



F.E. Bording A/S
Turbinevej 4-6
DK-2730 Herlev
www.bording.dk

Tlf. : +4570115011
Fax : +4544515282
CVR. nr. : 1622941

OMX Den Nordiske Børs
Nikolaj Plads 6
1007 København K

Herlev, den 27. august 2008

HALVÅRSRAPPORT 2008

Halvårsrapporten for F.E. Bording A/S for 2. kvartal 2008 er offentliggjort den 27. august 2008 på OMX, Den Nordiske Børs, København.

Der er ikke foretaget revision eller review af halvårssrapporten.

Med venlig hilsen

F.E. Bording A/S

Hans Therp
Adm. direktør

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

INDHOLD

RESUME.....	2
HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN	3
LEDELSESBERETNING	4
LEDELSESPÅTEGNING	8
RESULTATOPGØRELSE.....	9
BALANCE AKTIVER	10
BALANCE PASSIVER.....	11
EGENKAPITALOPGØRELSE	12
PENGESTRØMSOPGØRELSE.....	13
NOTER	14
NOTER	15

RESUME

Ved 1. halvår 2008:

- Resultatet efter skat, men uden værdiregulering af aktier, steg i 1. halvår fra 5,5 mio. kr. til 6,8 mio. kr.
- I første halvår har F.E. Bording købt sig ind i fire grafiske virksomheder med en samlet omsætning på ca. 130 mio. kr.
- Outsourcing af produktionen i Bording A/S i Odder har belastet resultatet for første halvår med ekstra produktionsomkostninger, som er opvejet af indtægter fra salg af udstyr.
- Udviklingen af Bordings Grafiske IT-plattform er forstærket, og nye løsninger lanceres i oktober 2008.
- Forventningerne til årsresultatet for 2008, som tidligere meddelt, på ca. 20-25 mio. kr. fastholdes fortsat. I årets forventning er ikke indregnet værdiregulering af aktieposterne i Klimax A/S og 2Trace A/S.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

mio.kr.		1. halvår 2008	1. halvår 2007	2. kv. 2008	2. kv. 2007	2007
Nettoomsætning		259,8	272,8	129,4	127,4	528,1
Resultat før afskrivninger (EBITDA)		15,7	18,5	5,8	8,1	41,4
Resultat af primær drift		11,2	9,3	5,2	3,8	22,2
Resultat af finansielle poster		-4,4	0,2	-2,2	0,9	-2,0
Resultat før skat		7,7	9,0	3,5	4,2	20,3
Årets resultat		5,2	8,1	2,0	4,5	16,2
Langfristede aktiver		169,1	150,5	169,1	150,5	136,8
Kortfristede aktiver		153,0	153,8	153,0	153,8	174,4
Aktiver i alt		322,1	304,3	322,1	304,3	311,2
Egenkapital		119,4	111,6	119,4	111,6	116,3
Langfristede rentebærende forpligtelser		47,9	51,4	47,9	51,4	45,6
Langfristede forpligtelser i øvrigt		13,4	12,8	13,4	12,8	15,4
Kortfristede rentebærende forpligtelser		61,2	32,7	61,2	32,7	49,0
Kortfristede forpligtelser i øvrigt		80,1	95,9	80,1	95,9	84,8
Nettoaktiver		228,6	195,6	228,6	195,6	211,0
Pengestrøm fra driften		16,1	18,7	-15,6	5,4	41,7
Pengestrøm til investering, netto		-35,9	-4,0	-23,7	-4,1	-9,0
Heraf materielle aktiver		-3,1	-16,4	-1,3	-16,4	-3,7
Pengestrøm fra finansiering		7,7	0,0	35,2	12,4	-21,6
Pengestrøm i alt		-12,0	-1,7	-3,9	-0,7	11,1
Overskudsgrad	%	4,3	3,4	4,0	3,0	4,2
Afkastningsgrad	%	4,9	4,8	2,3	1,9	10,4
Likviditetsgrad		1,1	1,2	1,1	1,2	1,3
Cash Flow Per Share (CFPS)	kr.	47,6	55,3	-46,2	16,0	123,4
Egenkapitalandel	%	37,1	36,7	37,1	36,7	37,4
Egenkapitalforrentning	%	4,4	7,3	1,7	4,0	13,9
Antal medarbejdere		381	371	381	371	369

Hoved og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS.

