

DELÅRSRAPPORT FOR 2. KVARTAL 2007

Københavns Fondsbørs
Nikolaj Plads 6
1067 København K

29. august 2007

DELÅRSRAPPORT FOR 2. kvartal 2007

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2007 for Bording-koncernen og F.E. Bording A/S.

Delårsrapporten er urevideret og aflagt i overensstemmelse med indregnings- og målingsbestemmelserne i de internationale regnskabsstandarder (IFRS) og danske oplysningskrav til delårsrapporteringen for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, da delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2007 og af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. januar – 30. juni 2007.

Herlev, den 29. august 2007

Direktion

Hans Therp
Adm. direktør

Bestyrelse

Ejvind Sandal
Formand

Kurt Thyregod
Næstformand

Raimo Issal

Hans Therp

Ole Kjær

Ole Kroer

John Noer

Yderligere information vedr. denne meddelelse:
Adm. direktør Hans Therp, tlf. 70 11 50 11.

HOVEDPUNKTER

- Omsætningen blev realiseret med 272,8 mio.kr. mod 286,9 mio.kr. sidste år en nedgang på 5 %. Resultatet af primær drift steg fra 8,1 mio.kr. til 8,8 mio.kr. Koncernresultatet efter finansielle indtægter (primært kursgevinst på Klimax-aktierne) blev 8,1 mio.kr. mod 13,6 mio.kr. sidste år.
- Soliditeten voksede til 37 % fra 32 % sidste år.
- Forventningerne til året fastholdes

Regnskab

HOVED- OG NØGLETAL

Koncernresultatopgørelse (urevideret)

	1. halvår	1. halvår	Hele året
Mio. DKK	2007	2006	2006
Omsætning	272,8	286,9	559,2
Bruttoresultat	61,2	56,3	118,6
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	18,5	19,3	47,5
Resultat af primær drift	8,8	8,1	23,5
Finansielle poster netto	0,2	7,2	2,7
Resultat før skat	9,0	15,3	26,3
Koncernresultat	8,1	13,6	21,2

Balance

Samlede aktiver	304,3	317,3	319,0
Egenkapital	111,6	100,0	108,1
Gældsforpligtelser	192,7	217,3	210,9

Pengestrømme

Fra drift	18,7	13,0	24,4
Fra investeringer	-4,0	-13,0	-4,6
Fra finansiering	-16,4	-5,0	-21,2
Pengestrømme i alt	-1,7	-5,0	-1,4

Nøgletal

Resultat pr. aktie EPS (kr.)	24	40	63
Indre værdi	330	296	320
Børskurs ultimo	800	690	788

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning, 2005.

LEDELSENS BERETNING

I første halvår har Bording konsolideret sin indtjening og pengestrøm, men med en lidt lavere omsætning. Omsætningen er faldet med 5 % mens den primære drift er forbedret fra 8,1 mio.kr. til 8,8 mio.kr. Pengestrømmen fra driften blev realiseret med 18,7 mio.kr. mod 13,0 mio.kr. sidste år og gældsforpligtelserne er reduceret fra 217 mio.kr sidste år til 193 mio.kr. i år.

Bording forventer fortsat at vokse gennem opkøb dels som led i konsolideringen af den grafiske industri og dels for at tilføre nye digitale kompetencer. Bordings kommunikationsløsninger vil i fremtiden inkludere automatisering af grafiske løsninger både papirbaserede og digitale.

Værdien af det associerede selskab Klimax A/S (noteret på Dansk AMP) er steget fra kurs 305 ultimo 2006 til kurs 410 pr. 30/6-2007. Modregnet et tab på frasalg af Bjerkan Konvolut AS i Norge har det medført en finansiell indtægt på 2,6 mio.kr.

Grafisk kommunikation

I 1. halvår blev omsætningen 237 mio.kr. – et fald på 5 % fra sidste års 249 mio.kr. Resultatet før renter blev realiseret med 4,1 mio.kr. mod sidste års resultat på 5,3 mio.kr. Resultatnedgangen stammer fra den danske del, hvor opdelingen i salg og specialiserede produktionsenheder pågår. Disse strukturændringer forventes at føre til forbedrede resultater i de danske virksomheder.

IT-kommunikation

Omsætningen blev i 1. halvår inden for IT-området realiseret med 34 mio.kr. på niveau med sidste års omsætning. Resultatet før renter blev et overskud på 2,6 mio.kr. mod 0,4 mio.kr. sidste år. Resultatfremgangen skyldes et højt aktivitetsniveau hos kunderne og god belægning i alle afdelinger.

Udviklingsafdelingen i Bangladesh er etableret og har nu 12 ansatte, der uddannes parallelt med, at de første udviklingsprojekter bliver leveret til Bording Data. Også i udviklingen af den nye BordingNet-version deltager udviklere fra Bangladesh. Der forventes fortsat en betydelig vækst i udviklingsressourcerne i Bangladesh – både til interne udviklingsprojekter og til outsourcing-projekter for andre IT-organisationer.

Digital kommunikation

Det nyetablerede selskab Bording Combinations har fortsat udviklingen af avancerede katalog-publiseringsystemer med stor kundeaccept til følge. Markedet er stadig i sin vorden, men i takt med at de nye automatiserede værktøjer vinder indpas, er vi overbevist om et betydeligt salgspotentiale i Combinations' løsninger. Combinations' ekspertise anvendes ligeledes i forbindelse med videreudvikling af BordingNet.

Forventninger til året

Omsætnings- og resultatforventningerne til 2007 fastholdes. Omsætningen forventes fortsat på niveau med sidste år, og resultatet før skat forventes at blive ca. 20 mio.kr. før evt. regulering med værdiændringer af aktier.

Bilag 1

Specifikation af egenkapital

<u>pr. 30.06.2007</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Hele året 2006</u>
Egenkapital 1. januar	108.124	89.977	89.977
Periodens resultat	8.084	13.591	21.237
Valutakursregulering af kapitalandele i udenlandske datterselskaber	-572	495	965
Udloddet udbytte	-4.055	-4.055	-4.055
Egenkapital ultimo perioden	111.581	100.008	108.124