

Grant Thornton
Godkendt
Revisionspartnerselskab

Hostrupsvej 26, 1.2
3400 Hillerød
CVR-nr. 34209936

T (+45) 33 110 220
www.grantthornton.dk

F.E. Bording A/S

Ejby Industrivej 91, 2600 Glostrup

CVR-nr. 16 22 94 15

Årsrapport

1. januar - 31. december 2024

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 25. juni 2025.

Raimo Issal
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hovedtal og nøgletal for koncernen	7
Ledelsesberetning	8
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2024	
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse for koncernen	15
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	16
Pengestrømsopgørelse	17
Noter	18
Anvendt regnskabspraksis	37

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for F.E. Bording A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Glostrup, den 25. juni 2025

Direktion

Bernt Johan Therp
CEO

Bestyrelse

Raimo Daniel Issal
Bestyrelsesformand

Hans Holger Therp
Bestyrelsesmedlem

Ane Jeannett Thinghuus
Bestyrelsesmedlem

Henrik Baadsager Pedersen
Bestyrelsesmedlem

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren 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 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

Hillerød, den 25. juni 2025

Grant Thornton

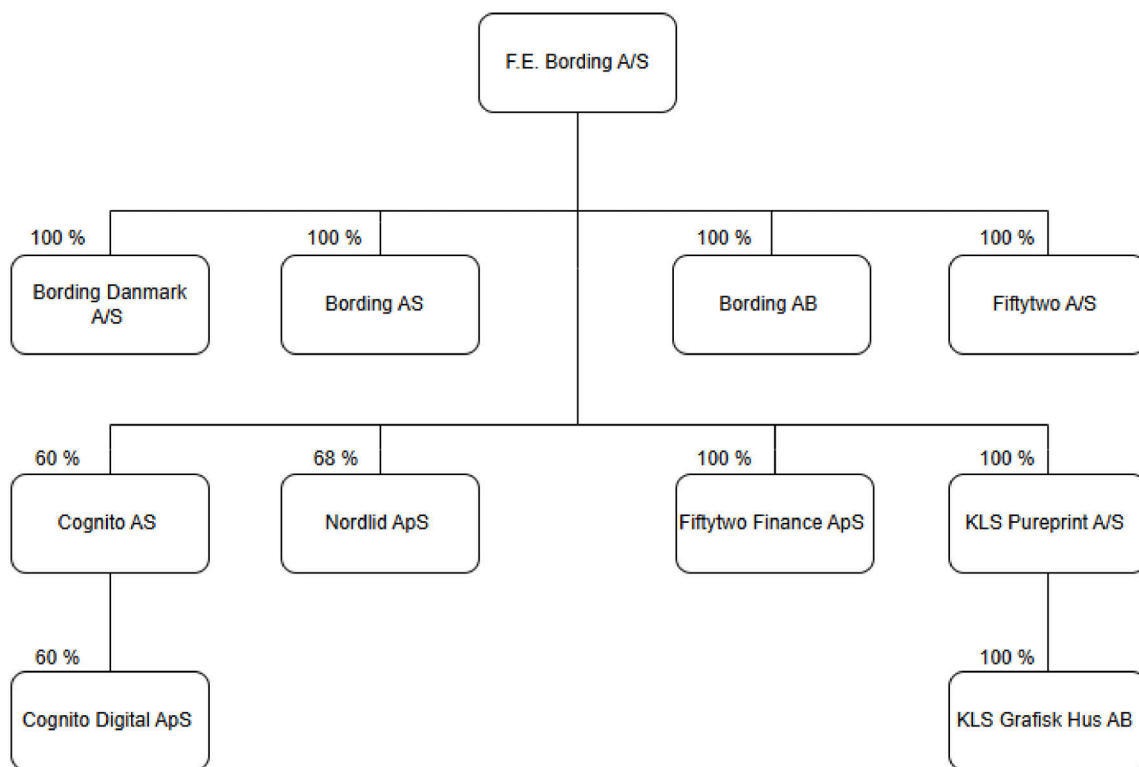
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 34 20 99 36

Claus Koskelin
statsautoriseret revisor
mnc30140

Selskabsoplysninger

Selskabet	F.E. Bording A/S Ejby Industrivej 91 2600 Glostrup CVR-nr.: 16 22 94 15 Stiftet: 12. april 1918 Hjemsted: Glostrup Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Raimo Daniel Issal, Bestyrelsesformand Hans Holger Therp, Bestyrelsesmedlem Ane Jeannett Thinghuus, Bestyrelsesmedlem Henrik Baadsager Pedersen, Bestyrelsesmedlem
Direktion	Bernt Johan Therp, CEO
Revision	Grant Thornton, Godkendt Revisionspartnerselskab Hostrupsvej 26, 3400 Hillerød
Modervirksomhed	Selskabet af 1. august 1931 A/S
Dattervirksomheder	Fiftytwo Finance ApS, Glostrup Bording Danmark A/S, Glostrup Fiftytwo A/S, Glostrup Nordlid ApS, København V Cognito AS, Oslo, Norge Bording AS, Bergen, Norge Bording AB, Borås, Sverige KLS PurePrint A/S, Hvidovre Cognito Digital ApS, København K KLS Grafisk Hus AB, Helsingborg, Sverige
Kapitalinteresser	Interket A/S, Glostrup Specialday ApS, Klampenborg 2Trace A/S, Søborg Printxpress ApS (Koncern), Hvidovre Fiftytwo Digital Ltd. (koncern), Bangladesh Fiftytwo Dynamics ApS (koncern), Glostrup

