

NASDAQ OMX
Nikolaj Plads 6
DK-1067 København K

Herlev, den 30. august 2010

DELÅRSRAPPORT FOR 2010

Delårsrapporten for F.E. Bording A/S for perioden 1. januar – 30. juni 2010 er offentliggjort den 30. august 2010 på NASDAQ OMX, København.

Der er ikke foretaget revision eller review af delårsrapporten.

Med venlig hilsen

F.E. Bording A/S

Hans Therp
Administrerende direktør

Henvendelser vedrørende delårsrapporten kan ske til:
Administrerende direktør Hans Therp, tlf. 70 11 50 11.

RESUME

Vedr. 2. kvartal 2010:

I første halvår af 2010 har markedsudviklingen fortsat været præget af en længere beslutningshorisont i markedet for grafiske ydelser. Der er mod slutningen af 2. kvartal indgået en række ordrer på koncernens ydelser, især indenfor vores it-løsninger. I kvartalet har vi besluttet at outsource og afvikle de sidste standardproduktioner i Danmark og Sverige. Med outsourcingen af standardproduktionerne i Bording Graphic A/S og Bording AB er koncernens transformation til servicevirksomhed inden for grafisk og digital kommunikation fortsat.

- Omsætningen i 2. kvartal blev 103,7 mio. kr. mod 112,7 mio. kr. sidste år svarende til et fald på 9 mio. kr. Faldet kan henføres til Sverige, hvor omsætningen faldt 14 mio. kr.
- F.E. Bordings andel af resultatet efter skat i 2. kvartal blev -3,8 mio. kr. mod 1,1 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatet i 1. halvår 2010 blev -5,3 mio. kr. efter skat mod -4,9 mio. kr. sidste år. Underskuddet skyldes tab og engangsomkostninger på tilsammen -9,5 mio. kr. i de ophørende aktiviteter i Bording Graphic (-1,9 mio. kr.) og Bording AB (-5,9 mio. kr.) samt værdiregulering af aktier (-1,7 mio. kr.). Sidste år udgjorde engangsposter -4,3 mio. kr.
- Bordings pengestrøm fra driften blev i 1. halvår 3,2 mio. kr. mod 10,4 mio. kr. i samme periode sidste år.
- Bording-koncernen og Prinfo-kæden har indgået en hensigtserklæring om samarbejde. Aftalen tilkendegiver, at begge parter vil arbejde for, at Prinfo omdannes til en primært kapitalkæde. Omdannelsen skal ske ved, at F.E. Bording A/S overtager 51 % af en række af Prinfo virksomhederne, der tilsammen har over 250 mio. kr. i omsætning. Samarbejdet vil, hvis det bliver realiseret, udvide såvel Bordings som Prinfos tilbud af trykte og digitale kommunikationsløsninger.
- I kvartalet er outsourcing af Bording Graphic A/S' standardproduktion til KLS Grafisk Hus A/S forløbet positivt, men medførte samtidigt engangsomkostninger.
- Afviklingen af den svenske standardproduktionen i Götene, Sverige er påbegyndt og vi forventer en tidshorisont for afviklingen på 9 måneder, som medfører betydelige engangsomkostninger.
- I kvartalet er der, som varslet, gennemført papirprisstigninger på ca. 10 % fra vores underleverandører, og yderligere prisstigninger forventes i 2. halvår.
- Bording A/S, Danmark har både i 1. og 2. kvartal fastholdt omsætningen og realiseret overskud. Dette er en væsentlig fremgang set i forhold til de seneste år.
- Bording Data A/S har i 2. kvartal forbedret sit resultat i forhold til sidste år. Derudover er der indgået en række betydelige ordrer i kvartalet.
- For året forventes et resultat på mellem 0 og -5 mio. kr. inklusive tab og engangsomkostninger fra ophørende aktiviteter på ca. 12 mio.kr.

Første halvårs resultat ligger under det forventede niveau på grund af underskuddet i de ophørende aktiviteter. Resultatet for 2. kvartal bør således ses i lyset af koncernens transformationsproces med at tilpasse selskaberne til den aktuelle og forventede udvikling i markedet.

