendom i 2018, men også rensat for dette er indtjeningen faldet, hvilket ikke er tilfredsstillende.

Tilbagegangen stammer fra forretningsområderne Marketing Output og Bureau, hvor resultaterne var under forventning. Der er i begge forretningsområder iværksat en række initiativer der skal bidrage til at indtjeningen gen-etableres og styrkes.

Indenfor Marketing Output blev indtjeningsevnen således re-etableret i løbet af 2. halvår, mens det samme endnu ikke tilfældet for Bureau-området.

I Software fortsætter udviklingen som planlagt, og området har i 2019 haft vækst og står strategisk styrket i markedet efter opkøbet af e-commerce selskabet Scancommerce A/S.

Covid-19

Bording Group er som mange andre virksomheder påvirket af udbruddet af Covid-19. Bording Group følger myndighedernes anvisninger og derfor arbejder alle medarbejdere hjemmefra hvor det er muligt, for at bidrage til at reducere smittespredningen i de skandinaviske samfund. Vores første prioritet er at sikre vores medarbejdere og bidrage til reduceret smittespredning i samfundet.

Bording Group vil, som en lang række andre virksomheder, blive påvirket af Covid-19 situationen, som indebærer risiko for, at virksomheder reducerer investeringer i markedsføring, teknologi og kommunikation. Påvirkningen heraf afhænger af krisens længde, og er derfor på nuværende tidspunkt ikke mulig at kvantificere. Derfor vil Bording Group for nuværende afholde sig fra at offentliggøre en konkret forventning for året. Det er dog ledelsens forventning, at selskabet som følge af situationen, har betydelig risiko for at realisere et underskud på EBIT-niveau i 2020.

Vi er i hele Skandinavien

 BORDING
LINK

 BORDING
SVERIGE

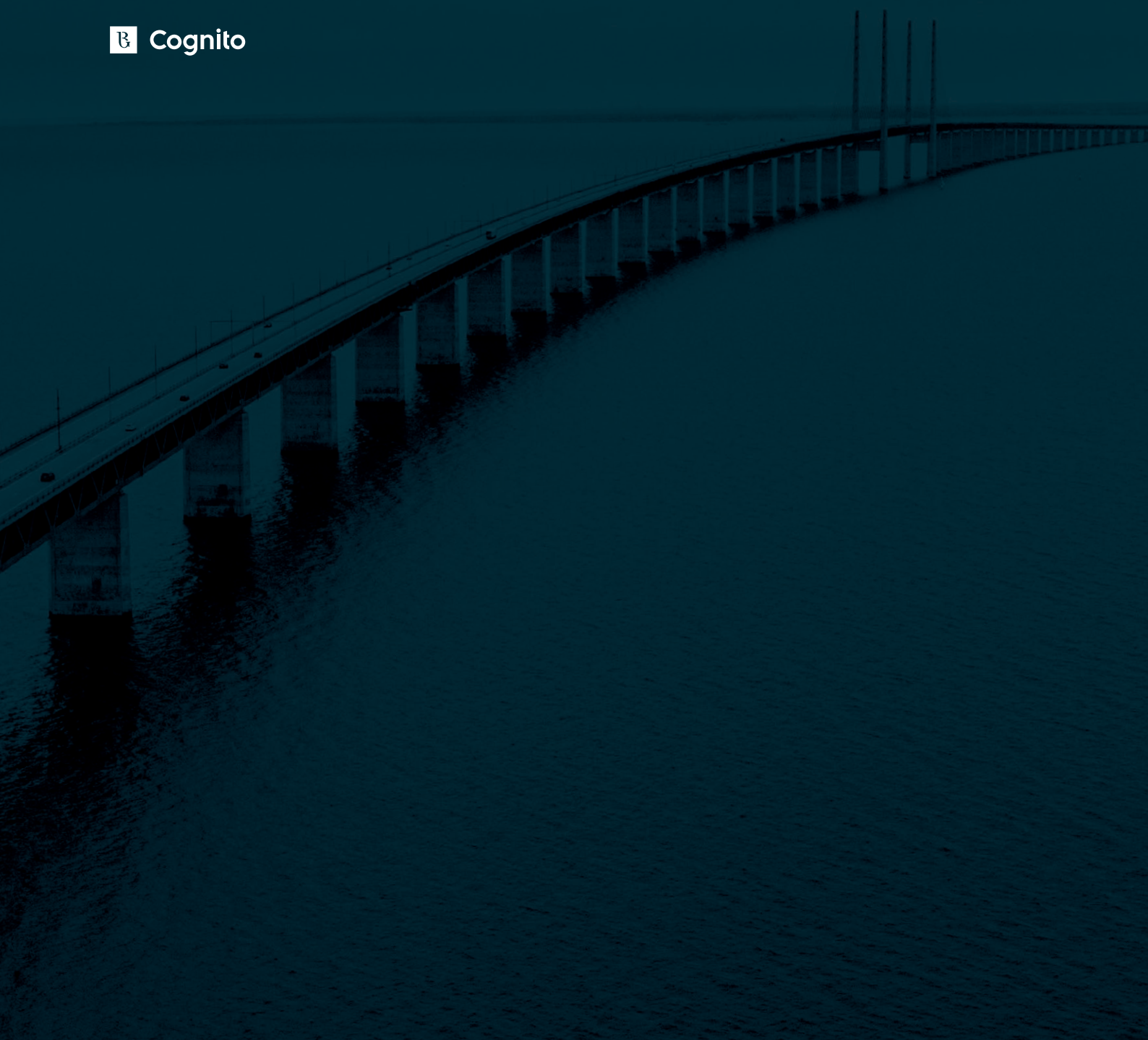
 BORDING
DANMARK

 fiftytwo®

 NORDLID

 UMWELT

 Cognito



Bording Group

Bording Group er et marketing- og teknologifællesskab, der arbejder indenfor integreret marketing. Fælles for alle selskaber i Bording Group er, at de hjælper virksomheder med at nå deres kommercielle målsætninger. Fællesskabet er opdelt i tre forretningsområder, der fokuserer forskellige steder i værdikæden:

- **Marketing Output:** Eksekvering af kampagner & kommunikation, på tværs af fysiske og digitale kanaler.
- **Software:** Udvikler branchespecifik software, der sikrer en strømlinet kunde- og købsoplevelser på tværs af kanaler og platforme.
- **Bureauer:** Marketingstrategisk rådgivning, kreativ udvikling af kampagner samt udvikling og implementering af digitale platforme til at understøtte markedsføring.

Bording har investeret betydeligt i digitalisering og forretningsudvikling i alle tre forretningsområder. Det er ambitionen, at hvert forretningsområde skal udvikles lønsomt.

Forretningsudvikling

Bording Group har en ambition om at øge størrelsen af forretningsområdet Software, og der investeres kontinuerligt heri. Dels ved fortsat udbredelse af de eksisterende produkter, men også ved udvikling og tilkøb af nye produkter, som eksempelvis det egenudviklede lease-management system 52LEASING og købet af e-commerce systemet, som nu markedsføres under navnet 52eSELLER.

Det er ligeledes ambitionen at tilknytte udvikling af softwareløsninger til understøttelse af gruppens øvrige forretningsområder; Marketing Output og Bureauer. I takt med at medie- og marketing digitaliseres, påvirker det også de tilknyttede workflows, der ligeledes digitaliseres via platforme og systemer. Denne udvikling skal Bording Group være med til at drive, så vores kunders kommercielle indsatser giver størst mulig effekt, så effektivt som muligt.

Bording Group vil fortsætte udviklingen mod at blive Nordens førende indenfor de discipliner af marketingværdikæden, som gruppen har i fokus.

Bæredygtig virksomhedsdrift

Vi befinder os i en tid hvor alle mennesker, institutioner og selskaber må tage stilling til globale problemstillinger, og deres ansvar i denne sammenhæng. Det er væsentligt at indarbejde bæredygtighed i alle aspekter af vores samfund, for at imødegå de klimaforandringer, som observeres i tiltagende omfang.

I Bording Group tager vi vores ansvar alvorligt. I 2009 tilsluttede vi os UN Global Compact, der siden år 2000 har haft til formål at mobilisere virksomheder verden over til en mere bæredygtig fremtid.

I Bording Group er det en naturlig del af vores hverdag at sikre, at vi til stadighed bevæger os i en mere bæredygtig retning.

Bording Group har bl.a. ejerskab i og markedsfører produkter fra et af blot fire trykkerier i Europa, der har en miljøcertificeret cradle-to-cradle produktion. Ligeledes er der i vores egne produktionsenheder investeret i moderne teknologi, der reducerer strømforbrug og spild.

Disse er nogle af de områder hvor Bording Group har sat ind for at bidrage til en bæredygtig fremtid. Vi er dog ikke i mål, og derfor sætter vi i 2020 yderligere fokus på at øge mængden af initiativer målrettet bæredygtig drift igennem hele værdikæden samt understøttelse af FNs verdensmål. Dette skal sikre, at Bording Group fortsat tager sin del af ansvaret for udviklingen af bæredygtig virksomhedsdrift.



Marketing Output

Marketing Output selskaberne i Bording Group eksekverer kampagner og kommunikation på tværs af fysiske og digitale kanaler til tusindvis af virksomheder i Danmark og Sverige.

Markedet for tryksager falder i Skandinavien med 8-10% pr. år. For at modvirke dette fald udvikler Bording Group kontinuerligt nye løsninger og ydelser til kunderne, ligesom vi deltager i branchekonsolidering. Ikke mindst de digitale forretningsområder i Marketing Output selskaberne investeres der betydelige ressourcer i, og de udgør en stadig større del af omsætning og indtjening.

Det danske marked

I Danmark har Bording Group's selskaber fortsat fokus på at kombinere kommunikationsrådgivning med datadrevet kommunikation samt indkøbet af fysiske marketing materialer og digitale marketing ydelser for virksomheder. Et full-service tilbud fokuseret på eksekveringen af markedsføring, der er understøttet af egenudviklet web-plattform samt end-to-end logistikløsninger fra eget logistik center.

På grund af det underliggende fald i tryksager faldt omsætningen i den danske salgshed i 2019 med ca. 4% i forhold til 2018. Produktmixet skifter mod flere services, hvilket har betydet at den samlede bruttoavance steg med ca. 2% ligesom indtjeningen voksede.

I produktionsenheden, der er specialiseret i datadrevet 1-1 kommunikation, på tværs af brev og e-mail, opleves fortsat aftagende volumen i trykte materialer. For året er omsætningen faldet med ca. 21% sammenlignet med sidste år. Konsekvensen har været en negativ indtjening og løbende tilpasning af driftsomkostningerne, som i 4. kvartal var ca. 35% under samme periode 2018. Dertil investeres der i videreudvikling af digitale gamificationplatforme til eksempelvis velgørende organisationers indsamlingsindsatser.

Det svenske marked

På det svenske marked frasolgte Bording Group pr. 1/1 2019 sine andele i selskabet MaillIT AB, som i 2018 havde en omsætning på 36,5 mDKK.

Bording Sverige har i 1. halvår været præget af store ledelsesmæssige omstillinger og faldende volumen, hvilket har haft en negativ

konsekvens på bundlinien. I 2. halvår lykkedes det på trods af lavere omsætning, at genetablere indtjeningen, der i 2. halvår var på niveau med 2018.

Man har på det svenske marked haft succes med at anvende digital produktionsteknologi til at producere individualiserede produkter til forbrugermarkedet. Dette område er vokset med over 20% i 2019.

Omvendt har der været en omsætningstilbagegang indenfor instore-løsninger på ca. 5%. Det skyldes lavere end forventet kampagneaktivitet fra centrale kunder, samt en generel stagnation i de trykte instore-materialer. Det forventes, at digitale skærme vil spille en større rolle på dette marked i fremtiden. Der er derfor indgået partnerskab med leverandører på det svenske marked, så kundeoplevelsen kan udvikles mod en kombination af trykt og digital tilstedeværelse i butikskanalen.

Strategien på det svenske marked indebærer fokus på ydelser såsom digital selvbetjeningsplatform, lager og logistik services, instore kampagnemateriale samt produktion og fulfillment af individualiserede produkter rettet mod forbrugermarkedet.

192
MEDARBEJDERE

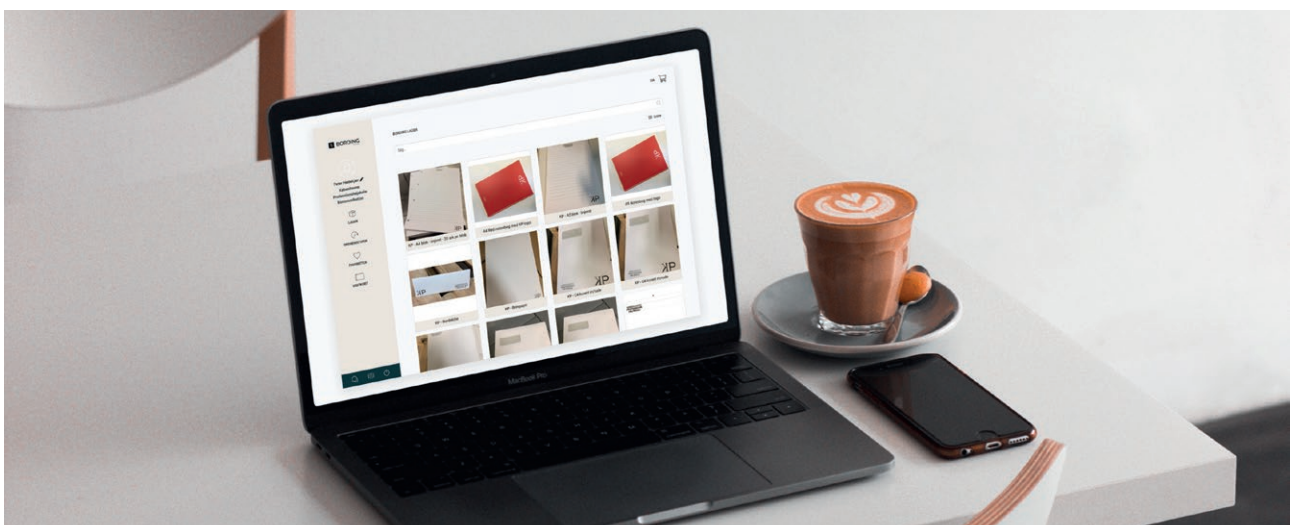
MDKK
379
OMSÆTNING



Instore materialer



Kampagnemateriale og eksekvering



Online selvbetjeningsportaler

Software

Softwareområdet i Bording Group repræsenteres af selskabet Fiftytwo A/S. Med branchespecifik ekspertise og tæt samarbejde med kunderne udvikler og leverer Fiftytwo softwareløsninger og IT-konsulentytelser. Softwareløsningerne til retail, leasing og medier er designet til at give virksomheder mulighed for at tilbyde en strømlinet kundeoplevelse på tværs af kanaler.

Samlet voksede Fiftytwo's omsætning til eksterne kunder med ca. 8% til godt 93 mDKK i 2019. Der forventes også fremgang i 2020.

Retail

Fiftytwo leverer retailsøsninger til de største detailvirksomheder i Danmark gennem commerce-løsningen 52RETAIL, og selskabet har med en række betydende nye installationer fastholdt sin førerposition. Ikke mindst nye løsninger til selv-scanning i butikker er blevet godt modtaget i markedet. 52RETAIL har også haft fremgang med mobile check-out løsninger hos flere større danske detailhandelsvirksomheder.

I juli 2019 blev e-commerce virksomheden Scancommerce en del af Fiftytwo og Bording Group, og det indfriede den strategiske ambition om at tilknytte proprietær e-commerce software til 52RETAIL. Integrationen er gået planmæssigt i 2. halvår, og der forventes vækst i 52RETAIL i 2020, ikke mindst som følge af tilkøbet af Scancommerce.

En stadig større andel af licenssalget sker som SaaS (Software as a Service) og det er den foretrukne forretningsmodel for nye kunder i 52RETAIL.

Hovedfokus for 52RETAIL i 2020 er vækst og internationalisering, med fokus på det svenske marked hvor flere dialoger er initieret.

Leasing

Udviklingen af Lease Management løsningen 52LEASING, er fortsat i 2019 sammen med de leasing virksomheder, der er partnerska-

ber med. Lanceringen blev udskudt fra den forventede lancering i 4. kvartal 2019, men første kunde er gået live i 1. kvartal 2020.

52LEASING sælges udelukkende på SaaS basis.

Medier

52SUBSCRIPTION som anvendes af en række danske medievirksomheder blev lanceret i en opdateret udgave i 2018. I 2019 blev 52SUBSCRIPTION, der er udviklet til Dynamics365, lagt på Microsofts markedsplads (Appsource), hvorfra virksomheder kan købe applikationer udviklet til Microsofts standardplatforme. Dette åbner muligheden for at sælge 52SUBSCRIPTION til nye markeder.

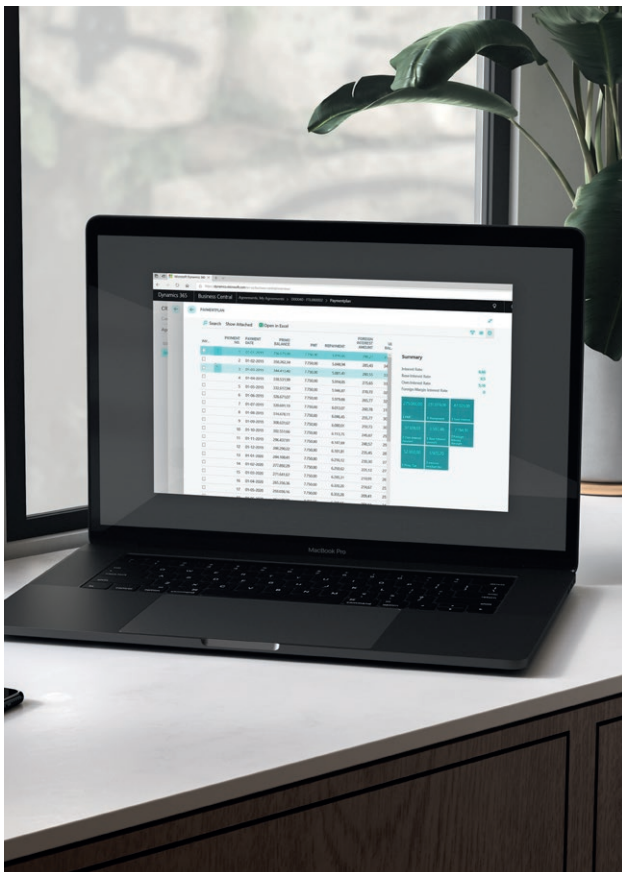
83

MEDARBEJDERE

MDKK

93

OMSÆTNING



Leasing administrations-systemer



Mobile self-checkout løsninger



E-commerce



Omnichannel POS løsninger

Bureauer

Bureauerne i Bording Group leverer marketingstrategisk rådgivning, udvikling og implementering af digitale markedsføringsplatforme samt kreativ udvikling. I Bording Group er det de to danske bureauer Nordlid ApS og Umwelt A/S, og i Oslo er det Cognito AS.

Samlet set har forretningsområdet oplevet tilbagegang i omsætning og indtjening Omsætningen er således faldet med ca 11% i 2019 i forhold til året før, mens EBIT før nedskrivninger faldt med ca 14 mDKK og var negativ. Dette skyldes de danske selskabers udvikling, og som konsekvens heraf er immaterielle aktiver og goodwill relateret til de danske bureauer nedskrevet med ialt 40 mDKK (32,9 mDKK efter korrektion, se note 1). Der er igangsat et turn-around program for at vende udviklingen

Det danske marked

På det danske marked er Nordlid partner på enterprise martech platforme, og leverer kundekommunikationsdesign, martech implementering og kreative løsninger til en række større annoncører på det danske marked. Selskabet blev i 2019 kåret til Digital Agency of The Year og har modtaget international anerkendelse, for deres arbejde for bl.a. DSB og Danske Spil.

Umwelt arbejder med konceptualisering og udviklingen af "Digital experiences" – udviklingen af skræddersyede webapplikationer, der understøtter virksomheders digitale tilstedeværelse via egne aktiver og tilhørende brugeroplevelser. Eksempler er produktkonfigurationsværktøjer, beregnings-apps for finansielle virksomheder samt corporate websites.

Umwelt havde negativ indtjening i 2019, hvilket har betydet at der er sat en proces i gang for at finde en relevant partner. Formålet er at sikre at selskabet øger sin konkurrencekraft og sit kundeindtag

I 2020 er fokus for den danske del af bureauområdet re-etablering af indtjeningen, fra det beskrevne strategiske ståsted.