LEDELSESBERETNING

Udviklingen i koncernen

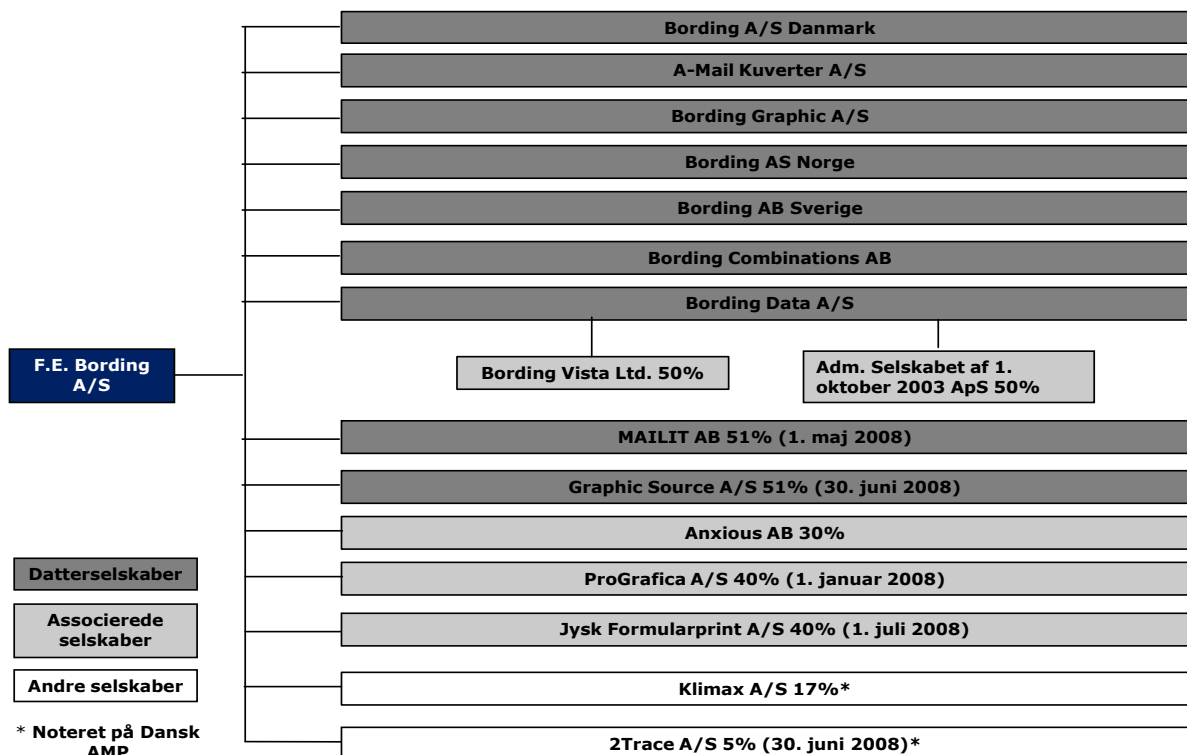
Første halvår 2008 er forløbet tilfredsstillende - på trods af den økonomiske opbremsning i sidste del af halvåret. Resultatet efter skat for første halvår 2008 blev 5,2 mio. kr. mod 8,1 mio. kr. i første halvår sidste år. Før værdireguleringer af aktier er resultatet efter skat steget fra 5,5 mio. kr. i første halvår 2007 til 6,8 mio. kr. i første halvår 2008.

Bording købte sig i første halvår ind i fire virksomheder (jf. Opkøb af selskaber), som har en samlet omsætning på ca. 130 mio. kr., og andelene er indregnet i resultatet fra de datoer, der fremgår af koncernoversigten (se koncernoversigten nedenfor). Det er Bordings intention over de nærmeste år at opkøbe yderligere andele af de tilknyttede selskaber, samt fortsat deltage i fornyelsen i den grafiske branche gennem opkøb.