I koncernen fortsætter vi med at undersøge og forfølge de muligheder, der opstår for yderligere konsolidering i markedet. For Bording er udbredelsen af digitale løsninger den del af omsætningen, vi vil se accelerere i de kommende år. Indtjeningen forventes positiv fra 2. halvår, men den fulde effekt af tiltagene vil slå igennem i 2011.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

mio.kr.	1. halvår	Korrigeret	Rapporteret	2. kvrt.	Korrigeret	2009
	2010	1. halvår	1. halvår	2010	2. kvrt.	
	2010	2009	2009	2010	2009	2009
Nettoomsætning	209,0	223,2	238,6	103,7	112,7	423,1
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	0,2	0,9	1,6	-3,1	-0,6	10,3
Resultat af primær drift	-7,2	-2,2	-1,8	-5,6	0,9	-2,8
Resultat af finansielle poster	-1,4	-4,9	-4,8	0,0	-0,2	-7,6
Resultat før skat	-6,8	-5,5	-5,3	-5,2	1,1	-7,3
Årets resultat	-5,3	-4,9	-4,7	-3,5	1,0	-5,2
F.E. Bording A/S andel af resultat	-5,9	-4,5	-4,5	-3,8	1,1	-6,4
Totalindkomst	-2,8	-3,7	-3,5	-2,5	0,9	-2,2
Langfristede aktiver	155,7	143,7	149,5	155,7	143,7	145,0
Kortfristede aktiver	140,7	144,2	144,4	140,7	144,2	142,3
Aktiver i alt	296,4	287,9	293,9	296,4	287,9	287,3
Egenkapital	91,6	94,2	101,6	91,6	94,2	95,6
Langfristede rentebærende forpligtelser	37,6	42,0	42,0	37,6	42,0	38,4
Langfristede forpligtelser i øvrigt	6,1	13,5	14,5	6,1	13,5	7,6
Kortfristede rentebærende forpligtelser	82,9	61,8	62,1	82,9	61,8	71,0
Kortfristede forpligtelser i øvrigt	78,2	76,4	73,9	78,2	76,4	74,7
Nettoaktiver	212,1	198,0	205,5	212,1	198,0	205,0
Pengestrøm fra driften	3,2	10,4	11,0	-2,1	4,3	16,6
Pengestrøm til investering, netto	-6,9	-2,4	-2,6	-4,5	-2,6	-9,6
Heraf materielle aktiver	0,9	-1,3	-1,8	0,9	0,5	-4,3
Pengestrøm fra finansiering	7,3	-9,0	-9,0	5,9	0,1	-5,4
Pengestrøm i alt	3,6	-1,0	-0,6	-0,7	1,8	1,6
Overskudsgrad, %	-3,4	-1,0	-0,8	-5,4	-1,8	-0,7
Afkastningsgrad, %	-3,4	-1,1	-0,9	-2,6	-1,0	-1,3
Likviditetsgrad	0,9	1,0	1,1	0,9	1,1	1,0
Cash Flow Per Share (CFPS), kr.	9,5	30,8	32,5	-6,2	16,0	48,5
Egenkapitalandel, %	30,9	32,7	34,6	30,9	32,7	33,3
Egenkapitalforrentning, %	-5,8	-5,2	-4,6	-3,8	1,1	-5,1
Antal medarbejdere	266	305	336	266	352	294
Omsætning pr. medarbejder, tkr.	786	732	710	390	320	1.420
Bruttoavance pr. medarbejder, tkr.	369	367	375	201	159	687

*A-mail Holding var i 1., 2. og 3. kvartal i 2009 indregnet som en dattervirksomhed. Fondsrådet har den 22. februar 2010 afgjort, at A-Mail Holding er en associeret virksomhed. Derfor har F.E. Bording i årsregnskabet for 2009 indregnet A-Mail Holding som en associeret virksomhed og ikke som en dattervirksomhed, se omtale heraf i årsregnskabet for 2009.

I vedlagte regnskabsopstillinger er der medtaget en korrektionskolonne for perioden 1. januar-30. juni 2009, hvor A-Mail Holding er indregnet som en associeret virksomhed. I samme forbindelse er der foretaget periodiseringer af konstaterede opgørelsesfejl vedrørende regnskabsåret 2009, således at opgørelsen afspejler samme principper, som er anvendt i forbindelse med udarbejdelsen af årsregnskabet for 2009.

LEDELSESBERETNING

Udviklingen i koncernen

Omsætningen i 2. kvartal blev 103,7 mio. kr. mod 112,7 mio. kr. sidste år svarende til et fald på 9 mio. kr. Faldet kan henføres til Sverige, hvor omsætningen faldt 14 mio. kr. på grund af den betydelige engangsordre på valgkort til Den Demokratiske Republik Congo i 2009. F.E. Bordings andel efter skat i 2. kvartal blev -3,8 mio. kr. mod 1,1 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatet i 1. halvår 2010 blev -5,3 mio. kr. efter skat mod -4,9 mio. kr. i samme periode sidste år. Underskuddet skyldes den igangværende transformationsproces og særligt tab og engangsomkostninger i de ophørende trykaktiviteter i Bording Graphic (-1,9 mio. kr.) og Bording AB (-5,9 mio. kr.) samt værdiregulering af aktier (-1,7 mio. kr.), tilsammen i alt -9,5 mio. kr. Samme periode sidste år udgjorde engangsposter og værdiregulering af aktier -4,3 mio. kr. Resultatet er dermed præget af beslutningen om afvikling af standardproduktion i henholdsvis Herlev og Götene. Bordings pengestrøm fra driften blev i 1. halvår 3,2 mio. kr. mod 10,4 mio. kr. i samme periode sidste år.