Som konsekvens af den lavere end forventede aktivitet har der i 2019 været en tilpasning af kapacitetsomkostningerne, som ved udgangen af 2019 er reduceret med ca. 18%.

Det norske marked

På det norske marked har Cognito satset på CRM rådgivning og martech platforme til mid/large market annoncører.

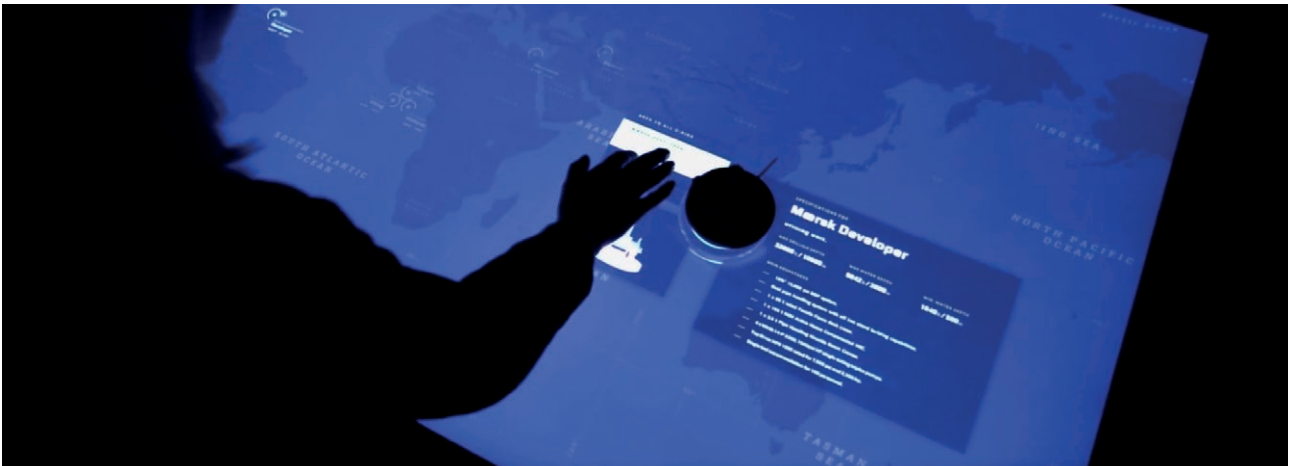
Dertil er der indgået partnerskaber omkring værktøjer, der understøtter AI/analytics tilbud til kunderne, for at sikre rette budskaber i rette tid og kanal, på tværs af platforme og medier.

Cognito tilbyder i dag en bredere vifte af digitale marketing discipliner i tillæg til CRM rådgivning.

Aktivitetsniveauet i selskabet er steget i 2019, dog med lidt lavere indtjening. Tilgangen af nye kunder er steget betydeligt i året, særligt i 2. halvår.

90
MEDARBEJDERE

MDKK
105
OMSÆTNING



Umwelt er et integreret digitalt reklamebureau, der arbejder i tre faser; en strategisk, en kreativt og en digital. For Maersk Drilling har Umwelt udviklet et interaktivt bord, hvor man kan udforske de forskellige områder, hvor Maersk Drilling har deres platforme placeret. Umwelt kombinerer det digitale bord med fysiske minimodeller af produkterne – og skaber derved en unik og involverende brugeroplevelse.



Nordlid har for Ekstra Bladet udviklet 'Der sker ikke en skid'-kampagnen, og det blev på årets første dag i 2020 og med sædvanlig Ekstra Bladet-humor slået fast, at Danmarks største – og nu eneste – formiddagsblad er for alle, og at Ekstra Bladet tager alle danskeres problemer alvorligt. Lige meget, hvor i landet de bor. Kampagnen blev udviklet til print, online og på tv.

Moccamaster Nordic

- From 0 to 500.000 customers in few years
- Consent from 300.000
- Warranty program
 - Make good coffee – for many years to come!
 - Subscribe to dense-alerts
 - News

Cognito har arbejdet for Moccamaster Nordic i flere år. Moccamaster ønskede at kende slut-brugeren bedre, og derfor lanceredes en kampagne, hvor forbrugeren fik 10 års ekstra garanti for at registrere sig, naturligvis under hensyntagen til GDPR reglerne. Mere end 500.000 forbrugere har benyttet sig af dette, og loyaliteten er højere end nogensinde.

Bording Group

hoved- og nøgletal

mDKK	2019	2018 ¹ (korrigeret*)	2017 ² (korrigeret*)	2016 ² (korrigeret*)	2015 ² (korrigeret*)
Nettoomsætning	577,4	649,8	646,0	627,5	610,8
Bruttofortjeneste	305,9	342,9	323,5	308,7	309,2
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	40,4	78,2	36,2	47,3	54,1
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-28,4	21,7	14,0	27,4	34,9
Finansielle poster	-2,6	0,4	-15,5	-0,9	-5,5
Resultat før skat	-30,7	21,9	-4,8	26,6	29,9
Årets resultat	-26,8	15,6	-8,4	21,1	23,5
F.E. Bording A/S' andel af resultat	-26,9	15,3	-8,8	21,0	23,5
Langfristede aktiver	260,0	219,6	278,0	265,6	258,6
Kortfristede aktiver	155,2	206,3	186,4	176,1	171,3
Aktiver i alt	415,2	425,9	464,4	441,7	429,9
Egenkapital	131,5	167,1	168,4	183,5	172,1
Langfristede rentebærende forpligtelser	36,1	19,7	31,2	34,8	39,3
Langfristede forpligtelser i øvrigt	34,6	26,0	30,2	30,3	34,8
Kortfristede rentebærende forpligtelser	104,3	88,5	112,6	84,4	75,2
Kortfristede forpligtelser i øvrigt	108,7	124,6	121,9	108,7	108,4
Nettoaktiver	271,9	275,3	312,2	302,7	286,7
Nettorentebærende gæld	136,3	88,3	121,3	101,7	101,6
Nettorentebærende gæld excl. effekt af IFRS 16	98,5	88,3	121,3	101,7	101,6
Pengestrøm fra driftsaktivitet	37,3	32,9	24,2	34,7	34,3
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-26,2	25,6	-36,9	-25,0	-4,9
heraf investering i materielle aktiver, netto	-2,9	-18,4	-13,2	-3,6	-3,3
Pengestrøm fra finansiering	-26,7	-60,7	18,3	-4,8	-27,4
Pengestrøm i alt	-15,6	-2,2	5,6	4,9	2,0
Bruttomargin, %	53,0	52,8	50,1	49,2	50,6
Overskudsgrad, %	-4,9	3,3	2,2	4,4	5,7
Afkastningsgrad (ROIC), %	-10,4	7,4	4,6	9,3	12,1
Likviditetsgrad, %	72,8	96,8	79,3	91,2	93,3
Finansiell gearing	3,4	1,1	3,4	2,2	1,9
Solilitetsgrad, %	31,7	39,2	36,3	41,5	40,0
Egenkapitalforrentning, %	-17,9	9,3	-4,8	11,9	14,6
Cash Flow Per Share (CFPS), Kr.	115,8	100,6	73,3	105,2	104,1
Antal medarbejdere	370	398	387	374	380
Omsætning pr. medarbejder, t.kr.	1.561	1.633	1.669	1.678	1.607
Bruttofortjeneste pr. medarbejder, t.kr.	827	862	836	825	814

Der henvises til nøgletalsdefinitionerne i note 1.

1) Ikke tilpasset implementeringen af IFRS 16.

2) Ikke tilpasset implementeringen af IFRS 9, 15 og 16.

* Korrigeret for indregning af købsforpligtelser, se note 1.

Koncernens økonomiske udvikling

I 2019 måtte Bording Group notere tilbagegang i både omsætning og indtjening.

Årsagerne til denne tilbagegang er altovervejende resultatmæssig nedgang i Koncernens to produktionsenheder i Marketing Output samt utilfredsstillende resultater i de to danske Bureau-enheder og nedskrivninger relateret hertil.

Mens indtjeningsniveauet i Sverige blev re-etableret i 2. halvår, var det samme ikke tilfældet i Bureauområdet.

Som følge af sidstnævnte er der foretaget nedskrivninger på goodwill og immaterielle aktiver på i alt 32,9 mDKK, som påvirker indtjeningen på EBIT-niveau. Nedskrivningerne er i forhold til tidligere udmeldte tal reduceret med 7,1 mDKK, idet disse er justeret i forbindelse med opgørelse af købsforpligtelser i korrektion af sammenligningstal (se i øvrigt note 1). Værdien af goodwill og immaterielle aktiver ultimo 2019 er i forhold til tidligere udmeldte ikke påvirket heraf.

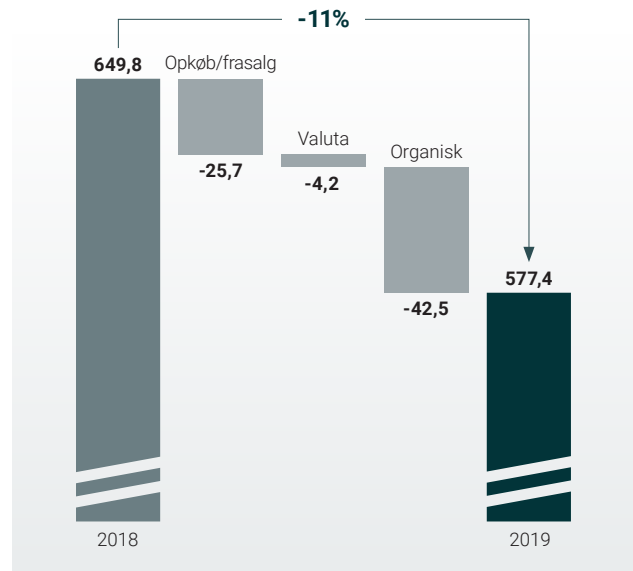
Omsætning

Omsætningen udgjorde 577,4 mDKK, et fald på -11,1% i forhold til 2018, hvor omsætningen var 649,8 mDKK.

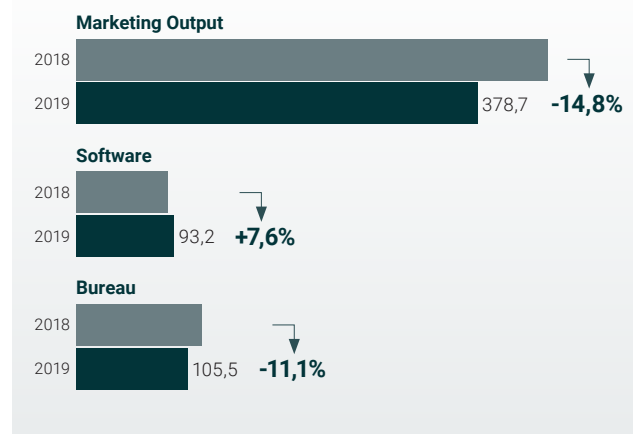
Opkøb/frasalg bidrog negativt med netto -3,9% eller -25,7 mDKK. Udviklingen er sammensat af en negativ påvirkning fra salget af MaillIT AB pr. 1/1 2019 (-34,5 mDKK), mens købet af Scancommerce har tilført omsætning i Software området på 8,8 mDKK fra midten af året.

Valuta bidrog negativt med -0,6% eller -4,2 mDKK, hvilket skyldes svagere svenske og norske valutaer.

Organisk omsætning faldt med -6,5% eller -42,5 mDKK. Faldet skyldes primært tilbagegang i Marketing Output og de danske bureau aktiviteter.



Omsætningsudvikling 2019, mDKK



Omsætning pr. forretningsområde, mDKK

Bording Group har i 2019 konstateret, at købsforpligtelser vedr. minoritetsinteresser i datterselskaber, ikke har været indregnet korrekt. Forpligtelserne skal retteligt vises som særskilte forpligtelser (hhv. kort- og langfristede), og ikke som minoritetsinteresser. Sammenligningstal er ændret som følge af den ændrede indregningsmetode. Når der i nærværende årsrapport refereres til sidste år, er det til de korrigerede tal.

Effekten på årets resultat i 2018 er +2,0 mDKK, og -20,7 mDKK på egenkapitalen ultimo 2018.

Der henvises til anvendt regnskabspraksis (note 1) for en beskrivelse af de foretagne ændringer i sammenligningstallene.

Marketing Output er fortsat Bording Groups største forretningsområde, med en omsætning på 378,7 mDKK, et fald på -14,8% mod sidste år, hvor omsætningen udgjorde 444,6 mDKK. Omsætningen er fordelt med 260,8 mDKK i de danske enheder og 117,9 mDKK i Sverige. Organisk omsætningsnedgang udgjorde -6,3%, hvilket kan henføres til produktionsenhederne.

Bureau realiserede en omsætning på 105,5 mDKK mod 118,6 mDKK sidste år. Organisk faldt omsætningen med -10,4%.

Software omsatte for 93,2 mDKK, en stigning på 7,6% fra sidste år, hvor omsætningen udgjorde 86,6 mDKK. Organisk omsætning steg, når der renses for effekten af TopToy's konkurs.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten er i lighed med omsætningen faldet, og udgjorde 305,9 mDKK mod 342,9 mDKK i 2018. Der var tilbagegang indenfor Marketing Output (-30,1 mDKK) hvor bruttofortjenesten udgjorde 157,2 mDKK og Bureau (-12,6 mDKK) til 67,6 mDKK, mens Software noterede fremgang (+5,9 mDKK) til 81,3 mDKK.

Bruttomarginalen udgør 53,0% som er på niveau med året før idet den positive mix-effekt fra Software, der har en relativt høj bruttomarginal, blev opvejet af aktivitetsnedgang og svagere bruttomarginal i Bureau området.

EBITDA indtjening

EBITDA indtjeningen blev på 40,4 mDKK i forhold til 78,2 mDKK samme periode i fjor.

Resultatet for 2018 var positivt påvirket af gevinst fra salg af ejendom på 34,6 mDKK. 2019 er ligeledes positivt påvirket heraf, idet der er tilbageført 3,3 mDKK, som blev hensat til eventuelle forureningsomkostninger vedr. den solgte ejendom.

Herudover er EBITDA i 2019 positivt påvirket af implementering af IFRS16, som betyder at omkostninger på i alt 14,2 mDKK er reklassificeret som afskrivninger og renter, og derfor medfører lavere driftsomkostninger, og højere EBITDA.

Opregnes ovenstående effekter, var sammenligneligt EBITDA 22,9 mDKK mod 43,6 mDKK i 2018 og ændringen i sammenlignelig, ordinær drift repræsenterer således en tilbagegang på -20,7 mDKK.

Denne nedgang stammer fra nævnte omsætningstilbagegang i Marketing Output, samt i de danske bureau enheder, mens der var fremgang i Software.

EBIT indtjening

Resultat før finansielle poster (EBIT) blev på -28,4 mDKK. Det var et fald på -50,1 mDKK i forhold til 2018, hvor EBIT blev 21,7 mDKK.

Resultatet er i 2019 negativt påvirket af de i 3. kvartal foretagne nedskrivninger af goodwill og immaterielle aktiver vedr. de danske bureau-aktiviteter, som udgjorde i alt -32,9 mDKK, mens tilbageført hensættelse vedr. mulige omkostninger ifbm. ejendomssalget sidste år har påvirket positivt med +3,3 mDKK.

Sidste år var EBIT positivt påvirket med i alt +2,2 mDKK, som var nettoeffekten af:

- Gevinst fra ejendomssalg 34,6 mDKK, og
- Nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver i alt 32,4 mDKK.

Implementering af IFRS16 har i 2019 påvirket EBIT positivt med +0,1 mDKK.

Summen af ovenstående forhold betyder, at sammenlignelig indtjening på EBIT-niveau i 2019 faldt med -18,5 mDKK. Dette er sammenfattet i tabellen herunder.

Segment hovedtal	Marketing Output		Software		Bureau		Ikke-fordelte omkostninger		Koncern i alt	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
mDKK										
Ekstern omsætning	378,7	444,6	93,2	86,6	105,5	118,6			577,4	649,8
Ændring i alt	-14,8%	-6,8%	7,6%	2,0%	-11,1%	41,5%			-11,1%	0,6%
Heraf opkøb/frasal	-7,8%	-0,8%	10,2%	0,0%	0,0%	36,9%			-3,9%	4,2%
Heraf valuta	-0,7%	-2,1%	0,0%	0,0%	-0,8%	-1,3%			-0,6%	-1,7%
Heraf organisk	-6,3%	-3,9%	-2,6%	2,0%	-10,2%	5,9%			-6,5%	-1,9%
Bruttofortjeneste	157,2	187,3	81,3	75,4	67,6	80,2	-0,2		305,9	342,9
EBIT	13,6	5,0	6,5	7,6	-19,1	5,0	-29,5	4,1	-28,4	21,7
IFRS16 effekt	0,4		0,0		-0,2		-0,1		0,1	
Gevinst, salg af ejendom							3,3	34,6	3,3	34,6
Nedskrivninger på materielle aktiver		-7,5								-7,5
Nedskrivninger på immaterielle aktiver		-8,5			-10,1		-22,8	-16,4	-32,9	-24,9
Sammenlignelig EBIT	13,3	21,0	6,5	7,6	-8,9	5,0	-9,9	-14,1	1,0	19,5

Marketing Output

EBIT i Marketing Output udgjorde 13,6 mDKK mod 5,0 mDKK sidste år.

I Danmark udgjorde indtjeningen 11,1 mDKK, en stigning på +19,1 mDKK, hvoraf nedskrivninger i 2018 udgjorde 16,0 mDKK.

I Sverige faldt indtjeningen med -10,5 mDKK til 2,5 mDKK. Resultatet i Sverige er påvirket af salget af MaillIT AB pr. 1/1 2019, som sidste år bidrog med +2,6 mDKK.

I begge koncernens produktionsenheder i Danmark og Sverige er der foretaget omkostningsreduktioner i løbet af året.

Software

Indenfor Software udgjorde indtjeningen på EBIT niveau +6,5 mDKK, hvilket er en tilbagegang på -1,1 mDKK svarende til -15%.

Udviklingen skyldes investeringer i udviklings-, salgs- og markedingrettede medarbejdere, for at fokusere selskabet til vækst og internationalisering.

Resultatet er ligeledes påvirket af købet af Scancommerce pr. 1/7 2019. Købet har medført goodwill og immaterielle aktiver, der samlet er bogført til 40,4 mDKK ultimo 2019. De immaterielle aktiver, der udgør 26,9 mDKK heraf, afskrives over 7 år.

Bureau

I Bureau udgjorde indtjeningen -19,1 mDKK, hvilket er et fald på -24,1 mDKK ifht. sidste år. Resultatet er påvirket negativt med i alt 10,1 mDKK fra de foretagne nedskrivninger af immaterielle aktiver.

Faldet kan primært henføres til udviklingen i Bording Group's to danske bureauer, der trods omkostningstilpasninger har måttet notere betydelig tilbagegang.

Resultat af ikke-fordelte omkostninger

I moderselskabet F.E. Bording A/S var EBIT negativ med -29,5 mDKK. Heraf stammer 22,8 mDKK fra nedskrivningen af goodwill og immaterielle aktiver vedr. de danske bureauaktiviteter, mens den tilbageførte hensættelse på 3,3 mDKK påvirkede positivt.

Sparede driftsomkostninger i moderselskabet har betydet, at EBIT før regulering af forureningsforpligtelse samt nedskrivninger var -9,9 mDKK, en forbedring på 4,2 mDKK i forhold til 2018.

Årets resultat og resultat af finansielle poster

Årets resultat før skat blev -30,7 mDKK mod +21,9 mDKK i 2018.

Resultat af associerede selskaber var positiv og udgjorde +0,4 mDKK mod et negativt resultat på -0,2 mDKK i 2018. Forbedringen kan tilskrives fremgang i Interket A/S og Togbureauet ApS.

Resultat af finansielle poster var negativ og udgjorde -2,6 mDKK, lavere end 2018 hvor resultatet var +0,4 mDKK.

I 2019 var finansielle indtægter +5,5 mDKK, og var positivt påvirket af lavere købsforpligtelser på minoritetsinteresser på i alt

4,4 mDKK. I 2018 var tallet tilsvarende positivt påvirket fra regulering af købsforpligtelser på minoritetsinteresser med +3,9 mDKK samt +1,6 mDKK vedrørende en regnskabsmæssig gevinst fra køb af ejerandele i Umwelt.