Omsætningen faldt i første kvartal men er vokset i andet kvartal, hvor opkøbte selskaber indgår med 2,9 mio. kr. Produktionsomkostningerne voksede i 2. kvartal som følge af afviklingsomkostninger ved outsourcing af produktionen i Bording A/S i Odder (avancen ved salg af maskiner indgår under andre driftsindtægter).

Bruttoavancen steg i 1. halvår til 55% mod 54% sidste år.

KONCERNOVERSIGT



Status på forsyningskæden

Den strategiske outsourcing af grafisk standardproduktion er gennemført, og det betyder, at Bording nu kun har strategisk produktion som egenproduktion i Danmark og Sverige. Gennem opkøb har Bording erhvervet strategiske ejerandele i blandt andet produktionselskaber med specialkompetencer, og Bording har således koncentreret ressourcer og investeringer til kun at omfatte strategisk egenproduktion, hvor det tilfører konkurrencedygtighed.

Udbygningen af samarbejdet med underleverandører er forløbet positivt med lavere omkostninger til følge. Bording kan for hvert produkt udvælge konkurrencedygtige underleverandører, og vi afvejer løbende kvalitet, leveringssikkerhed, miljøhensyn og prisniveau blandt alternative leverandører.

Også anvendelsen af internettet som kommunikationskanal er med til at effektivisere leveringskæden. Fra lagerstyring af kundens produkter på Bordings lager til forespørgsler, underleverandørvalg og leveranceoptimering. BordingNet anvendes i hele leverancekæden, og andelen af leverancer, som kunderne bestiller direkte på nettet, er nu oppe på 40% - en stadig voksende andel.

Opkøb af selskaber

Bording har i løbet af første halvår 2008 købt aktieandele i ikke mindre end fire nordiske virksomheder. Opkøbene sker som led i Bordings strategi om at deltage i konsolideringen og fornyelsen af den grafiske branche, og det forventes, at de nye strategiske ejerandele vil bidrage positivt til Bordings årsresultat, ligesom samarbejdet vil kunne skabe positive synergi-effekter på tværs af hele koncernen.

De fire selskaber har alle differentierede fokusområder, hvilket kan bidrage til udviklingen af nye løsninger i fremtiden.

- Bording købte i januar 2008 40% af **ProGrafica A/S**, der har specialiseret sig inden for kreative løsninger og web-to-print, der anvendes til kundekommunikation, reklametryk og online grafisk produktion. ProGrafica indgår som associeret selskab fra 1. januar 2008, hvilket betyder, at 40% af selskabets resultat efter skat indgår i Bordings resultat.
- Pr. 1. maj 2008 købte Bording 51% af den svenske kommunikationsvirksomhed **MAILIT AB**, der ligger i Stockholm. MAILIT arbejder med digitale løsninger, kampagner og responshåndtering, og samarbejdet med især Bording i Sverige bekræfter allerede, at MAILITs løsninger og kompetencer supplerer Bordings til gavn for begge virksomheder. MAILITs omsætning, resultat og balance er konsolideret i Bording-koncernen fra 1. maj 2008.
- I juni 2008 købte Bording 51% af aktierne i den relativt nystartede **Graphic Source A/S**, Kolding, der beskæftiger sig med prepress, DTP og tryksager - alle faser lige fra den kreative proces til tryk og færdiggørelse - med kvaliteter som innovation, IT og højteknologisk produktionsudstyr i højsædet. Det er forventningen, at Graphic Source kan samarbejde med Bordings joint venture i Bangladesh, Bording Vista, omkring bl.a. DTP. Graphic Source bliver konsolideret i Bording-koncernen fra 1. juli 2008.
- Pr. 1. juli købte Bording 40% af aktiekapitalen i **Jysk Formularprint A/S**, Auning, som er en moderne digitaltrykksvirksomhed med spidskompetencer inden for firefarvet digitaltryk i store oplag, blandt andet til Direct Mail. Langt størstedelen af output er enten digitaltrykt eller en kombination af digitaltryk og offset tryk, hvilket giver en optimal løsning for kunderne. Jysk Formularprint er allerede en betydningsfuld leverandør til Bording, og i samarbejde med Bordings salgsorganisation forventes de avancerede løsninger at kunne komme ud til endnu flere kunder.