Koncernoversigt



Hovedtal og nøgletal for koncernen

	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2021 t.kr.	2020 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	536.515	586.212	631.999	534.401	507.441
Bruttoresultat	235.619	245.423	267.834	252.749	231.841
Resultat af primær drift	11.070	-6.317	5.681	22.310	-9.861
Finansielle poster, netto	-9.869	-5.741	2.420	10.427	4.152
Årets resultat	-247	-12.155	5.539	26.475	-5.151
Balance:					
Balancesum	329.686	355.612	357.001	310.527	295.926
Egenkapital	56.645	72.050	93.243	107.244	98.399
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	44.055	-1.838	2.646	34.204	56.095
Investeringsaktivitet	-16.549	-15.095	-21.757	-10.587	-2.366
Finansieringsaktivitet	-28.873	12.466	23.449	-22.105	-54.355
Pengestrømme i alt	-1.367	-4.467	4.338	1.512	-626
Investeringer i materielle anlægsaktiver	-2.963	-2.963	-8.810	-2.940	-847
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	303	365	361	339	336
Nøgletal i %:					
Bruttomargin	43,9	41,9	42,4	47,3	45,7
Overskudsgrad (EBIT-margin)	2,1	-1,1	0,9	4,2	-4,9
Likviditetsgrad	66,3	82,4	82,4	95,5	87,7
Soliditetsgrad	17,8	19,5	25,3	35,2	31,7
Egenkapitalforrentning	1,0	-15,1	4,4	25,7	-3,3

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

Hoved- og nøgletallene for 2020 er aflagt efter IFRS.

Ledelsesberetning

Koncernens væsentligste aktiviteter

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: Udvikling og implementering af branchespecifik software, der sikrer en strømlinet kunde- og købsoplevelse på tværs af kanaler og platforme.
- Bureauer: Marketingstrategisk rådgivning, kreativ udvikling af kampagner samt udvikling og implementering af digitale platforme til at understøtte markedsføring.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens nettoomsætning udgjorde i 2024 DKK 536,5 mio. mod DKK 586,2 mio. i det foregående år. Faldet i omsætningen kan primært henføres til to forhold: Overførslen af Bording Links produktionsaktiviteter til Dantryk A/S samt frasalget af Fiftytwos Microsoft Dynamics Business Central-konsulentforretning i 2023. Indtægter fra denne aktivitet var inkluderet i regnskabet for 2023, men indgår ikke i 2024.

Som led i en strategisk konsolidering er Bording Link blevet fusioneret med F.E. Bording A/S i regnskabsåret. Endvidere har F.E. Bording A/S opkøbt de resterende 40 % af aktierne i KLS PurePrint A/S og ejer dermed 100 % af selskabet ved årets udgang.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der er i året anvendt betydelige ressourcer på forsknings- og udviklingsaktiviteter indenfor forretningsområdet Software, for at kunne udvikle og forbedre software indenfor forskellige produktområder. Produktudviklingen sker i tæt samarbejde med kunderne, og der har været fokuseret på udvikling af softwareløsninger, som optimerer og understøtter forretningskritiske processer.

Egne aktier

F.E. Bording A/S ejer 14.558 stk. egne B-aktier og 246 stk. egne A-aktier med en nom. værdi af kr. 1.480.400. Der har ikke været køb eller salg i regnskabsåret.

Den forventede udvikling

I 2025 forventer Bording Group en væsentlig forbedret indtjening sammenholdt med 2024.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Pr. 1. januar 2025 har F.E. Bording A/S erhvervet yderligere kapitalandele i både Cognito Digital ApS og Cognito A/S. Derudover er der gennemført en kapitalforhøjelse i Fiftytwo Dynamics ApS, hvor F.E. Bording A/S har tegnet nye ejerandele og derved opnået majoritet. Fiftytwo Dynamics ApS vil blive fuldt konsolideret i koncernregnskabet fra og med 2025.

Endvidere er der gennemført en 1:1-fusion mellem Cognito Digital ApS og Moonraker ApS. Som følge af fusionen vil det samlede selskab blive fuldt indregnet i koncernens regnskab fra 2025.

Der er ikke herudover indtruffet hændelser af betydning for vurderingen af årsrapporten for 2024, som ikke er indarbejdet i denne eller forventning til 2025.

Redegørelse for samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens § 99 a

Forretningsmodel og engagement

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.

Bording Group har siden 2009 været en del af FNs Global Compact Program for ansvarlig virksomhedsdrift. Fremdriftsrapport offentliggøres årligt og udgør koncernens lovpligtige redegørelse for samfundsansvar ift. Årsregnskabsloven. Her redegøres der for de indsatser de enkelte selskaber har igangsat i det forgangne år, for at understøtte vores engagement.

<https://bordinggroup.com/wp-content/uploads/2024/03/Communication-on-Progress-2022.pdf>.

Redegørelse for selskabets politik for dataetik i henhold til årsregnskabslovens § 99 d

Bording Group er bevidste om at den tiltagende grad af digitalisering over de seneste årtier, har medvirket til en eksponentielt stigende datamængde om og omkring mennesker. Virksomheder får igennem dette datagrundlag flere muligheder for at benytte data til andre formål, end de oprindeligt var tiltænkt på indsamlingstidspunktet. Eksempler på dette kan være kundesegmentering, markedsføring, markedsanalyser m.v. Data kan også danne grundlag for algoritmer, der afhængig af kompleksitet og datagrundlag til en vis grad vil kunne efterligne menneskelig intelligens og dermed være i stand til bl.a. at forudse menneskers adfærd, præferencer og mønstre. Bording Group har klare retningslinjer for behandling af persondata pr. selskab.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2024 t.kr.	2023 t.kr.
2 Nettoomsætning	536.515	586.212	0	0
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	0	-2.204	0	0
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	5.393	7.133	0	0
Andre driftsindtægter	6.985	11.861	8.680	6.958
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-249.513	-278.100	-151	0
Andre eksterne omkostninger	-75.171	-79.479	-4.912	-2.956
Værdiregulering af investeringsejendomme	11.410	0	11.410	0
Bruttoresultat	235.619	245.423	15.027	4.002
4 Personaleomkostninger	-200.914	-226.363	-7.346	-4.128
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-22.617	-24.586	-1.316	-480
Andre driftsomkostninger	-1.018	-791	-12	0
Driftsresultat	11.070	-6.317	6.353	-606
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-658	-12.954
Indtægter af kapitalinteresser	-311	3.852	86	3.193
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	2.401	3.637
Andre finansielle indtægter	2.864	1.106	747	427
5 Øvrige finansielle omkostninger	-12.422	-10.699	-7.832	-6.426
Resultat før skat	1.201	-12.058	1.097	-12.729
Skat af årets resultat	-1.448	-97	-434	660
6 Årets resultat	-247	-12.155	663	-12.069
Koncernens resultat fordeler sig således:				
Aktionærer i F.E. Bording A/S	664	-12.069		
Minoritetsinteresser	-911	-86		
	-247	-12.155		