Bording og markederne i første halvår 2010

I markedet for traditionelle grafiske ydelser har der generelt været en længere beslutningshorisont for afsætning af produkter og løsninger. Tilbageholdenhed i markedet er dog mindre sammenlignet med samme periode sidste år. I Bording er en målrettet salgsindsats fortsat i centrum, når vi arbejder med at afsætte vores grafiske kommunikationsløsninger. Vores danske datterselskab Bording A/S har i både 1. og 2. kvartal formået at fastholde omsætningen og realisere overskud. Dette er en væsentlig fremgang set i forhold til de seneste år.

Udover forårets papirprisstigninger hos underleverandører på ca. 10 % forventes yderligere prisstigninger i 2. halvår af 2010. Prisstigningerne har påvirket prissætningen af koncernens papirbaserede produkter.

I markedet for it-service har vi i 2. kvartal oplevet en fremgang i ordreindgangen sammenlignet med samme periode sidste år. Ordreindgangen vil først have positiv effekt på resultatet senere på året. Fremgangen i ordrer er med til at tegne et billede af, at markedet for it-services er ved at løsne og at Bordings niche produkter er positioneret attraktivt i dette marked. Bordings løsninger og produkter rammer rigtig i forhold til både offentlige og private virksomheders behov for digital informationshåndtering, der optimerer forretningsgange.

F.E. Bording A/S og PrinfoDenmark har indgået en væsentlig aftale

Bording-koncernen og Prinfo-kæden har indgået en hensigtserklæring om samarbejde. Hensigtserklæringen tilkendegiver, at begge parter vil arbejde for, at Prinfo omdannes til primært kapitalkæde. Det er hensigten, at omdannelsen skal ske ved, at F.E. Bording A/S overtager 51 % af en række af Prinfo virksomhederne, der tilsammen har over 250 mio. kr. i omsætning. F.E. Bording og Prinfo har fastsat 1. januar 2011 som dato for F.E. Bordings mulige overtagelse af udvalgte Prinfo virksomheder. Værdisætningen af den enkelte Prinfo virksomhed vil ske ud fra en faktisk indtjeningsmodel de kommende tre år. Betalingen for de 51 % af hver Prinfo virksomhed vil ske i form af F.E. Bording aktier såvel fra selskabets egen beholdning som nyudstedte aktier.

Prinfo er en frivillig landdækkende kæde med 30 grafiske kommunikationsvirksomheder, ca. 500 medarbejdere og en omsætning på godt 600 mio. kr., der yder rådgivning, leverer grafisk design og bureauydelser, markedsføringsmaterialer og miljøvenlige tryksager samt web-baserede løsninger. Prinfo virksomhederne har et klart strategisk sammenfald med Bording-koncernens forretningsområder og kompetencer. En gennemførelse af hensigtserklæringen vil betyde et strategisk samarbejde, der vil skabe Danmarks største og mest markante grafiske kommunikationskoncern. Synergierne forventes at ville

kunne forbedre indtjeningen i både Bording-koncernen og Prinfo virksomhederne på baggrund af begge brands, kundebaser, kompetencer og løsninger.

Konkurrencedygtig sammenlægning af Bording selskaber øger marketing know how

I Bording-koncernen er vores bestræbelser på at udvikle koncernen gennem tættere samarbejde på tværs af selskaberne resulteret i en kommende sammenlægning af datterselskaberne Bording Graphic A/S og ProGrafica A/S samt Direct Mail enheden fra datterselskabet Bording A/S. De samlede virksomhed skal udgøre Bording-koncernens nye marketingservice selskab, der kommer til at samle Bordings kreative marketingydelser i en organisation. Det nye selskab har et klart mål om at genere flere nye kunder til koncernens mange kreative marketingløsninger og dermed øge det samlede salg.

Bording Data fortsætter positiv udvikling

I Bording Data A/S er der i første halvår af 2010 sket en vækst i afsætningen af Bording Data A/S' løsninger og it-services sammenlignet med samme periode sidste år. Ordreindgangen er ligeledes øget og dette vil kunne aflæses af resultatet for selskabet senere på året.