Ny platform for Grafisk IT

Bording lancerer i efteråret 2008 nye grafiske IT-løsninger, der skal være med til at sætte standarden for fremtidens Grafiske IT – med Bording i spidsen. Lanceringen er resultatet af en af de største IT-udviklingsopgaver i Bording-koncernen, og der er store forventninger til løsningernes potentiale på markedet.

Kort fortalt præsenterer Bording en ny og forbedret udgave af BordingNet samt en række nye funktioner, der samles i en helt ny og integreret Grafisk IT-plattform baseret på standarder fra Microsoft og Adobe.

Den nye platform skal samle og integrere eksisterende funktioner, men vil derudover også blive tilføjet nye funktioner, såsom Web-to-publishing. Løsningen sætter kunderne i stand til at kreere nye originaler online samt selv klare opsætning og layout af grafiske produkter via internettet med udgangspunkt i en designkabelon. Web-to-publishing er en af de funktioner, som flest kunder efterspørger.

Det er Bordings mål at sætte nye standarder for Grafisk IT, og succesen fra systemer med dele af disse funktioner i såvel Europa som USA tyder på et stort potentiale for et integreret system. Første version af den nye platform lanceres til oktober.

Bording Danmark

Outsourcing af produktionen i Bording A/S i Odder har betydet, at regnskabet er blevet belastet af ekstra produktionsomkostninger, men de er dog blevet opvejet af indtægterne fra salg af udstyr og maskinpark. Valget om at outsource produktionen i Bording A/S betyder, at der frigives ressourcer til yderligere at forstærke aktiviteterne og samarbejdet mellem virksomhederne i Bording-koncernen omkring udvikling og salg af Grafiske IT-løsninger. Hermed frigives ressourcer, der i stedet kan bruges til at forstærke Bordings fokus på **Grafisk IT** – begrebet, der repræsenterer fremtidens Bording med kombinationen og integrationen af såvel grafisk som digital kommunikation. Bording-koncernen udmærker sig netop ved at besidde både grafiske- og IT-specifikke kompetencer, og det er nødvendigt at sikre ressourcer til en yderligere forstærkning af samarbejdet og udviklingen virksomhederne imellem for at udnytte de forskellige kompetencer og synergier endnu bedre. Dette vil med al tydelighed også fremgå, når lanceringen af nye grafiske IT-løsninger præsenteres i oktober (jf. Ny platform for Grafisk IT).

It-virksomheden Bording Data deltager i høj grad i samarbejdet omkring udviklingen af Grafisk IT. Mange ressourcer har været anvendt til udvikling af nye løsninger - også via Bording Vista (jf. Bording Vista). På trods af det store udviklingsarbejde er IT-virksomhedens belægning i sine øvrige aktiviteter dog fortsat tilfredsstillende.

Bording Vista

Bording-koncernens internationale IT-udviklingsselskab i Bangladesh, Bording Vista, har haft et travlt første halvår af 2008, hvor der er blevet brugt kræfter på at opbygge og træne organisationen samt udvikle et personaleprogram, der skal sikre et differentieret personale med forskellige profiler og kompetencer. Bording Vista løser IT-udviklingsopgaver for flere af Bording-koncernens selskaber, og samarbejdet forløber meget tilfredsstillende. Desuden bidrager Bording Vista positivt til udviklingen af den nye grafiske IT-plattform.

Bording Sverige

Halvårsresultatet udvikler sig positivt for Bording i Sverige, idet både firefarvet digitaltryk, Direct Mail og specialprodukter har givet positive resultater. Generelt har Bording i Sverige i første halvår haft en højere andel inden for markedskommunikation end i samme periode sidste år.

Bording i Sverige har ligeledes opstartet samarbejdet med den svenske virksomhed, MAILIT AB, som Bording købte 51 % af aktierne i i andet kvartal 2008 (jf. Opkøb). Samarbejdet forløber positivt, og det medfører en række synergieffekter for begge virksomheder, der vil blive udnyttet yderligere i andet halvår.

