



Glostrup, den 26. november 2018

NASDAQ Copenhagen

Nikolaj Plads 6

1007 København K

DELÅRSRAPPORT FOR 2018

Delårsrapporten for F.E. Bording A/S for perioden 1. januar – 30. september 2018 er offentliggjort den 26. november 2018 på NASDAQ Copenhagen.

Der er ikke foretaget revision eller review af delårsrapporten.

Med venlig hilsen

F.E. Bording A/S

Hans Therp

Adm. direktør

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

RESUME

I tredje kvartal er koncernens omsætning og indtjening forbedret. Kvartalet er økonomisk påvirket af tre forhold: Fremgang i driftsresultatet, avance på ejendomssalg og nedskrivninger af aktiver:

Underliggende drift:

- Omsætningen i årets 3 første kvartaler var næsten uændret med et fald på -0,7% til 467,5 mio.kr., mens bruttoavancen steg 6,0 % til 250,8 mio.kr.
- Væksten stammer fra forretningsområderne Bureau og Software medens omsætningen i Output Management fortsat falder.
- År-til-dato er EBITDA fra driften 31,1 mio.kr. en stigning på 6,0 mio.kr. eller 24%.

Ejendomssalg:

- Salget af ejendommen Turbinevej 4-6 medførte en avance på 35,0 mio.kr. før skat og 27,5 mio.kr. efter skat.

Værdiregulering:

- Som meddelt i halvårsrapporten er det på baggrund af den negative markedsudvikling for traditionelle tryksager besluttet at nedskrive tilhørende aktiver med i alt 31,9 mio.kr. før skat svarende til 27,5 mio.kr. efter skat.

Balancen:

- Nettorentebærende gæld udgør 59,0 mio.kr. ved udgangen af 3. kvartal. Faldet på 62,3 mio.kr. ifht. primo året skyldes primært ejendomssalget.
- Egenkapitalen udgør ved udgangen af kvartalet 186,3 mio.kr. hvilket er 4,5 mio.kr. lavere end ultimo 2017.

Ekskl. ejendomssalg og værdiregulering af aktiver fastholdes forventningerne til årets omsætning og EBITDA på henholdsvis ca. 670 mio.kr. og ca. 45 mio.kr.

Hertil kommer indtægter fra salget af Turbinevej 4-6, og værdiregulering af immaterielle og materielle aktiver.

Mio.kr.	1-3. kvt			3. kvartal			Forventning 2018
	2018	2017	Ændring	2018	2017	Ændring	
Nettoomsætning	467,5	470,9	-0,7%	157,0	151,9	+3,4%	ca. 670
<i>Bruttomarginal</i>	<i>53,6%</i>	<i>50,3%</i>		<i>51,7%</i>	<i>49,5%</i>		
EBITDA (excl. ejd. gevinst)	31,1	25,1	+24,1%	14,1	12,9	+9,3%	ca. 45
<i>EBITDA margin</i>	<i>6,7%</i>	<i>5,3%</i>		<i>9,0%</i>	<i>8,5%</i>		
EBITDA	66,1	25,1	+163,7%	49,1	12,9	+279,6%	
EBIT	15,4	8,8	+75,2%	10,7	7,9	36,6%	
Cash flow per share, kr.	135,7	47,4	+186,3%	60,5	2,1	+++	
Resultat per aktie (EPS), kr.	21,4	5,1	+317,0%	12,7	11,9	+6,8%	

Bording Koncernens hoved- og nøgletal					
Mio.kr.	1-3. kvrt 2018	1-3. kvrt 2017	3. kvrt 2018	3. kvrt 2017	2017
Nettoomsætning	467,5	470,9	157,0	151,9	646,0
Bruttofortjeneste	250,8	236,7	81,2	75,2	323,5
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	66,1	25,1	49,1	12,9	36,2
Resultat af primær drift (EBIT)	15,4	8,8	10,7	7,9	14,0
Resultat af finansielle poster	-1,0	-2,9	-0,8	-1,0	-3,9
Resultat før skat	14,1	3,5	9,8	6,2	6,8
Periodens resultat	8,2	2,2	4,8	4,7	3,2
F.E. Bording A/S' andel af resultat	7,1	1,7	4,2	3,9	2,3
Langfristede aktiver	234,1	281,2	234,1	281,2	278,0
Kortfristede aktiver	181,6	184,2	181,6	184,2	186,4
Aktiver i alt	415,7	465,4	415,7	465,4	464,4
Egenkapital	186,3	191,1	186,3	191,1	190,8
Langfristede rentebærende forpligtelser	20,5	31,8	20,5	31,8	31,2
Langfristede forpligtelser i øvrigt	17,5	18,5	17,5	18,5	18,8
Kortfristede rentebærende forpligtelser	55,5	110,9	55,5	110,9	112,6
Kortfristede forpligtelser i øvrigt	135,9	113,1	135,9	113,1	110,0
Nettoaktiver	262,3	333,9	262,3	333,9	334,6
Pengestrøm fra driftsaktivitet	44,4	15,6	19,5	0,7	26,3
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	30,0	-31,2	68,5	-8,3	-36,9
<i>Investering materielle aktiver</i>	-17,2	-14,0	-1,0	-7,9	-13,2
Pengestrøm fra finansiering	-79,7	15,2	-88,3	0,5	16,2
Pengestrøm i alt	-5,3	-0,3	-0,4	-7,1	5,6
Overskudsgrad, %	3,3	1,9	6,8	5,2	2,2
Afkastningsgrad, %	6,9	4,3	6,9	4,3	4,3
Likviditetsgrad, %	94,9	81,7	94,9	81,7	83,4
Cash Flow Per Share (CFPS), Kr.	135,7	47,4	60,5	2,1	77,7
Soliditetsgrad, %	44,8	41,1	44,8	41,1	41,1
Egenkapitalforrentning, %	4,9	1,7	4,9	1,7	1,6
Gennemsnitligt antal medarbejdere	391	377	387	381	387
Omsætning pr. medarbejder, t.kr.	1.662	1.682	1.662	1.682	1.669
Bruttoavance pr. medarbejder, t.kr.	873	844	873	844	836

Afkastningsgrad, egenkapitalforrentning og omsætning/bruttoavance pr. medarbejder er beregnet på rullende 12 måneder.