Balance 31. december

Aktiver					
	Koncern		Modervirksomhed		
Note	2024	2023	2024	2023	
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	
Anlægsaktiver					
7	Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter	19.872	23.691	0	0
8	Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder	58	146	0	0
9	Goodwill	58.619	61.903	0	0
10	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	4.455	2.810	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	83.004	88.550	0	0
11	Grunde og bygninger	38.984	46.336	11.607	18.368
12	Produktionsanlæg og maskiner	18.224	23.427	99	0
13	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.904	3.953	264	382
15	Investeringsejendomme	18.000	0	18.000	0
	Materielle anlægsaktiver i alt	78.112	73.716	29.970	18.750
16	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	104.784	111.199
17	Kapitalinteresser	30.229	31.130	29.504	29.940
18	Andre værdipapirer og kapitalandele	120	0	120	0
19	Andre tilgodehavender	832	639	627	627
20	Deposita	2.460	2.904	500	226
	Finansielle anlægsaktiver i alt	33.641	34.673	135.535	141.992
	Anlægsaktiver i alt	194.757	196.939	165.505	160.742
Omsætningsaktiver					
	Råvarer og hjælpematerialer	3.541	2.708	0	0
	Varer under fremstilling	3.536	5.371	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer	9.537	15.305	0	0
	Varebeholdninger i alt	16.614	23.384	0	0

Balance 31. december

Aktiver					
Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2024 t.kr.	2023 t.kr.	
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	89.909	101.231	17	338
21	Igangværende arbejder for fremmed regning	14.548	14.503	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	22.249	56.184
	Tilgodehavender hos kapitalinteresser	751	1.737	590	90
22	Udsudte skatteaktiver	100	21	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	142	395	0	0
	Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	164	0	164
	Andre tilgodehavender	4.662	6.309	1.064	344
23	Periodeafgrænsningsposter	5.178	6.432	588	784
	Tilgodehavender i alt	115.290	130.792	24.508	57.904
	Likvide beholdninger	3.025	4.497	0	0
	Omsætningsaktiver i alt	134.929	158.673	24.508	57.904
	Aktiver i alt	329.686	355.612	190.013	218.646

Balance 31. december

Passiver				
Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Egenkapital				
24 Virksomhedskapital	33.796	33.796	33.796	33.796
Reserve for udviklingsomkostninger	18.976	20.672	0	0
Overført resultat	5.940	5.988	24.916	26.660
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	9.000	0	9.000
Egenkapital før minoritetsinteresser	58.712	69.456	58.712	69.456
Minoritetsinteresser	-2.067	2.594	0	0
Egenkapital i alt	56.645	72.050	58.712	69.456
Hensatte forpligtelser				
25 Hensættelser til udskudt skat	13.502	12.469	904	452
26 Andre hensatte forpligtelser	2.133	2.721	629	3.541
Hensatte forpligtelser i alt	15.635	15.190	1.533	3.993
Gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	30.449	31.848	12.224	12.766
Leasingforpligtelser	9.472	15.649	0	5.409
Anden gæld	14.061	15.679	992	1.219
27 Langfristede gældsforpligtelser i alt	53.982	63.176	13.216	19.394

Balance 31. december

Passiver		Koncern		Modervirksomhed	
Note		2024 t.kr.	2023 t.kr.	2024 t.kr.	2023 t.kr.
27	Kortfristet del af langfristet gæld	2.958	4.288	660	1.495
	Gæld til pengeinstitutter	77.175	86.242	68.665	80.520
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	439	708	0	0
21	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	3.283	3.014	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	35.743	44.929	736	903
	Gæld til tilknyttede virksomheder	23.215	1.500	34.695	37.421
	Gæld til associerede virksomheder	25	0	0	0
	Gæld til kapitalinteresser	823	3.686	823	3.626
	Selskabsskat	0	456	0	0
	Anden gæld	43.796	46.646	10.973	1.838
28	Periodeafgrænsningsposter	15.967	13.727	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	203.424	205.196	116.552	125.803
	Gældsforpligtelser i alt	257.406	268.372	129.768	145.197
	Passiver i alt	329.686	355.612	190.013	218.646
1	Efterfølgende begivenheder				
3	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
29	Oplysninger om dagsværdi				
30	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
31	Eventualposter				
32	Nærtstående parter				

Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for ud- viklingsomkost- ninger t.kr.	Overført resul- tat t.kr.	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret t.kr.	Minoritetsinte- resser t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2023	33.796	18.908	28.690	9.000	2.849	93.243
Udloddet ekstraordinært udbytte vedt. i regnskabsåret	0	0	394	-9.000	-1.419	-10.025
Overført fra reserve	0	0	-21.069	9.000	-86	-12.155
Overført fra overført resultat	0	1.764	-1.764	0	0	0
Køb af minoritetsandele	0	0	0	0	1.254	1.254
Øvrige reguleringer	0	0	-173	0	136	-37
Valutakursreguleringer mv.	0	0	-90	0	-140	-230
Ultimo sidste år	33.796	20.672	5.988	9.000	2.594	72.050
Egenkapital 1. januar 2024	33.796	20.672	5.988	9.000	2.594	72.050
Udloddet udbytte	0	0	0	-9.000	0	-9.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	663	0	-911	-248
Overført til Overført resultat	0	-1.696	0	0	0	-1.696
Overført fra reserve	0	0	1.696	0	0	1.696
Køb af minoritetsandele	0	0	0	0	-3.750	-3.750
Øvrige reguleringer	0	0	-997	0	0	-997
Udloddet udbytte	0	0	394	0	0	394
Valutakursreguleringer mv.	0	0	-1.804	0	0	-1.804
	33.796	18.976	5.940	0	-2.067	56.645

Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført resul- tat t.kr.	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2023	33.796	47.596	9.000	90.392
Udloddet udbytte	0	0	-9.000	-9.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	-21.067	9.000	-12.067
Udloddet udbytte	0	393	0	393
Øvrige reguleringer	0	-171	0	-171
Valutakursreguleringer mv.	0	-91	0	-91
Egenkapital 1. januar 2024	33.796	26.660	9.000	69.456
Udloddet udbytte	0	0	-9.000	-9.000
Årets overførte overskud eller underskud	0	664	0	664
Udloddet udbytte	0	394	0	394
Øvrige reguleringer	0	-997	0	-997
Valutakursreguleringer mv.	0	-1.805	0	-1.805
	33.796	24.916	0	58.712

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern	
	2024 t.kr.	2023 t.kr.
Årets resultat	-247	-12.155
33 Reguleringer	21.076	27.954
34 Ændring i driftskapital	32.824	-6.177
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	53.653	9.622
Renteindbetalinger og lignende	2.863	642
Renteudbetalinger og lignende	-12.422	-10.120
Pengestrøm fra ordinær drift	44.094	144
Betalt selskabsskat	-39	-1.982
Pengestrømme fra driftsaktivitet	44.055	-1.838
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-11.593	-14.512
Salg af immaterielle anlægsaktiver	0	1.204
Køb og salg af materielle anlægsaktiver	-1.244	203
Køb af virksomheder og aktiviteter	0	-551
Køb af minoritet	-3.712	-1.439
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-16.549	-15.095
Ændring af langfristede gældsforpligtelser	-4.347	13.201
Afdrag på leasing	-6.177	-3.162
Udbetalt udbytte	0	-10.026
Betalt udbytte	-9.282	0
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter	-9.067	12.453
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-28.873	12.466
Ændring i likvider	-1.367	-4.467
Likvider 1. januar 2024	4.497	9.113
Valutakursreguleringer (likvider)	-105	-149
Likvider 31. december 2024	3.025	4.497
Likvider		
Likvide beholdninger	3.025	4.497
Likvider 31. december 2024	3.025	4.497

Noter

1. Efterfølgende begivenheder

F.E.Bording A/S har I januar 2025 erhvervet yderligere kapitalandele i Cognito Digital ApS, samt overtaget kapitalandele i Fiftytwo Dynamics ApS som førhen har været ejet igennem datterselskabet Fiftytwo ApS.

Der er ikke herudover indtruffet hændelser af betydning for vurderingen af årsrapporten for 2024, som ikke er indarbejdet i denne eller forventning til 2025.

2. Nettoomsætning

Segmentoplysninger

Aktiviteter - primært segment:

	Marketing Output	Software	Bureau	I alt
Koncern	393.622	81.215	61.678	536.515

Geografisk - sekundært segment:

	Danmark	Øvrige Norden	I alt
Koncern	416.772	119.743	536.515

Noter

		Koncern			
		2024	2023	2024	2023
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
3.	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
	Samlet honorar til Grant Thornton, Godkendt Revisionspartnerselskab	707	806		
	Honorar vedrørende lovpligtig revision	603	727		
	Skattemæssig rådgivning	103	79		
		706	806		
	Samlet honorar til PwC	167	220		
	Honorar vedrørende lovpligtig revision	167	220		
		167	220		
	Samlet honorar til Echas	63	0		
	Honorar vedrørende lovpligtig revision	63	0		
		63	0		
		Koncern		Modervirksomhed	
		2024	2023	2024	2023
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
4.	Personaleomkostninger				
	Lønninger og gager	189.632	205.066	7.195	4.099
	Pensioner	7.244	10.013	72	0
	Andre omkostninger til social sikring	4.038	11.284	79	29
		200.914	226.363	7.346	4.128
	Direktion og bestyrelse	2.354	2.534	606	620
	Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	303	365	4	2

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2024 t.kr.	2023 t.kr.
5. Øvrige finansielle omkostninger				
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	108	77
Andre finansielle omkostninger	12.422	10.699	7.724	6.349
	12.422	10.699	7.832	6.426

	Modervirksomhed	
	2024 t.kr.	2023 t.kr.
6. Forslag til resultatdisponering		
Udbytte for regnskabsåret	0	9.000
Overføres til overført resultat	663	0
Disponeret fra overført resultat	0	-21.069
Disponeret i alt	663	-12.069

Noter

		Koncern	
		31/12 2024	31/12 2023
		t.kr.	t.kr.
7.	Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter		
	Kostpris 1. januar 2024	45.956	33.619
	Tilgang i årets løb	0	498
	Afgang i årets løb	0	-1.309
	Overførsler	5.160	13.148
	Kostpris 31. december 2024	51.116	45.956
	Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	-22.265	-13.073
	Årets afskrivninger	-8.979	-7.071
	Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	104
	Overførsler	0	-2.225
	Af- og nedskrivninger 31. december 2024	-31.244	-22.265
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	19.872	23.691

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter bl.a. udviklingsprojekter vedrørende bæredygtig emballage, som koncernens cradle-to-cradle certificering. Herudover omfatter koncernens udviklingsprojekter udvikling og test af software til Retail og Leasing Branchen. Udviklingsprojekter bliver løbende færdiggjort og afskrivningsperioden bliver vurderet for hvert projekt og ligger mellem 3-10 år.

Dækningsbidraget ved salg af udviklingsprojekter udgjorde kr. 99 mio. i 2024 (2023: kr. 49 mio.).

Ledelsen har ikke konstateret indikationer på nedskrivningsbehov i forhold til den regnskabsmæssige værdi.

