

NASDAQ OMX
Nikolaj Plads 6
1007 København K

Herlev, den 29. november 2010

DELÅRSRAPPORT FOR 2010

Delårsrapporten for F.E. Bording A/S for perioden 1. januar – 30. september 2010 er offentliggjort den 29. november 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

Henvendelse vedr. delårsrapporten kan ske til;
Kontaktperson: Adm. direktør Hans Therp, tlf. 70 11 50 11.

RESUME

Vedr. 3. kvartal 2010:

I årets tre første kvartaler har markedet for trykte og digitale kommunikationsløsninger været præget af konsolidering. Efter den omfattende restrukturering, der blev påbegyndt i 1. halvår, har koncernens indtjening forbedret sig og der forventes således overskud i 2. halvår af 2010.

I Bording har vi mod slutningen af 2. kvartal og i 3. kvartal indgået en række ordrer på koncernens ydelser - blandt andet en tillægsordre på valgkort til Congo, der vil blive leveret i december og januar.

- Koncernens resultat før engangsposter blev i 3. kvartal 2,1 mio.kr. Omsætningen i 3. kvartal blev 94,2 mio. kr. mod 95,9 mio. kr. sidste år.
- I årets tre første kvartaler blev resultatet for koncernen før engangsposter 4,4 mio.kr. Omsætningen i årets tre første kvartaler blev 303,2 mio. kr. mod 319,1 mio.kr. sidste år. Faldet i omsætning kan henføres til Sverige, hvor omsætningen er faldet med 19 mio.kr. I 2009 udgjorde omsætningen til Congo på valgkort 25 mio. kr.
- F.E. Bordings andel af resultatet efter skat i 3. kvartal blev -0,7 mio. kr. mod -0,7 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatet i årets tre første kvartaler i 2010 blev -6,6 mio. kr. efter skat mod -5,2 mio. kr. sidste år. Underskuddet skyldes engangsomkostninger på tilsammen -11,8 mio. kr. Sidste år udgjorde engangsposter -4,2 mio. kr.
- Bordings pengestrøm fra driften blev i 3. kvartal -1,7 mio. kr. mod -4,1 mio. kr. i samme periode sidste år. År til dato blev pengestrømmen 1,5 mio. kr. mod 6,3 mio. kr. i samme periode sidste år.
- I Sverige har produktionskonsolideringen, der blev påbegyndt i 2. kvartal lønnet sig og medført betydelig fremgang sammenlignet med starten på året.
- De omfattende papirprisstigninger har belastet indtjeningen, da de kun med forsinkelse kan videreføres til kunderne.
- I august indledte Bording-koncernen og Prinfo-kæden forhandlinger om fremadrettet samarbejde. I Bording-koncernen valgte vi efter forhandlinger og nøje overvejelser at afblæse et formelt ejerskab, fordi der var for stor afstand mellem de strukturelle ændringer, som Bording ønsker at facilitere og de ændringer flere af Prinfo virksomhederne er parat til på nuværende tidspunkt.
- Den i 1. halvår gennemførte konsolidering forventes i 2. halvår at medføre et overskud, der vil udgøre ca. 8 mio. kr. før engangsomkostninger, med tilsvarende positivt cash flow.

F.E. Bordings andel af resultatet efter skat forventes forsat at udgøre mellem 0 og -5 mio. kr. inklusive tab og engangsomkostninger fra ophørende aktiviteter på ca. -12 mio. kr. (før skat). Resultatet efter skat forventes positiv for 2. halvår, men den fulde effekt af tiltagene vil slå igennem i 2011.