LEDELSESBERETNING

Bording Group

Bording Group opererer i markedet for intereret marketing. En samlet strategi og ny positionering skal udnytte de samlede kræfter i koncernen. For at markere det tættere fællesskab vil koncernen fremover bruge navnet Bording Group. I Bording Group skal de fælles kompetencer og kunderelationer bringes i spil hos kunderne.

I takt med digitaliseringen satser virksomhederne massivt på kundeoplevelser på tværs af stadig flere digitale kanaler og platforme (website, app, SoMe, mv.), samtidigt med, at oplevelserne i de fysiske kanaler skal være i synk. Bording Group vil udnytte synergierne og bredden i koncernen bedre, og derved hjælpe kunderne med at håndtere de mange discipliner, der skal i spil for at arbejde effektivt med kundeoplevelsen på alle platforme.

Bording Group investerer i marketing teknologi indenfor alle forretningsområder for at følge kundernes efterspørgsel på de digitale platforme. Det giver sig udtryk i vækst indenfor gruppens software selskab og digitale marketing bureauer samt øget markedsandel indenfor Output Management.

Alle selskaber i Bording Group tilbyder kunderne specifikke løsninger inden for hver deres eget felt. Samtidig kan de trække på kompetencer fra andre Bording Group selskaber. I et marked under konstant forandring, har virksomheder behov for specialiserede, tværgående og nye kompetencer. Bording Group selskaberne leverer ekspertise på alle niveauer – strategisk, taktisk og operationelt.

Det helt essentielle i Bording Group forretningsstrategien er, at gruppen binder marketing, teknologi og rådgivning sammen, så kundernes kommercielle konkurrencekraft derved øges.

Som en del af Bording Groups nye navn og identitet, har vi også ændret benævnelserne på vores forretningsområder så de er mere tidssvarende; Output Management, Software og Bureauer.

Output Management

Bordings Output Management selskaber leverer marketing materialer og kampagner til tusindvis af virksomheder i Danmark og Sverige. Over 100 grafiske eksperter, et bredt sourcingnetværk og online logistik skaber sammenhængende kampagner og branding materialer enkelt og sikkert. Tusindvis af kunder i Danmark og Sverige overlader trykt grafisk produktion og distribution til Bording. Det drejer sig om alt fra kampagner til butikker eller udsendelser, opsætning af annoncer og bannere til marketing tryksager.

I Danmark er de tre selskaber Bording A/S, BordingPro A/S og Bording Instore A/S fusioneret. Det fortsættende selskab hedder Bording Danmark A/S. Fusionen har krævet et stort arbejde og sammenlægning af IT systemerne pågår. Bording Danmark har efter en svag start på året realiseret vækst i 3. kvartal gennem spændende løsninger til en række retail kæder og varemærker.

Bording Link er blevet kraftigt påvirket af fald i den traditionelle tryksagsproduktion, som har betydet faldende omsætning og indtjening. En reduktion af produktionskapaciteten indenfor offset skal fokusere virksomheden på den digitale produktion og variabel data print til individualiserede udsendelser mv. En lønsomhedsanalyse af området har medført nedskrivning af immaterielle og materielle aktiver indenfor offset produktion, som omtalt i regnskabsberetningen.

I Sverige vil Bording AB og Bording Instore AB blive fusioneret pr. 1. januar 2019. I den nye

organisation, med navnet Bording Sverige AB, arbejdes målrettet på at tilbyde kunderne en bredere produktpalette samt få tilgang af nye kunder.

Den samlede omsætning i forretningsområdet faldt i 3. kvartal med 3,8 %, mens omsætningen år-til-dato er faldet med 7,7 %. Omsætningsfaldet stammer fra traditionelle tryksager, som udgør et faldende marked. Gennem øget salg af services og reducerede omkostninger er EBITDA fastholdt i 3. kvartal, mens det år til dato er faldet med 4,5% eller 1,2 mio.kr. til 25,3 mio.kr.

Software

Software selskabet i Bording Group har skiftet navn fra Bording Data til Fiftytwo. Med branchespecifik ekspertise og tæt samarbejde med kunderne leverer Fiftytwo software og konsulentytelser. Software løsningerne til retail, leasing og medier er designet til at give kunderne mulighed for at tilbyde en strømlinet kundeoplevelse på tværs af kanaler.

Fiftytwo har også i 3. kvartal øget omsætning og indtjening. År til dato er omsætningen øget 2,8% til 61,6 mio.kr. mens EBITDA er øget knap 51% til 9,4 mio.kr.

Bureauer

Bureauerne i Bording Group hjælper virksomheder med deres marketing strategiske og teknologiske udfordringer. Bureauerne styrker virksomhedernes branding, kampagner og relationer på tværs af kanaler.

Forretningsområdet har i 3. kvartal øget omsætningen med 34,1% til 27,9 mio.kr. mens EBITDA er øget med 42% til 3,8 mio.kr. År til dato er omsætningen steget 35,6% til 83,2 mio.kr. mens EBITDA er mere end femdoblet til 7,5 mio.kr. En væsentlig del af omsætningsstigningen

stammer fra opkøbet af UMWELT, der indgår i omsætning og resultat fra 1. januar 2018.