Det er særligt Bording Datas it-løsninger inden for detailhandelen og abonnementshåndtering samt integration mellem systemer, der har nydt øget ordreindgangen. Inden for detailområdet er der indgået betydelige aftaler med tre store nationale og internationale detailhandel kæder. Bording Datas Navision baserede abonnement system har også opnået en betydelig ordre med et stort mediehus. Herudover kan vi konstatere, at udbredelsen af NetBlanket og Doc2Mail forløber positivt.

I Bording Data prioriteres den skandinaviske salgsindsats af vores Grafiske IT-løsninger og it-services forsat. NetBlanket, Doc2Mail, Web²Publishing samt Integrations-, og fakturaportalløsninger er alle it-løsninger, der betyder konkrete effektiviseringer og besparelser for kunderne. Bording Datas Doc2Mail-løsning automatiserer og effektiviserer eksternt korrespondance pr. brev, til e-Boks eller til Dokumentboksen og afsættes både i den private og offentlige sektor. Herudover arbejdes der med leverancer af Web²Publishing, der tilbydes som en "software-as-a-service", der letter og effektiviserer opsætning af marketing- og kommunikationsmaterialer.

På grund af ordreindgangen fastholder vi vores vurdering af, at Bording Data ser frem til vækst og overskud i 2010.

Outsourcing og afvikling af standardproduktion både i Danmark og Sverige

I april 2010 indgik vi et strategisk partnerskab med KLS Grafisk Hus A/S. Det skete gennem et køb på 30 % af KLS Grafisk Hus og i den forbindelse outsourcete vi vores sidste ark-produktion i Bording Graphic A/S til KLS Grafisk Hus. Det nye partnerskab som både indebar tilkøb, outsourcing og afvikling af trykaktiviteter har været en vigtig brik i koncernens strategi om at udvikle Bording-koncernen gennem strategisk samarbejde samt deltagelse i konsolideringen af den grafiske branche. De ophørende trykaktiviteter har i første halvår påvirket koncernens resultat med -1,9 mio. kr.

Den sidste del af koncernens produktionsenhed i Götene, Sverige, outsources ligeledes over de kommende 9 måneder. Beslutningen om afviklingen er sket i overensstemmelse med koncernens strategi om at afvikle standardproduktion, som følge af overkapacitet inden for produktion af traditionelle tryksager. Den kommende afvikling i Sverige kommer fremadrettet til at betyde færre faste omkostninger samt en reduktion af koncernens investeringer i standardproduktionsudstyr. De ophørende aktiviteter i Sverige har samlet et negativt resultat på -5,9 mio. kr. Omkostningerne til afvikling vil også påvirke resultatet i Sverige negativt i 2. halvår, men fra 2011 forventes Sverige igen at give et tilfredsstillende positivt resultat.

Specialproduktionen i Sverige

Investeringen på godt 10 mio. SEK. i 1. kvartal har sikret den øgede kapacitet, der har været efterspørgsel på inden for vores specialproduktion i Pålsboda. Her er det f.eks. specialtryk i form af valgkort, logostiketikker, identitetskort og medlemskort, der afsættes internationalt i store oplag.

Den betydende ordre til England på DVD-emballage forløber volumenmæssigt tilfredsstillende. Kursudviklingen mellem SEK og det engelske pund har påvirket resultatet i 1. halvår af 2010 med -1,1 mio. SEK. på bundlinjen i vores svenske datterselskab Bording AB.

Forventninger

F.E. Bording nedjusterer forventningerne for årets resultat fra tidligere et positivt resultat til mellem 0 og -5 mio.kr. Årsagen hertil skyldes fortsat tøven i markedet for grafiske produkter samt større engangsomkostninger i forbindelse med outsourcing og afvikling af koncernens tabsgivende standardproduktioner i henholdsvis Danmark og Sverige.

Risici og usikkerheder

F.E. Bording koncernens risici og usikkerheder er uændret i forhold til de risici og usikkerheder, som blev beskrevet i årsrapporten for 2009.

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 direkte følge af koncernens drift og finansiering.

Det er ledelsens vurdering, at den største usikkerhed for koncernen er forventningerne til aktivitetsniveauet på markederne som koncernen har omsætning med.

Fastsættelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er foretaget ud fra historiske erfaringer og skøn samt forventninger til fremtiden, der er forbundet med en naturlig usikkerhed.

Ledelsen vurderer, at værdifastsættelserne er forsvarligt og forsigtigt opgjort.