Finansielle omkostninger udgjorde -8,2 mDKK, en stigning på 2,4 mDKK fra 2018 hvor disse udgjorde -5,7 mDKK. Der er i 2019 foretaget regnskabsmæssig nedskrivning på lånetilgodehavender på i alt 2,4 mDKK.

Årets resultat efter skat blev på -26,8 mDKK mod +15,6 mDKK i 2018.

F.E. Bordings andel af resultatet blev på -26,9 mDKK mod +15,3 mDKK sidste år.

Rentebærende gæld og pengestrøm

Årets pengestrøm fra driften efter skat udgjorde +37,3 mDKK (2018: 32,9 mDKK). Implementering af IFRS 16 betyder, at afdrag på leasinggæld nu vises som en finansieringsaktivitet. Pengestrøm fra drift er derfor i 2019 positivt påvirket med i alt 15,1 mDKK, når der sammenlignes med 2018.

Pengestrømmen fra investeringer udgjorde -26,2 mDKK og reflekterer investeringer i materielle og immaterielle aktiver (-12,2 mDKK) samt købet af Scancommerce A/S (-17,5 mDKK) samt kapitaludvidelse i det associerede selskab Interket A/S (-5,6 mDKK). Provenu fra salg af MaillIT AB udgjorde +8,0 mDKK.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet var negativ og udgjorde -26,7 mDKK. Beløbet skyldes primært ændringer i driftskreditter (-10,4 mDKK), leasingafdrag (-15,1 mDKK) og betalt udbytte netto (-7,7 mDKK), mens provenu fra låneoptagelse udgjorde 8 mDKK. Ændring af driftskreditter er påvirket af den omlægning af koncernens cashpool ordning, jf. herunder.

Koncernens nettorentebærende gæld udgør 136,3 mDKK ved udgangen af 2019, hvoraf 37,8 mDKK vedrører forpligtelser vedr. leasing.

Ultimo 2018 var nettorentebærende gæld 88,3 mDKK, og heri indregnedes ikke aftaler som tidligere var klassificeret som operationelle leasingforpligtelser.

Koncernens likvider udgjorde 4,1 mDKK ved årets udgang. I forhold til ultimo 2018 er klassifikation af likvider ændret, idet der i løbet af 2019 er foretaget en sammenlægning af separate cashpool ordninger. Dette har betydet, at bankindeståender nu modregnes i bankgæld, og optræder som en nettogæld i balancens passiver.

Koncernens likviditetsberedskab anses fortsat som tilfredsstillende. Udnyttede trækingsretter udgjorde knap 62 mDKK pr. 31/12 2019.

Nettorentebærende gæld består i lighed med tidligere år af netto-træk på kassekreditter (70,7 mDKK), prioritetsgæld (3,9 mDKK), leasingforpligtelser (52,2 mDKK) og andre rentebærende forpligtelser (9,5 mDKK).

Aktiver

Koncernens samlede aktiver udgør ultimo året 415,2 mDKK, et fald på 10,6 mDKK fra ultimo 2018.

Stigning forårsaget af indregning af operationelle leasingaktiver på i alt 36,6 mDKK ultimo året, opvejes af fald i kortfristede aktiver, der ultimo året udgør 155,2 mDKK, et fald på 51,2 mDKK. Aktiver bestemt for salg udgjorde ultimo 2018 15,2 mDKK af sidstnævnte. Herudover har den nævnte sammenlægning af koncernens cashpool ordninger reduceret størrelsen af kortfristede aktiver med 26,7 mDKK.

Immaterielle aktiver og goodwill

Bogført værdi af immaterielle aktiver er steget ifht. 2018, og udgør 151,4 mDKK.

Regnskabsmæssig værdi af goodwill udgør 99,8 mDKK, en reduktion i forhold til sidste år, hvor beløbet udgjorde 109,0 mDKK.

Der er som nævnt foretaget nedskrivning på i alt 32,9 mDKK vedr. de danske bureauaktiviteter, fordelt med 22,8 mDKK på goodwill og 10,1 mDKK på andre immaterielle aktiver, mens køb af Scancommerce har tilført goodwill på i alt 13,5 mDKK og andre immaterielle aktiver på i alt 28,9 mDKK.

Materielle aktiver

Bogført værdi af grunde og bygninger udgør 15,1 mDKK mod 22,2 mDKK sidste år. Ændringen på -7,1 mDKK skyldes mest at en ejendom, som tidligere var indregnet som finansiel leasing, nu klassificeres som leasingaktiver.

Bogført værdi af produktionsanlæg og maskiner udgør 9,9 mDKK mod 25,0 mDKK sidste år. Ændringen på -15,1 mDKK forklares af reklassifikation af en leaset maskine (bogført værdi heraf ultimo udgør 8,8 mDKK) samt årets afskrivninger.

Kapitalandele i associerede virksomheder er steget med 6,2 mDKK og udgør ultimo året 17,9 mDKK. Ændringen skyldes primært kapitaludvidelse i Interket A/S, som har påvirket den bogførte værdi med +5,6 mDKK.

Egenkapital og soliditet

Koncernens egenkapital udgjorde ultimo året 131,5, mDKK (2018: 167,1 mDKK) svarende til en soliditet på 31,7% (39,2%). Faldet i egenkapitalen på -35,6 mDKK skyldes altovervejende årets totalindkomst (-26,9 mDKK) samt udbetalt udbytte netto (-7,7 mDKK).

Købsforpligtelser på minoritetsinteresser

Bording Group har købsforpligtelser på visse minoritetsejerandele i nogle af koncernens datterselskaber.

Ultimo 2019 er de samlede købsforpligtelser opgjort til i alt 8,3 mDKK, heraf er 1,2 mDKK kortfristede. Ultimo 2018 blev købsforpligtelserne opgjort til 13,6 mDKK.

De langfristede købsforpligtelser er præsenteret som andre forpligtelser i balancen, mens den kortfristede del er medtaget i posten anden gæld.

Disse købsforpligtelser har tidligere fejlagtigt været indregnet som

en del af egenkapitalen, men burde retteligt have været vist som hhv. kort- og langfristede forpligtelser. Der er derfor foretaget korrektion af tidligere år (yderligere beskrevet i note 1). Herunder er effekten af ændringerne på hovedtal opsummeret.

t.kr.	2018	2018 korrigeret	2017	2017 korrigeret
Res. før skat	19,9	21,9	6,8	-4,8
Res. efter skat	13,6	15,6	3,2	-8,4
F.E. Bordings andel heraf	12,0	15,3	2,3	-8,8
Minoritetens andel heraf	1,5	0,3	0,9	0,4
Egenkapital i alt	187,8	167,1	190,8	168,4
F.E. Bordings andel heraf	153,4	163,9	164,8	165,0
Minoritetens andel heraf	34,4	3,2	26,0	3,4
Langfristede forpligtelser	30,5	45,7	50,0	61,4
Kortfristede forpligtelser	214,7	213,1	223,6	234,5
Bogført værdi af købsforpligtelser, ult.	-	13,6	-	22,4

IFRS 16

Bording Group har i 2019 implementeret IFRS 16, der bevirker, at stort set alle leasede aktiver indregnes i balancen som hhv. leasingaktiver og leasingforpligtelser. Omkostninger hertil indregnes i resultatopgørelsen under hhv. afskrivninger og renter.

Som konsekvens er balancesummen steget (+36,6 mDKK ultimo), soliditeten faldet (ca. -3 %-point), EBITDA steget (+14,2 mDKK) og årets før skat resultat faldet (-1,2 mDKK).

Ved udgangen af 2019 udgør bogført værdi af leasede aktiver 52,2 mDKK, heraf er 36,6 mDKK leasingaktiver, som tidligere var operationelle leasingaftaler.

Der henvises i øvrigt til anvendt regnskabspraksis (note 1).

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet hændelser af betydning for vurderingen af årsrapporten for 2019, som ikke er indarbejdet i denne eller forventning til 2020.

Udbytte

Som meddelt i kvartalsmeddelingen for 3. kvartal, indstiller bestyrelsen på baggrund af årets resultat, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2019.

Forventning 2020

Bording Group vil, som en lang række andre virksomheder, blive påvirket af Covid-19 situationen, som indebærer risiko for, at virksomheder reducerer investeringer i markedsføring, teknologi og kommunikation. Påvirkningen heraf afhænger af krisens længde, og er derfor på nuværende tidspunkt ikke mulig at kvantificere. Derfor vil Bording Group for nuværende afholde sig fra at offentliggøre en konkret forventning for året. Det er dog ledelsens forventning, at selskabet som følge af situationen, har betydelig risiko for at realisere et underskud på EBIT-niveau i 2020. Øvrige risikofaktorer er beskrevet på side 19+20.

Corporate Governance

Bording Group har udarbejdet en redegørelse om virksomhedsledelse for regnskabsåret 2019 i henhold til årsregnskabslovens §107b.

Redegørelsen er opdelt i følgende tre afsnit:

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

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

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, samt at selskabets aktier er opdelt i A- og B-aktier. En fyldestgørende gennemgang af hvorledes vi forholder os til samtlige anbefalinger findes på vores hjemmeside på adressen:

<https://cdn.bordinggroup.com/media/1214/anbefalinger-for-god-selskabsledelse-skema-2019.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 sammen udgør Koncernen, og selskaberne er operationelt opdelt i tre forretningsområder.

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, 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 kundefølelser 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 trend, 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.

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 begrænset, da Koncernens tilgodehavender er spredt på mange kunder og brancher.

Koncernen er eksponeret overfor udsving i valuta, primært gennem selskabernes driftsaktiviteter og i mindre grad via et lån i EUR. Koncernens nettovalutaeksponering udgjorde knap 0,9% af balancesummen ultimo 2019. Der foretages ingen spekulation i valutakursudsving, men forskellige sikringsinstrumenter vurderes til stadighed, og anvendes såfremt det er formålstjenstligt. Der henvises i øvrigt til note 35.

Størstedelen af Koncernens nettorentebærende gæld er variabelt forrentet og dermed følsom overfor udsving i renteniveauet. Der henvises til note 26.

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 erhvervsejendomme 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. Koncernen arbejder dog med succession planning på visse poster for at imødegå konsekvensen ved tab af strategisk vigtige kompetencer.

Revision

Alle selskaberne i Koncernen er underlagt årlig revision.

Udover at revidere moder- og koncernregnskabet, er koncernrevisor (EY) tillige revisor for alle koncernens danske selskaber. Revisorerne, der reviderer koncernens selskaber i Sverige og Norge rapporterer direkte til koncernrevisor.

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 revisionsprotokollater og eventuelle identificerede svagheder og risici i interne kontroller.

Bestyrelsen overvåger at direktionen følger passende op på modtagne anbefalinger.

Ledelsesorganer

Det er væsentligt for Bording Koncernens aktiviteter, at de initieres gennem et godt og konstruktivt samarbejde mellem Bestyrelse, Direktion og Koncernledelse.

Det vægtes derfor højt, at sammensætningen af bestyrelsen rummer alsidige faglige profiler, med bred erhvervmæssig erfaring og en skandinavisk repræsentation, der afspejler koncernens bredde.

Bestyrelsens formandskab har ansvaret for løbende at vurdere om medlemmernes kvalifikationer og erfaring, matcher de forretningsmæssige udfordringer og valg, som koncernen står overfor eller forventes at møde. Alle generalforsamlingsvalgte medlemmer er på valg årligt.

Bestyrelsesmøderne fastlægges årligt i en regelmæssig frekvens, og derudover mødes Bestyrelsen og Direktionen efter behov.

Koncerndirektionen består af Adm. Direktør Bernt Therp, der i samarbejde med koncernledelsen varetager den daglige ledelse af koncernen i overensstemmelse med de retningslinjer, der udstikkes af bestyrelsen.

Vederlagspolitik

Ledelse og bestyrelse i Bording Group har udarbejdet et forslag til vederlagspolitik, som skal vedtages på generalforsamlingen i 2020. Denne offentliggøres sammen med det øvrige materiale til generalforsamlingen.

En vederlagsrapport fremlægges sammen med årsrapporten for 2020.

Bestyrelsens og direktionens vederlag for 2019 fremgår af nærværende årsrapport.

Samfundsansvar

Med Bording Group's mere end 200 år gamle historie i bagagen er udvikling en helt naturlig del af koncernens DNA. Vi vil anerkendes som en troværdig og langsigtet samarbejdspartner, som respekterer menneskerettigheder, sikrer ordentlige forhold for organisationen, til stadighed arbejder på at mindske påvirkningen af miljøet og bekæmper korruption. Kun på den måde, kan vi løfte vores rolle og ansvar i det samfund og den geografi, vi er en del af.

Derfor har vi vedtaget en Code of Conduct, som udstikker rammerne for koncernens adfærd og for vores forventninger til vores medarbejdere og samarbejdspartnere. Koncernledelsen er sammen med lokale ledere, ansvarlig for, at hensigten i Code of Conduct efterleves og respekteres.

https://cdn.bordinggroup.com/media/1161/code-og-conduct_bg.pdf

Bording Group har siden 2009 været en del af FNs Global Compact Programme for ansvarlig virksomhedsdrift. Den tiende fremdriftsrapport er offentliggjort og udgør koncernens lovpligtige redegørelse for samfundsansvar ift. Årsregnskabsloven. Her gør vi rede for de indsatser de enkelte selskaber har igangsat i det forgangne år, for at understøtte vores commitment.

<https://cdn.bordinggroup.com/media/1215/communication-on-progress-19.pdf>

Mangfoldighed og inklusion

I Bording Koncernen er det en væsentlig del af organisationens kerne, at rumme og give plads til de forskelligheder mennesker bringer ind i deres arbejdsliv. Uanset, om det er medarbejdere, der er udfordret af sygdom, af handicap eller af de hændelser livet bringer, giver vi som organisation plads til at skabe rammerne, for at dagligdagen kan nå sammen.

I vores trivselsmåling undersøger vi, ud over sammenhængen mellem arbejdsliv og privatliv, også om mænd og kvinder har lige muligheder. Det gør vi ikke kun med ledelse for øje, men for på sigt også at sætte fokus på vilkår omkring kompetenceudvikling og løn.

I Bording Group organisationen, sætter vi i 2020 fokus på værdien af mangfoldighed af ledelseskompetencer via en 360 graders ledelsesmåling. Det er erkendt, at det er en længere transformation end først ventet at tiltrække kvindelige ledere, men et mere ærligt fokus på udfordringen og indsigt i de eksisterende ledelseskompetencer, skaber rum for at finde en løsning, der kan skabe adgang til en større mangfoldighed på ledelsesniveau. I dag er der 38 mænd og 8 kvinder at finde på ledelsespositionerne i Bording Group. I 2025 er det målet, at andelen af kvindelige ledere er fordoblet i forhold til 2019.

Branchen er traditionelt domineret af mænd på alle niveauer, hvorfor Bording Group har erkendt, at det kræver et særligt fokus at finde og udnævne kvindelige ledere og bestyrelsesrepræsentanter.

Indsatsen for 2020 er at opstille kompetencekrav til bestyrelsens sammensætning for at sikre, at alle kompetencer er repræsenteret. Det kan åbne muligheder for at tiltrække kvindelige bestyrelsesmedlemmer, når vi er tydeligere i vores forventning til diversitet i kompetencer.

Bestyrelsen består pt af fem mandlige generalforsamlingsvalgte medlemmer som konstituerer sig med en formand og en næstformand. Herudover er der tre medarbejdervalgte repræsentanter, hvoraf de to er kvinder. Målsætningen om at få mindst én kvinde, udover medarbejderrepræsentanterne, i bestyrelsen inden 2020 blev ikke nået, idet det trods flere dialoger ikke er lykkedes at identificere interesserede kandidater. Det er målet, at få mindst én generalforsamlingsvalgt kvinde i bestyrelsen inden 2023.

Det er forventningen, at bestyrelsen som rollemodel, kan skabe incitament for organisationen til at se efter en større mangfoldighed blandt mulige kandidater til ledelses- og specialistpositioner.

Bestyrelse

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.

Deltagelse i bestyrelsesmøder 2019: 5/5

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. Adm. direktør i Arena CPHX.

Samlet vederlag: 200 t.kr.

Deltagelse i bestyrelsesmøder 2019: 5/5

Uafhængig.

Tillidshverv:

Bestyrelsesformand i: Johannes Fog A/S.

Bestyrelsesmedlem i: C.W. Obel A/S og Borch Teknik A/S

Administrerende direktør i: Fonzie Aps

Lasse Jensby Dahl

Medlem af revisionsudvalget.

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. CEO og partner i den internationale design virksomhed Manyone

Samlet vederlag: 120 t.kr.

Deltagelse i bestyrelsesmøder 2019: 3/5

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.

Deltagelse i bestyrelsesmøder 2019: 5/5

Uafhængig.

Hans Therp

Medlem af revisionsudvalget.

Civilingeniør, ph.d.

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

Antal aktier 114.359 (via Selskabet af 1. august 1931)

Hovedaktionær og administrerende direktør frem til 31/5 2019.

Herefter medlem af bestyrelsen.

Samlet vederlag: 834 t.kr. samt 95 t.kr. i bestyrelseshonorar. Fra 1/6 2019 er Hans Therp af bestyrelsen blevet tildelt opgaven at varetage Bording Group's interesser i selskaberne 2 Trace A/S, Interket A/S og KLS PurePrint A/S. Hertil kommer øvrige opgaver såsom deltagelse på bestyrelsesniveau i Bording Group's to produktionsenheder.

For dette modtager Hans Therp et vederlag, der består i fri bil og fri telefon i tillæg til normalt bestyrelseshonorar for generalforsamlingsvalgt medlem.

Deltagelse i bestyrelsesmøder 2019: 5/5

Afhængig.

Tillidshverv:

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

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

Administrerende direktør i: Therp Holding ApS





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.

Bestyrelseshonorar: 60 t. kr.

Deltagelse i bestyrelsesmøder 2019: 5/5

Afhængig.

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.

Bestyrelseshonorar: 60 t. kr.

Deltagelse i bestyrelsesmøder 2019: 4/5

Afhængig.



Nanna Tine Winther Nielsen

Valgt af medarbejderne

Group Controller i F.E. Bording A/S

Cand.merc.aud.

Født 6. februar 1990, medlem af bestyrelsen siden maj 2019.

Antal aktier i selskabet 0.

Ansat i Bording koncernen siden 2017.

Bestyrelseshonorar: 41 t. kr.

Deltagelse i bestyrelsesmøder 2019: 3/3

Afhængig.



Direktion



Bernt Therp

Administrerende direktør siden 1/6 2019

Født 12. September 1983, ansat i Bording Group fra 1. januar 2016. Erhvervs erfaring som Managing Director i internationalt medie og konsulentbureau.

Aktionærrelaterede nøgletal

	2019	2018 (korrigeret)	2017 (korrigeret)	2016 (korrigeret)	2015 (korrigeret)
Aktiekapital (mDKK.)	33,8	33,8	33,8	33,8	33,8
Resultat pr. aktie EPS (kr.)	-83	47	-20	68	74
Ordinært udbytte pr. aktie (kr.)	0	24	12	24	24
Ekstraordinært udbytte pr. aktie (kr.)		12			
Price / Earning (PE)	-4,9	12,9	-34,0	11,8	11,4
Price Cash Flow (PCF)	3,5	5,9	8,7	7,35	7,95
Kurs-/indre værdi (KI)	1,0	1,2	1,4	1,5	1,6
Indre værdi per aktie (kr.)	408	519	511	556	522
Børskurs pr. 31.12.	410	610	690	808	850

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

Aktionærer, kapital og stemmer

Selskabets aktiekapital på 33,8 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

	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	174.729	174.828	51,7	24,0
Ikke navnenoterede aktionærer	150	33.219	33.369	9,9	4,8
Egne aktier	246	15.158	15.404	4,6	2,4
I alt	43.778	294.182	337.960	100,0	100,0

F.E. Bording A/S indgår i koncernregnskabet for Therp Holding ApS, 2600 Glostrup. Bestyrelsesmedlem og tidl. adm. 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 aktionærerne skal opnå et afkast af deres investering i form af kursstigning og udbytte, der overstiger risikofri investering i obligationer. Udbetaling af udbytte skal ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for Koncernens fortsatte ekspansion.