REGNSKABSBERETNING

Omsætning

Kvartalet

Koncernens omsætning steg i 3. kvartal 2018 med 5,1 mio.kr. (+3,4%) til i alt 157,0 mio.kr.

Opkøb/frasalg bidrog positivt med +5,6% netto (8,4 mio.kr.), valuta var negativ med -2,3% (-3,5 mio.kr.) og organisk omsætning var stort set uændret (+0,1 mio.kr.).

Effekten fra opkøb stammer fra Umwelt A/S, der i 2017 var indregnet som associeret selskab og derfor ikke indgik i Koncernens omsætning.

År til dato

Omsætningen i årets tre første kvartaler androg 467,5 mio.kr. hvilket er et fald på -3,4 mio.kr eller -0,7% i forhold til samme periode i fjor.

Opkøb/frasalg bidrog positivt med +4,0% netto (19,0 mio.kr.), valutapåvirkning var negativ med -1,9% (-9,0 mio.kr.) og organisk omsætning faldt med -2,9% (-13,5 mio.kr.).

Udviklingen i de tre forretningsområder er opsummeret herunder.

OMSÆTNING	Output Management	Software	Bureau	I alt
	<i>mio.kr.</i>			
1-3. kv. 2018	322,7	61,6	83,2	467,5
1-3. kv. 2017	349,6	59,9	61,4	470,9
	<i>Ændring</i>			
I alt	(7,7%)	2,8%	35,6%	(0,7%)
Organisk	(4,3%)	2,8%	0,6%	(2,8%)
Valuta	(2,3%)		(1,8%)	(1,9%)
Opkøb/frasalg	(1,1%)		36,7%	4,0%

Note: Ekstern omsætning

Bruttofortjeneste

Kvartalet

Kvartalets stigning i bruttoavance udgjorde 8,0% således at kvartalet blev på i alt 81,2 mio.kr.

Opkøb/frasalg bidrog positivt med +9,0% netto (+6,8 mio.kr.), valuta var negativ med -2,3% (-1,8 mio.kr.) og organisk bruttofortjeneste steg med +1,4% (+1,0 mio.kr.). Den organiske udvikling var positiv i Software og Bureau. I de svenske Output Management aktiviteter var der ligeledes organisk fremgang, mens der noteredes tilbagegang i Danmark.

Bruttomarginalen androg 51,7% i kvartalet hvilket er en øgning på 2,2%-point i forhold til i fjor. Fremgangen skyldes en betydelig stigning af salg af tjenester (software og timer) samt marginalfremgang i Bureau, mens niveauet var stort set uændret i såvel Output Management og Software.

År til dato

Med fremgang i årets tre kvartaler, er bruttofortjenesten i alt steget med +14,1 mio.kr. eller +6,0% til 250,8 mio.kr.

Organisk er bruttofortjenesten steget med +3,6 mio.kr. svarende til +1,5%. Der er organisk fremgang i både Software (+6,5%) og Bureau (+9,1%), mens tilbagegang i Output Management i Danmark (-6,6%) delvis opvejes af fremgang i Sverige på 3,8%, så området samlet set er faldet med 2,1% organisk.

Udviklingen i de tre forretningsområder er opsummeret på næste side.

BRUTTO-FORTJENESTE	Output Management	Software	Bureau	I alt
	<i>mio.kr.</i>			
1-3. kv. 2018	137,2	54,6	59,0	250,8
1-3. kv. 2017	148,5	51,2	36,9	236,7
	<i>Ændring</i>			
I alt	(7,6%)	6,5%	59,9%	6,0%
Organisk	(2,1%)	6,5%	9,1%	1,5%
Valuta	(2,7%)		(1,2%)	(1,9%)
Opkøb/frasalg	(2,9%)		52,0%	6,3%

EBITDA

Kvartalet

Indtjeningen i kvartalet blev på 49,1 mio.kr., og er positivt påvirket af gevinst på i alt 35,0 mio.kr. vedrørende salget af Turbinevej.

Underliggende indtjening i kvartalet var således på 14,1 mio.kr., hvilket er en fremgang på 1,2 mio.kr. (+9,3%) i forhold til 3. kvartal 2017.

Der var fremgang i Software på +0,8 mio.kr. (+21,8%) og Bureau på +0,9 mio.kr. (+42%), mens indtjeningen i Output Management var uændret.

Den underliggende indtjeningsmarginal var på 9,0% mod 8,5% i 3. kvartal 2017.

År til dato

EBITDA år til dato udgør 66,1 mio.kr.

Renset for gevinst fra ejendomssalg udgør den underliggende indtjening 31,1 mio.kr. hvilket er en stigning på 6,0 mio.kr. (+24,1%) ifht. i fjor.

Underliggende indtjeningsmarginal er forbedret med 1,4 %-point og udgør nu 6,7%.

Ud af den samlede indtjeningsfremgang på 6,0 mio.kr. stammer 1,9 mio.kr. fra reducerede tab i frasolgte aktiviteter. Herudover var 2017 negativt præget af omstrukturingsomkostninger på i alt 2,8 mio.kr.

Indtjeningsfremgang fra fortsættende drift er dermed 1,3 mio.kr. som reflekterer fremgang på 3,4 mio.kr. i driftsselskaberne, mens ikke-fordelte koncernomkostninger er steget med -2,1 mio.kr.

Indtjeningen er faldet i Output Management og stammer overvejende fra 1. kvartal. Der var stabilisering i 2. kvartal og indtjeningsfaldet i 3. kvartal er koncentreret om ét af koncernens selskaber, mens indtjeningen i de øvrige enheder steg en anelse.

Det lavere resultat af ikke-fordelte koncernomkostninger skyldes i al væsentlighed lavere huslejeindtægter i moderselskabet i forbindelse med ejendomssalg.

Omkostningsniveauet forventes reduceret som konsekvens af flytningen til nyt domicil.