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.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

| mio.kr. | Korrigeret | | Rapporteret | | | |
|---|------------------|------------------|------------------|---------------|----------------|--------------|
| | 1/1-30/9 2010 | 1/1-30/9 2009 | 1/1-30/9 2009 | 3 kv. 2010 | 3. kv. 2009 | 2009 |
| Nettoomsætning | 303,2 | 319,1 | 338,6 | 94,2 | 95,9 | 423,1 |
| Resultat før afskrivninger (EBITDA) | 4,7 | 8,9 | 12,9 | 4,5 | 4,6 | 10,3 |
| Resultat af primær drift | -6,2 | -1,3 | 2,3 | 0,9 | 0,9 | -2,8 |
| Resultat af finansielle poster | -3,4 | -6,7 | -6,7 | -2,0 | -1,9 | -7,6 |
| Resultat før skat | -7,4 | -5,0 | -1,9 | -0,6 | 0,6 | -7,3 |
| Årets resultat | -5,7 | -4,3 | -2,1 | -0,4 | 0,6 | -5,2 |
| F.E. Bording A/S andel af resultat | -6,6 | -5,2 | -3,5 | -0,7 | -0,7 | -6,4 |
| Totalindkomst | -0,7 | -4,4 | -2,2 | 2,1 | -0,7 | -2,2 |
| Langfristede aktiver | 157,5 | 144,3 | 150,4 | 157,5 | 144,3 | 145,0 |
| Kortfristede aktiver | 131,1 | 150,1 | 147,8 | 131,1 | 150,1 | 142,3 |
| Aktiver i alt | 288,6 | 294,4 | 298,2 | 288,6 | 294,4 | 287,3 |
| Egenkapital | 91,9 | 93,6 | 102,9 | 91,9 | 93,6 | 95,6 |
| Langfristede rentebærende forpligtelser | 37,0 | 41,2 | 41,2 | 37,0 | 41,2 | 38,4 |
| Langfristede forpligtelser i øvrigt | 7,5 | 13,3 | 14,5 | 7,5 | 13,3 | 7,6 |
| Kortfristede rentebærende forpligtelser | 83,6 | 73,3 | 72,7 | 83,6 | 73,3 | 71,0 |
| Kortfristede forpligtelser i øvrigt | 68,6 | 73,2 | 66,9 | 68,6 | 73,2 | 74,7 |
| Nettoaktiver | 212,5 | 207,9 | 216,8 | 212,5 | 207,9 | 205,0 |
| Pengestrøm fra driften | 1,5 | 6,3 | 6,4 | -1,7 | -4,1 | 16,6 |
| Pengestrøm til investering, netto | -12,1 | -7,6 | -7,5 | -5,2 | -5,2 | -9,6 |
| Heraf materielle aktiver | -5,1 | -2,3 | -7,4 | -4,2 | -1,0 | -4,3 |
| Pengestrøm fra finansiering | 7,4 | 0,9 | 0,8 | 0,1 | 9,9 | -5,4 |
| Pengestrøm i alt | -3,2 | -0,4 | -0,3 | -6,8 | 0,6 | 1,6 |
| Overskudsgrad, % | -2,0 | -0,4 | 0,7 | 1,0 | -1,8 | -0,7 |
| Afkastningsgrad, % | -2,9 | -0,6 | 1,1 | 0,4 | -1,0 | -1,3 |
| Likviditetsgrad | 0,9 | 1,0 | 1,1 | 0,9 | 1,1 | 1,0 |
| Cash Flow Per Share (CFPS), kr. | 4,4 | 18,6 | 18,9 | -5,0 | -12,1 | 48,5 |
| Egenkapitalandel, % | 31,8 | 31,8 | 34,5 | 31,8 | 35,3 | 33,3 |
| Egenkapitalforrentning, % | -6,2 | -4,6 | -2,0 | -0,4 | -5,0 | -5,1 |
| Antal medarbejdere | 262 | 305 | 324 | 262 | 305 | 298 |
| Omsætning pr. medarbejder, tkr. | 1.157 | 1.046 | 1.045 | 360 | 314 | 1.420 |
| Bruttoavance pr. medarbejder, tkr. | 537 | 509 | 540 | 168 | 142 | 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. september 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

I årets tre første kvartaler blev resultatet før engangsposter 4,4 mio. kr. Omsætningen i årets tre første kvartaler blev 303,2 mio. kr. mod 319,1 mio. kr. sidste år. Faldet i omsætning kan henføres til Sverige, hvor omsætningen er faldet med 19 mio. kr. I 2009 udgjorde omsætningen til Congo på valgekort 25 mio. kr.