RESULTATOPGØRELSE

	1. halvår 2010	Korrigeret 1. halvår 2009	Rapporteret 1. halvår 2009	2. kvrt. 2010	Korrigeret 2. kvrt. 2009	2009
tkr.						
NETTOOMSÆTNING	209.039	223.227	238.579	103.730	112.710	423.095
Produktionsomkostninger	-164.902	-174.500	-185.038	-84.103	-85.844	-337.828
Bruttoresultat	44.137	48.727	53.541	19.627	26.866	85.267
Andre driftsindtægter	2.986	1.319	1.319	1.873	664	9.914
Distributionsomkostninger	-31.666	-31.229	-33.797	-16.536	-15.973	-59.948
Administrationsomkostninger	-20.881	-20.698	-22.513	-10.335	-10.626	-37.104
Andre driftsomkostninger	-1.729	-282	-348	-182	-39	-924
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	-7.153	-2.163	-1.798	-5.553	892	-2.795
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	1.771	1.488	1.326	407	463	3.065
Finansielle indtægter	1.391	1.921	2.053	1.027	1.369	1.599
Finansielle omkostninger	-2.802	-6.791	-6.856	-1.039	-1.605	-9.186
RESULTAT FØR SKAT	-6.793	-5.545	-5.275	-5.158	1.119	-7.317
Skat af årets resultat	1.502	658	550	1.697	-150	2.082
ÅRETS RESULTAT	-5.291	-4.887	-4.725	-3.461	969	-5.235
Fordeles således:						
Minoritetsinteresserne	653	-390	-228	376	-105	1.148
F.E Bording A/S andel af resultatet	-5.945	-4.497	-4.497	-3.838	1.074	-6.383
Resultat pr. aktie						
Resultat pr. aktie (EPS)	-19	-14	-14	-12	3	-20
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	-19	-14	-14	-12	3	-20
TOTALINDKOMST						
PERIODENS RESULTAT	-5.291	-4.887	-4.725	-3.461	969	-5.235
ANDEN TOTALINDKOMST						
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	2.504	1.217	1.217	953	-37	3.081
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	0	0
TOTALINDKOMST I ALT	-2.787	-3.670	-3.508	-2.508	932	-2.154
Fordeles således:						
Minoritetsinteresserne	657	-390	-228	376	-105	1.137
F.E Bording A/S andel af totalindkomsten	-3.445	-3.280	-3.280	-2.885	1.037	-3.291

BALANCE

Aktiver	30.06.10	Korrigeret 30.06.09	Rapporteret 30.06.09	31.12.09
tkr.				
AKTIVER				
LANGFRISTEDE AKTIVER				
IMMATERIELLE AKTIVER				
Goodwill	31.790	9.305	9.305	9.748
Intern software	3.409	1.985	1.985	3.161
Patenter og licenser	63	77	77	67
Færdiggjorte udviklingsprojekter	651	2.679	2.679	1.693
Udviklingsprojekter under udførelse	11.044	7.235	7.235	9.384
	46.957	21.281	21.281	24.053
MATERIELLE AKTIVER				
Grunde og bygninger	51.620	51.316	51.316	50.915
Produktionsanlæg og maskiner	21.020	23.813	28.262	21.311
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9.016	7.787	8.153	9.046
	81.655	82.916	87.731	81.272
ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER				
Kapitalandele i associerede virksomheder	15.542	28.742	29.792	29.617
Kapitalandele i andre virksomheder	7.776	9.325	9.325	8.129
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	2.434	355	355	1.416
Udskudt skat	1.293	1.059	1.059	472
	27.045	39.481	40.531	39.634
LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT	155.657	143.678	149.543	144.959
KORTFRISTEDE AKTIVER				
Varebeholdninger	24.033	28.847	34.405	23.740
Tilgodehavender	96.909	103.309	97.712	105.490
Tilgodehavende skat	2.990	1.380	1.380	1.137
Periodeafgrænsningsposter	5.456	5.314	5.314	3.869
Likvide beholdninger	11.305	5.374	5.625	8.019
	140.693	144.224	144.436	142.255
KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT	140.693	144.224	144.436	142.255
AKTIVER I ALT	296.350	287.902	293.979	287.214

F.E. Bording A/S, Delårsrapport 2010

F.E. Bording A/S, Turbinevej 4-6, DK-2730 Herlev Tlf. +45 7011 5011 Fax +45 4451 5282 CVR-nr. 16229415