Selskabsmeddelelser udsendt i 2019

Der er i regnskabsåret udsendt følgende meddelelser på NASDAQ Copenhagen:

Dato	2019
10/1	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
5/2	Resumé af ekstraordinær generalforsamling
25/3	Årsregnskabsmeddelelse 2018
28/3	Indkaldelse og dagsorden til ordinær generalforsamling
25/4	Resumé af ordinær generalforsamling
23/5	Delårsrapport 1. kvartal 2019
8/7	Fiftytwo A/S overtager Scancommerce A/S
26/8	Halvårsrapport 2019
25/11	Delårsrapport 3. kvartal 2019
28/11	Finanskalender 2020

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

F.E. Bording A/S inviterer til ordinær generalforsamling torsdag den 23. april 2020 kl. 17.00. Generalforsamlingen afholdes på selskabets adresse Ejby Industrivej 91A, 2600 Glostrup.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen:

- At der ikke betales udbytte for regnskabsåret 2019.
- 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 fremlagt forslag til vederlagspolitik godkendes.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2019 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 2019 samt af resultatet af Koncernens og moderselskabets aktiviteter og Koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

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 26. marts 2020

DIREKTION

Bernt Therp
Administrerende direktør

BESTYRELSE

Raimo Issal
Formand

Peter Normann
Næstformand

Lasse Jensby Dahl

Torsten Bjerre Rasmussen

Hans Therp

Ane Jeannett Thinghuus
Sørensen *

Nanna Tine Winther
Nielsen *

Henrik Baadsager Pedersen *

*Valgt af medarbejderne



Dansk design & kvalitet.



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 2019, 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 2019 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 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 2019.

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 2019. 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 revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

Værdiansættelse af Goodwill og andre immaterielle rettigheder

Goodwill og andre immaterielle rettigheder er en væsentlig regnskabspost i koncernregnskabet. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vedrørende fortsættende aktiviteter udgør 99.767 t.kr. pr 31. december 2019, efter foretagne nedskrivninger i regnskabsåret på i alt 22.831 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi af andre immaterielle rettigheder udgør 37.472 t.kr., efter foretagne nedskrivninger i regnskabsåret på i alt 10.050 t.kr. I henhold til IAS 36 har ledelsen testet koncernens regnskabsmæssige værdi af goodwill og andre immaterielle rettigheder, med henblik på at sikre, at disse ikke overstiger geninvindingsværdien. 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 18 i koncernregnskabet. Ledelsens impairment test er væsentlig for revisionen, fordi den anvendte discounted cash flow model er kompleks, og indeholder skønsmæssige vurderinger i forhold til markedsudviklingen, fremtidig indtjening og diskonteringsfaktor.

I forbindelse med vores revision har vi efterprøvet de af ledelsen udarbejdede nedskrivningstests og vurderet om de af ledelsen anlagte forudsætninger er rimelige. Vores revisionshandlinger har omfattet en vurdering af koncernens 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 og andre immaterielle rettigheder 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 opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- 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 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 fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Aarhus, den 26. marts 2020

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Jens Weiersøe Jakobsen
statsaut. revisor
mne30152

Jonas Busk
statsaut. revisor
mne42771

Koncernregnskab 2019

205,00
167,9
111
7

28,412.25	30.50	72,223.25	91,009.90
0	0	0	0
47,591.50	0	0	0
0	246,150	0	0
194,452.43	164,212	210,400.56	159,693.60
135,038.23	129,512	125,978.08	130,810.97
23,156.08	6,48	31,972.50	0
8,959.25		13,838.00	800
0		0	240,142.50
3,476.00	36,940.0	151,640.00	99,804.00
356.00	39,514.50	58,821.50	62,530.75
53.75	366,758.50	152,564.75	315,755.50
25	154,878.50	11,068.50	159,659.75
26,125	456,163.25	17,689.25	483,594.39
152,125	112,845.69	18,862.65	194,984.97
130,187.5	141,818.25	1,703.50	160,267.5
99,318.75	63,333.50	1,830.75	116,563.5
254,128.75	112,429.50	249,925.50	86,071.0
54,561.50	66,873.75	48,896.25	55,551.7
192,864.50	96,937.25	162,294.50	183,368.

RESULTATOPGØRELSE

Note	t.kr.	2019	2018 ¹⁾ (korrigeret*)
4	Nettoomsætning	577.385	649.806
5	Vareforbrug	-271.459	-306.928
	Bruttofortjeneste	305.926	342.878
6	Personaleomkostninger	-226.176	-229.509
	Andre eksterne omkostninger	-43.624	-70.599
11	Andre driftsindtægter	4.910	36.685
11	Andre driftsomkostninger	-605	-1.303
	Resultat før afskrivninger (EBITDA)	40.431	78.152
9	Af- og nedskrivninger på immaterielle aktiver	-45.008	-38.719
9	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-8.038	-17.756
9	Af- og nedskrivninger på leasingaktiver	-15.832	-
	Resultat før finansielle poster (EBIT)	-28.447	21.677
12	Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	431	-195
14	Finansielle indtægter	5.509	6.112
15	Finansielle omkostninger	-8.156	-5.715
	Resultat før skat	-30.663	21.879
16	Skat af årets resultat	3.886	-6.286
	Årets resultat	-26.777	15.593
	Fordeles således:		
	Minoritetsinteresserne	129	312
	F.E. Bording A/S andel af resultatet	-26.906	15.281
17	Resultat pr. aktie:		
	Resultat pr. aktie (EPS)	-83,5	46,7
	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	-82,9	46,3

1) Ikke tilpasset implementeringen af IFRS 16.

* Korrigeret for indregning af købsforpligtelser, se note 1.

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Note	t.kr.	2019	2018 ¹⁾ (korrigeret*)
	Årets resultat	-26.777	15.593
	Anden totalindkomst		
	Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
	Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-510	-2.481
	Valutakursreguleringer i associerede virksomheder	397	-309
	Skat af anden totalindkomst		
	Totalindkomst i alt	-26.890	12.803
	Fordeles således:		
	Minoritetsinteresserne	157	324
	F.E. Bording A/S andel af totalindkomsten	-27.047	12.479

1) Ikke tilpasset implementeringen af IFRS 16.

* Korrigeret for indregning af købsforpligtelser, se note 1.

BALANCE AKTIVER

Note	t.kr.	2019	2018 ¹ (korrigeret*)	Primo 2018 ¹ (korrigeret*)
	Langfristede aktiver			
18	Immaterielle aktiver			
	Goodwill	99.767	109.008	122.563
	Software	4.181	1.422	6.921
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	3.854	7.672	6.721
	Udviklingsprojekter under udførelse	6.090	1.025	857
	Andre immaterielle rettigheder	37.472	24.599	27.853
	Immaterielle aktiver i alt	151.364	143.726	164.915
	Materielle aktiver			
19	Grunde og bygninger	15.102	22.161	53.649
19	Produktionsanlæg og maskiner	9.878	24.961	27.097
19	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7.429	8.525	6.600
20	Leasing aktiver	52.181	-	-
	Materielle aktiver i alt	84.590	55.647	87.346
12	Kapitalandele i associerede virksomheder	17.921	11.764	18.459
13	Kapitalandele i andre virksomheder	4.350	3.738	3.738
23	Tilgodehavender	1.829	4.659	3.500
16	Udskudt skat	19	11	12
	Andre langfristede aktiver i alt	24.119	20.172	25.709
	Langfristede aktiver i alt	260.073	219.545	277.970
	Kortfristede aktiver			
21	Varebeholdninger	26.437	31.001	26.684
22	Igangværende tjenesteydelser for fremmed regning	10.950	11.965	9.761
23	Tilgodehavender	107.157	119.865	117.975
	Tilgodehavende selskabsskat	692	2.425	3.351
	Periodeafgrænsningsposter	5.785	6.016	6.115
31	Likvide beholdninger	4.146	19.862	22.530
33	Aktiver bestemt for salg	-	15.191	-
	Kortfristede aktiver i alt	155.167	206.325	186.416
	Aktiver i alt	415.240	425.870	464.386

1) Ikke tilpasset implementeringen af IFRS 16.

* Korrigeret for indregning af købsforpligtelser, se note 1.

BALANCE PASSIVER

Note	t.kr.	2019	2018 ¹ (korrigeret*)	Primo 2018 ¹ (korrigeret*)
24	Egenkapital			
	Aktiekapital	33.796	33.796	33.796
	Reserve for valutakursreguleringer	-11.378	-11.237	-8.435
	Reserve for egne aktier	-12.172	-12.481	-7.481
	Overført resultat	119.857	145.718	143.048
	Foreslået udbytte	-	8.110	4.055
	Aktionærerne i F.E. Bording A/S	130.103	163.906	164.983
	Minoritetsinteresser	1.407	3.191	3.449
	Egenkapital i alt	131.510	167.097	168.432
	Forpligtelser			
	Langfristede forpligtelser			
16	Udskudt skat	11.508	10.726	18.763
	Hensatte forpligtelser	-	3.600	-
26, 27	Kreditinstitutter	2.760	18.235	31.192
20	Leasingforpligtelser	31.825	-	-
26, 27	Andre rentebærende forpligtelser	1.533	1.503	-
25	Andre langfristede forpligtelser	23.076	11.631	11.474
	Langfristede forpligtelser i alt	70.702	45.695	61.429
26, 27	Kreditinstitutter	75.991	88.478	112.602
20	Leasingforpligtelser	20.352	-	-
26, 27	Andre rentebærende forpligtelser	8.000	-	-
22	Igangværende tjenesteydelser for fremmed regning	3.207	6.332	3.750
	Leverandørgæld	40.663	49.896	41.886
	Gæld til associerede virksomheder	1.341	1.378	2.873
38	Anden gæld	49.794	48.499	58.737
	Selskabsskat	1.341	382	1.488
28	Periodeafgrænsningsposter	12.339	12.624	13.189
33	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	5.489	-
	Kortfristede forpligtelser i alt	213.028	213.078	234.525
	Forpligtelser i alt	283.730	258.773	295.954
	Passiver i alt	415.240	425.870	464.386
29	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser			
34	Nærtstående parter			
35	Finansielle risici og kapitalstyring			
36	Kommende regnskabsregulering			
37	Særlige poster			

1) Ikke tilpasset implementeringen af IFRS 16.

* Korrigeret for indregning af købsforpligtelser, se note 1.

EGENKAPITALOPGØRELSE

t.kr.	Aktiekapital	Reserve for valutakursreguleringer	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2018 – offentliggjort regnskab 2018	33.796	-8.435	-7.481	142.861	4.055	164.796	26.022	190.818
Korrektion tidligere år vedrørende købsforpligtelser				187		187	-22.573	-22.386
Egenkapital 1. januar 2018	33.796	-8.435	-7.481	143.048	4.055	164.983	3.449	168.432
Totalindkomst 2018								
Årets resultat				3.116	12.165	15.281	312	15.593
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder		-2.802				-2.802	12	-2.790
Totalindkomst for perioden	0	-2.802	0	3.116	12.165	12.479	324	12.803
Transaktioner med kapitalejere								
Tilgang ved køb af minoritetsandele				-927		-927	-1.413	-2.340
Afgang ved salg af minoritetsandele							-178	-178
Minoritet vedrørende aktiver bestemt for salg							1.675	1.675
Udloddet udbytte					-8.110	-8.110	-666	-8.776
Udbytte egne aktier				287		287		287
Køb egne aktier			-5.000			-5.000		-5.000
Aktiebaseret vederlæggelse				194		194		194
Transaktioner med kapitalejere i alt	0	0	-5.000	-446	-8.110	-13.556	-582	-14.138
Egenkapital 31. december 2018	33.796	-11.237	-12.481	145.718	8.110	163.906	3.191	167.097
Egenkapital 1. januar 2019	33.796	-11.237	-12.481	145.718	8.110	163.906	3.191	167.097
Totalindkomst 2019								
Årets resultat				-26.906		-26.906	129	-26.777
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder		-141				-141	28	-113
Totalindkomst for perioden	0	-141	0	-26.906	0	-27.047	157	-26.890
Transaktioner med kapitalejere								
Kapitalforhøjelse af minoriteter				1.125		1.125		1.125
Afgang ved salg af datter						0	-1.675	-1.675
Udloddet udbytte					-8.110	-8.110	-267	-8.377
Udbytte egne aktier				380		380		380
Køb egne aktier			309	-264		45		45
Aktiebaseret vederlæggelse				197		197		197
Øvrige transaktioner med aktionærer				-392		-392		-392
Transaktioner med kapitalejere i alt	0	0	309	1.046	-8.110	-6.755	-1.942	-8.697
Egenkapital 31. december 2019	33.796	-11.378	-12.172	119.857	0	130.104	1.407	131.510

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Note	t.kr.	2019	2018 (korrigeret)
	Resultat før skat	-30.663	21.879
	Regulering for ikke likvide poster:		
9	Af- og nedskrivninger	68.878	56.475
	Salg af ejendom	-	-39.255
	Andre ikke likvide poster	-4.683	486
14	Finansielle indtægter	-5.509	-6.112
15	Finansielle omkostninger	8.156	5.715
	Pengestrøm før ændring i driftskapital	36.179	39.188
32	Ændring i driftskapital	6.837	4.848
	Pengestrøm før finansielle poster og skat	43.016	44.036
	Renteindtægter modtaget	180	370
	Renteomkostninger betalt	-4.676	-5.159
	Pengestrøm fra drift før skat	38.520	39.247
	Selskabsskat	-1.180	-6.315
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	37.340	32.932
18, 19	Køb af materielle og immaterielle aktiver	-12.208	-22.558
18, 19	Salg af materielle og immaterielle aktiver	1.086	943
	Salg af ejendom	-	70.000
	Betalt skat vedrørende salg af ejendom	-	-12.039
30	Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-17.518	-10.090
	Salg af dattervirksomheder og aktiviteter	8.027	0
	Salg af kapitalandele associerede selskaber	-	1.774
12	Modtagne udbytter fra associerede virksomheder	90	-
12	Køb af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-580
12	Kapitalforhøjelse i associerede virksomheder	-5.645	-
33	Likvide beholdninger klassificeret som aktiver bestemt for salg	-	-1.912
	Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-26.169	25.538
	Fremmedfinansiering		
26, 27	Ændring af driftskreditter	-10.398	-24.575
26, 27	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-1.101	-11.454
20, 27	Afdrag på leasing	-15.102	-
26, 27	Ændring i andre kortfristede forpligtelser	8.000	-
	Udbytte minoritetsinteresser	-267	-666
	Kapitalforhøjelse minoritetsinteresser	1.125	-
	Aktionærer		
25	Køb af minoritetsinteresser og udnyttelse af købsforpligtelser	-908	-11.172
	Øvrige transaktioner med aktionærer	-392	-
	Udbetalt udbytte	-8.110	-8.110
	Køb egne aktier	-	-5.000
	Udbytte egne aktier	380	287
	Salg af egne aktier	45	-
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-26.728	-60.690
	Periodens pengestrøm	-15.557	-2.220
	Likvider primo	19.862	22.530
	Kursregulering af likvider	-159	-448
31	Likvider ultimo	4.146	19.862

OVERSIGT OVER NOTER

Note	Side
1 Anvendt regnskabspraksis for koncernen	41
2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger	51
3 Segmentoplysninger	52
4 Omsætning	55
5 Vareforbrug	55
6 Personaleomkostninger	56
7 Aktiebaseret vederlæggelse	57
8 Udviklingsomkostninger	58
9 Af- og nedskrivninger	58
10 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	58
11 Andre driftsindtægter og -omkostninger	59
12 Kapitalandele i associerede virksomheder	60
13 Kapitalandele i andre virksomheder	61
14 Finansielle indtægter	61
15 Finansielle omkostninger	61
16 Skat af årets resultat og udskudt skat	62
17 Resultat pr. aktie	63
18 Immaterielle aktiver	64
19 Materielle aktiver	66
20 Leasing	67
21 Varebeholdninger	68
22 Igangværende tjenesteydelser for fremmed regning	68
23 Tilgodehavender	69
24 Egenkapital	70
25 Andre forpligtelser	71
26 Rentebærende gæld	72
27 Gældsforpligtelser fra finansieringsaktivitet	73
28 Periodeafgrænsningsposter	73
29 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	73
30 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	74
31 Likvider	76
32 Ændring i driftskapital	76
33 Aktiver bestemt for salg	76
34 Nærstående parter	77
35 Finansielle risici og kapitalstyring	78
36 Kommende regnskabsregulering	79
37 Særlige poster	80
38 Anden gæld	80

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS FOR KONCERNEN

F.E. Bording A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2019 omfatter både koncernregnskab for F.E. Bording A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for modervirksomheden.

Koncernregnskabet for F.E. Bording A/S for 2019 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Bestyrelse og direktion har den 26. marts 2020 behandlet og godkendt årsrapporten for 2019 for F.E. Bording A/S. Årsrapporten forelægges til F.E. Bording A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 23. april 2020.

Grundlag for udarbejdelse

Koncernregnskabet præsenteres i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstillene. For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstillene ikke.

Rettelse af væsentlige fejl

I årsrapporten for 2019 er der foretaget rettelse af fejl vedrørende tidligere regnskabsår, jf. offentliggjort regnskabskontrollags dateret 9. december 2019 afsagt af Erhvervsstyrelsen. Fejlen vedrører

en fejlagtig regnskabsmæssig behandling af minoritetsaktionærer, hvortil der i forbindelse med overtagelse af kontrollen af en virksomhed er tilknyttet købs- og putoptioner på alle eller dele af minoritetsaktionærernes ejerandele. I årsrapporten for 2018 var disse ejerandele fejlagtigt regnskabsmæssigt behandlet som minoritetsandele, mens de korrekt skal behandles som om, at koncernen reelt har købt minoritetsaktionærernes ejerandele på det tidspunkt, hvor F.E. Bording opnår kontrol over virksomheden. Dette betyder, at ejerandelene retteligt burde indregnes som en gældsforpligtelse til dagsværdi med dagsværdireguleringer løbende indregnet i resultatopgørelsen.

Dagsværdien af købsforpligtelserne er pr. 31/12-2017 opgjort til 22,4 mDKK, mens dagsværdien pr. 31/12-2018 er opgjort til 13,6 mDKK. Udviklingen i købsforpligtelserne i løbet af 2018 udgør således netto 8,8 mDKK. Heraf udgør dagsværdireguleringer 3,9 mDKK.

Dagsværdiregulering af købsforpligtelser (3,9 mDKK) samt udbytte til minoritetsaktionærer (-1,9 mDKK), hvis ejerandel er tilknyttet en købsforpligtelse, indregnes under finansielle poster i resultatopgørelsen. Da der ikke beregnes skat af disse bevægelser, er årets resultat 2018 justeret med +2,0 mDKK.

Korrektionen i 2018 har tillige bevirket, at tidligere foretagen købsprisallokering vedr. køb af Umwelt er korrigeret, hvorved der er sket en reduktion af koncerngoodwill med i alt 7,1 mDKK. Følgelig har dette reduceret de i 3. kvartal 2019 tidligere udmeldte goodwill nedskrivninger tilsvarende.

Den samlede effekt på regnskabsposter i 2018 og 2017 fremgår af tabel nedenfor.

Rettelse af væsentlige fejl – ingen effekt på EBIT

t.kr.	2018	2018 ændr.	2018 korr.	2017	2017 ændr.	2017 korr.
Res. før skat	19,9	2,0	21,9	6,8	-11,6	-4,8
Res. efter skat	13,6	2,0	15,6	3,2	-11,6	-8,4
F.E. Bordings andel heraf	12,0	3,3	15,3	2,3	-11,1	-8,8
Minoritetens andel heraf	1,5	-1,2	0,3	0,9	-0,5	0,4
Egenkapital i alt	187,8	-20,7	167,1	190,8	-22,4	168,4
F.E. Bordings andel heraf	153,4	10,5	163,9	164,8	0,2	165,0
Minoritetens andel heraf	34,4	31,2	3,2	26,0	-22,6	3,4
Langfristede forpligtelser	30,5	15,2	45,7	50,0	10,9	61,4
Kortfristede forpligtelser	214,7	-1,6	213,1	223,6	11,5	234,5
Bogført værdi af købsforpligtelser, ult.	-		13,6	-		22,4

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS FOR KONCERNEN – FORTSAT

I forbindelse med opgørelsen af købsforpligtelserne har ledelsen revurderet købsprisallokeringen vedrørende købet af Umwelt i Q1 2018. Revurderingen har som beskrevet ovenfor reduceret egenkapitalen med 7,1 mDKK og den indregnede goodwill i 2018 er reduceret tilsvarende.

Som følge af goodwill reduktionen ultimo 2018, reduceres de i delårsrapporten for 3. kvartal udmeldte nedskrivninger på goodwill tilsvarende med 7,1 mDKK.