F.E. Bordings andel af resultatet efter skat i 3. kvartal blev -0,7 mio. kr. uændret i forhold til samme periode sidste år. Resultatet er i tredje kvartal fortsat påvirket af restruktureringen i Bording AB, som belaster resultatet med -2,6 mio. kr. Restruktureringen har resulteret i overskud i de fortsættende aktiviteter i Sverige.

Resultatet før skat i årets tre første kvartaler før engangsomkostninger blev 4,4 mio. kr. mod -0,8 mio. kr. sidste år. Engangsomkostninger udgør tilsammen -11,8 mio. kr. (før skat) i de ophørende aktiviteter i Bording Graphic -1,9 og Bording AB -8,5 mio. kr. samt værdiregulering af aktier -1,4 mio. kr. Sidste år udgjorde engangsposter -4,2 mio. kr.

F.E. Bordings andel af resultatet i årets tre første kvartaler i 2010 blev -6,6 mio. kr. efter skat mod -5,2 mio. kr. sidste år. Underskuddet kan primært henføres til de ovenfor nævnte engangsomkostninger og værdireguleringer.

Bordings pengestrøm fra driften blev i 3. kvartal -1,7 mio. kr. mod -4,1 mio. kr. i samme periode sidste år. Bordings pengestrøm fra driften blev i året tre første kvartaler 1,5 mio. kr. mod 6,3 mio. kr. i samme periode sidste år.

Bording for fremtiden

I Bording-koncernen har vi fra start hilst transformationen af den grafiske branche velkommen. Vi har deltaget aktivt i denne transformation og set det som en mulighed for at udvikle vores forretningsområder. Det har gennem en årrække betydet outsourcing af egen trykproduktion, indgåelse af strategiske partnerskaber, fusioner, opkøb samt udvikling af nye forretningsstiltag. Det har betydet en total transformation af Bording – fra et stort trykkeri i den grafiske branche til et kommunikationsservice netværk med rødder i kommunikations-, medie- og it-branchen. Det er i dette krydsfelt på tværs af brancher, at fremtidens effektive og pålidelige kommunikationsløsninger skabes.

De første tre kvartaler af 2010 har Bording-koncernen fortsat arbejdet med effektiv eksekvering af strategien mod en mere fleksibel koncern, men også indgående med at udvikle koncernens fremadrettede kompetencer. Resultaterne viser sig her i 2. halvår 2010 med overskud og strukturelt bedre udsigter ved indgangen til 2011.

DANMARK

Udvikling af vore marketingkompetencer

I kvartalet har vi fortsat arbejdet med at forberede den kommende sammenlægning af datterselskaberne Bording Graphic A/S og ProGrafica A/S samt Direct Mail enheden fra datterselskabet Bording A/S. Dels er der udarbejdet salgsstrategi for det kommende marketingservice selskab, dels er opdateringen af de fælles fysiske rammer på Turbinevej blevet sat i gang. Selskabet vil fra årsskiftet stå klar til at rådgive samt eksekvere kundernes marketing-, kommunikations- og informationsstrategier både via kreativ indsigt og produkt og løsnings know-how.

Fastholdelse med høj service

I kvartalet er det lykkedes Bording A/S at forbedre sine resultater til trods for den generelle tendens i markedet for tryksager med faldende omsætning samt højere papirpriser. En del af dette har været båret af selskabets fornyede omkostningsbevidsthed samt underleverandørernes overkapacitet. I selskabet og på tværs i koncernen arbejdes der fortsat med en videreudvikling af BordingNet.

Fortsat positiv udvikling på digitale løsninger og it-services

I Bording Data A/S er der, som nævnt i sidste delårsrapport, sket en vækst i afsætningen af selskabets løsninger og it-services sammenlignet med samme periode sidste år. Ordreindgangen er øget og dette vil kunne aflæses af resultatet for selskabet i sidst kvartal af året. Vi kan dog på nuværende tidspunkt konstatere at nogle af Bording Datas kunder har valgt at udskyde en række ordrer til næste år.