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2024 t.kr.	31/12 2023 t.kr.	31/12 2024 t.kr.	31/12 2023 t.kr.
8. Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder				
Kostpris 1. januar 2024	4.902	19.526	0	879
Omregning til valutakurs 31. december 2024	0	2	0	0
Tilgang i årets løb	0	161	0	0
Afgang i årets løb	0	-1.123	0	-879
Overførsler	0	-13.664	0	0
Kostpris 31. december 2024	4.902	4.902	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	-4.756	-19.403	0	-873
Omregning til valutakurs 31. december 2024	0	-3	0	0
Årets afskrivninger	-88	-137	0	-6
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	1.123	0	879
Overførsler	0	13.664	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	-4.844	-4.756	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	58	146	0	0

Noter

	Koncern	
	31/12 2024	31/12 2023
	t.kr.	t.kr.
9. Goodwill		
Kostpris 1. januar 2024	216.829	210.322
Tilgang i årets løb	4.788	6.508
Kostpris 31. december 2024	221.617	216.830
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	-154.925	-143.889
Omregning til valutakurs 31. december 2024	0	-198
Årets afskrivninger	-8.073	-10.840
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	-162.998	-154.927
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	58.619	61.903
10. Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris 1. januar 2024	2.810	3.695
Tilgang i årets løb	6.805	10.038
Overførsler	-5.160	-10.923
Kostpris 31. december 2024	4.455	2.810
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	4.455	2.810

Igangværende udviklingsprojekter omfatter udvikling og test af ny software til Retail og Leasing branchen. Omkostninger sammensætter sig i al væsentlighed af interne omkostninger i form af lønninger og indirekte produktionsomkostninger, som registreres igennem selskabets interne projektmodul.

Den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 udgør 4.455 t.kr. De forskellige projekter bliver løbende færdiggjort, hvorefter markedsføring og salg kan påbegyndes. Ledelsen vurderer løbende de forskellige projekter færdiggørelsesgrad

De nye systemer forventes at medføre betydelige konkurrencemæssige fordele og dermed stigning i aktivitetsniveau og resultat for selskabet for 2025.

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2024 t.kr.	31/12 2023 t.kr.	31/12 2024 t.kr.	31/12 2023 t.kr.
11. Grunde og bygninger				
Kostpris 1. januar 2024	74.918	71.794	38.707	40.457
Omregning til valutakurs 31. december 2024	-89	33	0	0
Tilgang i årets løb	416	1.834	195	1.071
Afgang i årets løb	0	-2.822	0	-2.822
Overførsler	-7.712	4.079	-7.712	0
Kostpris 31. december 2024	67.533	74.918	31.190	38.706
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	-28.582	-26.520	-20.339	-22.898
Omregning til valutakurs 31. december 2024	87	-13	0	0
Årets afskrivninger	-1.176	-792	-366	-262
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	2.822	0	2.822
Overførsler	1.122	-4.079	1.122	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	-28.549	-28.582	-19.583	-20.338
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	38.984	46.336	11.607	18.368
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	0	6.436	0	6.436

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2024 t.kr.	31/12 2023 t.kr.	31/12 2024 t.kr.	31/12 2023 t.kr.
12. Produktionsanlæg og maskiner				
Kostpris 1. januar 2024	71.122	81.530	0	0
Omregning til valutakurs 31. december 2024	-686	51	0	0
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	0	0	12.448	0
Tilgang i årets løb	0	17.809	0	0
Afgang i årets løb	-2.029	-50.231	-2.029	0
Overførsler	0	21.963	0	0
Kostpris 31. december 2024	68.407	71.122	10.419	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	-47.695	-70.279	0	0
Omregning til valutakurs 31. december 2024	651	-55	0	0
Af- og nedskrivning af tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse	0	0	-9.563	0
Årets afskrivninger	-3.139	-3.715	-757	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	48.317	0	0
Overførsler	0	-21.963	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	-50.183	-47.695	-10.320	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	18.224	23.427	99	0
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	13.714	17.187	0	0

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2024 t.kr.	31/12 2023 t.kr.	31/12 2024 t.kr.	31/12 2023 t.kr.
13. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
Kostpris 1. januar 2024	20.241	12.480	1.378	1.711
Omgregning til valutakurs 31. december 2024	-74	-18	0	0
Tilgang i årets løb	888	2.210	-31	0
Afgang i årets løb	-754	-7.481	0	-332
Overførsler	0	13.050	0	0
Kostpris 31. december 2024	20.301	20.241	1.347	1.379
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	-16.288	-8.056	-997	-1.119
Omgregning til valutakurs 31. december 2024	71	-6	0	0
Årets afskrivninger	-1.928	-2.419	-1.573	-210
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	748	7.243	1.487	332
Overførsler	0	-13.050	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2024	-17.397	-16.288	-1.083	-997
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	2.904	3.953	264	382
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	0	93	0	0

Noter

		Koncern	
		31/12 2024	31/12 2023
		t.kr.	t.kr.
14.	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		
	Kostpris 1. januar 2024	0	4.311
	Overførsler	0	-4.311
		Koncern	
		31/12 2024	31/12 2023
		t.kr.	t.kr.
15.	Investeringsejendomme		
	Overførsler	6.590	0
	Kostpris 31. december 2024	6.590	0
	Årets regulering til dagsværdi	11.410	0
	Regulering til dagsværdi 31. december 2024	11.410	0
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	18.000	0

Selskabets investeringsejendomme består af en ejendom med 6.400 m2 beliggende i Glostrup.

Ved opgørelse af afkastet for de enkelte ejendomme tages udgangspunkt i forventede lejeindtægter ved fuld udlejning af ejendommene. Forventede drifts-, administrations- og vedligeholdelses-omkostninger fratrækkes. Den herefter beregnede værdi korrigeres for indregnet tomgangsleje for en passende periode samt forventede omkostninger til indretning og større vedligeholdelsesarbejder mv., ligesom deposita og forudbetalt leje tillægges.

Afkastkravet er fastsat med udgangspunkt i markedsstatistikker, gennemførte handler samt ledelsens kendskab til ejendomsmarkedet i øvrigt. Ved fastsættelse af afkastkravet indgår parametre såsom type (bolig, kontor, butik mv.), beliggenhed, alder, vedligeholdelsestilstand, lejeaftalernes løbetid og lejernes bonitet mv.

Afkastkravet er fastsat d. 31. december 2024 til 5,3 %, baseret på ovenstående afnit.