BALANCE

Passiver	30.06.10	Korrigeret 30.06.09	Rapporteret 30.06.09	31.12.09
tkr.				
PASSIVER				
EGENKAPITAL				
Aktiekapital	33.796	33.796	33.796	33.796
Reserve for valutakursregulering	-2.141	-8.286	-8.286	-6.411
Overført resultat	57.821	69.566	69.566	63.506
Foreslået udbytte	0	0	0	4.055
Aktionærerne i F.E. Bording	89.476	95.076	95.076	94.946
Minoritetsinteresser	2.078	-833	6.490	616
EGENKAPITALEN I ALT	91.555	94.243	101.566	95.562
FORPLIGTELSE				
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE				
Udskudt skat	5.726	12.897	13.841	6.815
Pensioner	389	623	623	757
Kreditinstitutter	37.558	41.970	41.970	38.435
	43.673	55.490	56.434	46.007
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE				
Kreditinstitutter	82.880	61.800	62.054	70.959
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	57.094	66.760	64.231	61.672
Selskabsskat	1.649	0	0	1.917
Periodeafgrænsningsposter	19.500	9.609	9.694	11.097
	161.123	138.169	135.979	145.645
FORPLIGTELSE I ALT	204.795	193.659	192.413	191.652
PASSIVER I ALT	296.350	287.902	293.979	287.214

EGENKAPITALOPGØRELSE

tkr.	Aktie- kapital	Reserve for sikringstrans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2009	33.796	0	-9.503	73.805	4.055	102.153	6.718	108.871
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder			1.217	0	0	1.217	0	1.217
Årets resultat			0	-4.497	0	-4.497	-312	-4.809
Totalindkomst i alt			1.217	-4.497	0	-3.280	-312	-3.592
Overført til Associeret virksomhed			0	0	0	0	-7.239	-7.239
Udloddet udbytte			0	0	-4.055	-4.055	0	-4.055
Udbytte egne aktier			0	258	0	258	0	258
Køb af egne aktier			0	0	0	0	0	0
Egenkapital 30. juni 2009	33.796	0	-8.286	69.566	0	95.076	-833	94.243
Egenkapital 1. juli 2009	33.796	0	-8.286	69.566	0	95.076	-833	94.243
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder			1.875	0	0	1.875	-11	1.864
Årets resultat				-5.941	4.055	-1.886	1.460	-426
Totalindkomst i alt			1.875	-5.941	4.055	-11	1.449	1.438
Overført til associeret virksomhed*			0	0	0	0	0	0
Udloddet udbytte			0	0	0	0	0	0
Udbytte egne aktier			0	0	0	0	0	0
Køb af egne aktier			0	-119	0	-119	0	-119
Egenkapital 31. december 2009	33.796	0	-6.411	63.506	4.055	94.946	616	95.562
Egenkapital 1. januar 2010	33.796	0	-6.411	63.506	4.055	94.946	616	95.562
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder			4.270			4.270	9	4.279
Årets resultat				-5.945		-5.945	653	-5.291
Totalindkomst i alt			4.270	-5.945	0	-1.675	662	-1.012
Tilgang af dattervirksomheder						0	800	800
Udloddet udbytte					-4.055	-4.055		-4.055
Udbytte egne aktier				260		260		260
Køb af egne aktier						0		0
Egenkapital 30. juni 2010	33.796	0	-2.141	57.821	0	89.476	2.078	91.555

PENGESTRØMSOPGØRELSE

tkr.	1. halvår 2010	Korrigeret 1. halvår 2009	Rapporteret 1. halvår 2009	2009
Resultat før skat	-6.793	-5.545	-5.275	-7.317
Regulering for ikke-likvide poster				
Afskrivninger	7.371	6.417	7.837	13.098
Andre driftsposter netto	-4.051	-1.842	-1.326	-575
Finansielle indtægter	-1.391	-1.921	-2.053	-1.599
Finansielle omkostninger	2.802	6.791	6.856	9.186
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	-2.062	3.900	6.039	12.793
Ændring i driftskapital	6.547	7.826	6.229	8.023
Pengestrøm fra primær drift	4.485	11.726	12.268	20.816
Renteindtægter betalt	655	1.921	2.053	1.599
Renteomkostninger betalt	-1.893	-2.295	-2.360	-5.432
Pengestrøm fra ordinær drift	3.247	11.352	11.961	16.983
Betalt selskabsskat	0	-1.000	-1.000	-373
Pengestrøm fra driftsaktivitet	3.247	10.352	10.961	16.610
Køb af materielle og immaterielle aktiver	-8.615	-4.851	-5.105	-15.828
Salg af materielle og immaterielle aktiver	2.756	516	516	5.567
Køb af associerede virksomheder	-2.400	-273	-273	-289
Heraf vedlagt ved egne aktier	0	0	0	0
Lån til associeret virksomhed	-1.000	0	0	-1.074
Udbytte associeret virksomhed	1.755	2.235	2.235	2.235
Salg af finansielle aktiver	0	0	0	0
Kapitalindskud	0	0	0	0
Køb af dattervirksomheder	561	0	0	0
Køb af kapitalandele i andre virksomheder	0	0	0	-198
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-6.943	-2.373	-2.627	-9.587
Fremmedfinansiering:				
Formindskelse af gæld til kreditinstitutter	11.921	-3.437	-3.437	3.818
Tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser	-877	-1.741	266	-5.276
Aktionærerne:				
Udbetalt udbytte	-4.055	-4.055	-4.055	-4.055
Udbytte egne aktier	260	258	258	258
Køb af egne aktier	0	0	0	-119
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	7.249	-8.975	-6.968	-5.374
Periodens pengestrøm	3.553	-996	1.366	1.649
Likvider primo	8.019	6.251	6.251	6.251
Afgang	0	-15	0	-15
Kursregulering af likvider	-267	134	15	134
Likvider ultimo	11.305	5.374	7.632	8.019