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.

På grund af ordreindgangen fastholder vi (trods de udskudte ordrer) vores vurdering af, at Bording Data vil opnå vækst og overskud i 2010. Ordrebeholdningen ved indgangen til 2011 vil desuden være særdeles god.

SVERIGE

Resultatorienteret udvikling i Sverige

I Sverige har vi på kort tid fået konsolideret produktionen effektivt. Det betyder, at vores svenske forretningsaktiviteter nu er fokuseret mod kortlægning af vores kundeløsninger og -ydelser. Såvel digitaltryk i Borås og special etiketter m.m. i Pålsboda har vist en positiv udvikling. Den fornyede salgs- og omkostningsfokusering har betydet, at vores svenske datterselskab Bording AB har givet et yderst positivt resultat i kvartalet eksklusiv de ophørende aktiviteter.

F.E. Bording A/S

Svensk Cross-Media værktøj

I Sverige har MaillIT's kampagnesystem, der kan håndtere udsendelser via sms, e-mail og breve nydt interesse hos kunderne. Produktet, der både kan segmentere samt intelligently kommunikere gennem den mest optimale kanal (sms, e-mail eller brev) rammer rigtig i det opadgående marked for cross-media kommunikationsløsninger.

NORGE

Tilfredsstillende norsk turn around

Vores norske datterselskab Bording AS har i 3. kvartal forbedret deres resultat måned for måned sammenlignet med 1. halvår. Omsætningsnedgangen skyldes Kirkevalgsordren sidste år. Bording AS har dermed gennemgået en tilfredsstillende turn around set i forhold til 1. halvår af 2010.

F.E. BORDING-KONCERNEN

Forventninger

For året forventes uændret et resultat på mellem 0 og -5 mio. kr. inklusive tab og engangsomkostninger bl.a. fra ophørende aktiviteter på ca. -12 mio. kr. De ophørende aktiviteter er outsourcing af arktryk afsluttet i 1. halvår 2010 og outsourcing af rulleoffset, der først er afsluttet i 2011. Andre engangsposter er værdiregulering af aktier primært Klimax A/S.

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

| | 1/1-30/9 2010 | Korrigeret 1/1-30/9 2009 | Rapporteret 1/1-30/9 2009 | 3 kv. 2010 | 3 kv. 2009 | 2009 |
|---|------------------|--------------------------------|---------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| tkr. | | | | | | |
| NETTOOMSÆTNING | 303.202 | 319.120 | 338.590 | 94.163 | 95.893 | 423.095 |
| Produktionsomkostninger | -238.172 | -252.426 | -262.138 | -73.270 | -77.926 | -337.828 |
| Bruttoresultat | 65.031 | 66.694 | 76.452 | 20.894 | 17.967 | 85.267 |
| Andre driftsindtægter | 4.041 | 6.942 | 6.942 | 1.055 | 5.623 | 9.914 |
| Distributionsomkostninger | -46.137 | -45.612 | -49.146 | -14.471 | -14.383 | -59.948 |
| Administrationsomkostninger | -28.495 | -28.770 | -31.363 | -7.614 | -8.072 | -37.104 |
| Andre driftsomkostninger | -644 | -564 | -630 | 1.085 | -282 | -924 |
| RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT | -6.205 | -1.310 | 2.255 | 948 | 853 | -2.795 |
| Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder | 2.284 | 3.057 | 2.566 | 513 | 1.569 | 3.065 |
| Finansielle indtægter | 979 | 2.263 | 2.418 | -412 | 342 | 1.599 |
| Finansielle omkostninger | -4.422 | -8.996 | -9.105 | -1.620 | -2.205 | -9.186 |
| RESULTAT FØR SKAT | -7.364 | -4.986 | -1.866 | -571 | 559 | -7.317 |
| Skat af årets resultat | 1.695 | 657 | -279 | 193 | -1 | 2.082 |
| ÅRETS RESULTAT | -5.669 | -4.329 | -2.145 | -378 | 558 | -5.235 |
| Fordeles således: | | | | | | |
| Minoritetsinteresserne | 968 | 862 | 1.352 | 315 | 1.252 | 1.148 |
| F.E Bording A/S andel af resultatet | -6.637 | -5.191 | -3.497 | -693 | -694 | -6.383 |
| Resultat pr. aktie | | | | | | |
| Resultat pr. aktie (EPS) | -21 | -16 | -11 | -2 | -2 | -20 |
| Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) | -21 | -16 | -11 | -2 | -2 | -20 |
| TOTALINDKOMST | | | | | | |
| PERIODENS RESULTAT | -5.669 | -4.329 | -2.145 | -378 | 558 | -5.235 |
| ANDEN TOTALINDKOMST | | | | | | |
| Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder | 5.004 | -29 | -29 | 2.500 | -1.246 | 3.081 |
| Skat af anden totalindkomst | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTALINDKOMST I ALT | -665 | -4.358 | -2.174 | 2.122 | -688 | -2.154 |
| Fordeles således: | | | | | | |
| Minoritetsinteresserne | 972 | 862 | 1.352 | 315 | 1.252 | 1.137 |
| F.E Bording A/S andel af totalindkomsten | -1.637 | -5.220 | -3.526 | 1.807 | -1.940 | -3.291 |