Bording Norge

Bording-koncernens selskab i Norge består udelukkende af en salgsorganisation, idet produktionen igennem længere tid har været outsourcet til eksterne leverandører. Salgsudviklingen i Norge har i andet kvartal været påvirket af blandt andet prisstigninger hos leverandørerne og som følge af opbremsningen i konjunkturerne. Men fokus er sat ind på at indhente det tabte, og der er lagt en strategi for, hvordan Bording i Norge kan sikre udvikling af lønsomhed i den næste tid. Desuden er der også i Norge store forventninger til efterårets lancering af den nye udgave af BordingNet samt nye løsninger som Web-to-publishing (jf. Ny Platform for Grafisk IT).

Opsummering

På baggrund af resultatet fra første halvår og de gennemførte tiltag fastholdes forventningerne til årets resultat før skat på 20-25 mio.kr. eksklusive værdiregulering af aktier. Vi forventer, inklusive opkøb, en omsætning på niveau med koncernens omsætning sidste år.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2008 for Bording-koncernen og F.E. Bording A/S.

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

Der er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2008.

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 27. august 2008

Direktion

Hans Therp
Adm. direktør

Bestyrelse

Ejvind Sandal
Formand

Kurt Thyregod
Næstformand

Raimo Issal

Hans Therp

Ole Kjær

Ole Kroer

Jens Nielsen

RESULTATOPGØRELSE

	1. halvår 2008	1. halvår 2007	2. kv. 2008	2. kv. 2007
tkr.				
NETTOOMSÆTNING	259.757	272.831	129.356	127.427
Produktionsomkostninger	-200.252	-211.058	-105.202	-104.145
Bruttoresultat	59.505	61.773	24.154	23.282
Andre driftsindtægter	4.605	2.304	3.998	2.304
Distributionsomkostninger	-33.068	-30.216	-12.796	-10.210
Administrationsomkostninger	-19.573	-22.468	-10.359	-9.910
Andre driftsomkostninger	-316	-2.063	153	-1.669
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	11.153	9.330	5.150	3.797
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	875	0	427	0
Finansielle indtægter	274	3.570	177	3.060
Finansielle omkostninger	-4.626	-3.869	-2.326	-2.626
RESULTAT FØR SKAT	7.676	9.031	3.428	4.231
Skat af årets resultat	-2.442	-947	-1.404	254
ÅRETS RESULTAT	5.234	8.084	2.024	4.485
Fordeles således:				
Aktionærerne i F.E. Bording A/S	5.350	8.084	2.024	4.485
Minoritetsinteresserne	-116	0	0	0
	5.234	8.084	2.024	4.485
Finansielle indtægter og omkostninger				
Heraf værdiregulering af aktier	-1.598	2.573	-578	2.063
Resultat pr. aktie				
Resultat pr. aktie (EPS)	15	24	6	13
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	15	24	6	13

BALANCE AKTIVER

	1. halvår 2008	1. halvår 2007	2007
tkr.			
AKTIVER			
LANGFRISTEDE AKTIVER			
IMMATERIELLE AKTIVER			
Goodwill	9.960	4.225	4.225
Intern software	629	1.276	1.718
Software til videresalg	8.042	5.640	6.023
	<u>18.631</u>	<u>11.141</u>	<u>11.966</u>
MATERIELLE AKTIVER			
Grunde og bygninger	55.284	56.575	56.192
Produktionsanlæg og maskiner	42.557	56.161	42.618
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7.291	7.113	7.892
	<u>105.132</u>	<u>119.849</u>	<u>106.702</u>
ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER			
Kapitalandele i associerede virksomheder	28.644	722	1.809
Kapitalandele i andre virksomheder	14.542	12.957	14.280
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	1.970	2.573	395
Udskudt skat	164	3.274	1.671
	<u>45.320</u>	<u>19.526</u>	<u>18.155</u>
LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT	<u>169.083</u>	<u>150.516</u>	<u>136.823</u>
KORTFRISTEDE AKTIVER			
Varebeholdninger	35.104	38.827	35.534
Tilgodehavender	107.373	108.118	115.002
Tilgodehavende skat	2.557	-	2.464
Periodeafgrænsningsposter	3.772	3.272	5.153
Likvide beholdninger	4.161	3.557	16.257
	<u>152.967</u>	<u>153.774</u>	<u>174.410</u>
KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT	<u>152.967</u>	<u>153.774</u>	<u>174.410</u>
AKTIVER I ALT	<u>322.050</u>	<u>304.290</u>	<u>311.233</u>