Noter

15. Investerings ejendomme (fortsat)

Følsomhedsanalyse

Dagsværdien af investerings ejendommene udgør 18.000 t.kr. pr. 31. december 2024. Den opgjorte dagsværdi er et skøn foretaget af ledelsen på basis af tilgængelige oplysninger og aktuelle forventninger til fremtiden. Følsomheden af det gennemsnitlige afkastkrav kan illustreres ved, at ved en stigning i afkastprocenten på 0,5 %-point pr. ejendom vil dagsværdien falde med 1.540 t.kr. Et fald i afkastprocenten på 0,5 %-point pr. ejendom vil medføre en stigning i dagsværdien på 1.858 t.kr.

Noter

16. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kostpris 1. januar 2024	261.355	259.876
Tilgang i årets løb	8.500	1.479
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris 31. december 2024	269.855	261.355
Nedskrivninger 1. januar 2024	-182.433	-169.991
Omregning til valutakurs	-1.282	107
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	2.073	-6.826
Udbytte	-13.010	-20.189
Koncerntilskud	0	14.465
Andre kapitalbevægelser	2.968	0
Nedskrivninger 31. december 2024	-191.684	-182.434
Goodwill 1. januar 2024	24.661	30.988
Omregning til valutakurs	0	-198
Årets afskrivninger på goodwill	-3.828	-6.129
Afskrivninger på goodwill 31. december 2024	20.833	24.661
Årets nedskrivning	5.151	4.076
Overført til hensatte forpligtelser	629	3.541
Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser	5.780	7.617
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	104.784	111.199
I regnskabsposten indgår goodwill med	28.313	27.354
I "Tilgang i årets løb" indgår goodwill med	4.788	2.693

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

		Egenkapital	Årets resultat
	Ejerandel	t.kr.	t.kr.
Fiftytwo Finance ApS, Glostrup	100 %	643	-3.840
Bording Danmark A/S, Glostrup	100 %	30.514	11.555
Fiftytwo A/S, Glostrup	100 %	4.187	-2.141
Nordlid ApS, København V	68,2 %	-10.718	-1.282
Cognito AS, Oslo, Norge	60 %	1.873	-307
Bording AS, Bergen, Norge	100 %	-629	-21
Bording AB, Borås, Sverige	100 %	33.259	-3.406
KLS PurePrint A/S, Hvidovre	60 %	9.065	-832
Cognito Digital ApS, København K	60 %	968	-73
KLS Grafisk Hus AB, Helsingborg, Sverige	100 %	33	1
		69.195	-346

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2024 t.kr.	31/12 2023 t.kr.	31/12 2024 t.kr.	31/12 2023 t.kr.
17. Kapitalinteresser				
Kostpris 1. januar 2024	26.639	26.088	25.111	25.111
Tilgang i årets løb	0	551	0	0
Overførsel i året	-120	0	0	0
Kostpris 31. december 2024	26.519	26.639	25.111	25.111
Opskrivninger 1. januar 2024	4.971	2.175	4.827	1.636
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	-311	3.850	394	3.193
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	0	-1.054	0	0
Opskrivninger 31. december 2024	4.660	4.971	5.221	4.829
Årets afskrivninger på goodwill	-1.014	0	-828	0
Afskrivninger på goodwill 31. december 2024	-1.014	0	-828	0
Modregnet i tilgodehavender	-242	-480	0	0
Overført til hensatte forpligtelser	306	0	0	0
Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser	64	-480	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	30.229	31.130	29.504	29.940
I regnskabsposten indgår goodwill med	5.860	6.787	5.860	6.787

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
		t.kr.	t.kr.
Interket A/S, Glostrup	28 %	70.938	6.520
Specialday ApS, Klampenborg	31 %	446	-245
2Trace A/S, Søborg	20 %	6.226	1.393
Printxpress ApS (Koncern), Hvidovre	50 %	1.388	368
Fiftytwo Digital Ltd. (koncern), Bangladesh	50 %	-479	527
Fiftytwo Dynamics ApS (koncern), Glostrup	40 %	914	-136
		79.433	8.427

Koncern

Modervirksomhed

Noter

	31/12 2024 t.kr.	31/12 2023 t.kr.	31/12 2024 t.kr.	31/12 2023 t.kr.
18. Andre værdipapirer og kapitalandele				
Overførsel i året	120	0	120	0
Kostpris 31. december 2024	120	0	120	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	120	0	120	0
19. Andre tilgodehavender				
Kostpris 1. januar 2024	639	288	627	276
Tilgang i årets løb	193	627	0	627
Afgang i årets løb	0	-276	0	-276
Kostpris 31. december 2024	832	639	627	627
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	832	639	627	627
20. Deposita				
Kostpris 1. januar 2024	2.904	2.669	226	226
Tilgang i årets løb	280	238	274	0
Afgang i årets løb	-724	-3	0	0
Kostpris 31. december 2024	2.460	2.904	500	226
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024	2.460	2.904	500	226

Noter

	Koncern	
	31/12 2024 t.kr.	31/12 2023 t.kr.
21. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Salgsværdi af periodens produktion	27.059	28.932
Aconto faktureringer	-15.794	-17.443
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto	11.265	11.489
Der indregnes således:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (omsætningsaktiver)	14.548	14.503
Igangværende arbejder for fremmed regning (modtagne forudbetalinger)	-3.283	-3.014
	11.265	11.489

	Koncern	
	31/12 2024 t.kr.	31/12 2023 t.kr.
22. Udskudte skatteaktiver		
Udskudte skatteaktiver 1. januar 2024	21	24
Udskudt skat af årets resultat	79	-3
	100	21

- 23. Periodeafgrænsningsposter**
Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

- 24. Virksomhedskapital**
Aktiekapitalen består af 43.778 A-aktier a 100 kr. og 294.182 B-aktier a 100 kr.