BALANCE

| Aktiver | 30.09.10 | Korrigeret 30.09.09 | Rapporteret 30.09.09 | 31.12.09 |
|---|-----------------------|-------------------------------|--------------------------------|-----------------------|
| tkr. | | | | |
| AKTIVER | | | | |
| LANGFRISTEDE AKTIVER | | | | |
| IMMATERIELLE AKTIVER | | | | |
| Goodwill | 32.436 | 9.306 | 9.306 | 9.748 |
| Intern software | 4.781 | 2.083 | 2.083 | 3.161 |
| Patenter og licenser | 61 | 68 | 68 | 67 |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter | 8.155 | 2.175 | 2.175 | 1.693 |
| Udviklingsprojekter under udførelse | 3.032 | 8.442 | 8.442 | 9.384 |
| | <u>48.465</u> | <u>22.074</u> | <u>22.074</u> | <u>24.053</u> |
| MATERIELLE AKTIVER | | | | |
| Grunde og bygninger | 51.871 | 51.203 | 51.203 | 50.915 |
| Produktionsanlæg og maskiner | 19.886 | 23.285 | 28.809 | 21.311 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 9.095 | 7.163 | 7.778 | 9.046 |
| | <u>80.852</u> | <u>81.651</u> | <u>87.790</u> | <u>81.272</u> |
| ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER | | | | |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 16.069 | 30.492 | 30.797 | 29.617 |
| Kapitalandele i andre virksomheder | 6.715 | 8.265 | 8.265 | 8.129 |
| Tilgodehavende hos associerede virksomheder | 3.445 | 460 | 460 | 1.416 |
| Udskudt skat | 1.943 | 1.359 | 1.059 | 472 |
| | <u>28.172</u> | <u>40.576</u> | <u>40.581</u> | <u>39.634</u> |
| LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT | <u>157.489</u> | <u>144.301</u> | <u>150.445</u> | <u>144.959</u> |
| KORTFRISTEDE AKTIVER | | | | |
| Varebeholdninger | 21.741 | 27.403 | 33.393 | 23.740 |
| Tilgodehavender | 96.634 | 109.300 | 100.926 | 105.490 |
| Tilgodehavende skat | 3.712 | 2.114 | 2.114 | 1.137 |
| Periodeafgrænsningsposter | 4.406 | 5.325 | 5.325 | 3.869 |
| Likvide beholdninger | 4.557 | 5.992 | 5.993 | 8.019 |
| | <u>131.052</u> | <u>150.134</u> | <u>147.751</u> | <u>142.255</u> |
| KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT | <u>131.052</u> | <u>150.134</u> | <u>147.751</u> | <u>142.255</u> |
| AKTIVER I ALT | <u>288.541</u> | <u>294.435</u> | <u>298.196</u> | <u>287.214</u> |