EBITDA (mio.kr.)	1-3. kv. 2018	1-3. kv. 2017	Ændring	
Output Management	25,3	26,5	(1,2)	(4,5%)
Software	9,4	6,2	3,2	50,7%
Bureau	7,5	1,3	6,2	491,4%
Ikke fordelte omkostninger	(11,0)	(8,9)	(2,1)	23,5%
I alt (excl. ejendomssalg)	31,1	25,1	6,0	24,1%
Gevinst af ejendomssalg	35,0		35,0	
I alt	66,1	25,1	41,0	163,7%

Resultat før skat

Kvartalet

Resultat før skat blev på 9,8 mio.kr. mod 6,2 mio.kr. i 3. kvartal 2017.

Resultatet er positivt påvirket af den omtalte gevinst fra salg af Turbinevej, mens ekstraordinære af- og nedskrivninger har påvirket resultat før skat negativt.

Som meddelt i halvårsrapporten er der foretaget en gennemgang af materielle og immaterielle aktiver.

Gennemgangen har påvist nedskrivningsbehov, særligt i den danske offset-produktion.

På baggrund heraf er det besluttet at nedskrive aktiver med i alt kr. 31,9 mio.kr. pr. 30. september.

Nedskrivningerne består af følgende hovedkomponenter:

- Immaterielle aktiver er nedskrevet med i alt 24,9 mio.kr. Størstedelen heraf (20,6 mio.kr.) vedrører goodwill og værdien af kunderelationer erhvervet ved tidligere opkøb af selskaber og aktiviteter indenfor offset produktion i Danmark. I tillæg hertil kommer nedskrivninger af software (i alt 4,3 mio.kr.).
- Materielle aktiver er nedskrevet med i alt 7,0 mio.kr. og vedrører produktionsudstyr i den danske offset produktion.

Ovenstående to modsatrettede forhold har påvirket resultat før skat positivt med i alt 3,1 mio.kr.

År til dato

Resultat før skat for årets første 3 kvartaler udgjorde 14,1 mio.kr. svarende til en forbedring på 10,6 mio.kr. ifht. samme periode i fjor.

Fremgangen skyldes nettoeffekten af gevinst fra ejendomssalg og nedskrivninger i 3. kvartal (+3,1 mio.kr.) samt engangsindtægt vedr. opskrivning af ejerandel i Umwelt (+1,5 mio.kr.). samt fremgang på 6,0 mio.kr. fra den underliggende EBITDA fremgang.

Periodens resultat

Kvartalet

Kvartalets resultat efter skat blev på 4,8 mio.kr. hvilket er 0,1 mio.kr. bedre end sidste år, hvor resultatet var på 4,7 mio.kr.

F.E. Bordings andel af resultatet udgør 4,2 mio.kr. mod 3,9 mio.kr. sidste år.

År til dato

Resultat efter skat for årets første 3 kvartaler blev på 8,2 mio.kr. hvilket er 6,0 mio.kr. bedre end sidste år, hvor resultatet var på 2,2 mio.kr.

F.E. Bordings andel af resultatet udgør 7,1 mio.kr. mod 1,7 mio.kr. sidste år.

Balance

Koncernens balancesum udgør ved udgangen af 3. kvartal 415,7 mio.kr. Det er et fald på 48,7 mio.kr. ifht. primo året og skyldes primært salget af Turbinevej og de foretagne nedskrivninger af materielle og immaterielle aktiver.

Egenkapital og soliditet

Selskabets egenkapital udgør ved udgangen af kvartalet 186,3 mio. kr. hvilket er et fald på 4,5 mio.kr. i forhold til primo året.

Faldet kan primært henføres til udbetalte udbytter (6,6 mio.kr.) og køb af egne aktier (5,0 mio.kr.) som kun delvist er opvejet af periodens totalindkomst på 5,7 mio.kr. og nettotilgang vedrørende køb af datterselskaber og minoritetesinteresser (+1,3 mio.kr.)

Soliditeten udgør 44,8% pr. 30/9. Det tilsvarende tal primo året var 41,1%.

Rentebærende gæld

Nettorentebærende gæld udgør pr. 30/9 59,0 mio.kr. hvilket er et fald på 62,3 mio.kr. i forhold til primo året. Faldet skyldes indtægt fra salget af Turbinevej.

Skyldig moms og skat fra ejendomssalget påvirker pr. statusdagen rentebærende gæld positivt med i alt ca. 27,5 mio.kr.

Pengestrøm

Pengestrøm fra driftsaktiviteterne udgjorde 44,4 mio.kr. i årets første 9 måneder. Dette tal er positivt påvirket af skyldig moms og skat vedrørende salget af Turbinevej på i alt 27,5 mio.kr. Underliggende pengestrøm fra driften udgør således 16,9 mio.kr. Tilsvarende tal for samme periode i fjor var 15,6 mio.kr.

År til dato er pengestrømmen fra investeringsaktiviteter positiv med 30,0 mio.kr. Tallet dækker over investeringer på i alt 40,9 mio.kr. samt indtægter fra salg af aktiver (vedrører altovervejende Turbinevej) på i alt 70,7 mio.kr.

Størstedelen af provenuet fra ejendomssalget er anvendt til at reducere driftskreditter og prioritetsgæld.

Investeringerne på i alt 40,9 mio.kr. vedrører altovervejende køb af kapitalandele i Umwelt A/S, resterende aktieposter i Bording Pro A/S, produktionsudstyr i Bording Link og køb af ejerandele i Bording Cognito.

Der er i løbet af 3. kvartal købt egne aktier for i alt 5,0 mio.kr. Der er købt 7.752 stk aktier svarende til 2,29% af den samlede aktiekapital. Selskabet ejer nu i alt 15.854 stk. egne aktier modsvarende 4,69% af aktiekapitalen.