BALANCE PASSIVER

	1. halvår 2008	1. halvår 2007	2007
tkr.			
PASSIVER			
EGENKAPITAL			
Aktiekapital	33.796	33.796	33.796
Reserve for valutakursregulering	-1.037	-294	-896
Overført resultat	85.539	78.079	79.345
Foreslået udbytte	-		4.055
Aktionærerne i F.E. Bording A/S andel af egenkapitalen	118.298	111.581	
Minoritetsinteresser	1.133		
EGENKAPITAL I ALT	119.431	111.581	116.300
FORPLIGTELSE			
LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE			
Udskudt skat	12.385	11.191	13.946
Pensioner	968	1.558	1.458
Kreditinstitutter	47.926	51.406	45.621
	61.279	64.155	61.025
KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE			
Kreditinstitutter	61.190	32.747	49.021
Leverandørgæld og andre gældsforplig	57.776	76.847	75.083
Selskabsskat	2.406	0	0
Periodeafgrænsningsposter	19.968	18.960	9.804
	141.340	128.554	133.908
FORPLIGTELSE I ALT	202.619	192.709	194.933
PASSIVER I ALT	322.050	304.290	311.233

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Aktiekapital	Reserve for sikrings- transaktivon	Reserve for valutakurs regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapitalen 1. januar 2007	33.796		278	69.995	4.055	108.124	0	108.124
Periodens indregnede indtægter og omkostninger			-572	8.084		7.512		7.512
Udbetalt udbytte					-4.055	0		0
						-4.055		-4.055
Egenkapital 30. juni 2007	<u>33.796</u>	<u>0</u>	<u>-294</u>	<u>78.079</u>	<u>0</u>	<u>111.581</u>	<u>0</u>	<u>111.581</u>
						0		0
Egenkapital 1. juli 2007	33.796	0	-294	78.079	0	111.581	0	111.581
Periodens indregnede indtægter og omkostninger			-602	4.085	4.055	7.538		7.538
Køb af egne aktier				-2.819		-2.819		-2.819
Egenkapital 31. december 2007	<u>33.796</u>	<u>0</u>	<u>-896</u>	<u>79.345</u>	<u>4.055</u>	<u>116.300</u>	<u>0</u>	<u>116.300</u>
Egenkapital 1. januar 2008	33.796	0	-896	79.345	4.055	116.300	0	116.300
Periodens indregnede indtægter og omkostninger			-141	5.234		5.093	1.133	6.226
Udbetalt udbytte					-4.055	-4.055		-4.055
Salg af egne aktier				960		960		960
Egenkapital 30. juni 2008	<u>33.796</u>	<u>0</u>	<u>-1.037</u>	<u>85.539</u>	<u>0</u>	<u>118.298</u>	<u>1.133</u>	<u>119.431</u>

PENGESTRØMSOPGØRELSE

tkr.	1. halvår 2008	1. halvår 2007	2007
Resultat før skat	7.676	9.031	20.273
Regulering for ikke-likvide poster			
Afskrivninger	7.991	9.211	19.173
Andre driftsposter netto	-3.275	-418	-2.856
Finansielle indtægter	-274	-3.570	-4.758
Finansielle omkostninger	4.626	3.869	6.842
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskap	16.744	18.123	38.674
Ændring i driftskapital	3.685	5.930	11.795
Pengestrøm fra primær drift	20.429	24.053	50.469
Renteindtægter betalt	29	0	848
Renteomkostninger betalt	-1.355	-2.362	-5.845
Pengestrøm fra ordinær drift	19.103	21.691	45.472
Betalt selskabsskat	-3.000	-3.000	-3.803
Pengestrøm fra driftsaktivitet	16.103	18.691	41.669
Køb af materielle og immaterielle aktiver	-3.595	-4.048	-12.437
Salg af materielle aktiver	2.400		4.307
Køb af finansielle aktiver	-25.960	0	-937
Lån til associeret virksomhed	-2.875	0	-395
Salg af finansielle aktiver	0	0	478
Kontant afregning ved køb af selskab	-5.825	0	0
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-35.855	-4.048	-8.984
Fremmedfinansiering:			
Formindskelse af gæld til kreditinstitutter	11.400	-6.652	-3.468
Tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser	-565	-5.652	-11.285
Aktionærerne:			
Udbetalt udbytte	-4.055	-4.055	-4.055
Salg af egne aktier	960	0	0
Køb af egne aktier	0	0	-2.819
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	7.740	-16.359	-21.627
Periodens pengestrøm	-12.012	-1.716	11.058
Likvider primo	16.257	5.273	5.273
Kursregulering af likvider primo	-84	0	-74
Likvider ultimo	4.161	3.557	16.257