BALANCE

| Passiver | 30.09.10 | Korrigeret 30.09.09 | Rapporteret 30.09.09 | 31.12.09 |
|--|-----------------|-------------------------------|--------------------------------|-----------------|
| tkr. | | | | |
| PASSIVER | | | | |
| EGENKAPITAL | | | | |
| Aktiekapital | 33.796 | 33.796 | 33.796 | 33.796 |
| Reserve for valutakursregulering | -1.432 | -9.532 | -9.532 | -6.411 |
| Overført resultat | 57.129 | 68.872 | 70.566 | 63.506 |
| Foreslået udbytte | 0 | 0 | 0 | 4.055 |
| Aktionærerne i F.E. Bording | 89.493 | 93.136 | 94.830 | 94.946 |
| Minoritetsinteresser | 2.408 | 438 | 8.070 | 616 |
| EGENKAPITALEN I ALT | 91.901 | 93.574 | 102.900 | 95.562 |
| FORPLIGTELSE | | | | |
| LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE | | | | |
| Udskudt skat | 7.110 | 12.588 | 13.841 | 6.815 |
| Pensioner | 388 | 668 | 668 | 757 |
| Kreditinstitutter | 36.983 | 41.175 | 41.175 | 38.435 |
| | 44.480 | 54.431 | 55.684 | 46.007 |
| KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE | | | | |
| Kreditinstitutter | 83.568 | 73.279 | 72.684 | 70.959 |
| Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser | 57.558 | 65.916 | 59.625 | 61.672 |
| Selskabsskat | 695 | 0 | 0 | 1.917 |
| Periodeafgrænsningsposter | 10.338 | 7.235 | 7.303 | 11.097 |
| | 152.160 | 146.430 | 139.612 | 145.645 |
| FORPLIGTELSE I ALT | 196.640 | 200.861 | 195.296 | 191.652 |
| PASSIVER I ALT | 288.541 | 294.435 | 298.196 | 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 | | | -29 | 0 | 0 | -29 | 0 | -29 |
| Årets resultat | | | 0 | -5.191 | 0 | -5.191 | 862 | -4.329 |
| Totalindkomst i alt | | | -29 | -5.191 | 0 | -5.220 | 862 | -4.358 |
| Overført til Associeret virksomhed | | | 0 | 0 | 0 | 0 | -7.142 | -7.142 |
| 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. september 2009 | 33.796 | 0 | -9.532 | 68.872 | 0 | 93.136 | 438 | 93.574 |
| Egenkapital 1. oktober 2009 | 33.796 | 0 | -9.532 | 68.872 | 0 | 93.136 | 438 | 93.574 |
| Valutakursregulering, udenlandske virksomheder | | | 3.121 | 0 | 0 | 3.121 | -11 | 3.110 |
| Årets resultat | | | | -5.247 | 4.055 | -1.192 | 286 | -906 |
| Totalindkomst i alt | | | 3.121 | -5.247 | 4.055 | 1.929 | 275 | 2.204 |
| Overført til associeret virksomhed* | | | 0 | 0 | 0 | 0 | -97 | -97 |
| 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 | | | 4.979 | | | 4.979 | 24 | 5.003 |
| Årets resultat | | | | -6.637 | | -6.637 | 968 | -5.669 |
| Totalindkomst i alt | | | 4.979 | -6.637 | 0 | -1.658 | 992 | -666 |
| Tilgang af datter | | | | | | 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. september 2010 | 33.796 | 0 | -1.432 | 57.129 | 0 | 89.493 | 2.408 | 91.901 |