Udbetalt udbytte inkl. minoritetsinteresser er uændret ifht. halvsårsrapporten, og udgør 6,6 mio.kr.

Begivenheder efter balancedagen

Som tidligere annonceret er der udbetalt yderligere 4,1 mio.kr. i udbytte d. 1/10 2018.

Pr. 1/10 2018 har Bording Group afhændet de resterende aktier i A-Mail Holding A/S. Vederlaget herfor er på niveau med den bogførte værdi, og der forventes derfor ingen nævneværdig resultatmæssig påvirkning.

Forventning til 2018

Ekskl. ejendomssalg og værdiregulering af aktiver fastholdes forventningerne til årets omsætning og EBITDA på henholdsvis ca. 670 mio.kr. og ca. 45 mio.kr.

Hertil kommer indtægter fra salget af Turbinevej 4-6 som betyder, at EBITDA i alt forventes at blive på ca. 80 mio.kr.

Resultatopgørelse

t.kr.

	1-3. kv 2018	1-3. kv 2017	3. kv. 2018	3. kv. 2017	2017
Nettoomsætning	467.467	470.900	157.003	151.885	645.956
Vareforbrug	-216.706	-234.223	-75.769	-76.701	-322.480
Bruttofortjeneste	250.761	236.677	81.234	75.184	323.476
Personaleomkostninger	-167.656	-163.055	-50.238	-47.992	-220.939
Andre eksterne omkostninger	-51.905	-46.371	-17.210	-14.291	-63.298
Andre driftsindtægter	36.178	1.981	35.392	437	2.698
Andre driftsomkostninger	-1.262	-4.164	-113	-413	-5.709
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	66.116	25.068	49.065	12.925	36.228
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	-36.008	-9.971	-28.566	-2.989	-13.251
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	-14.756	-6.334	-9.766	-2.077	-9.020
Resultat af primær drift (EBIT)	15.352	8.763	10.733	7.859	13.957
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-239	-2.325	-196	-689	-3.282
Finansielle indtægter	2.034	325	59	103	523
Finansielle omkostninger	-3.043	-3.256	-814	-1.093	-4.399
Resultat før skat	14.104	3.507	9.782	-6.180	6.799
Skat af årets resultat	-5.923	-1.345	-4.964	-1.499	-3.609
Periodens resultat	8.181	2.162	4.818	4.681	3.190
Fordeles således:					
Minoritetsinteresserne	1.113	467	613	743	912
F.E. Bording A/S andel af resultatet	7.068	1.695	4.205	3.938	2.278
Resultat pr. aktie					
Resultat pr. aktie (EPS)	21,4	5,1	12,7	11,9	6,9
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	21,3	5,1	12,6	11,9	6,8
Totalindkomstopgørelse					
Periodens resultat	8.181	2.162	4.818	4.681	3.190
Anden totalindkomst					
Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen					
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-2.141	-774	488	241	-2.704
Valutakursreguleringer i associerede virksomheder	-370	160	35	534	643
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Totalindkomst i alt	5.670	1.548	5.341	5.456	1.129
Fordeles således:					
Minoritetsinteresserne	1.601	247	588	847	389
F.E. Bording A/S andel af totalindkomsten	4.069	1.301	4.753	4.609	740



Balance

t.kr.

	30.9.2018	30.9.2017	31.12.2017
Aktiver			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Goodwill	121.261	123.335	122.563
Software	1.513	7.357	6.921
Færdiggjorte udviklingsprojekter	8.042	4.749	6.721
Udviklingsprojekter under udførelse	867	2.962	857
Andre immaterielle rettigheder	26.074	29.689	27.853
	<u>157.757</u>	<u>168.092</u>	<u>164.915</u>
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	22.233	53.160	53.649
Produktionsanlæg og maskiner	26.368	23.486	27.097
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.718	5.948	6.600
	<u>55.319</u>	<u>88.094</u>	<u>87.346</u>
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	13.786	16.572	18.459
Kapitalandele i andre virksomheder	3.738	3.738	3.738
Tilgodehavender	3.500	3.500	3.500
Udskudt skat	0	1.206	12
	<u>21.024</u>	<u>25.016</u>	<u>25.709</u>
Langfristede aktiver i alt	234.100	281.202	277.970
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	29.102	29.492	26.684
Igangværende tjenesteydelser for fremmed regning	9.757	16.917	9.761
Tilgodehavender	111.613	112.750	117.975
Tilgodehavende skat	5.111	251	3.351
Periodeafgrænsningsposter	9.031	7.600	6.115
Likvide beholdninger	17.001	17.211	22.530
Kortfristede aktiver i alt	181.615	184.221	186.416
Aktiver i alt	415.715	465.423	464.386



Balance

t.kr.

	30.9.2018	30.9.2017	31.12.2017
Passiver			
Egenkapital			
Aktiekapital	33.796	33.796	33.796
Reserve for valutakursregulering	-11.434	-7.291	-8.435
Reserve for egne aktier	-12.521	-7.481	-7.481
Overført resultat	138.118	146.186	142.861
Foreslået udbytte	4.055	0	4.055
Aktionærerne i F.E. Bording A/S	152.014	165.210	164.796
Minoritetsinteresser	34.261	25.879	26.022
Egenkapital i alt	186.275	191.089	190.818
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	17.548	18.479	18.763
Kreditinstitutter	20.528	31.844	31.192
	38.076	50.323	49.955
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	55.541	110.925	112.602
Igangværende tjenesteydelser for fremmed regning	2.441	7.073	3.750
Leverandørgæld og andre forpligtelser	43.722	49.996	41.886
Gæld til associerede virksomheder	3.034	4.177	2.873
Anden gæld	66.443	42.335	47.825
Selskabsskat	11.663	0	1.488
Periodeafgrænsningsposter	8.520	9.505	13.189
	191.364	224.011	223.613
Forpligtelser i alt	229.440	294.334	273.568
Passiver i alt	415.715	465.423	464.386

Egenkapitalopgørelse t.kr.