Udtalelse om going concern

Bestyrelse, revisionsudvalg og direktion har i forbindelse med regnskabsaflæggelsen vurderet, hvorvidt det er velbegrunderet, at going concern-forudsætningen lægges til grund. Bestyrelse, revisionsudvalg og direktion har konkluderet, at der ikke på regnskabsaflæggelsestidspunktet er faktorer, der giver anledning til tvivl om, hvorvidt koncernen og selskabet kan og vil fortsætte driften mindst frem til næste balancedag. Konklusionen er foretaget på baggrund af kendskab til koncernen og selskabet, de skønnede fremtidsudsigter og de identificerede usikkerheder og risici, der knytter sig hertil (omtalt i ledelsesberetningen og note 35) samt efter gennemgang af budgetter, herunder forventningerne til likviditetsudviklingen og udviklingen i kapitalgrundlaget m.v., tilstedeværende kreditfaciliteter med tilhørende kontraktlige og forventede forfaldsperioder samt betingelser i øvrigt. Det anses således for rimeligt, sagligt og velbegrunderet at lægge going concern-forudsætningen til grund for regnskabsaflæggelsen.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret ikrafttrådte IFRS standarder og fortolkningsbilag. Af disse har alene

IFRS 16 Leasingkontrakter påvirket indregning og måling i årsrapporten.

IFRS 16

F.E. Bording A/S har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret den nye leasingstandard, IFRS 16, ved anvendelse af den modificerede retrospektive overgangsmetode og har derfor ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal, som fortsat er præsenteret i overensstemmelse med reglerne i IAS 17 og IFRIC 4.

I forhold til tidligere skal koncernen nu med få undtagelser indregne alle leasingaftaler i balancen, herunder operationelle leasingaftaler. Det betyder, at der skal indregnes en leasingforpligtelse målt til nutidsværdien af de fremtidige leasingbetalinger, som beskrevet nedenfor, og et tilsvarende leasingaktiv korrigeret for betalinger, foretaget til leasinggiver forud for leasingaftalens start, og modtagne incitamentsbetalinger, modtaget fra leasinggiver. Koncernen har valgt ikke at foretage indregning af direkte relaterede omkostninger til leasingaktivet.

Ved vurdering af de fremtidige leasingbetalinger har koncernen gennemgået sine leasingaftaler og identificeret de leasingbetalinger, som relaterer sig til en leasingkomponent, og som er faste eller variable, men som ændrer sig i takt med udsving i et indeks eller en rente.

Koncernen har ved vurdering af den forventede lejeperiode identificeret den uopsigelige lejeperiode i aftalen tillagt perioder omfattet af en forlængelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte, og tillagt perioder omfattet af en opsigelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer ikke at udnytte.

t.kr	
Operationel leasingforpligtigelse pr. 31. december 2018 (IAS 17)	46.505
Regulering vedrørende salg af Mailit 1/1-2019	-7.730
Primojusteringer	-366
Operationel leasingforpligtigelse pr. 31. december 2018 (IAS 17) justeret	38.409
Tilbagediskonteret med alternativ lånerente 1. januar 2019	35.750
Finansiel leasingforpligtigelse indregnet 31. december 2018	16.533
Anvendte overgangsbestemmelser:	
Leasingbetalinger for perioder under forlængelsesoptioner, der med rimelig sikkerhed forventes at blive udnyttet, og leasingbetalinger under perioder omfattet af opsigelsesoptioner som med rimelig sikkerhed forventes ikke at blive udnyttet	14.899
Leasingforpligtelse indregnet 1. januar 2019 (IFRS 16)	67.182

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS FOR KONCERNEN – FORTSAT

Koncernen har for lejeaftaler af driftsmateriel vurderet, at den forventede lejeperiode udgør den uopsigelige lejeperiode i aftalerne, da koncernen ikke har historik for udnyttelse af forlængelsesoptioner i lignende aftaler.

Koncernen har for lejeaftaler af ejendomme og kontorer anlagt en praksis, der betyder at lejeperioden for uopsagte kontorlokaler fastsættes til 3-4 år, uanset om faktisk lejeaftale indebærer et kortere opsigelsesvarsel. Såfremt den kontraktuelle forpligtelse vedr. lejeaftalen er længere, lægges denne til grund.

Indvirkning af implementering af IFRS 16

Koncernen har ved implementering af IFRS 16 indregnet et leasingaktiv på 50.649 t.kr. og en leasingforpligtelse på 50.649 t.kr. Egenkapitaleffekten er dermed 0 kr.

Leasingaktiver består primært af ejendomme, produktionsanlæg og øvrig driftsmateriel, og på overdragelsesdatoen udgør de samlede leasingaktiver 50.649 t.kr. (tidligere operationelle leasingaftaler), og finansielle leasingaftaler, der er overført fra materielle aktiver, udgør 17.162 t.kr., svarende til i alt 67.811 t.kr.

Leasingaktiverne afskrives lineært over den forventede lejeperiode, der udgør:

Driftsmateriel	3-5 år
Produktionsanlæg	3-5 år
Ejendomme	3-4 år

Koncernen har ved måling af leasingforpligtelsen anvendt en gennemsnitlig alternativ lånerente til tilbagediskontering af fremtidige leasingbetalinger på 3-4%, afhængig af leasingaftalens løbetid. Denne er opgjort med udgangspunkt i koncernens cashpool rente.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden F.E. Bording (selskabet) og dattervirksomheder, hvori F.E. Bording har bestemmende indflydelse.

Koncernen har bestemmende indflydelse på en virksomhed, hvis koncernen er eksponeret for eller har ret til variable afkast fra sin involvering i virksomheden og har mulighed for at påvirke disse afkast gennem sin råderet over virksomheden.

Ved vurderingen af, om koncernen har bestemmende indflydelse, tages hensyn til de facto-kontrol og potentielle stemmerettigheder, der på balancetidspunktet er reelle og har substans. Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse på driftsmæssige og finansielle beslutninger, klassificeres

som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse foreligger, når koncernen direkte eller indirekte ejer eller råder over mere end 20 % af stemmerettighederne, men mindre end 50 %.

Koncernregnskabet udarbejdes på baggrund af reviderede årsregnskaber for moderselskabet og de enkelte dattervirksomheder, opgjort efter koncernens regnskabspraksis ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebidselser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg præsenteres særskilt.

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

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS FOR KONCERNEN – FORTSAT

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 nyhvervede 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.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet og omkostninger for salg eller afvikling. Fortjeneste eller tab indregnes over finansielle poster.

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, hvor der ikke foreligger skriftlige købsoptioner, forekommer en forskydning mellem majoriteten og minoritetens andel af egenkapitalen.

Købsforpligtelser på minoritetsinteresser

Ved virksomhedssammenslutninger, hvor der eksisterer skriftlige optioner på køb af yderligere kapitalandele i dattervirksomheden, indregner F.E. Bording A/S på købstidspunktet indregnes Goodwill og merværdier svarende til at koncernen reelt havde købt samtlige aktier. Der foretages således ikke indregning af minoritetsandele i resultatopgørelse, anden totalindkomst eller egenkapital.

Købsforpligtelser indregnes i koncernregnskabet som en forpligtelse, svarende til den forventede betaling af den fremtidige overtagelse af minoritetsaktionærernes aktier. Ledelsen i F.E. Bording A/S skal løbende revurdere det forventede vederlag på de resterende aktier, og foretage regulering af købsforpligtelsen. Reguleringer til dagsværdien af købsforpligtelserne indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Forpligtelserne reguleres løbende til dagsværdi over resultatopgørelsen. Ved indfrielse modreges det betalte vederlag i den bogførte købsforpligtelse

Ved modtagelse af udbytter fra dattervirksomhederne indregnes andel heraf hvortil der er knyttet købsoption, i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger.

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktional 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 funktional 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

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS FOR KONCERNEN – FORTSAT

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 Omsætning

Bording Group sælger produkter og tjenesteydelser, indenfor tre forretningsområder som er Marketing Output, Software og Bureau.

I Marketing Output udgør omsætningen primært produkter, men tilhørende tjenesteydelser forekommer også. I Software er der overvejende tale om serviceydelser, men salg af produkter såsom hardware, betalingsterminaler mv. forekommer også. Indenfor Bureau udgøres omsætningen altovervejende af tjenesteydelser.

Nettoomsætningen omfatter indtægter fra salg heraf med fradrag af pris-, mængde- og kontanrabatter. Salget indregnes i resultatopgørelsen i det år, hvor kontrol over varen overgår til kunden. Tjenesteydelser indregnes i takt med at ydelserne leveres. I Bureauområdet betyder dette, at stort set hele omsætningen indregnes over tid. Indenfor Software er det primært salg af software via abonnementer og SaaS (Software as a Service) der indregnes over tid, mens salg af hardware, timesalg samt forbrugs- eller "klik"-baseret omsætning indregnes på ét tidspunkt.

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 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 -omkostninger

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

Resultatandele efter skat i associerede virksomheder

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

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, herunder renter på leasinggæld, kursgevinster, og -tab samt kursreguleringer vedrørende fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Låneomkostninger vedrørende kvalificerende aktiver indregnes i kostprisen på disse aktiver.

Skat

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

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS FOR KONCERNEN – FORTSAT

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.

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, foretages lineært over den forventede brugstid:

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

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

Leasingkontrakter gældende fra 1. januar 2019

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når koncernen i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når koncernen opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af det identificerede aktiv

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser tilbagediskonteret med en alternativ

lånerente. Følgende leasingbetalinger indregnes som en del af leasingforpligtelsen:

- Faste betalinger.
- Variable betalinger, som ændrer sig i takt med ændringer i et indeks eller en rente, baseret pågældende indeks eller rente.
- Skyldige betalinger under en restværdigaranti.
- Udnyttelsesprisen for købsoptioner, som ledelsen med høj sandsynlighed forventer at udnytte.
- Betalinger omfattet af en forlængelsesoption, som koncernen med høj sandsynlighed forventer at udnytte.
- Bod relateret til en opsigelsesoption, medmindre koncernen med høj sandsynlighed ikke forventer at udnytte optionen.

Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris under den effektive rentes metode. Leasingforpligtelsen genberegnes, når der er ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme fra ændringer i et indeks eller en rente, hvis der er ændringer i koncernens estimat af en restværdigaranti, eller hvis koncernen ændrer sin vurdering af, om en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen korrigeret for forudbetalte leasingbetalinger med tillæg af direkte relaterede omkostninger og estimerede omkostninger til nedrivning, istandsættelse eller lignende og fratrukket modtagne rabatter eller andre typer af incitamentsbetalinger fra leasinggiver.

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen.

Leasingaktivet justeres for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i vilkårene i leasingaftalen eller ændringer i kontraktens pengestrømme i takt med ændringer i et indeks eller en rente.

Leasingaktiver afskrives lineært over den forventede lejeperiode, der udgør:

Driftsmateriel	3-5 år
Produktionsanlæg	3-8 år
Ejendomme	3-4 år

Koncernen præsenterer leasingaktivet og leasingforpligtelsen særskilt i balancen.

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS FOR KONCERNEN – FORTSAT

Leasingkontrakter gældende før 1. januar 2019

Leasingforpligtelse opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

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

For finansielle leasingkontrakter opgøres kostprisen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi for denne som diskonteringsfaktor.

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

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. Dagsværdien reguleres over finansielle poster i resultatopgørelsen.

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 netto-realisationstværdi, 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.

Igangværende tjenesteydelser for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger 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 netto-realisationstværdi.

Forudbetalinger og modtagne acountobetalinger 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. Nedskrivning til imødegåelse af tab foretages efter den simplificerede expected credit loss-model, hvorefter det samlede tab indregnes straks i resultatopgørelsen på samme tidspunkt som tilgodehavendet indregnes i balancen på baggrund af det forventede tab i tilgodehavendets samlede levetid.

Indtægtsforrlsen af renter på nedskrevne tilgodehavender beregnes på den nedskrevne værdi med den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

For finansielle aktiver vedrørende tilgodehavender fra salg, anvendes den simplificerede expected credit loss-model, hvor det forventede tab over det finansielle aktivs levetid indregnes straks i resultatopgørelsen. Det finansielle aktiv overvåges løbende i henhold til koncernens risikostyring indtil realisation. Nedskrivningen beregnes ud fra den forventede tabsprocent, som opgøres for finansielle aktiver på kundekaraktistika.

Tabsprocenten beregnes på baggrund af historiske data korrigeret for skøn over effekten af forventede ændringer i relevante parametre, som f.eks. den økonomiske udvikling, politiske risici m.v. Der foretages fuld nedskrivning på debitorer som er under konkurs, indtrådt i rekonstruktion eller sendt til inkasso.

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS FOR KONCERNEN – FORTSAT

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.

Hensatte forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. I tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler m.v., måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Udskudt skat beregnes på grundlag af de skattemæssige regler og satser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

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.

Langfristede forpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved låntagelse til dagsværdi svarende 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.

Betingede købsvederlag (earn out) måles til dagsværdi med værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen. Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

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.

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 bliver overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg inden for 12 måneder. 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 salgsmkostninger. 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. Sammenlignings-tal i balancen tilpasses ikke.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm til investeringsaktivitet

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

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS FOR KONCERNEN – FORTSAT

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

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".

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS FOR KONCERNEN – FORTSAT

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	$\frac{\text{Kortfristede aktiver}}{\text{Kortfristede forpligtelser}}$
Cash Flow Per Share (CFPS)	$\frac{\text{Pengestrømme fra driftsaktivitet}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt, ultimo}}$
Udbytte pr. aktie	$\frac{\text{Udbytteprocent} \times \text{aktiens pålydende}}{100}$
Egenkapitalens forrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Bruttofortjeneste pr. medarbejder	$\frac{\text{Omsætning med fradrag af vareforbrug}}{\text{Gennemsnitlig antal medarbejdere}}$
Resultat pr. aktie (EPS)	$\frac{\text{F.E. Bordings andel af resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
Udvandet resultat pr. aktie	$\frac{\text{Resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal udvandet aktier i omløb}}$
Indtjeningsmarginal	$\frac{\text{Resultat før afskrivninger (EBITDA)}}{\text{Nettoomsætning}}$
Price Earningskvote (PE)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{EPS}}$
Price Cash Flow (PCFS)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{CFPS}}$
Kurs-/indre værdi (KI)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Indre værdi}}$
Indre værdi	$\frac{\text{Egenkapital}}{\text{Antal aktier i omløb ultimo}}$
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{EBITDA}}$

2. VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN, FORUDSÆTNINGER OG VURDERINGER

Nedskrivningstests for goodwill og andre immaterielle aktiver

Ledelsen har i regnskabsåret, når der har været opstået indikationer på værdiforringelse, samt pr. 31. december 2019, gennemført værdiforringelsestest af goodwill og andre immaterielle aktiver. Nedskrivningstesten er baseret på godkendte budgetter og estimater, der udtrykker ledelsens forventninger til fremtidig omsætning og pengestrøm.

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

På grundlag af de foretagne værdiforringelsestest er der ikke fundet grundlag for nedskrivninger, udover de i året foretagne nedskrivninger. Der henvises til note 18 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 2019 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af udviklet software til videresalg. Det vurderes, at genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi.

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 genskaffelsesprisen. 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 30 om køb af dattervirksomheder og aktiviteter, hvoraf metoderne til opgørelse af dagsværdien for købet foretaget i 2019 fremgår.

Købsforpligtelser på minoritetsinteresser

Opgørelsen af koncernens købsforpligtelser er skønnet af ledelsen pr. 31/12 2019. Købsforpligtelser er typisk struktureret på en måde, hvor minoritetsejere kan sælge, og koncernen kan købe, ejerandele indenfor en given årrække. Skønnet er behæftet med usikkerhed, da faktorer såsom faktisk udnyttelsestidspunkt og fremtidig indtjening påvirker værdien heraf. Der henvises til note 1 for beskrivelse af indregningen i regnskabet.

Leasing

Opgørelsen af leasingforpligtelser baseres som udgangspunkt i de faktiske kontraktuelle forpligtelser, hvor fremtidige ydelser tilbage-diskonteres til en værdi, som udgør den regnskabsmæssige værdi.

Tilbagediskonteringsrenten er fastlagt med udgangspunkt i sammenlignelig fremmedfinansieringsomkostning. Den anvendte diskonteringsrente er 3-4%, afhængig af leasingaftalens længde.

Koncernen har for lejeaftaler vedr. ejendomme og kontorer anlagt en praksis, der betyder at lejeperioden for uopsagte kontorlokaler fastsættes til 3-4 år, uanset om den faktiske lejeaftale indebærer et kortere opsigelsesvarsel. Såfremt den kontraktuelle forpligtelse er længere, lægges denne til grund.

3. SEGMENTOPLYSNINGER

2019 t.kr	Marketing Output	Software	Bureau	Rapporteringspligtige segmenter i alt
Omsætning til eksterne kunder	378.720	93.201	105.464	577.385
Omsætning mellem segmenter	15.977	3.297	124	19.398
Segmentomsætning i alt	394.697	96.498	105.588	596.783
Vareforbrug	-237.535	-15.162	-37.950	-290.647
Bruttofortjeneste	157.162	81.336	67.638	306.136
Personaleomkostninger	-103.351	-57.292	-59.073	-219.716
Andre eksterne omkostninger	-23.163	-7.825	-9.425	-40.413
Andre driftsindtægter	521	0	4	525
Andre driftsomkostninger	-806	-202	-137	-1.145
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	30.363	16.017	-993	45.387
Afskrivninger immaterielle	-1.961	-5.776	-14.251	-21.988
Afskrivninger materielle	-6.236	-543	-718	-7.497
Afskrivninger leasingaktiver	-8.528	-3.230	-3.120	-14.878
Resultat af primær drift (EBIT)	13.638	6.467	-19.082	1.024
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	101	198	132	431
Finansielle indtægter	104	102	120	326
Finansielle omkostninger	-1.464	-450	-1.019	-2.933
Resultat før skat	12.379	6.317	-19.849	-1.152
Segmentaktiver*	191.480	95.355	52.729	339.563
Anlægsinvesteringer**	5.860	5.679	459	11.998
Kapitalandele i associerede virksomheder	17.763	0	158	17.921
Segmentforpligtelser	120.025	79.430	44.395	243.850

*Koncerngoodwill og reguleringer til købsforpligtelser henføres i den interne rapportering ikke til de enkelte segmenter.

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

3. SEGMENTOPLYSNINGER – FORTSAT

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
Bruttofortjeneste	187.270	75.408	80.200	342.878
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
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	34.310	11.325	10.182	55.817
Afskrivninger immaterielle	-13.352	-3.242	-4.462	-21.056
Afskrivninger materielle	-15.939	-498	-706	-17.143
Resultat af primær drift (EBIT)	5.019	7.585	5.014	17.618
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
Resultat før skat	3.755	7.980	4.485	16.220
Segmentaktiver*	184.129	48.240	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

*Koncerngoodwill og reguleringer til købsforpligtelser henføres i den interne rapportering ikke til de enkelte segmenter.

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

Fordeling af omsætning

t.kr	2019	2018
Salg af varer mv.	382.727	447.006
Tjenesteydelser	194.658	202.800
Omsætning i alt	577.385	649.806

3. SEGMENTOPLYSNINGER – FORTSAT

Geografiske oplysninger*

t.kr	2019		2018	
	Omsætning	Langfristede aktiver	Omsætning	Langfristede aktiver
Danmark	418.561	115.536	448.075	64.622
Sverige	117.862	21.068	163.003	19.093
Norge	40.962	2.369	38.728	1.152
I alt	577.385	138.973	649.806	87.305

* 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

t.kr	2019	2018
Omsætning		
Segmentomsætning for rapporteringspligtige segmenter	596.783	681.289
Eliminering af intern omsætning mellem segmenter	-19.398	-31.483
Omsætning i alt jf. resultatopgørelsen	577.385	649.806
Resultat før skat		
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	-1.152	16.220
Avance ved salg af ejendom	-	34.628
Resultat af ikke fordelt koncernomkostning*	-29.511	-28.696
Resultat før skat jf. resultatopgørelsen	-30.663	21.879
Aktiver		
Totale aktiver for rapporteringspligtige segmenter	339.563	301.542
Aktiver bestemt for salg	-	-15.191
Andre ikke-fordelte aktiver, koncernfunktion mv.	75.677	139.519
Aktiver i alt jf. balancen	415.240	425.870
Forpligtelser		
Totale forpligtelser for rapporteringspligtige segmenter	243.850	182.378
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	-5.489
Andre ikke fordelte forpligtelser	39.890	81.884
Forpligtelser i alt jf. balancen	283.740	258.773

*I omkostninger til koncernfunktion er indeholdt nedskrivninger på koncerngoodwill, samt dagsværdireguleringer på købsforpligtelser vedrørende minoritetsinteresser.