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.

NOTER

1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber", som er godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er bortset fra nedenstående uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2009, hvortil der henvises.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2009 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

F.E. Bording A/S har med virkning fra 1. januar 2010 taget højde for ændringer i standarder, vejledninger m.m., der har indflydelse på selskabets regnskabsaflæggelse.

Det har i praksis medført, at F.E. Bording med virkning fra 1. januar 2010 har implementeret IFRS 3 "Business Combinations", som har ændret koncernens praksis for opgørelse af vederlag for overtagne virksomheder på følgende område:

- Ved trinvis overtagelse skal købsprisallokeringen foretages, når F.E. Bording A/S opnår kontrol. Dermed opgøres tidligere erhvervede kapitalandele til dagsværdi, når kontrol opnås, og eventuel regulering i forhold til den regnskabsmæssige værdi indregnes i resultatopgørelsen. Tidligere blev goodwill opgjort ved hvert enkelt køb og værdireguleringen blev indregnet direkte i egenkapitalen.

Denne praksisændring har medført, at F.E. Bording A/S har udgiftsført 1.412 t.kr. i forbindelse med regulering af tidligere investering i ProGrafica til dagsværdi i forbindelse med overtagelse af yderligere 20 % af aktiekapitalen i ProGrafica A/S.

NOTER

2. Segmentoplysninger

1 halvår 2010

	Grafisk Kommunikation	IT-Kommuni- kation	Rapporterings- pligtige segmenter i alt
Omsætning til eksterne kunder	175.268	27.242	202.510
Omsætning mellem segmenter	11.492	1.563	13.056
Segmentomsætning i alt	<u>186.761</u>	<u>28.806</u>	<u>215.566</u>
Direkte produktionsomkostninger	-113.158	-4.173	-117.331
Øvrige produktionsomkostninger	-35.240	-20.743	-55.983
Kapacitetsomkostninger	-43.582	-5.452	-49.033
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	1.771	0	1.771
Finansielle poster netto	-263	182	-81
Andre driftsposter	926	36	962
Resultat før skat	<u>-2.784</u>	<u>-1.345</u>	<u>-4.129</u>
Segmentaktiver	157.765	32.498	190.263
Anlægsinvesteringer*	5.838	1.527	7.364
Segmentforpligtelser	91.002	23.115	114.116

1 halvår 2009

	Grafisk Kommunikation	IT-Kommuni- kation	Rapporterings- pligtige segmenter i alt
Omsætning til eksterne kunder	196.696	26.531	223.227
Omsætning mellem segmenter	10.435	709	11.144
Segmentomsætning i alt	<u>207.131</u>	<u>27.240</u>	<u>234.371</u>
Direkte produktionsomkostninger	-106.931	-3.018	-109.949
Øvrige produktionsomkostninger	-52.104	-21.426	-73.530
Kapacitetsomkostninger	-49.639	-5.902	-55.541
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	1.326	0	1.326
Finansielle poster netto	-132	-34	-166
Andre driftsposter	470	27	497
Resultat før skat	<u>121</u>	<u>-3.113</u>	<u>-2.992</u>
Segmentaktiver	156.149	30.719	186.868
Anlægsinvesteringer*	2.554	735	3.289
Segmentforpligtelser	83.294	20.796	104.090

*Anlægsinvesteringer omfatter immaterielle og materielle aktiver

Segmentoplysninger

Koncernen har følgende forretningsområder, der produktmæssigt er adskilte og udgøres af Grafisk kommunikation og IT-kommunikation.

Grafisk kommunikation er rådgivning om og salg af trykte papirbaserede produkter.

IT-Kommunikation er rådgivning om og salg af IT-baserede produkter

Geografiske oplysninger

Den geografiske fordeling af eksterne kunder er fordelt ud fra kundernes tilhørsforhold i Bording-koncernen og dermed selskabernes geografiske placering.

Transaktioner mellem segmenterne gennemføres på markedsmæssige vilkår.