	Aktiekapital	Reserve for valutakursreguleringer	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2017	33.796	-6.897	-7.481	144.519	8.110	172.047	24.390	196.437
Totalindkomst 1.-3. kvartal 2017								
Periodens resultat				1.695		1.695	467	2.162
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder		-394				-394	-220	-614
Totalindkomst for perioden	0	-394	0	1.695	0	1.301	247	1.548
Transaktioner med kapitalejere								
Tilgang ved køb af dattervirksomhed							2.880	2.880
Tilgang ved køb af minoritetsandele				-536		-536	536	0
Udloddet udbytte					-8.110	-8.110	-2.173	-10.283
Udbytte egne aktier				194		194		194
Aktiebaseret vederlæggelse				314		314		314
Transaktioner med kapitalejere i alt	0	0	0	-28	-8.110	-8.138	1.243	-6.895
Egenkapital 30. september 2017	33.796	-7.291	-7.481	146.186	0	165.210	25.879	191.089
Egenkapital 1. oktober 2017	33.796	-7.291	-7.481	146.186	0	165.210	25.879	191.089
Totalindkomst 4. kvartal 2017								
Periodens resultat				-3.472	4.055	583	445	1.028
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder		-1.144				-1.144	-303	-1.447
Totalindkomst for perioden	0	-1.144	0	-3.472	4.055	-561	142	-419
Transaktioner med kapitalejere								
Tilgang ved køb af dattervirksomheder								
Aktiebaseret vederlæggelse				147		147		147
Transaktioner med kapitalejere i alt	0	0	0	147	0	147	0	147
Egenkapital 31. december 2017	33.796	-8.435	-7.481	142.861	4.055	164.796	26.022	190.818

Egenkapitalopgørelse (fortsat)

t.kr.

	Aktiekapital	Reserve for valutakursreguleringer	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2018	33.796	-8.435	-7.481	142.861	4.055	164.796	26.022	190.818
Totalindkomst 1.-3. kvartal 2018								
Periodens resultat				3.013	4.055	7.068	1.113	8.181
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder		-2.999				-2.999	488	-2.511
Totalindkomst for perioden	0	-2.999	0	3.013	4.055	4.069	1.601	5.670
Transaktioner med kapitalejere								
Øvrige reguleringer				-271		-271	271	0
Tilgang ved køb af dattervirksomhed							12.795	12.795
Tilgang ved køb af minoritetsandele				-7.721		-7.721	-3.738	-11.459
Afgang ved salg af dattervirksomhed							-178	-178
Udloddet udbytte					-4.055	-4.055	-2.512	-6.567
Udbytte egne aktier				97		97		97
Køb af egne aktier			-5.040			-5.040		-5.040
Aktiebaseret vederlæggelse				139		139		139
Transaktioner med kapitalejere i alt	0	0	-5.040	-7.756	-4.055	-16.851	6.638	-10.213
Egenkapital 30. september 2018	33.796	-11.434	-12.521	138.118	4.055	152.014	33.673	186.275

Pengestrømsopgørelse

t.kr.

	1-3. kv 2018	1-3. kv 2017	Året 2017
Resultat før skat	14.104	3.507	6.799
Regulering for ikke likvide poster			
Af- og nedskrivninger	50.764	16.305	22.271
Andre ikke likvide poster*	-38.242	1.368	2.308
Finansielle indtægter	-2.034	-325	-523
Finansielle omkostninger	3.043	3.256	4.399
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	27.635	24.111	35.254
Ændring i driftskapital**	22.200	-2.133	528
Pengestrøm fra primær drift	49.835	21.978	35.782
Renteindtægter modtaget	387	211	313
Renteomkostninger betalt	-2.579	-2.460	-3.361
Pengestrøm fra ordinær drift	47.643	19.729	32.734
Betalt selskabsskat	-3.231	-4.083	-6.481
Pengestrøm fra driftsaktivitet	44.412	15.646	26.253
Køb af materielle og immaterielle aktiver	-17.219	-15.045	-17.951
Salg af materielle og immaterielle aktiver	70.659	1.064	848
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-23.115	-13.844	-13.844
Salg af dattervirksomheder og aktiviteter	267	0	0
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder	0	750	750
Køb af kapitalandele i associeret virksomhed	-580	-4.000	-6.661
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	30.012	-31.075	-36.858
Fremmedfinansiering:			
Ændring af driftskreditter	-57.512	25.301	26.978
Ændring af langfristede gældsforpligtelser	-10.664	-2.917	-3.569
Udbytte minoritetsinteresser	-2.512	-2.173	-2.173
Kapitalforhøjelse minoritetsinteresser	0	2.880	2.880
Aktionærerne:			
Udbetalt udbytte	-4.055	-8.110	-8.110
Udbytte egne aktier	97	194	194
Køb/salg af egne aktier	-5.040		
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-79.686	15.175	16.200
Periodens pengestrøm	-5.262	-254	5.595
Likvider primo	22.530	17.469	17.469
Kursregulering af likvider	-267	-4	-534
Likvider ultimo	17.001	17.211	22.530

*) Indeholder regulering vedr. regnskabsmæssig avance på salg af domicilejendom

**) Ændring i driftskapitalen er i 2018 positivt påvirket med i alt 27,5 mio.kr. som vedrører skyldig moms og skat ifbm. salg af Turbinevej. Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes direkte af resultatopgørelsen og balancen.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsregnskabet aflægges som et sammendraget regnskab i overensstemmelse med IAS 34, "*Præsentation af delårsregnskaber*", som godkendt af EU. Der er ikke udarbejdet delårsregnskab for moderselskabet. Delårsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er modervirksomhedens funktionelle valuta.