Noter

	Koncern		Modervirksomhed	
	31/12 2024 t.kr.	31/12 2023 t.kr.	31/12 2024 t.kr.	31/12 2023 t.kr.
25. Hensættelser til udskudt skat				
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2024	12.469	13.816	452	861
Udskudt skat af årets resultat	1.014	-1.347	433	-409
Ændring tidligere år	19	0	19	0
	13.502	12.469	904	452

26. Andre hensatte forpligtelser

Hensat på tilknyttede virksomheder	0	0	3.541	2.604
Andre hensatte forpligtelser 1. januar 2024	2.721	1.086	0	0
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser	-588	1.635	-2.912	937
	2.133	2.721	629	3.541

Moderselskab: Hensat forpligtelser på tilknyttede virksomheder i moderselskabet er til dækning af underbalance i Bording AS, Norge og Nordlid ApS. Årets ændring i hensatte forpligtelser er vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder.

Koncern: Andre hensatte forpligtelser vedrører variabelt vederlag ved køb af aktivitet.

27. Gældsforpligtelser

	Gæld i alt 31/12 2024 t.kr.	Kortfristet del af lang- fristet gæld t.kr.	Langfristet gæld 31/12 2024 t.kr.	Restgæld efter 5 år t.kr.
Koncern				
Gæld til realkreditinstitutter	31.837	1.388	30.449	24.763
Leasingforpligtelser	11.039	1.567	9.472	4.939
Anden gæld	14.064	3	14.061	7.638
	56.940	2.958	53.982	37.340
Modervirksomhed				
Gæld til realkreditinstitutter	12.771	547	12.224	9.980
Leasingforpligtelser	113	113	0	0
Anden gæld	992	0	992	0
	13.876	660	13.216	9.980

Noter

28. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består af forsikring, internet og øvrige kontingenter.

29. Oplysninger om dagsværdi

Koncern og modervirksomhed

	Investeringsje- domme t.kr.
Dagsværdi 31. december 2024	18.000
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	11.410

30. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Moderselskab:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, t.kr. 12.771, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 udgør t.kr. 11.607.

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter på t.kr. 33.837 og banker hvor der er afgivet virksomhedspant på kr. 40,9 mio. fordeler sig med følgende regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2024 udgør:

	t.kr.
Varebeholdninger	16.614
Immaterielle rettigheder	44.739
Grunde og bygninger	13.258
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	78.738
Produktionsanlæg, maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.722

31. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Moderselskab:

Ud over finansielle leasing kontrakter har moderselskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på t.kr. 98. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 4-23 måneder og en samlet restleasingydelse på t.kr. 327.

Koncernen:

Ud over finansielle leasingkontrakter har koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på t.kr. 295. Leasingkontrakterne har en maksimal restløbetid på 3-60 måneder og en samlet restleasingydelse på t.kr. 3.187.

Noter

31. Eventualposter (fortsat)

Eventualforpligtelser (fortsat)

Koncernen har indgået lejekontrakter hvor nogle kan opsiges med 3-6 måneder og andre er uopsigelige frem til 2024-28. Lejeforpligtelsen i uopsigelighedsperioden udgør t.kr. 14.155.

Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Selskabet af 1. august 1931 A/S, CVR-nr. 33 47 95 14, som er administrationsselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse vedrørende selskabsskat fremgår af årsregnskabet for administrationsselskabet.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatte mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

32. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Hans Therp

Hovedaktionær

Selskabet af 1. August 1931 A/S

Moderselskab

Transaktioner

I 2018 indgik F.E. Bording koncernen aftale om leje af lokaler i en ejendom, som er ejet af Hans Therp. Aftalen er indgået på markedsmæssige vilkår.

Alle selskabets transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsvilkår.

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Selskabet af 1. august 1931 A/S, Ejby Industrivej 91, 2600 Glostrup.

Noter

	Koncern	
	2024	2023
	t.kr.	t.kr.
33. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	22.617	24.586
Dagsværdiregulering ejendom	-11.410	0
Indtægter af kapitalinteresser	311	-3.852
Andre finansielle indtægter	-2.864	-1.106
Øvrige finansielle omkostninger	12.422	10.699
Skat af årets resultat	0	97
Kursreguleringer	0	-373
Øvrige reguleringer	0	-2.097
	21.076	27.954
34. Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	6.770	6.905
Ændring i tilgodehavender	15.164	-415
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	10.890	-14.302
Andre ændringer i driftskapital	0	1.635
	32.824	-6.177

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for F.E. Bording A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år med enkelte præsentationsmæssige ændringer og aflægges i danske kroner.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta måles til kursen på transaktionsdagen.

Anvendt regnskabspraksis

Udenlandske tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven i koncernregnskabet. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån, direkte i egenkapitalen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden F.E. Bording A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori F.E. Bording A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på det tidspunkt, hvor der opnås kontrol.

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i tilknyttede virksomheder, der ikke ejes 100%, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere.

Kapitalandele i kapitalinteresser måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af kapitalinteressernes resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Virksomhedssammenslutninger

Køb af tilknyttede virksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventualforpligtelser indregnes i regnskabsposten Kapitalandele i tilknyttede virksomheder til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over den overtagne virksomhed.

Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af til-knyttede virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

Positive forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes på kapitalandelen som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Afskrivning på goodwill allokere til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Såfremt købesumsallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb fra købte tilknyttede virksomheder, som følge af ændring i indregning og måling af de identificerede nettoaktiver, reguleres op til 12 måneder fra overtagelsestidspunktet. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Indeholder kostprisen betingede vederlag måles disse til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende genmåles betingede vederlag til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Ved trinvis overtagelser genmåles værdien af den hidtidige besiddelse af kapitalandele i den overtagne virksomhed til dagsværdien på overtagelsestidspunktet. Forskellen mellem den bogførte værdi af den hidtidige kapitalandel og dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Virksomhedssammenlægninger (bogført-værdi metoden)

Ved koncerninterne virksomhedssammenlægninger anvendes bogført-værdi metoden. Herved sammenlægges de to virksomheder til bogførte værdier, og der identificeres ikke forskelsbeløb. Eventuelle vederlag, som overstiger den bogførte værdi i den overtagne virksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Bogført-værdi metoden gennemføres pr. overtagelsesdagen, og der tilrettes ikke sammenligningstal.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Selskabet har som fortolkningsbidrag for indregning af nettoomsætning valgt IAS 11 og IAS 18.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Anvendt regnskabspraksis