PENGESTRØMSOPGØRELSE

| tkr. | Korrigeret | | Rapporteret | |
|---|------------------|------------------|------------------|---------------|
| | 1/1-30/9 2010 | 1/1-30/9 2009 | 1/1-30/9 2009 | 2009 |
| Resultat før skat | -7.364 | -4.986 | -1.865 | -7.317 |
| Regulering for ikke-likvide poster | | | | |
| Afskrivninger | 10.915 | 10.187 | 10.665 | 13.098 |
| Andre driftsposter netto | -4.835 | -3.057 | -2.567 | -575 |
| Finansielle indtægter | -979 | -2.263 | -2.418 | -1.599 |
| Finansielle omkostninger | 4.422 | 8.996 | 9.105 | 9.186 |
| Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital | 2.159 | 8.877 | 12.920 | 12.793 |
| Ændring i driftskapital | 1.466 | 1.085 | -2.984 | 8.023 |
| Pengestrøm fra primær drift | 3.625 | 9.962 | 9.936 | 20.816 |
| Renteindtægter betalt | 634 | 137 | 292 | 1.599 |
| Renteomkostninger betalt | -2.717 | -2.762 | -2.871 | -5.432 |
| Pengestrøm fra ordinær drift | 1.543 | 7.337 | 7.357 | 16.983 |
| Betalt selskabsskat | 0 | -1.000 | -1.000 | -373 |
| Pengestrøm fra driftsaktivitet | 1.543 | 6.337 | 6.357 | 16.610 |
| Køb af materielle og immaterielle aktiver | -13.468 | -10.551 | -10.571 | -15.828 |
| Salg af materielle og immaterielle aktiver | 2.747 | 1.008 | 1.116 | 5.567 |
| Køb af associerede virksomheder | -2.400 | -273 | -273 | -289 |
| Heraf vedlagt ved egne aktier | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Lån til associeret virksomhed | -2.000 | 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 | 1.267 | 0 | 0 | 0 |
| Køb af kapitalandele i andre virksomheder | 0 | 0 | 0 | -198 |
| Pengestrøm fra investeringsaktivitet | -12.099 | -7.581 | -7.493 | -9.587 |
| Fremmedfinansiering: | | | | |
| Formindskelse af gæld til kreditinstitutter | 12.609 | 7.197 | 7.197 | 3.818 |
| Tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser | -1.452 | -2.534 | -2.534 | -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 | 7.362 | 866 | 866 | -5.374 |
| Periodens pengestrøm | -3.194 | -378 | -270 | 1.649 |
| Likvider primo | 8.019 | 6.251 | 6.251 | 6.251 |
| Afgang | 0 | -15 | 0 | -15 |
| Kursregulering af likvider | -267 | 134 | 12 | 134 |
| Likvider ultimo | 4.558 | 5.992 | 5.993 | 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.

NOTER

2. Segmentoplysninger

| | 1/1-30/9 2010 | | |
|--|--------------------------|-----------------------|---|
| | Grafisk Kommunikation | IT-Kommuni- kation | Rapporterings- pligtige segmenter i alt |
| Omsætning til eksterne kunder | 252.591 | 38.984 | 291.575 |
| Omsætning mellem segmenter | 16.010 | 2.144 | 18.154 |
| Segmentomsætning i alt | 268.601 | 41.128 | 309.729 |
| Direkte produktionsomkostninger | -162.761 | -6.217 | -168.978 |
| Øvrige produktionsomkostninger | -47.700 | -30.148 | -77.849 |
| Kapacitetsomkostninger | -62.137 | -7.844 | -69.981 |
| Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder | 2.284 | 0 | 2.284 |
| Finansielle poster netto | -563 | 171 | -392 |
| Andre driftsposter | 887 | 54 | 941 |
| Resultat før skat | -1.389 | -2.856 | -4.246 |
| Segmentaktiver | 153.565 | 26.744 | 180.309 |
| Segmentforpligtelser | 99.782 | 18.495 | 118.277 |

| | 1/1-30/9 2009 | | |
|--|--------------------------|-----------------------|---|
| | Grafisk Kommunikation | IT-Kommuni- kation | Rapporterings- pligtige segmenter i alt |
| Omsætning til eksterne kunder | 281.069 | 38.052 | 319.121 |
| Omsætning mellem segmenter | 14.498 | 1.401 | 15.899 |
| Segmentomsætning i alt | 295.567 | 39.453 | 335.020 |
| Direkte produktionsomkostninger | -177.193 | -4.606 | -181.799 |
| Øvrige produktionsomkostninger | -59.163 | -29.310 | -88.473 |
| Kapacitetsomkostninger | -64.508 | -8.219 | -72.727 |
| Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder | 2.566 | 0 | 2.566 |
| Finansielle poster netto | -312 | -191 | -503 |
| Andre driftsposter | 5.534 | 54 | 5.588 |
| Resultat før skat | 2.491 | -2.819 | -328 |
| Segmentaktiver | 181.398 | 28.229 | 209.627 |
| Segmentforpligtelser | 100.283 | 18.011 | 118.294 |

Segmentoplysninger

Koncernen har følgende forretningsområder, der produktmæssigt 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 selskaberne geografiske placering.