4. OMSÆTNING

2019 t.kr	Marketing output	Software	Bureau	Omsætning i alt
Danmark	260.858	93.201	64.502	418.561
Sverige	117.862			117.862
Norge			40.962	40.962
I alt	378.720	93.201	105.464	577.385
Tidspunkt for indregning af omsætning:				
Ved levering	378.404	23.130	40.962	442.496
Over tid	316	70.071	64.502	134.889
I alt	378.720	93.201	105.464	577.385

* Baseret på selskabernes hjemsted.

5. VAREFORBRUG

t.kr	2019	2018
Årets vareforbrug	271.459	306.928
Årets nedskrivninger*	1.035	-

* Indeholdt i årets vareforbrug

6. PERSONALEOMKOSTNINGER

t.kr	2019	2018
Gager og lønninger	197.780	199.998
Bidragbaserede pensionsordninger	7.321	7.335
Aktiebaseret vederlæggelse	197	194
Andre omkostninger til social sikring	13.144	14.383
Øvrige personaleomkostninger	7.734	7.599
I alt	226.176	229.509
Gennemsnitligt antal medarbejdere	370	398

Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

2019 t.kr	Moderselskabets bestyrelse	Moderselskabets direktion	Koncernledelsen
Gager og honorarer	915	1.847	3.931
Pensionsbidrag	-	-	126
2018 t.kr	Moderselskabets bestyrelse	Moderselskabets direktion	Koncernledelsen
Gager og honorarer	880	2.008	5.912
Pensionsbidrag	-	-	354

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

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

t.kr	2019	2018
Direktion		
B. Therp, adm. direktør (1/6-2019 - 31/12-2019)	1.013	-
H. Therp, adm. direktør (1/1-2019 - 31/5-2019)	834	2.008
Bestyrelse		
R. Issal, formand	200	200
P. Normann, næstformand	200	200
L. Jensby Dahl	120	120
T. Bjerre Rasmussen	120	120
H. Therp	95*	60
K. Jensen	19	60
J. Thinghuus Sørensen	60	60
H. Baadsager Pedersen	60	60
N. Winther Nielsen	41	-
I alt	915	880

* Der er stillet fri bil og fri telefon til rådighed på grund af de særlige opgaver beskrevet på side 23.

7. 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.

Hver aktieoption giver optionsejeren ret til at købe én eksisterende B-aktie a nom. 100 kr. i F.E. Bording A/S. De udestående optioner svarer til 0,5 % af aktiekapitalen, hvis samtlige aktieoptioner udnyttes.

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

Optionerne kan alene udnyttes i perioder af 14 dage umiddelbart efter offentliggørelsen af selskabets årsrapport for 2019-2025.

Forudsætningerne for opgørelsen af dagsværdien på tildelingstidspunktet er som følger:

t.kr	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				
Udestående aktieoptioner pr. 31/12 2019	300	200	800	550
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.

Specifikation af udestående aktieoptioner

t.kr	Øvrige ledende medarbejdere
Udestående optioner 1. januar 2018	
Tildelt 2018	400
Bortfaldet 2018	-1.250
Udnyttet	0
Udløbet	0
Udestående optioner pr. 31. december 2018	
Tildelt 2019	0
Bortfaldet i 2019	-100
Udnyttet	-450
Udløbet	0
Udestående optioner pr. 31. december 2019	
	1.850

Børskurs på udnyttelsestidspunkt 2019: 650.

8. UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

t.kr	2019	2018
Afholdte udviklings- og produktintroduktionsomkostninger	5.836	4.437
Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver, note 15	-5.223	-3.243
Afskrivninger	4.699	4.004
Årets udviklings- og produktionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen	5.312	5.198

9. AF- OG NEDSKRIVNINGER

t.kr	2019	2018
Af- og nedskrivninger, immaterielle aktiver	45.008	38.719
Af- og nedskrivninger, materielle aktiver	8.038	17.756
Af- og nedskrivninger, leasingaktiver	15.832	-
I alt	68.878	56.475

10. HONORAR TIL GENERALFORSAMLINGSVALGTE REVISORER

t.kr	2019	2018
Samlet honorar til EY kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	650	681
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	20
Skatte- og momsmæssig rådgivning	53	117
Andre ydelser	229	93
Honorar til EY i alt	932	911
Samlet honorar til øvrige revisorer kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	176	395
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	90	154
Skatte- og momsmæssig rådgivning	-	4
Andre ydelser	74	107
Honorar til øvrige revisorer i alt	340	660

11. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER OG -OMKOSTNINGER

t.kr	2019	2018
Andre driftsindtægter		
Huslejeindtægter	1.022	1.175
Gevinst ved salg af aktiver	155	35.211 ¹
Øvrigt	3.733 ²	299
I alt	4.910	36.685
Andre driftsomkostninger		
Omkostninger vedr. udlejet ejendom	348	268
Tab ved salg af aktiver	180	115
Øvrigt	77	920
I alt	605	1.303

1) Vedrører primært gevinst ved salg af ejendom

2) Vedrører primært regulering til forureningsforpligtelse i forbindelse med salg af ejendom i 2018.

12. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

t.kr	2019	2018
Kostpris 1. januar	12.677	26.209
Tilgang	5.645	580
Afgang	-	-14.112
Kostpris 31. december	18.322	12.677
Reguleringer 1. januar	-913	-7.750
Årets udbytte	-90	
Årets kursregulering	369	-359
Andel af årets resultat	431	-195
Overført til modregning i tilgodehavender	-198	-318
Afgang	0	7.709
Reguleringer 31. december	-401	-913
Regnskabsmæssig værdi 31. december	17.921	11.764

Navn	Hjemsted	Ejerandel 2019	Ejerandel 2018
Interket A/S	Horsens	28%	28%
Fiftytwo Digital Ltd.	Bangladesh	50%	50%
Togbureauet ApS	København	50%	50%

t.kr	2019	2018
Omsætning	343.197	350.923
Årets resultat*	2.672	-3.644
Aktiver	178.539	200.156
Forpligtelser	122.200	165.225

*Indregnet efter F.E. Bordings regnskabspraksis

Bording koncernens andel	2019	2018
Egenkapital	17.921	11.764
Årets resultat	431	-195

13. KAPITALANDELE I ANDRE VIRKSOMHEDER

t.kr	2019	2018
Kostpris 1. januar	4.567	4.567
Kostpris 31. december	4.567	4.567
Værdireguleringer 1. januar	-829	-829
Dagsværdireguleringer på andre kapitalandele	612	-
Værdireguleringer 31. december	-217	-829
Regnskabsmæssig værdi 31. december	4.350	3.738

Kapitalandele i andre virksomheder pr. 31. december 2019 består af aktier i 2Trace A/S og KLS PurePrint A/S.

Kapitalandelene måles til dagsværdi. Dagsværdien for KLS er fastlagt gennem multipelanalyse og discounted cashflow (DCF). De væsentligste forudsætninger i DCF analysen er det af selskabet fremlagte budget for 2020, et uændret indtjeningsniveau i perioden og en efter-skat diskonteringsfaktor på 8%. Der er ikke lagt vækst i terminalperioden. Multipelanalyse er udført med udgangspunkt i niveau i branchen. Dagsværdien for 2Trace er fastlagt med udgangspunkt i aktuel prisindikation.

14. FINANSIELLE INDTÆGTER

t.kr	2019	2018 (korrigeret)
Renter, likvide beholdninger m.v.	-	190
Renter fra associerede virksomheder	180	180
Valutakursgevinster	264	246
Dagsværdiregulering af købsforpligtelser	4.416	3.904
Regnskabsmæssig gevinst ved køb/salg kapitalandele	-	1.592
Dagsværdireguleringer på andre kapitalandele	612	-
Øvrige	37	-
Finansielle indtægter I alt	5.509	6.112
Renter på finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris udgør	180	370

15. FINANSIELLE OMKOSTNINGER

t.kr	2019	2018 (korrigeret)
Renter, bank- og prioritetsgæld m.v.	2.205	3.284
Renter, leasingforpligtelser	1.738	-
Udbytte til minoriteter, med tilknyttet købsforpligtelse	733	1.875
Valutakurstab	337	556
Nedskrivning på lån	2.380	-
Øvrige	763	-
I alt	8.156	5.715
Renter på finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris udgør	3.943	3.284

16. SKAT AF ÅRETS RESULTAT OG UDSKUDT SKAT

t.kr	2019	2018 (korrigeret)
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	3.886	-6.286
Skat af årets resultat i alt	3.886	-6.286
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	-3.301	-17.813
Udskudt skat	5.740	11.806
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1.447	-280
Skat af årets resultat i alt	3.886	-6.286
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 22,0 % skat af resultat før skat	6.746	-4.813
Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 22 %	-	-35
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter	1.040	921
Ikke-fracdagsberettigede omkostninger	-5.325	-2.015
Andre reguleringer, netto (bl.a. skatteaktiv Norge)	-22	-64
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1.447	-280
	3.886	-6.286
Effektiv skatteprocent	-13%	29%
Udskudt skat		
t.kr	2019	2018
Udskudt skat 1. januar	10.715	18.751
Valutakursregulering	-93	-266
Tilgang ved køb af virksomhed	6.501	4.002
Afgang ved salg af virksomhed	0	37
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-5.740	-11.806
Regulering af skat vedrørende tidligere år	106	408
Udskudt skat i alt	11.489	11.126
Overført til forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	-411
Udskudt skat 31. december, netto	11.489	10.715
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skat (aktiv)	-19	-11
Udskudt skat (forpligtelse)	11.508	10.726
Udskudt skat 31. december, netto	11.489	10.715

16. SKAT AF ÅRETS RESULTAT – FORTSAT

Årets ændring i udskudt skat 2019								
t.kr	Balance 1/1	Valuta kursregulering	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	3.346	-12	6.559	0	1.302	-408	0	10.787
Materielle aktiver	6.459	-9	-58	0	-1.831	0	0	4.561
Tilgodehavender	-391	0	0	0	-923	0	0	-1.314
Varebeholdninger	395	0	0	0	-294	0	0	101
Øvrige forpligtelser	2.021	-72	0	0	-1.286	0	0	663
Skattemæssige underskud	-1.115	0	0	0	-2.708	514	0	-3.309
I alt	10.715	-93	6.501	0	-5.740	106	0	11.489

Årets ændring i udskudt skat 2018

t.kr	Balance 1/1	Valuta kursregulering	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	6.880	-37	3.361	37	-6.992	179	-81	3.346
Materielle aktiver	9.230	-19	-48	0	-2.704	0	0	6.459
Tilgodehavender	-57	0	109	0	-443	0	0	-391
Varebeholdninger	72	0	606	0	-283	0	0	395
Øvrige forpligtelser	3.287	-210	-26	0	-700	0	-330	2.021
Skattemæssige underskud	-661	0	0	0	-683	229	0	-1.115
I alt	18.751	-266	4.002	37	-11.806	408	411	10.715

17. RESULTAT PR. AKTIE

t.kr	2019	2018
Årets resultat	-26.777	15.593
Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet	129	312
F.E. Bording A/S' andel af årets resultat	-26.906	15.281
Gennemsnitlig antal aktier	337.960	337.960
Gennemsnitlig antal egne aktier	-15.554	-10.686
Gennemsnitlig antal aktier i omløb	322.406	327.274
Udestående aktieoptioner, gennemsnitlig udvandingseffekt	2.125	2.825
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	324.531	330.099
Resultat pr. aktie á 100 kr.	-83,5	46,7
Udvandet resultat pr. aktie á 100 kr.	-82,9	46,3

18. IMMATERIELLE AKTIVER

2019			Færdiggjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter under udførelse	Andre immaterielle aktiver
t.kr.	Goodwill	Software			
Kostpris 1. januar	121.112	16.194	12.706	1.025	60.426
Valutakursregulering	47	3	-	-4	-9
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	13.543	-	881	-	28.929
Tilgang	-	3.066	-	5.223	1.000
Overført	-	154	-	-154	-
Afgang	-	-	-	-	-399
Kostpris 31. december	134.702	19.417	13.587	6.090	89.947
Af- og nedskrivninger 1. januar	12.104	14.772	5.034	0	35.827
Valutakursregulering	-	5	-	-	-14
Afskrivninger	-	459	4.699	-	6.969
Nedskrivninger	22.831	-	-	-	10.050
Afgang	-	-	-	-	-357
Af- og nedskrivninger 31. december	42.054	15.236	9.733	0	52.475
Regnskabsmæssig værdi 31. december	99.767	4.181	3.854	6.090	37.472
Afskrives over		3-10 år	2-5 år		7 år

2018			Færdiggjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter under udførelse	Andre immaterielle aktiver
t.kr.	Goodwill	Software			
Kostpris 1. januar	122.563	17.358	9.599	857	47.254
Valutakursregulering	-716	-52	-	-	-228
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	3.870	-	1.880	-	13.400
Tilgang	-	905	3.075	168	-
Overført	-	-	-	-	-
Afgang	-	-802	-1.848	-	-
Overført til aktiver bestemt for salg	-4.605	-1.215	-	-	-
Kostpris 31. december	121.112	16.194	12.706	1.025	60.426
Af- og nedskrivninger 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	-	-	-
Af- og nedskrivninger 31. december	12.104	14.772	5.034	0	35.827
Regnskabsmæssig værdi 31. december	109.008	1.422	7.672	1.025	24.599
Afskrives over		3-10 år	2-5 år		7 år

18. IMMATERIELLE AKTIVER – FORTSAT

Nedskrivningstest Goodwill

Ledelsen har i løbet af året, når der har været indikationer på værdiforringelse, samt pr. 31. december 2019, testet den regnskabsmæssige værdi af goodwill for værdiforringelse. Der er i denne forbindelse foretaget nedskrivning på goodwill med i alt 22,8 mDKK pr. 30. september 2019. Goodwill er allokeret til følgende pengestrømsfrembringende enheder:

t.kr.	Diskonterings- faktor før skat	Diskonterings- faktor efter skat	Vækst efter 2024	Regnskabsmæssig værdi	
				2019	2018 (korrigeret)
Marketing Output Danmark*	10,4%	8,00%	0,00%	44.431	44.431
Bording AB, Sverige	10,2%	8,00%	0,00%	9.203	9.346
Fiftytwo A/S, Danmark	10,0%	8,00%	0,00%	13.543	0
Cognito AS, Norge	10,1%	8,20%	1,00%	10.994	10.804
Nordlid ApS, Danmark	9,7%	8,00%	1,00%	21.596	40.557
Umwelt A/S, Danmark	9,8%	8,00%	1,00%	-	3.870
I alt				99.767	109.008

* Bording Danmark og Bording Link testes som en CGU, idet der medio året er foretaget en kommerciel og organisatorisk fusion af selskaberne, hvorfor det ikke er muligt at teste enhederne på lavere CGU niveau.

Genindvindingsværdien (nytteværdien) er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af forecast for årene 2020-24 (2018: 2019-23) godkendt af ledelsen og med diskonteringsfaktor efter skat på 8,0% (Norge: 8,2%).

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

Den gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af fremtidige nettopengestrømme efter 2024 fremgår af tabellen ovenfor, og er begrundet som følger:

Ledelsen vurderer, at markedet for dialogbaseret markedsføring, som både Bording Cognito og Nordlid opererer i, rummer de største markedsmæssige muligheder på mellemlang og lang sigt. Den gennemsnitlige vækstrate efter 2024 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.

Ledelsen vurderer, at de bogførte goodwill beløb er forsvarlige efter årets foretagne nedskrivninger. For enkelte selskaber kan sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger dog potentielt medføre behov for nedskrivning af goodwill. Det har været tilfældet i 2019, hvor goodwill i vedrørende Nordlid ApS og Umwelt A/S er nedskrevet med i alt 22,8 mDKK.

En ændring af vækstraterne efter 2024 fra 1% til 0% vil medføre et nedskrivningsbehov i størrelsesorden 1,2 mDKK for Nordlid ApS mens det for Cognito AS ikke vil 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 1,2 mDKK hhv. 5,3 mDKK i Nordlid, mens en reduktion på 20% vil medføre et nedskrivningsbehov på 1,1 mDKK i Cognito.

19. MATERIELLE AKTIVER

2019			
t.kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar	47.675	73.817	13.622
Valutakursregulering	-105	-356	-34
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	-	-	93
Tilgang	158	334	2.427
Afgang	-	-19.651	-836
Overført til leasingaktiver	-7.712	-11.500	-
Kostpris 31. december	40.016	42.642	15.272
Af- og nedskrivninger 1. januar	25.514	48.856	5.097
Valutakursregulering	-49	-469	-
Afskrivninger	326	4.431	3.281
Afgang	-	-18.883	-535
Overført til leasingaktiver	-877	-1.173	-
Af- og nedskrivninger 31. december	24.914	32.762	7.843
Regnskabsmæssig værdi 31. december	15.102	9.878	7.429
Afskrives over	25-50 år	5-10 år	2-10 år

2018			
t.kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar	106.899	71.335	13.850
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
Kostpris 31. december	47.675	73.817	13.622
Af- og nedskrivninger 1. januar	53.250	44.238	7.250
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
Af- og nedskrivninger 31. december	25.514	48.856	5.097
Regnskabsmæssig værdi 31. december	22.161	24.961	8.525
Bogført værdi af finansielt leasede aktiver	6.836	10.326	0
Afskrives over	25-50 år	5-10 år	2-10 år

20. LEASING

Leasingaktiver	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
t.kr.				
Balance 1. januar 2019 (tidligere indregnet under materielle aktiver)	6.836	10.326	-	17.162
Effekt ved overgang 1. januar 2019	44.007	1.600	5.042	50.649
Reguleret balance 1. januar 2019	50.843	11.926	5.042	67.811
Tilgang	-	-	1.208	1.208
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	960	-	-	960
Valutakursreguleringer	100	-	4	104
Afskrivninger for året	-10.903	-1.561	-3.368	-15.832
Afgang	-2.070			-2.070
Balance 31. december 2019	41.000	10.365	2.886	52.181

Der henvises til note 1 for beskrivelse af:

- Omfanget af koncernens leasingkontrakter
- Proces for fastlæggelse af diskonteringsrente

Leasingforpligtelser

t.kr.	2019
Forfald af leasingforpligtelser	
Under 1 år	21.659
Mellem 1 til 5 år	37.134
Efter 5 år	-
Total ikke-diskonteret leasingforpligtelse 31. december 2019	58.793
Leasingforpligtelse indregnet i balancen	52.177
Kortfristet	20.352
Langfristet	31.825

Beløb indregnet i resultatopgørelsen

t.kr.	2019
Renteomkostninger relateret til leasingforpligtelser	1.738
Variable leasingbetalinger ikke indregnet som en del af leasingforpligtelsen	-
Omkostninger relateret til kortfristede leasingaftaler (under 12 måneder)	-
Omkostninger relateret til leasingaftaler med lav værdi	-

For 2019 har koncernen betalt 16.840 t.kr. vedrørende leasingkontrakter, heraf udgør rentebetalinger relateret til indregning af leasingforpligtelse 1.738 t.kr., og afdrag på indregnet leasinggæld 15.102 t.kr.

21. VAREBEHOLDNINGER

t.kr.	2019	2018
Råvarer og hjælpematerialer	9.084	12.278
Varer under fremstilling	929	2.374
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	16.424	16.763
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-414
Varebeholdninger i alt	26.437	31.001

22. IGANGVÆRENDE TJENESTEYDELSER FOR FREMMED REGNING

t.kr.	2019	2018
Salgsværdi af årets produktion	29.740	33.376
Modtagne acontobetalinge	-21.997	-27.743
I alt	7.743	5.633
Indregnet i balancen således:		
Igangværende tjenesteydelser for fremmed regning under aktiver	10.950	11.965
Igangværende tjenesteydelser for fremmed regning under passiver	-3.207	-6.332
I alt	7.743	5.633

23. TILGODEHAVENDER

t.kr.	2019	2018
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	102.041	120.791
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.886	4.956
Andre tilgodehavender	5.059	5.496
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-6.719
Tilgodehavender i alt	108.986	124.524
Tilgodehavender er indregnet således i balancen:		
Langfristede tilgodehavender	1.829	4.659
Kortfristede tilgodehavender	107.157	126.584
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-6.719
Tilgodehavender i alt	108.986	124.524
Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger:		
1. januar	2.641	653
Kursregulering	2	-9
Nedskrivninger i året	560	2.080
Tilbageført	-5	-83
31. december	3.198	2.641

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

t.kr.	2019	2018
Op til 30 dage	15.269	25.074
Mellem 30 og 90 dage	5.024	4.904
Over 90 dage	8.083	1.962
Forfaldne tilgodehavender i alt	28.376	31.940

Koncernen har en begrænset risiko, da koncernenes tilgodehavender er spredt på mange kunder og brancher. Intet tilgodehavende hos en enkelt debitor udgør mere end 1% af de samlede aktiver i koncernen.