Igangværende arbejder for fremmed regning omfatter salg af varer, hvor betingelserne for salg af varer anses for opfyldt på kontinuerlig basis og overdragelse af kontrollen til køber sker i takt med arbejdets udførelse. Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen i takt med, at arbejdet udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, indregnes nettoomsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter personaleomkostninger og andre interne omkostninger, der er afholdt i regnskabsåret og indregnet i kostprisen for egenudviklede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder lejeindtægter fra udleje af ejendomme, fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Værdiregulering af investeringsejendomme

Værdiregulering af investeringsejendomme indeholder værdireguleringer af ejendomme til dagsværdi samt gevinst/tab ved afhændelse af ejendomme.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

Anvendt regnskabspraksis

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af kapitalinteressernes resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør 3-10 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer med de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er mellem 10 og 30 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og forventet lang indtjeningsprofil.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Grunde og bygninger opskrives på grundlag af regelmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien. Nettoopskrivninger ved dagsværdiregulering indregnes direkte på egenkapitalen efter fradrag af udskudt skat og bindes på en særlig reserve for opskrivning. Nettonedskrivninger ved dagsværdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger til dagsværdi og med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Tilbageførsel af tidligere foretagne opskrivninger og indregnede udskudte skatter vedrørende opskrivninger indregnes direkte i selskabets egenkapital.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. 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 afskrivninger fremover som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig, og den enkelte bestanddel udgør en væsentlig del af den samlede kostpris.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Brugstid	Restværdi
----------	-----------

Anvendt regnskabspraksis

Bygninger	50-70 år	20 %
Produktionsanlæg og maskiner	5-15 år	0-20 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5 år	0-20 %

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver under udførelse

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles og indregnes til de samlede afholdte omkostninger. Når arbejdet er færdiggjort, overføres den samlede værdi til den relevante post under materielle anlægsaktiver, og afskrives fra ibrugtagningstidspunktet.

Leasingkontrakter

Selskabet har som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter valgt IAS 17.

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt selskabets lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

Investerings ejendomme

Investerings ejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommenes købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger.

Investerings ejendomme måles efterfølgende ejendom for ejendom til en skønnet dagsværdi, der svarer til det beløb, som den enkelte ejendom vurderes at ville kunne sælges for på balancedagen til en uafhængig køber. Dagsværdien opgøres ved anvendelse af en afkastbaseret model som baseres på den budgetterede nettoindtjening for det kommende år tilpasset en normalindtjening og ved anvendelse af et afkastkrav, der afspejler markedets aktuelle afkastkrav for tilsvarende ejendomme. Værdien reguleres for forhold, som ikke afspejles i normalindtjeningen, f.eks. faktisk tomgang, større renoveringsarbejder o.l. Den anvendte værdiansættelsesmodel er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Anvendt regnskabspraksis

Omkostninger, der tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber i forhold til anskaffelsestidspunktet og som derved forbedrer ejendommens fremtidige afkast, tillægges kostprisen som en forbedring. Omkostninger, der ikke tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber, indregnes i resultatopgørelsen under ”omkostninger vedrørende investerings-ejendomme”.

Investeringsejendomme har som øvrige materielle anlægsaktiver, bortset fra grunde, en begrænset levetid. Den værdiforringelse, der finder sted, efterhånden som en investeringsejendom forældes, afspejles i investeringsejendommens løbende måling til dagsværdi. Der foretages derfor ikke systematiske afskrivninger over investeringsejendommens brugstid.

Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten ”Værdireguleringer af investeringsejendomme”.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

I balancen indregnes kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5-20 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., 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.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbyttet fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og kapitalinteresser.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, sammenlægningsmetoden eller bogført værdi metoden, jf. beskrivelse ovenfor under Virksomhedssammenslutninger.

Anvendt regnskabspraksis

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektivere salget. Nettorealisationseværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab. Virksomheden har valgt at anvende IAS 39 som fortolkningsgrundlag ved indregning af nedskrivning af finansielle aktiver, hvilket betyder, at der skal foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Anvendt regnskabspraksis

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af aconto faktureringer og forudbetalinger.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Selskabets andel af koncernens cash pool er indregnet under andre tilgodehavender.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger med fradrag af tilknyttede udskudte skatteforpligtelser.

Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud.

Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

Udbytte

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

Anvendt regnskabspraksis

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter F.E. Bording A/S solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatnings-kredsen.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealiseringsværdi.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser 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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til earn-out i forbindelse med opkøb. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi. Hvis opfyldelsen af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes 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.

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Anvendt regnskabspraksis

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under ”Renteindtægter og udbytter, modtaget”.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for vær-diændringer.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Hans Holger Therp

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 822459f5-0958-4e33-b06d-2f02d28d4b90

IP: 104.28.xxx.xxx

2025-06-24 18:02:06 UTC



Henrik Baadsager Pedersen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 8507fbef-3484-419f-b26e-cb298f1b7e01

IP: 83.136.xxx.xxx

2025-06-25 12:14:37 UTC



RAIMO ISSAL

Bestyrelsesformand

Serienummer: fbe98276b826ff[...]22d77294c57aa

IP: 81.170.xxx.xxx

2025-06-25 12:26:50 UTC



Ane Jeannett Thinghuus

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 5f203f86-42e8-49a3-b366-4f0fc0bc4a07

IP: 80.166.xxx.xxx

2025-06-25 17:25:17 UTC



Bernt Johan Qvistgaard Therp

Direktør

Serienummer: eaf470d3-bba4-43cf-aaa0-5113ea59c802

IP: 188.120.xxx.xxx

2025-06-26 19:38:37 UTC



Claus Koskelin

Grant Thornton, Godkendt Revisionspartnerselskab CVR:
34209936

Statsautoriseret revisor

Serienummer: a177889e-e1cf-43ed-b293-7c6658ed8958

IP: 93.161.xxx.xxx

2025-06-27 03:15:03 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

RAIMO ISSAL

Dirigent

Serienummer: fbe98276b826ff[...]22d77294c57aa

IP: 94.191.xxx.xxx

2025-06-27 08:28:27 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.