DELÅRSRAPPORT – 3. kvartal 2010

F.E. Bording A/S

| GEOGRAFISKE OPLYSNINGER | 1/1-30/9 2010 | | 1/1-30/9 2009 | |
|-----------------------------|----------------|----------------------|----------------|----------------------|
| | Omsætning | Langfristede aktiver | Omsætning | Langfristede aktiver |
| Danmark | 167.809 | 17.913 | 177.729 | 28.139 |
| Sverige | 104.779 | 30.961 | 115.622 | 26.043 |
| Norge | 37.141 | 955 | 41.669 | 349 |
| Andre ikke-fordelte aktiver | | | | |
| I alt | 309.729 | 49.828 | 335.020 | 54.531 |

VÆSENTLIGE KUNDER

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

AFSTEMNING AF RAPPORTERINGSPLIGTIGE SEGMENTERS OMSÆTNING, RESULTAT, AKTIVER OG FORPLIGTELSE

| | 1/1-30/9 2010 | 1/1-30/9 2009 |
|--|----------------|----------------|
| Omsætning | | |
| Segmentomsætning for rapporteringspligtige segmenter | 309.729 | 335.020 |
| Omsætning for alle andre driftssegmenter | | |
| Elinimering af intern omsætning mellem segmenter | -6.527 | -15.900 |
| Omsætning i alt jf. resultatopgørelse | <u>303.202</u> | <u>319.120</u> |
| Resultat | | |
| Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter | -4.246 | -328 |
| Resultat af alle andre driftssegmenter | -3.118 | -4.658 |
| Resultat før skat, jf. resultatopgørelsen | <u>-7.364</u> | <u>-4.986</u> |
| Aktiver | | |
| Totale aktiver for rapporteringspligtige segmenter | 180.309 | 209.627 |
| Andre ikke-fordelte aktiver, koncernfunktion mv. | 108.232 | 84.808 |
| Aktiver i alt jf. balancen | <u>288.541</u> | <u>294.435</u> |
| Forpligtelser | | |
| Totale forpligtelser for rapporteringspligtige segmenter | 118.294 | 118.294 |
| Andre ikke-fordelte aktiver, koncernfunktion mv. | 78.346 | 82.567 |
| Forpligtelser i alt, jf. balancen | <u>196.640</u> | <u>200.861</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 1/1 - 30/9 2010 med 1.121 tkr.

Opgørelsen er foreløbig

| | |
|---|--------|
| Dagsværdi af købspris for tilkøbte kapitalandele | 15.960 |
| Dagsværdi af kapitalandele før tilkøb | 7.980 |
| Dagsværdi af trinvis overtagelse af virksomhed, i alt | 23.940 |

| | 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 | <u>2.000</u> | <u>2.000</u> |
| F.E. Bording ejerandel 60% | 1.200 | |
| Dagsværdi af trinvis overtagelse af virksomhed, i alt | 23.940 | |
| Goodwill i alt | 22.740 | |
| Elementer af kostpris, kontant: | | |
| Kontant | 7.980 | |
| Likvide beholdninger, overtaget | <u>-6.713</u> | |
| I alt | <u>1.267</u> | |

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 det samme som dagsværdien. 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 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. september 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. september 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 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 29. november 2010

Direktion

Hans Therp
Adm. direktør

Bestyrelse

Ejvind Sandal
Formand

Kurt Thyregod
Næstformand

Raimo Issal

Hans Therp

Ole Kroer

Jens Nielsen