Ledelsen har analyseret historiske tab jf. IFRS 9, reset for hensættelse til tab vedrørende konkursen i TopToy i 2018. Historiske tab udgør 0,6% af koncernens samlede debitorsum, hvilket pr. 31/12-2019 svarer til 0,6 mDKK. Samlet hensættelse til tab i koncernen pr. 31/12-2019 udgør 3,2 mDKK, hvoraf 2,6 mDKK er hensættelser til konkrete tab.

24. EGENKAPITAL

Kapitalstyring

Egenkapitalens andel af de samlede aktiver udgjorde 31,7 % ved udgangen af 2019 (2018: 39,2%). Målsætningen for soliditetsgraden er 30-40 %. Kapitalen styres for koncernen som helhed.

Målsætningen for egenkapital forrentning er mindst 20 % p.a. Den realiserede egenkapitalforrentning for 2019 udgjorde -17,9 % (2018: 9,3 %)

Aktiekapital

	Udstedte aktier			
	Antal stk.		Nominal værdi t.kr.	
	2019	2018	2019	2018
1. januar	337.960	337.960	33.796	33.796
31. december	337.960	337.960	33.796	33.796

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

Egne aktier	Antal stk.		Nominal værdi t.kr.		% af aktiekapitalen	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
1. januar	15.854	8.102	1.585	810	4,70%	2,40%
Køb	-	7.752	0	775	-	2,29%
Salg	-450	-	-45	-	-0,13%	-
31. december	15.404	15.854	1.540	1.585	4,57%	4,69%

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. Årets salg er sket i forbindelse med udnyttelse af optioner omfattet af koncernens aktieoptionsprogram.

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.

Udbetales udbytte ikke indenfor regnskabsåret fragår beløbet egenkapitalen og vises som en kortfristet forpligtelse i balancen.

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 2019 er der ikke foreslået ordinært udbytte.

Den 30. april 2019 udbetalte F.E. Bording A/S udbytte til aktionærerne på 8.110 t.kr. (2018: 8.110 kr.), svarende til et udbytte pr. aktie på 24 kr. (2018: 24 kr.).

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

25. ANDRE FORPLIGTELSE

t.kr.	Købsforpligtelser	Øvrige langfristede	I alt
Andre forpligtelser 1. januar 2019	13.590		13.590
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-	16.000	16.000
Anvendt i året	-908	-	-908
Årets værdiregulering	-4.416	-	-4.416
Andre forpligtelser 31. december 2019	8.266	16.000	24.266
Der fordeles således i balancen:			
Langfristede forpligtelser	7.076	16.000	23.076
Kortfristede forpligtelser	1.190	-	1.190
I alt	8.266	16.000	24.266
Andre forpligtelser 1. januar 2018	22.386	-	22.386
Tilgang	5.676	-	5.676
Afgang som følge af salg	-1.675	-	-1.675
Anvendt i året	-8.893	-	-8.893
Årets værdiregulering	-3.904	-	-3.904
Andre forpligtelser 31. december 2018	13.590	0	13.590
Der fordeles således i balancen:			
Langfristede forpligtelser	11.631	-	11.631
Kortfristede forpligtelser	1.959	-	1.959
I alt	13.590	0	13.590

Købsforpligtelser vedrørende minoritetsinteresser er indregnet til dagsværdi, opgjort med udgangspunkt i den forventede indtjening i de underliggende selskaber. Købsprisen er således afhængig af fremtidig indtjening og er som følge heraf behæftet med usikkerhed. Anvendte input i forhold til aktivitet og indtjening er de samme anvendte i forbindelse med nedskrivningstest, omtalt i note 18.

Der anvendes en diskonteringsfaktor på 3%. En ændring af diskonteringsfaktoren på +/- 1% vil medføre en effekt på købsforpligtelsen pr. 31. december 2019, med +/- 0,2 mDKK.

26. RENTEBÆRENDE GÆLD

t.kr.	2019	2018
Prioritetsgæld	3.859	4.953
Bankgæld	74.892	85.227
Leasinggæld	52.177	16.533
Anden rentebærende gæld	9.533	1.503
Regnskabsmæssig værdi	140.461	108.216
Dagsværdi i alt pr. 31. december	140.467	108.220
Rentebærende gæld er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	36.118	19.738
Kortfristede forpligtelser	104.343	88.478
I alt	140.461	108.216
Koncernen har pr. 31. december følgende lån og kreditter:		
Restløbetid inden for et år	104.343	88.478
1-5 år	35.750	18.997
Efter 5 år	368	741
Regnskabsmæssig værdi i alt pr. 31. december	140.461	108.216
Fordeling af lån og kreditter på valuta pr. 31. december:		
DKK	137.309	103.874
NOK	-	503
EUR	3.152	3.839
Regnskabsmæssig værdi i alt pr. 31. december	140.461	108.216

t.kr.	Udløb	Fast/ variabel	Effektiv rente 2019	Effektiv rente 2018	2019	2018
DKK	2025	Variabel	0,80%	0,97%	2.240	2.617
EUR	2022	Variabel	0,62%	0,95%	1.619	2.336
DKK	*	Variabel	2,60%	2,60%	8.351	7.580
NOK	*	Variabel	-	3,60%	-	504
DKK	*	Variabel	2,20%	2,20%	66.541	77.143
EUR	2022	Variabel	1,00%	1,00%	1.533	1.503
DKK	*	Variabel	1,95%	-	8.000	-
DKK	*	Leasing	-	-	52.177	16.533
I alt					140.461	108.216

*Kassekreditterne har ingen aftalt afviklingsdato.

Forpligtelser vedrørende leasede aktiver indgår således i rentebærende gæld:

t.kr.	2019			2018		
	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi
0-1 år	21.659	1.307	20.352	2.184	159	2.025
1-5 år	37.134	5.309	31.825	8.248	267	7.981
I alt	58.793	6.616	52.177	17.369	836	16.533

27. GÆLDSFORPLIGTELSER FRA FINANSIERINGSAKTIVITET

2019	Balance 1/1	Pengestrømme	Ikke kontante ændringer			Balance 31/12
			Virksomheds- køb	Valutakurs- reguleringer	Øvrige	
t.kr.						
Kreditinstitutter	4.953	-1.101		7		3.859
Driftskreditter	77.227	-2.398		63		82.892
Andre kortfristede rentebærende forpligtelser	85.227	-10.398		63		74.892
Andre langfristede rentebærende forpligtelser	-	8.000	-			8.000
Leasingforpligtelser	16.533	-15.102			50.746*	52.177
I alt	108.216	-18.601	0	100	50.746	140.461

* Tilgang ved implementering af IFRS 16.

2018	Balance 1/1	Pengestrømme	Ikke kontante ændringer			Balance 31/12
			Virksomheds- køb	Valutakurs- reguleringer	Øvrige	
t.kr.						
Kreditinstitutter	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
I alt	143.759	-36.026	451	0		108.216

28. PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER

t.kr.	2019	2018
Modtagne forudbetalinger fra kunder	12.339	13.532
Overført til forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	-908
I alt	12.339	12.624

29. EVENTUALFORPLIGTELSER OG SIKKERHEDSSTILLELSER

t.kr.	2019	2018
Pant i grunde og bygninger til sikkerhed for gæld som pr. 31/12 udgør	9.226	10.390
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver:		
Grunde og bygninger	15.102	11.612
Produktionsanlæg og maskiner	10.736	13.082
Tilgodehavender	12.100	3.500

30. KØB AF DATTERVIRKSOMHED OG AKTIVITETER

2019

Fiftytwo A/S har den 8. juli 2019 overtaget 100% af aktierne i Scancommerce A/S, som tilføjer Koncernen nye kompetencer inden for e-commerce.

Opgørelse af dagsværdier

Identificerbare aktiver er indregnet til dagsværdi. Værdien af kunderelationer, andre immaterielle rettigheder, 28.929 t.kr. opgøres til nutidsværdi af netto-cashflow, der opnås gennem salg til kontrakt-kunder 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 over den fastlagte økonomiske levetid på 7 år. Der har ikke været transaktionsomkostninger i forbindelse med opkøbet.

Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunkt

t.kr.	Dagsværdi på overtagelsestidspunktet
Andre immaterielle rettigheder, kunderelationer	28.929
Færdiggjorte udviklingsprojekter	881
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	93
Igangværende arbejder	383
Tilgodehavender	3.443
Periodeafgrænsningsposter	82
Likvide beholdninger	3.707
Udskudt skat	-6.501
Bankgæld	-70
Leverandørgæld	-740
Skyldig skat	-2.031
Anden gæld	-3.409
Periodeafgrænsningsposter	-1.085
Overtagne nettoaktiver	23.682
Goodwill	13.543
Kontant vederlag	21.225
Earn out (variabel)	16.000
Samlet købsvederlag	37.225
Earn out	-16.000
Overtagne likvide beholdninger jf. ovenfor	-3.707
Kontant købsvederlag	17.518

30. KØB AF DATTERVIRKSOMHED OG AKTIVITETER – FORTSAT

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 bestemte 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. Goodwill og merværdier indregnes svarende til, at koncernen reelt havde købt samtlige aktier, hvorfor der ikke foretages indregning af minoritetsandele. Købsvederlaget for de overtagne yderligere 35,31% har udgjort 10.110 t.kr., mens F. E. Bording A/S har opgjort dagsværdien af købsforpligtelsen på overtagelsestidspunktet til 5.676 t.kr. Købsforpligtelsen er baseret på forventninger til indtjening over de kommende år. Det samlede dagsværdi på overtagelsestidspunktet er således opgjort til 21.511 t.kr.

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 kontrakt-kunder 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 over den fastlagte økonomiske levetid på 7 år. 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 eventalforpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen opgjort til 3.870 t.kr. Goodwill repræsenterer værdien af de kompetencer som findes i Umwelt indenfor rådgivning og dialogmarkedsføring.

Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

t.kr.	
Dagsværdi af købsvederlag	10.110
Dagsværdi af eksisterende kapitalandele før overtagelsestidspunktet	5.725
Dagsværdi af købsforpligtelse på minoritetsinteresser, indregnet som finansiell forpligtelse	5.676
Dagsværdi på overtagelsestidspunktet	21.511

Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunkt

t.kr.	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
Overtagne nettoaktiver	17.641
Goodwill	3.870
Dagsværdi på overtagelsestidspunktet	21.511
Dagsværdi af eksisterende kapitalandele før overtagelsestidspunktet	-5.725
Dagsværdi af købsforpligtelse på minoritetsinteresser, indregnet som finansiell forpligtelse	-5.676
Overtagne likvide beholdninger jf. ovenfor	-20
Kontant købsvederlag	10.090

31. LIKVIDER

t.kr.	2019	2018
Likvider 31. december omfatter:		
Likvide beholdninger	4.146	19.862
Likvider pr. 31. december, jf. pengestrømsopgørelse	4.146	19.862

32. ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL

t.kr.	2019	2018
Ændring i varebeholdninger og igangværende tjenesteydelser for fremmed regning	5.962	-4.181
Ændring i tilgodehavender	16.725	-2.005
Ændring i leverandører og anden gæld	-15.850	11.034
I alt	6.837	4.848

33. AKTIVER BESTEMT FOR SALG

t.kr.	2019	2018
Immaterielle anlægsaktiver	-	4.893
Materielle anlægsaktiver	-	507
Varebeholdninger	-	414
Tilgodehavender	-	6.719
Periodeafgrænsningsposter	-	746
Likvide beholdninger	-	1.912
Aktiver bestemt for salg i alt	0	15.191
Udskudt skat	-	411
Selskabsskat	-	496
Øvrige forpligtelser	-	4.582
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg i alt	0	5.489

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

34. NÆRTSTÅENDE PARTER

F.E. Bording A/S indgår i koncernregnskabet for Therp Holding ApS, 2600 Glostrup. Selskabets tidligere 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 dets koncernselskaber.

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

I 2018 indgik F.E. Bording 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. I 2019 udgjorde den betalte leje 402 t.kr. (2018: 264 t.kr.)

F.E. Bording indgik d. 3. oktober 2019 i en låneaftale med Selskabet af 1. august 1931, der tillige er hovedaktionær i F.E. Bording A/S. Aftalen indebærer, at F.E. Bording A/S låner op til 8 mDKK af Selskabet af 1. august 1931. Lånet er ydet på markedsmæssige vilkår som et stående lån, der kan opsiges af begge parter med 14 dages varsel. Renten er variabel og modsvarer F.E. Bording A/S' til enhver tid gældende marginale lånerente som pt. udgør 1,95% p.a.

Udover udbytte samt sædvanlig ledelsesafłønning, jf. note 6, har der ikke været øvrige transaktioner med nærtstående parter.

Endvidere omfatter de nærtstående parter de associerede virksomheder, jf. note 12, hvori Bording koncernen har betydelig indflydelse.

Transaktioner med associerede virksomheder

t.kr.	2019	2018
Varesalg	13	2
Varekøb	13.267	11.425

Tilgodehavender hos associerede virksomheder fremgår af note 23, mens renteindtægter og renteomkostninger med associerede virksomheder fremgår af note 14 og 15.

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 udłønning af udbytte har der ikke været transaktioner med disse aktionærer.

35. 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 faldet i 2019.

Valutarisici i balancen*

t.kr.	2019	2018
SEK	-4.632	19.790
NOK	937	5.365
EUR	-4.318	-6.436
USD	3.989	239
GBP	7	-
Øvrige	119	-
I alt	-3.898	18.957

*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 2019. (31. december 2018: 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 140,5 mDKK (2018: 108,2 mDKK) er 52,2 mDKK (2018: 16,5 mDKK) tilknyttet leasinggæld. Den resterende gæld på 98,5 mDKK (2018: 88,3 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 mDKK før skat (2018: 0,9 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 23.

Likviditetsrisici

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

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følger (se næste side):

35. FINANSIELLE RISICI OG KAPITALSTYRING – FORTSAT

2019					
t.kr.	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1-5 år	Efter 5 år
Kreditinstitutter og banker*	130.928	137.544	97.649	39.526	369
Andre rentebærende forpligtelser	9.533	9.599	8.054	-	-
Leverandørgæld	40.663	40.663	40.663	-	-
I alt	181.124	187.806	146.366	39.526	369

* Inklusiv leasinggæld

2018					
t.kr.	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for 1 år	1-5 år	Efter 5 år
Kreditinstitutter og banker	78.751	78.751	75.990	2.392	369
Andre rentebærende forpligtelser	9.533	9.533	9.533	-	-
Leverandørgæld	40.663	40.663	40.663	-	-
I alt	128.947	128.947	126.186	2.392	369

Kategorier af finansielle forpligtelser	Regnskabsmæssig værdi	
	2019	2018
t.kr.		
Andre kapitalandele, jf. note 13	4.350	3.738
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	4.350	3.738
Tilgodehavender jf. note 23	108.986	124.524
Igangværende tjenesteydelser for fremmed regning jf. note 22	10.950	11.965
Likvide beholdninger jf. note 31	4.146	19.862
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris	124.082	156.351
Købsforpligtelser jf. note 25	8.266	13.590
Betinget købsvederlag jf. note 25	16.000	-
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	24.266	13.590
Rentebærende gæld jf. note 26	140.461	108.216
Leverandørgæld	40.663	49.896
Igangværende tjenesteydelser for fremmed regning jf. note 22	3.207	6.332
Gæld til associerede virksomheder	1.341	1.378
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	185.672	165.822

36. KOMMENDE REGNSKABSREGULERING

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for F.E. Bording A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2019:

- IFRS 17 Insurance Contracts
- IFRS 3 Business Combinations – Amendments to IFRS 3
- IAS 1 Presentation of Financial Statements og IAS 8 Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors – Amendments to IAS 1 and IAS 8: Definition of Material
- Conceptual Framework – Amendments to References to the Conceptual Framework in IFRS Standards.

Ingen af ovenstående standarder og fortolkningsbidrag er godkendt af EU.

De godkendte ikke-ikrafttrådte standarder og fortolkningsbidrag implementeres, i takt med at de bliver obligatoriske for F.E. Bording A/S. Det er vurderet, at ingen af ovenstående standarder og fortolkningsbidrag får indflydelse på indregning og måling for F.E. Bording A/S.

37. SÆRLIGE POSTER

2019

Som omtalt i ledelsesrapporten, er årets resultat påvirket af nedskrivninger af anlægsaktiver.

Der er foretaget nedskrivninger af hhv. goodwill og immaterielle aktiver vedr. de danske bureauaktiviteter. Nedskrivningerne fordeler sig med 22,8 mDKK på goodwill og 10,1 mDKK på andre immaterielle aktiver.

I segmentnoten er de 10,1 mDKK fragået segmentaktiver i Bureau. Nedskrivningen af goodwill på 22,8 mDKK er bogført i moderselskabet, og påvirker derfor ikke segmentnoten.

2018

Årsrapporten 2018, var omfattet af to usædvanlige poster; salg af ejendom og nedskrivninger af anlægsaktiver.

Salget af ejendommen Turbinevej 4-6 medførte 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 blev hensat til at dække eventuelle fremtidige forpligtelser til oprydning af forurening. Bording Groups samlede forpligtelse kunne maksimalt udgøre 5,0 mDKK. Skat af gevinsten er regnskabsmæssigt opgjort til i alt 7,5 mDKK som i resultatopgørelsen er vist i linien "Skat af årets resultat".

I året 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 "Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver" hhv. "Afskrivninger af materielle anlægsaktiver". Nedskrivninger på goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettigede, og udskudt skat er ikke reguleret for denne del af nedskrivningerne.