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.

NOTER

1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Der er ikke udarbejdet delårsrapport for moderselskabet.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2007, hvortil der henvises. Årsrapporten for 2007 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

2. Segmentoplysninger

1. halvår 2008

tkr.

Primært segment	Grafisk kommunikation			IT-kommunikation	Andet	
Sekundært segment	Danmark	Sverige	Norge	Danmark		TOTAL
Omsætning	133.808	80.185	32.166	34.923	1.630	282.712
Intern omsætning	-16.120	-5.943	-634	-258	0	-22.955
Nettoomsætning	117.688	74.242	31.532	34.665	1.630	259.757
Resultat før skat	2.485	2.945	1.631	1.342	-727	7.676

1. halvår 2007

tkr.

Primært segment	Grafisk kommunikation			IT-kommunikation	Andet	
Sekundært segment	Danmark	Sverige	Norge	Danmark		TOTAL
Omsætning	143.557	87.834	33.122	34.017	1.958	300.488
Intern omsætning	-15.642	-11.668	0	-347	0	-27.657
Nettoomsætning	127.915	76.166	33.122	33.670	1.958	272.831
Resultat før skat	-2.838	2.623	2.610	2.573	4.063	9.031

NOTER

3. køb af dattervirksomheder og aktiviteter

1. halvår 2008

F.E Bording A/S overtog den 21. april 2008 51% af aktierne i MAILIT AB, der beskæftiger sig med digitale løsninger, kampagner og responshåndtering.

MAILIT AB indgået i resultatet med -236.

Dette er en foreløbig opgørelse.

	Dagsværdi på overtagelses-tidspunktet	Regnskabsmæssig værdi før overtagelsen
Immaterielle aktiver	769	769
Materielle aktiver	3.354	3.354
Varebeholdning	227	227
Tilgodehavender	5.629	5.629
Likvide	116	116
Kreditinstitutter	-4.619	-4.619
Udskudt skat	-169	-169
Leverandørgæld	-2.331	-2.331
Anden gæld	-2.848	-2.848
Overtagne nettoaktiver	<u>129</u>	<u>129</u>
F.E. Bording A/S andel af nettoaktiver 51%	66	
Goodwill	<u>4.333</u>	
Kostpris	4.399	
Heraf likvid beholdning	-116	
Kontant kostpris	<u>4.283</u>	

Goodwill opgjort i forbindelse med købet repræsenterer værdien af den forventede fremtidige pengestrømme

F.E Bording A/S overtog den 23. maj 2008 51% af aktierne i Graphic Source A/S, der beskæftiger sig med præpress, DTP og tryksager og arbejder derfor med alle faser lige fra den kreative proces til tryk og færdiggørelse.

Dette er en foreløbig opgørelse.

	Dagsværdi på overtagelses-tidspunktet	Regnskabsmæssig værdi før overtagelsen
Materielle aktiver	216	216
Varebeholdning	492	492
Tilgodehavender	2.087	2.087
Likvide	458	458
Kreditinstitutter		
Leverandørgæld	-1.463	-1.463
Anden gæld	-618	-618
Overtagne nettoaktiver	<u>1.172</u>	<u>1.172</u>
F.E. Bording A/S andel af nettoaktiver 51%	598	
Goodwill	<u>1.402</u>	
Kostpris	2.000	
Heraf likvid beholdning	-458	
Kontakt kostpris	<u>1.542</u>	

Goodwill opgjort i forbindelse med købet repræsenterer værdien af den forventede fremtidige pengestrømme