Bortset fra nedenstående er den i delårsregnskabet anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til den regnskabspraksis, som blev anvendt i koncernregnskabet for 2017, og som er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Vi henviser til årsrapporten for 2017 for nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis, herunder definitionerne på de angivne nøgletal, der er beregnet i overensstemmelse med definitionerne i Finansforeningens vejledning "Anbefalinger & Nøgletal".

Ændring af anvendt regnskabspraksis

F.E. Bording koncernen har med virkning fra 1. januar 2018 implementeret de nye og ændrede standarder, som træder i kraft for regnskabsår der begynder 1. januar 2018 eller senere. Implementeringen af nye og ændrede standarder har ikke medført ændringer i anvendt regnskabspraksis.

2. Usædvanlige poster

Som omtalt i resumé og regnskabsberetning er kvartalet præget af to usædvanlige poster; salg af ejendom og nedskrivninger af anlægsaktiver.

Salget af ejendommen Turbinevej 4-6 har i 3. kvartal 2018 givet en regnskabsmæssig gevinst før skat på i alt 35,0 mio.kr. som i resultatopgørelsen er præsenteret i linien "Andre driftsindtægter". Gevinsten er efter fradrag af i alt 3,6 mio.kr. som er hensat til at dække eventuelle fremtidige forpligtelser til oprydning af forurening. Bording Groups samlede forpligtelse kan maksimalt udgøre 5,0 mio.kr. Skat af gevinsten er regnskabsmæssigt foreløbig opgjort til i alt 7,5 mio.kr. som i resultatopgørelsen er vist i linien "Skat af årets resultat".

I 3. kvartal er der samlet foretaget nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver for i alt 31,9 mio.kr. Nedskrivninger på immaterielle aktiver udgør 24,9 mio.kr., hvoraf 12,1 mio.kr. vedrører nedskrivning af goodwill. Nedskrivninger på materielle aktiver udgør 7,0 mio.kr.

Nedskrivningerne er i resultatopgørelsen præsenteret i linierne "Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver" hhv. "Afskrivninger af materielle anlægsaktiver". Nedskrivninger på goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettigede, og udskudt skat er ikke reguleret for denne del af nedskrivningerne.

Noter

3. Segmentoplysninger

1-3. kvartal 2018

t.kr.

	Output Manage- ment	Software	Bureau	Rapporte- ringspligtige segmenter i alt
Omsætning til eksterne kunder	322.687	61.574	83.206	467.467
Omsætning mellem segmenter	21.023	1.122	982	23.127
Segmentomsætning i alt	343.710	62.696	84.188	490.594
Vareforbrug	-206.489	-8.137	-25.207	-239.833
Bruttofortjeneste	137.221	54.559	58.891	250.761
Personaleomkostninger	-83.260	-37.401	-41.625	-162.286
Andre eksterne omkostninger	-28.420	-7.773	-9.798	-45.991
Andre driftsindtægter	201	3	2	206
Andre driftsomkostninger	-427	-28	-97	-552
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	25.315	9.360	7.463	42.138
Afskrivninger immaterielle	-12.742	-2.329	-3.318	-18.389
Afskrivninger materielle	-13.367	-374	-503	-14.244
Resultat af primær drift (EBIT)	-794	6.657	3.642	9.505
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-260	21	0	-239
Finansielle indtægter	124	136	14	274
Finansielle omkostninger	-604	-114	-458	-1.176
Resultat før skat	-1.534	6.700	3.198	8.364
Segmentaktiver	170.642	36.726	67.108	274.476
Anlægsinvesteringer*	24.334	2.641	13.942	40.917
Kapitalandele i associerede virksomheder	13.786	0	0	13.786
Segmentforpligtelser	97.389	21.003	42.037	160.429

*Anlægsinvesteringer omfatter immaterielle og materielle aktiver inklusiv tilgang fra virksomhedssammenslutninger.

Noter

3. Segmentoplysninger

1-3. kvartal 2017

t.kr.

	Output Manage- ment	Software	Bureau	Rapporte- ringspligtige segmenter i alt
Omsætning til eksterne kunder	349.613	59.912	61.375	470.900
Omsætning mellem segmenter	25.509	1.644	182	27.335
Segmentomsætning i alt	375.122	61.556	61.557	498.235
Vareforbrug	-226.583	-10.311	-24.664	-261.558
Bruttofortjeneste	148.539	51.245	36.893	236.677
Personaleomkostninger	-89.393	-37.412	-28.994	-155.799
Andre eksterne omkostninger	-32.994	-6.312	-5.582	-44.888
Andre driftsindtægter	863	2	0	865
Andre driftsomkostninger	-494	-1.312	-1.055	-2.861
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	26.521	6.211	1.262	33.994
Afskrivninger immaterielle	-5.266	-2.139	-1.455	-8.860
Afskrivninger materielle	-5.236	-303	-255	-5.794
Resultat af primær drift (EBIT)	16.019	3.769	-448	19.340
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-2.347	-4	26	-2.325
Finansielle indtægter	121	65	25	211
Finansielle omkostninger	-644	-542	-362	-1.548
Resultat før skat	13.149	3.288	-759	15.678
Segmentaktiver	216.199	37.670	48.597	302.466
Anlægsinvesteringer*	10.308	3.651	17.902	31.861
Kapitalandele i associerede virksomheder	12.547	0	4.026	16.573
Segmentforpligtelser	112.805	25.481	36.640	174.926

*Anlægsinvesteringer omfatter immaterielle og materielle aktiver inklusiv tilgang fra virksomhedssammenslutninger.

Noter

3. Segmentoplysninger fortsat

t.kr.