38. ANDEN GÆLD

t.kr.	2019	2018
Skyldig løn, feriepenge og sociale afgifter	31.244	31.409
Skyldig moms mv.	9.262	9.275
Øvrige skyldige omkostninger	8.098	5.856
Købsforpligtelser, kort	1.190	1.959
I alt	49.794	48.499

Moderselskabsregnskab 2019



F.E. BORDING A/S, RESULTATOPGØRELSE

Note	t.kr.	2019	2018
2	Andre driftsindtægter	6.543	39.205
3	Andre eksterne omkostninger	-5.686	-10.243
4	Personaleomkostninger	-6.405	-6.567
5	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-770	-6.172
	Resultat af primær drift	-6.318	16.223
6	Resultat efter skat i dattervirksomheder	-6.054	2.824
7	Resultat efter skat i associerede virksomheder	-553	-1.074
	Resultat før finansielle poster	-12.925	17.973
9	Finansielle indtægter	3.781	2.273
10	Finansielle omkostninger	-4.990	-2.680
	Resultat før skat	-14.134	17.566
11	Skat af årets resultat	3.134	-1.931
	Årets resultat	-11.000	15.635

F.E. BORDING A/S, BALANCE PR. 31. DECEMBER, AKTIVER

Note	t.kr.	2019	2018
Anlægsaktiver:			
12	Software	579	587
Immaterielle anlægsaktiver i alt		579	587
13	Grunde og bygninger	18.240	18.448
14	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.241	1375
Materielle anlægsaktiver i alt		19.481	19.823
6	Kapitalandele i dattervirksomheder	138.179	169.527
7	Kapitalandele i associerede virksomheder	14.546	9.085
8	Kapitalandele i andre virksomheder	4.350	3.738
	Andre tilgodehavender	1.120	4.350
Finansielle anlægsaktiver i alt		158.195	186.700
Anlægsaktiver i alt		178.255	207.110
Omsætningsaktiver:			
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	50.626	17.231
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	-	486
15	Udskudt skat	1.990	-
	Tilgodehavende selskabsskat	1.786	8.116
	Andre tilgodehavender	2.397	1.960
Omsætningsaktiver i alt		56.799	27.793
Aktiver i alt		235.054	234.903

F.E. BORDING A/S, BALANCE PR. 31. DECEMBER, PASSIVER

Note	t.kr.	2019	2018
	Egenkapital		
	Aktiekapital	33.796	33.796
	Reserve for valutakursreguleringer	-10.264	-10.224
	Overført resultat	78.164	88.724
	Foreslået udbytte	-	8.110
	Egenkapital i alt	101.702	120.406
15	Hensættelse til udskudt skat	-	322
	Andre hensatte forpligtelser	568	4.108
	Hensatte forpligtelser i alt	568	4.430
	Prioritetsgæld	2.760	3.861
	Anden langfristet gæld	1.533	7.898
16	Langfristede gældsforpligtelser i alt	4.293	11.758
16	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15.490	1.226
	Kreditinstitutter	66.546	77.144
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.389	600
	Gæld til dattervirksomheder	44.145	16.799
	Anden gæld	921	2.540
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	128.491	98.309
	Gældsforpligtelser i alt	132.784	114.497
	Passiver i alt	235.054	234.903
17	Pantsætning, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser		
18	Kontraktlige forpligtelser		

F.E. BORDING A/S, EGENKAPITALOPGØRELSE

t.kr	Aktiekapital	Reserve for valuta kursreguleringer	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Saldo 01.01.2018	33.796	-7.825	99.700	4.055	129.726
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
Saldo 31.12.2018	33.796	-10.224	88.724	8.110	120.406
Saldo 01.01.2019	33.796	-10.224	88.724	8.110	120.406
Udloddet udbytte				-8.110	-8.110
Udbytte af egne aktier			380		380
salg egne aktier			45		45
Årets valutakursregulering		-40			-40
Aktie baseret vederlæggelse			197		197
Øvrige reguleringer			-176		-176
Overført via resultatdisponering			-11.000		-11.000
Saldo 31.12.2019	33.796	-10.264	78.170	0	101.702

OVERSIGT OVER NOTER

Note	Side
1 Anvendt regnskabspraksis	87
2 Andre driftsindtægter	89
3 Andre eksterne omkostninger	89
4 Personaleomkostninger	89
5 Af - og nedskrivninger	90
6 Kapitalandele i dattervirksomheder	90
7 Kapitalandele i associerede virksomheder	92
8 Kapitalandele i andre virksomheder	92
9 Finansielle indtægter	93
10 Finansielle omkostninger	93
11 Skat af årets resultat	93
12 Software	94
13 Grunde og bygninger	94
14 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	95
15 Hensættelse til udskudt skat	95
16 gældsforpligtelser	96
17 Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	97
18 Kontraktlige forpligtelser	97
19 Nærtstående parter	98
20 Resultatdisponering	98

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Virksomhedssammenslutning

Selskabet er fusioneret med datterselskabet Bording Logistik A/S, med F.E. Bording A/S som det fortsættende selskab. Fusionen er foretaget med regnskabsmæssig virkning fra 1. januar 2019 efter Book Value Metoden. Metoden kræver ikke tilpasning af sammenligningstal for tidligere regnskabsår.

Fremmed valuta

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

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

Resultatopgørelse

Andre driftsindtægter omfatter huslejeindtægter samt poster af sekundær karakter.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders og associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af intern avance/tab.

Andre kapitalandele indregnes til dagsværdi ultimo.

Værdireguleringer for året samt gevinst/tab ved salg af dattervirksomheder indregnes i finansielle poster.

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

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

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

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

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

- Bygninger 50 år
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 2-5 år
- Der afskrives ikke på grunde.

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til regnskabsmæssig indre værdi (equity-metoden) opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og efter fradrag af interne fortjenester. Ved køb af dattervirksomheder eller associerede virksomheder omvurderes den købte virksomheds aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Forskellen mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne nettoaktiver anses som goodwill. Goodwill afskrives over den forventede levetid, som udgør maksimalt 20 år. Levetiden fastsættes på baggrund af en vurdering af blandt andet den overtagne virksomheds karakter, indtjening, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere.

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS – FORTSAT

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 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.

F.E. Bording A/S har på en række datterselskaber indgået aftale med minoritetsejere om køb af yderligere ejerandele inden for en given årrække. Dagsværdien af denne kontraktlige forpligtelse, opgjort som forskellen mellem det forventede købsvederlag og aktierens værdi indregnes som finansielt instrument i balancen.

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 moderselskabet 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.

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 (deklarationstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Aktieoptionsprogram

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

Hensatte forpligtelser

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

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

Gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelse til dagsværdi svarende 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 nettorealisationseværdi.

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.	2019	2018
Huslejeindtægter	2.172	2.971
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	3.323	35.015
Indtægter fra management fee	1.009	892
Øvrige driftsindtægter	39	327
Andre driftsindtægter i alt	6.543	39.205

3. ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER

t.kr.	2019	2018
Heri indgår:		
Honorarer til generalforsamlingsvalgte revisorer		
Samlet honorar:		
ERNST & YOUNG	454	526
Der kan specificeres således:		
Revision	260	370
Skatte- og momsmæssige ydelser	46	88
Andre ydelser	138	68
I alt	444	526

4. PERSONALEOMKOSTNINGER

t.kr.	2019	2018
Honorar til moderselskabets bestyrelse	915	880
Gager og lønninger	5.177	5.044
Pensionsbidrag	127	134
Andre omkostninger til social sikring	50	61
Øvrige personaleomkostninger	136	448
Personaleomkostninger i alt	6.405	6.567
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	5	7

For vederlag til moderselskabets bestyrelse og direktion henvises til koncernregnskabets note 6.

5. AF- OG NEDSKRIVNINGER

t.kr.	2019	2018
Software	189	5.559
Grunde og bygninger	366	591
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	215	22
I alt	770	6.172

6. KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER

t.kr.	2019	2018
Kostpris:		
Samlet kostpris 1. januar	263.014	251.443
Tilgang i årets løb	2.419	11.842
Afgang i årets løb	-404	-271
Samlet kostpris 31. december	265.029	263.014
Værdireguleringer:		
Værdireguleringer 1. januar	-158.827	-144.227
Årets resultat	3.684	11.147
Årets udbytte	-21.699	-24.114
Årets valutakursregulering	-418	-1.633
Afgang i årets løb	563	-
Øvrige reguleringer	-180	-
Samlet værdiregulering 31. december	-176.877	-158.827
Goodwill:		
Samlet goodwill 1. januar	60.765	63.384
Tilgang i årets løb	-	6078
Årets valutakursreguleringer	9	-374
Årets afskrivning	-3.931	-7.649
Årets nedskrivning	-5.806	-674
Afgang i årets løb	-1.578	-
Samlet goodwill 31. december	49.459	60.765
Bogført værdi 31. december	137.611	164.952
Overført til modregning i tilgodehavende	-	4.067
Underbalance optaget som hensat forpligtelse	568	508
Regnskabsmæssig værdi 31. december	138.179	169.527

6. KAPITALANDELE I DATTERVIRKSOMHEDER – FORTSAT

Navn	Hjemsted	Ejerandel 2019	Ejerandel 2018
Bording Danmark A/S	Glostrup, Danmark	100%	100%
Fiftytwo A/S	Glostrup, Danmark	100%	100%
Bording Link A/S	Vivild, Danmark	100%	100%
Bording Logistik A/S*	Glostrup, Danmark	-	100%
Nordlid ApS	København, Danmark	55%	55%
Umwelt A/S	København, Danmark	68%	55%
Bording AB	Borås, Sverige	100%	100%
MailIT AB**	Norsborg, Sverige	-	70%
Bording Instore AB***	Helsingborg, Sverige	-	100%
Bording AS	Bergen, Norge	100%	100%
Cognito AS	Oslo, Norge	80%	80%

* Fusioneret med F.E. Bording i 2019

** Frasolgt pr. 1. januar 2019

*** Fusioneret med Bording AB i 2019

7. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

t.kr.		2019	2018
Selskabsoversigt m.v.:	Hjemsted	Ejerandel	Ejerandel
Interket A/S	Horsens	28%	28%
Kostpris pr. 1. januar		12.921	25.184
Årets tilgang		5.645	580
Afgang		-	-12.843
Kostpris pr. 31. december		18.566	12.921
Værdireguleringer pr. 1. januar		-3.836	-8.923
Årets resultat		-553	-1.074
Årets kursregulering		369	-359
Udbytte		-	-
Afgang		-	6.520
Værdireguleringer pr. 31. december		-4.020	-3.836
Bogført værdi 31. december		14.546	9.085
Heraf Goodwill		5.975	6.424

8. KAPITALANDELE I ANDRE VIRKSOMHEDER

t.kr.		2019	2018
Kostpris 1. januar		4.567	4.567
Afgang		-	-
Kostpris 31. december		4.567	4.567
Værdireguleringer 1. januar		-829	-829
Årets dagsværdireguleringer		612	-
Værdireguleringer 31. december		-217	-829
Regnskabsmæssig værdi 31. december		4.350	3.738

Kapitalandele i andre virksomheder pr. 31. december 2019 består af aktier i 2Trace A/S og KLS PurePrint A/S.

9. FINANSIELLE INDTÆGTER

t.kr.	2019	2018
Renteindtægter fra dattervirksomheder	588	446
Renteindtægter fra associerede virksomheder	180	180
Dagsværdiregulering andre kapitalandele	612	-
Gevinst ved salg af dattervirksomhed	2.383	-
Kursgevinst valuta	5	34
Andre finansielle indtægter	13	1.613
I alt	3.781	2.273

10. FINANSIELLE OMKOSTNINGER

t.kr.	2019	2018
Renteomkostninger til dattervirksomheder	-	12
Kurstab valuta	11	95
Hensættelse til tab på udlån	2.567	-
Andre finansielle omkostninger	2.412	2.573
I alt	4.990	2.680

11. SKAT AF ÅRETS RESULTAT

t.kr.	2019	2018
Aktuel skat	-	7.901
Udskudt skat	-2.095	-5.970
Regulering tidligere år	-1.039	-
Skat af årets resultat	-3.134	1.931

12. SOFTWARE

t.kr.	2019	2018
Kostpris pr. 1. januar	14.766	14.215
Tilgang	181	551
Kostpris pr. 31. december	14.947	14.766
Af- og nedskrivninger pr. 1. januar	14.179	8.620
Nedskrivninger	-	4.284
Årets afskrivninger	189	1.275
Af- og nedskrivninger pr. 31. december	14.368	14.179
Bogført værdi pr. 31. december	579	587
Afskrives over	5-10 år	5-10 år

13. GRUNDE OG BYGNINGER

t.kr.	2019	2018
Kostpris pr. 1. januar	40.787	99.728
Tilgang	159	-
Afgang	-	-58.941
Kostpris pr. 31. december	40.946	40.787
Afskrivninger pr. 1. januar	22.339	49.945
Årets afskrivninger	367	591
Afgang	-	-28.197
Afskrivninger pr. 31. december	22.706	22.339
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	18.240	18.448
Heraf udgør regnskabsmæssig værdi af leaset ejendom	6.795	6.836
Bygninger afskrives over	50 år	50 år

14. ANDRE ANLÆG, DRIFTSMATERIEL OG INVENTAR

t.kr.	2019	2018
Kostpris pr. 1. januar	2.357	1.231
Tilgang	80	1.389
Afgang	-	-263
Kostpris pr. 31. december	2.437	2.357
Afskrivninger pr 1. januar	982	1.186
Årets afskrivninger	214	22
Afgang	-	-226
Afskrivninger pr 31. december	1.196	982
Bogført værdi pr. 31. december	1.241	1.375
Afskrives over	2-5 år	2-5 år

15. HENSÆTTELSE TIL UDSKUDT SKAT

t.kr.	2019	2018
Bogført værdi 1. januar	323	6.292
Årets regulering af udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-2.095	-5.969
Regulering udskudt skat tidligere år	-218	-
Bogført værdi pr. 31. december	-1.990	323
Udskudt skat vedrører:		
Anlægsaktiver	12.709	12.676
Gældsforpligtelser	-7.405	-11.208
Andet	-14.350	-
I alt	-9.046	1.468
Udskudt skat	-1.990	323

16. GÆLDSFORPLIGTELSER

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

t.kr.	Udløb	Fast/ variabel	Effektiv rente 2019	Effektiv rente 2018	2019	2018
DKK	2023	Variabel	0,80%	0,97%	2.240	2.616
EUR	2022	Variabel	1,00%	1,00%	1.533	1.504
EUR	2022	Variabel	0,62%	0,95%	1.619	2.336
DKK	2021	Variabel	1,95%	-	8.000	-
DKK	2020	Fast	3,80%	3,80%	6.391	6.528
I alt					19.783	12.984
Vægtet gennemsnitlig effektiv rente						
Gældsforpligtelserne fordeles således:						
Prioritetsgæld:						
Langfristet del					2.760	3.861
Kortfristet del					1.099	1.092
Prioritetsgæld i alt					3.859	4.953
Anden langfristet gæld:						
Langfristet del					1.533	7.897
Kortfristet del					14.391	134
Anden langfristet gæld i alt					15.924	8.031
Gældsforpligtelser i alt					19.783	12.984
Gældsforpligtelserne er indregnet således i balancen:						
Langfristede gældsforpligtelser					4.293	11.758
Kortfristede gældsforpligtelser					15.490	1.226
Gældsforpligtelser i alt					19.783	12.984
Gældsforpligtelserne forfalder således:						
0-1 år					15.490	1.226
1-5 år					3.924	11.017
> 5 år					369	741
I alt					19.783	12.984

17. PANTSÆTNINGER, SIKKERHEDSSTILLELSER OG EVENTUALFORPLIGTELSER

t.kr.	2019	2018
Pant i grunde og bygninger til sikkerhed for prioritetsgæld	3.859	4.939
Bogført værdi af pantsatte:		
Grunde og bygninger	11.445	11.612

Der er afgivet selvskyldner kautioner for Bording Link A/S og Nordlid ApS (4.730 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.

F. E. Bording A/S har givet indeståelseserklæring for datterselskabet Nordlid ApS.

F.E. Bording A/S har stillet garanti for huslejekontrakter i dattervirksomheder, med uopsigelighed frem til oktober 2024, samlet omfang 10,0 mDKK.

18. KONTRAKTLIGE FORPLIGTELSER

F.E. Bording leaser driftsmidler under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er 3 år, med mulighed for forlængelse efter periodens udløb. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejevalgmuligheder eller købsoptioner.

Operationel leasing, uopsigelig:

t.kr.	2019	2018
0-1 år	301	200
1-5 år	341	137
> 5 år	-	0
I alt	642	337
Der er i resultatopgørelsen udgiftsført omkostninger vedrørende operationel leasing for i alt	401	325

Herudover har selskabet en huslejeaftale som er uopsigelig til september 2020. Det kontraktlige beløb i uopsigelsesperioden udgør 275 t.kr.

F.E. Bording A/S har på en række datterselskaber indgået aftale med minoritets ejere om køb af yderligere ejerandele inden for en given årrække. Det forventede købsvederlag udgør pr. 31. december 2019 i alt 9,0 mDKK (nominelt).

19. NÆRTSTÅENDE PARTER

F.E. Bording A/S indgår i koncernregnskabet for Therp Holding ApS, 2600 Glostrup. Selskabets tidligere administrerende direktør, Hans Therp, er hovedaktionær i Therp Holding ApS.

I 2018 indgik F.E. Bording 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. I 2019 udgjorde den betalte leje 402 t.kr. (2018: 264 t.kr.)

F.E. Bording indgik d. 3. oktober 2019 i en låneafale med Selskabet af 1. august 1931, der tillige er hovedaktionær i F.E. Bording A/S. Aftalen indebærer, at F.E. Bording A/S låner op til 8 mDKK af Selskabet af 1. august 1931. Lånet er ydet på markedsmæssige vilkår som et stående lån, der kan opsiges af begge parter med 14 dages varsel. Renten er variabel og modsvarer F.E. Bording A/S' til enhver tid gældende marginale lånerente som pt. udgør 1,95% p.a.

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

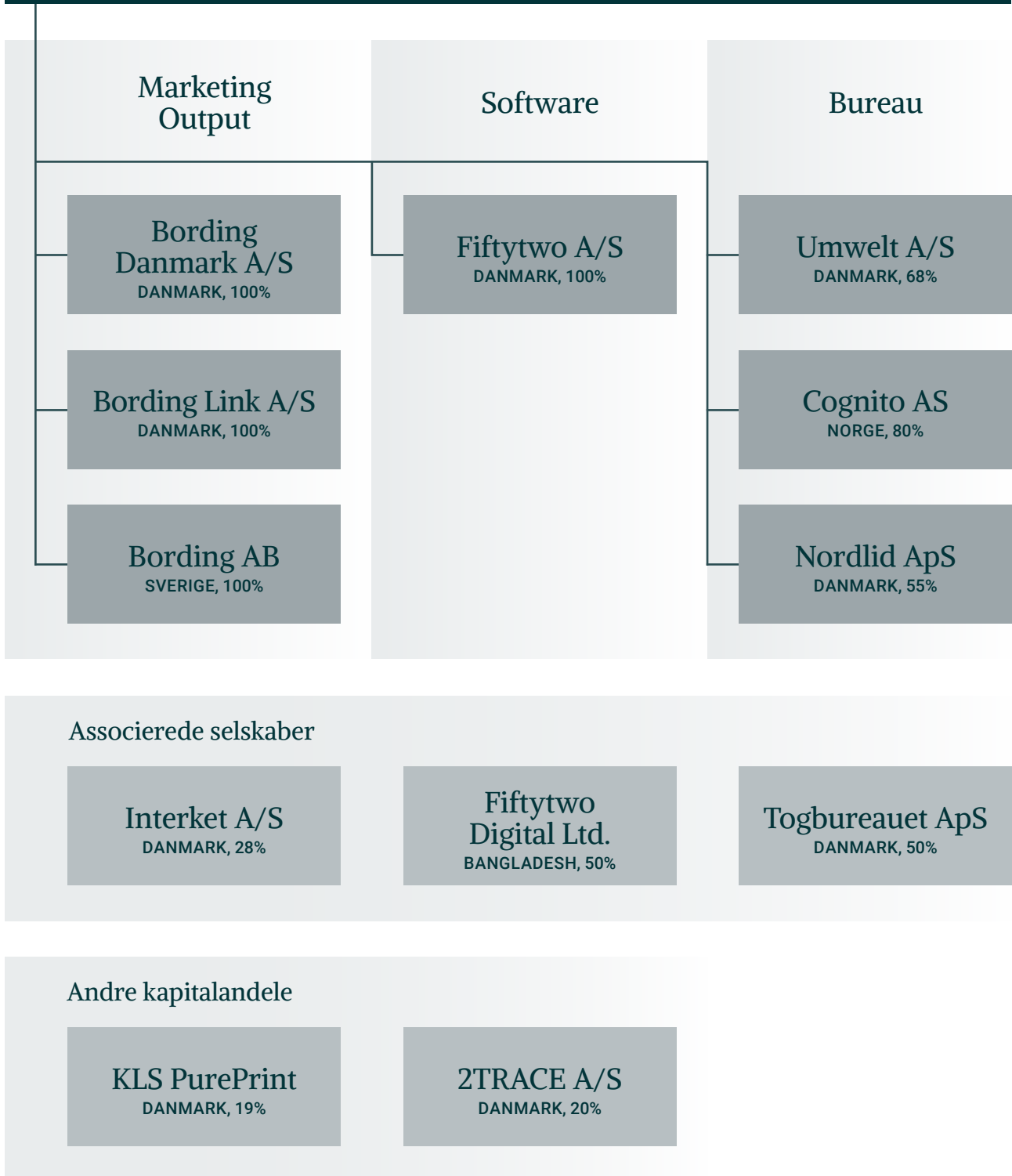
t.kr.	2019	2018
Salg af serviceydelser mv.	6.396	6.703
Køb af serviceydelser mv.	2.634	3.409
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	50.626	17.231
Gæld til tilknyttede virksomheder	44.145	16.799

20. RESULTATDISPONERING

t.kr.	2019	2018
Forslag til resultatdisponering:		
Foreslået udbytte for året		8.110
Ekstraordinært udbytte for året		0
Overført resultat	-11.000	7.525
Disponeret resultat i alt	-11.000	15.635

Bording Group koncernen

F.E. Bording A/S DANMARK





 **BORDING**
SVERIGE

 **BORDING**
DANMARK

 **BORDING**
LINK

 **fiftytwo**[®]

 **U M W E L T**

 **NORDLID**

 **Cognito**