	1 halvår 2010		1 halvår 2009	
	Langfristede		Langfristede	
GEOGRAFISKE OPLYSNINGER	Omsætning	aktiver	Omsætning	aktiver
Danmark	119.552	18.299	122.382	22.896
Sverige	71.651	31.244	85.938	25.805
Norge	24.363	815	26.051	534
Andre ikke-fordelte aktiver				
I alt	215.566	50.358	234.371	49.235

VÆSENTLIGE KUNDER

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

AFSTEMNING AF RAPPORTERINGSPLIGTIGE SEGMENTERS OMSÆTNING, RESULTAT, AKTIVER OG FORPLIGTELSE

	1 halvår 2010	1 halvår 2009
Omsætning		
Segmentomsætning for rapporteringspligtige segmenter	215.566	234.371
Omsætning for alle andre driftssegmenter		
Elinimering af intern omsætning mellem segmenter	-6.527	-11.144
Omsætning i alt jf. resultatopgørelse	<u>209.039</u>	<u>223.227</u>
Resultat		
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	-4.129	-2.992
Resultat af alle andre driftssegmenter	-2.664	-2.553
Resultat før skat, jf. resultatopgørelsen	<u>-6.793</u>	<u>-5.545</u>
Aktiver		
Totale aktiver for rapporteringspligtige segmenter	190.263	186.868
Andre ikke-fordelte aktiver, koncernfunktion mv.	106.087	101.034
Aktiver i alt jf. balancen	<u>296.350</u>	<u>287.902</u>
Forpligtelser		
Totale forpligtelser for rapporteringspligtige segmenter	104.090	104.090
Andre ikke-fordelte aktiver, koncernfunktion mv.	100.705	89.569
Forpligtelser i alt, jf. balancen	<u>204.795</u>	<u>193.659</u>

NOTER**3. Køb af datterselskaber**

tkr.

2010**ProGrafica A/S**

F.E. Bording A/S overtog den 1. januar 2010 20% af aktierne i ProGrafica og kom dermed op på 60%. ProGrafica A/S beskæftiger sig med digitale løsninger, kampagner og responshåndtering.

ProGrafica A/S indgår i koncern resultatet for 1. kvrt. 2010 med 602 tkr.

Opgørelsen er foreløbig

Dagsværdi af købspris for tilkøbte kapitalandele	14.548
Dagsværdi af kapitalandele før tilkøb	7.274

Dagsværdi af trinvis overtagelse af virksomhed, i alt	21.822
---	--------

	Dagsværdi på overtagelses- tidspunktet	Regnskabs- mæssig værdi før overtagelsen
Materielle aktiver	10	10
Udskudt skat	9	9
Tilgodehavender	5.361	5.361
Likvider	6.713	6.713
Leverandørgæld	-3.392	-3.392
Selskabsskat	-132	-132
Anden gæld	-6.569	-6.569
Egenkapital i alt	2.000	2.000
F.E. Bording ejerandel	1.200	
Dagsværdi af trinvis overtagelse af virksomhed, i alt	21.822	
Goodwill i alt	20.622	
Elementer af kostpris, kontant:		
Kontant	7.274	
Likvide beholdninger, overtaget	-6.713	
I alt	561	

I 1. kvartal 2010 opnåede F.E. Bording kontrol over ProGrafica A/S gennem opkøb gennemført i flere trin (trinvis overtagelse). De kapitalandel, F.E. Bording A/S allerede ejede forud for opnåelsen af kontrol, er indregnet til dagsværdi, og dagsværdireguleringen på -1.412 tkr. Er indregnet i andre udgifter. Købsprisallokeringen af dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er endnu ikke afsluttet. Derfor kan der blive foretaget regulering af alle poster i åbningsbalancen. Den regnskabsmæssige opgørelse af overtagelsen vil blive afsluttet inden for den 12- måneders periode, som kræves i henhold til IFRS 3.

Bording ønsker med denne trinvis overtagelse af ProGrafica A/S, at få adgang til nye kunder og kompetencer, som et led i den udmeldte strategi om at blive Skandinaviens førende totalleverandør og samarbejdspartner, der effektiviserer og målretter kundernes grafiske og digitale kommunikation.

2009

F.E. Bording A/S har ikke erhvervet dattervirksomheder i 2009.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2010 for F.E. Bording A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "*Præsentation af delårsregnskaber*", som er godkendt af EU, og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2010.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse af udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Herlev, den 30. august 2010

Direktion
Hans Therp
Adm. direktør

Bestyrelse

Ejvind Sandal
Formand

Kurt Thyregod
Næstformand

Raimo Issal

Hans Therp

Ole Kroer

Jens Nielsen