

DELÅRSRAPPORT FOR 1. KVARTAL 2007

Københavns Fondsbørs
Nikolaj Plads 6
1067 København K

I Bording har vi MOD til at sætte MOD på tapetet. Se vores modige regnskab på www.bording.dk eller skriv til info@bordingmail.com for at få det tilsendt.

24. maj 2007

DELÅRSRAPPORT FOR 1. kvartal 2007

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 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. 31. marts 2007 og af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. januar – 31. marts 2007.

Herlev, den 24. maj 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

- Bording leverer kommunikationsløsninger, og tilbyder sine kunder håndtering af hele det grafiske work flow. BordingNet styrer lager og distribution og frigør derved ressourcer for kunden.
Bording rundede i dette kvartal kunde nr. 1000 på den grafiske portal, BordingNet, i Danmark, Sverige og Norge.
- Bording-koncernens primære resultat (EBITDA) blev i 1. kvartal 2007 på 10,8 mio.kr. – uændret i forhold til sidste år.
- Nettoomsætningen blev på 145 mio.kr og er ligeledes uændret i forhold til sidste år.
- Forventningerne til årsresultatet for 2007 fastholdes, som tidligere meddelt, på ca. 20 mio. I årets forventning er ikke indregnet værdiregulering af aktieposten i Klimax A/S.

Regnskab

HOVED- OG NØGLETAL

Koncernresultatopgørelse

(urevideret)	1. kvrt.	1. kvrt.	Hele året
Mio. DKK	2007	2006	2006
Omsætning	145,4	144,9	559,2
Bruttoresultat	33,7	29,7	118,6
Resultat før afskrivninger (EBITDA) ¹	10,4	10,8	47,5
Resultat af primær drift	5,5	5,6	23,5
Finansielle poster netto	-0,7	-1,2	2,7
Resultat før skat	4,8	4,8	26,3
Koncernresultat	3,6	3,6	21,2

Balance

Samlede aktiver	304,5	297,9	319,0
Egenkapital	110,2	93,4	108,1
Gældsforpligtelser	194,3	204,5	210,9

Pengestrømme

Fra drift	10,7	4,1	24,4
Fra investeringer	0,1	-6,3	-4,6
Fra finansiering	-12,4	-1,6	-21,2
Pengestrømme i alt	-1,6	-3,8	-1,4

Nøgletal

Resultat pr. aktie EPS (kr.)	11	11	63
Indre værdi	326	276	320
Børskurs ultimo	804	436	788

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

LEDELSENS BERETNING

Første kvartal er forløbet tilfredsstillende. Resultatet blev 3,6 mio. kr. svarende til resultatet i samme periode sidste år. Egenkapitalandelen er i 1. kvartal vokset til 36,3% mod 31,4% sidste år.

Værdien af det associerede selskab, Klimax A/S, der blev introduceret på Dansk AMP sidste år, er steget fra kurs 305 ultimo 2006 til kurs 320 pr. 31.03.2007, det har medført en finansiel indtægt på 0,5 mio. kr.

GRAFISK KOMMUNIKATION

I 1. kvartal blev omsætningen på 126,5 mio.kr. – på niveau med sidste år. Resultatet før renter blev realiseret med 3,2 mio.kr. mod sidste år på 4,3 mio. kr.

Bording rundede i dette kvartal kunde nr. 1000 på den grafiske portal BordingNet, som har tusindvis af brugere i Danmark, Sverige og Norge. Portalens succes ligger i kundens behov for at have overblik over de grafiske indkøb. Styrken ved BordingNet er ikke mindst kundens mulighed for outsourcing af lager- og logistikhåndtering. BordingNet gør det desuden enkelt at bestille og genbestille varer. Muligheden for forsendelser direkte til kundens kunde sparer endvidere Bordings kunder for meget besvær.

Direct Mail-området viser fortsat attraktive vækstrater, og en række nye Direct Mail-koncepter er blevet modtaget positivt på markedet, hvilket bekræfter yderligere vækstmuligheder. Direct Mail er et strategisk satsningsområde for Bording, og markedet vokser fortsat. Flere kunder har taget en nyudviklet Direct Mail-løsning til sig, hvor Bording også varetager responshåndtering, så kunden kan have fokus på opfølgning.

Aktiviteterne i Multitryk AB, som blev købt af Bording Koncernen pr. 2. februar 2006, er med virkning pr. 1.1.2007 overtaget af Bording AB.

Resultatet for 1. kvartal har været tilfredsstillende i Sverige og Norge. Ledelsens fokus er på forbedring af lønsomheden i Bording A/S Danmark. Dette medfører bl.a., at forretningsenhederne udskilles i selvstændige resultatansvarlige selskaber, som det allerede er sket i Vejle-afdelingen, A-Mail Kuverter A/S.

IT-KOMMUNIKATION

Omsætningen i 1.kvartal inden for IT-området er realiseret med 18,0 mio. kr. mod sidste års omsætning på 16,9 mio. kr. Resultatet af primær drift blev et tilfredsstillende overskud på 1,0 mio.kr mod 0,3 mio.kr. sidste år.

BANGLADESH

Bording Data mærker en stigende efterspørgsel på IT-løsninger, og det kræver udviklingsressourcer at imødekomme efterspørgselen og opnå fortsat vækst. Derfor er der etableret et 50 % eget joint venture i Bangladesh. De konkurrencedygtige udviklingsressourcer i Bangladesh er til rådighed til såvel udvikling af egne software-løsninger som til udvikling af løsninger til Bordings kunder.

FORVENTNINGER TIL ÅRET

For 2007 forventes en omsætning på niveau med sidste år og et resultat før skat på 20 mio. kr. Den nævnte resultatforventning er eksklusive værdiregulering af Klimax-aktieposterne.

Bilag 1

Specifikation af egenkapital

pr. 31.03.	2007	2006	Hele året 2006
Egenkapital 1. januar	108.124	89.977	89.977
Periodens resultat	3.599	3.594	21.237
Valutakursregulering af kapitalandele i udenlandske datterselskaber	-1.483	-156	965
Udloddet udbytte	0	0	-4.055
Egenkapital ultimo perioden	110.240	93.415	108.124