	1-3. kvrt 2018		1-3. kvrt 2017	
	Om- sætning	Lang- fristede aktiver	Om- sætning	Lang- fristede aktiver
Geografiske oplysninger*				
Danmark	322.156	46.425	314.832	66.138
Sverige	117.344	18.760	126.596	22.086
Norge	27.967	1.288	29.472	2.901
I alt	467.467	85.365	470.900	91.125

*) Baseret på selskabernes hjemsted.

Fordeling af omsætning

	1-3. kvrt 2018	1-3. kvrt 2017
Salg af varer mv.	320.512	350.350
Tjenesteydelser	146.955	120.550
Omsætning i alt	467.467	470.900

Væsentlige kunder

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

Afstemning af rapporteringspligtige segmenters omsætning, resultat, aktiver og forpligtelser

	1-3. kvrt 2018	1-3. kvrt 2017
Omsætning		
Segmentomsætning for rapporteringspligtige segmenter	498.235	498.235
Eliminering af intern omsætning mellem segmenter	-27.335	-27.335
Omsætning i alt jf. resultatopgørelse	467.467	470.900
Resultat		
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	8.364	15.678
Resultat af ikke fordelt koncernomkostning	5.740	-14.492
Resultat før skat jf. resultatopgørelsen	14.104	3.507
Aktiver		
Totale aktiver for rapporteringspligtige segmenter	274.476	302.466
Andre ikke-fordelte aktiver, koncernfunktion mv.	141.239	162.957
Aktiver i alt jf. balancen	415.715	465.423
Forpligtelser		
Totale forpligtelser for rapporteringspligtige segmenter	160.429	174.926
Andre ikke-fordelte aktiver, koncernfunktion mv.	69.011	99.408
Forpligtelser i alt jf. balancen	229.440	274.334

Noter

4. Køb af dattervirksomhed og aktiviteter

t.kr.

2018

F.E. Bording A/S har den 21. februar 2018 indgået aftale om overtagelse af yderligere 35,31% af kapitalandelene i Umwelt A/S, hvorved ejerandelen går fra 20% til 55,31%, hvorefter der er opnået bestemmende indflydelse. Umwelt tilfører Koncernen nye kompetencer inden for rådgivning og dialogmarkedsføring.

De kapitalandele (20 %) som F.E. Bording, ejede forud for opnåelsen af kontrol er genmålt til dagsværdi, hvilket har resulteret i en gevinst på 1.592 t.kr. som er indregnet i finansielle indtægter i resultatopgørelsen.

Koncernen har valgt at indregne minoritetsinteresserne til dagsværdi på overtagelsestidspunktet, hvilket medfører at der indregnes goodwill på den del af Umwelt A/S der ejes af minoritetsinteresserne. Dagsværdien af minoritetsinteresser udgør 12.795 t.kr. baseret på dagsværdien af de kapitalandele koncernen ikke har erhvervet.

Købsvederlaget for de 35,31% udgjorde 10,1 mio.kr. som er afregnet kontant.

	t.kr.
Dagsværdi af købsvederlag	10.110
Dagsværdi af eksisterende kapitalandele før overtagelses tidspunktet	5.725
Dagsværdi af minoritetsinteresser	12.795
Dagsværdi på overtagelsestidspunktet	28.630

Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunkt.

t.kr.	Dagsværdi på overtagelses- tidspunktet
Andre immaterielle rettigheder, kunderelationer	13.400
Udviklingsprojekter	1.880
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	448
Tilgodehavender	11.363
Likvide beholdninger	20
Udskudt skat	-4.003
Kreditinstitutter	-451
Leverandørgæld	-1.179
Skyldig selskabsskat	-550
Anden gæld	-3.287
Overtagne nettoaktiver	17.641
F.E. Bordings andel af nettoaktiver 55,31%	9.757
Minoritetsinteressens andel af nettoaktiver 44,69%	7.884
	17.641

Noter

4. Køb af dattervirksomhed og aktiviteter (fortsat)

Efter købet ser fordelingen af goodwill således ud:	t.kr.
F.E. Bording A/S, 55,31 %	6.078
Minoritetsinteresser 44,69%	4.911
	10.989
Dagsværdi på overtagelsestidspunktet	28.630
Dagsværdi af eksisterende kapitalandele før overtagelses tidspunktet	-5.725
Dagsværdi af minoritetsinteresser	-12.795
Overtagne likvide beholdninger jf. ovenfor	-20
Kontant købsvederlag	10.090

Opgørelse af dagsværdier

Identificerbare aktiver er indregnet til dagsværdi. Værdien af kunderelationer, andre immaterielle rettigheder, 13.400 t.kr. opgøres til nutidsværdi af netto-cashflow, der opnås gennem salg til kontraktkunder efter, der er fratrukket et rimeligt afkast af alle andre aktiver, som er med til at generere de pågældende pengestrømme. Andre immaterielle rettigheder afskrives løbende. Der har ikke været transaktionsomkostninger i forbindelse med opkøbet.

I de overtagne aktiver indgår tilgodehavender fra salg med en dagsværdi på 7.974 t.kr. hvilket svarer til de kontraktlige bruttobeløb af de overtagne tilgodehavender.

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen opgjort til 10.989 t.kr. Goodwill repræsenterer værdien af de kompetencer som findes i Umwelt indenfor rådgivning og dialogmarkedsføring.

Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

Købsallokeringen er foreløbig.



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2018 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 2018 samt af resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 2018.

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.

Glostrup, den 26. november 2018

Direktion
Hans Therp
Adm. Direktør

Bestyrelse

Raimo Issal
Formand

Peter Normann
Næstformand

Lasse Jensby Dahl

Torsten Bjerre Rasmussen

Hans Therp

Ane Jeannett Thinghuus
Sørensen*

Kurt Jensen*

Henrik Baadsager
Pedersen*

*Valgt af medarbejderne