



Glostrup, den 25. august 2020

NASDAQ Copenhagen

Nikolaj Plads 6

1007 København K

DELÅRSRAPPORT FOR 2020

Delårsrapporten for F.E. Bording A/S for perioden 1. januar – 30. juni 2020 er offentliggjort den 25. august 2020 på NASDAQ Copenhagen.

Der er ikke foretaget revision eller review af delårsrapporten.

Med venlig hilsen
F.E. Bording A/S

Bernt Therp
Adm. direktør

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

RESUME

Resultater 1. halvår:

Første halvår i 2020 i Bording Group har ikke været tilfredsstillende. Resultat efter skat for første halvår viser et tab på -0,8 mDKK mod et tab på -4,1 mDKK i første halvår 2019. Tilskudsordninger har reduceret underskuddet, men ikke opvejet påvirkningen af Covid-19. De primære årsager til resultatet er:

- Nedgang i kundeaktivitet i bureau-gruppen som følge af kundeafgang og Covid-19. Organisationerne er tilpasset.
- Fratrædelsesomkostninger på 2,6 mDKK, primært fra reduktion i koncernledelsen bl.a. som konsekvens af påvirkningen fra Covid-19
- Salg af aktierne i Umwelt A/S har medført en regnskabsmæssig indtægt på 5,1 mDKK før skat sammensat af gevinst på 2,3 mDKK og bortfaldne købsforpligtigelser på 2,8 mDKK.
- Omsætningen er faldet -12,8% i halvåret og udgjorde 250,5 mDKK. Organisk omsætning er faldet 14,8%. Omsætningen faldt 7,8% i 1. kvartal og 22,4% i 2. kvartal.
- EBIT blev på -0,9 mDKK ifht. -4,0 mDKK i 2019.
- Resultat efter skat blev på -0,8 mDKK mod -4,1 mDKK i samme periode 2019.

Marketing Output:

- Omsætningen udgjorde i halvåret 159,0 mDKK hvilket er et fald på -15,7%.
- EBIT er steget med 2,3 mDKK til 4,8 mDKK. Fremgangen skyldes primært tilpasning af organisationen i Sverige.

Software:

- Omsætningen steg i halvåret +21,6% til 51,9 mDKK. Væksten kan herføres til købet af Scancommerce A/S.
- EBIT er steget med 0,6 mDKK til 2,7 mDKK.

Bureauer:

- Omsætningen faldt i halvåret med 29,1% til 39,6 mDKK.
- EBIT er faldet med 2,1 mDKK til -4,6 mDKK.

Balancen:

- Pengestrømmen fra driften steg med 19,5 mDKK og udgjorde 38,9 mDKK inklusive tidsbegrænsede udsættelser af offentlige betalinger på ca. 16 mio.kr.
- Capex investeringer er reduceret til 2,9 mDKK.
- Nettorentebærende gæld udgør 108,6 mDKK, en reduktion på 27,7 mDKK i forhold til ultimo 2019. Heraf udgør operationelle leasingforpligtigelser 39,5 mDKK.
- Egenkapitalen udgør ved udgangen af kvartalet 128,7 mDKK. I forhold til 131,5 mDKK ultimo 2019.

Forventning:

- Bording Group forventer årets omsætning mellem 470-500 mDKK, og EBIT mellem -5 mDKK og -10 mDKK. Dette under forudsætning af, at Danmark og omkringliggende markeder ikke lukkes ned el. lign. som følge af Covid-19.

mDKK	1. halvår		Ændring	Forventning 2020
	2020	2019		
Nettoomsætning	250,5	287,2	-12,8%	470-500
<i>Bruttomarginal</i>	<i>54,8%</i>	<i>53,0%</i>		
EBIT	-0,9	-4,0	n/a	-5 til -10
<i>EBIT-marginal</i>	<i>-0,4%</i>	<i>-1,4%</i>		
Cash flow per share, kr.	120,8	60,3	+100,3%	
Resultat per aktie (EPS), kr.	-2,7	-12,9	neg.	

Bording Group hoved- og nøgletal mDKK	Korrigeret*		
	1. halvår 2020	1. halvår 2019	2019
Nettoomsætning	250,5	287,2	577,4
Bruttofortjeneste	137,3	152,3	305,9
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	17,1	13,0	40,4
Resultat af primær drift (EBIT)	-0,9	-4,0	-28,4
Sammenlignelig EBIT**	-0,9	-4,0	1,0
Resultat af finansielle poster	0,3	-0,9	-2,6
Resultat før skat	-0,6	-5,1	-30,7
Periodens resultat	-0,8	-4,1	-26,8
F.E. Bording A/S' andel af resultat	-0,9	-4,2	-29,9
Langfristede aktiver	251,8	265,7	260,1
Kortfristede aktiver	131,0	171,7	155,2
Aktiver i alt	382,8	437,4	415,2
Likvider i alt	3,4	23,9	4,1
Egenkapital	128,7	152,7	131,5
Langfristede rentebærende forpligtelser	37,0	49,5	36,1
Langfristede forpligtelser i øvrigt	31,8	17,6	34,6
Kortfristede rentebærende forpligtelser	75,1	108,9	104,3
Kortfristede forpligtelser i øvrigt	110,2	108,7	108,7
Nettoaktiver	240,8	311,1	271,9
Nettorentebærende gæld	108,6	134,5	136,3
Pengestrøm fra driftsaktivitet	38,9	19,4	37,3
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-2,6	-6,3	-26,2
<i>Investering i materielle aktiver</i>	-0,4	-1,3	-2,9
Pengestrøm fra finansiering	-36,9	-8,9	-26,7
Pengestrøm i alt	-0,6	4,3	-15,6
Overskudsgrad, %	-0,4	-1,4	-4,9
Afkastningsgrad (ROIC), %	-9,2	4,0	-10,4
Likviditetsgrad, %	70,2	78,9	72,8
Cash Flow Per Share (CFPS), Kr.	120,8	60,3	115,8
Soliditetsgrad, %	33,6	34,9	31,7
Egenkapitalforrentning, %	-3,5	-0,4	-17,9
Finansiell gearing	2,4	3,4	3,4
Gennemsnitligt antal medarbejdere	336	372	370
Omsætning pr. medarbejder, t.kr.	1.609	1.657	1.561
Bruttoavance pr. medarbejder, t.kr.	866	856	827

*) Korrigeret for indregning af købsforpligtelser. Se note 1 årsrapporten 2019. **) EBIT korrigeret for nedskrivninger på immaterielle aktiver i 2019.

Afkastningsgrad, egenkapitalforrentning, finansiell gearing og omsætning/bruttoavance pr. medarbejder er beregnet på rullende 12 måneder. Der henvises i øvrigt til nøgletalsdefinitionerne i årsrapporten for 2019.

LEDELSESBERETNING

Bording Group er et marketing-teknologifællesskab. Selskaberne i Bording Group opererer indenfor markedet for integreret marketing.

Selskaberne i Bording Group klassificeres i tre forskellige forretningsområder: Marketing Output, Software og Bureauer.

Som konsekvens af påvirkningen fra Covid-19 har Bording Group foretaget organisatoriske tilpasninger i en række selskaber.

Omkostningerne hertil er hensat i første halvår og andrager samlet set ca. 2,6 mDKK på tværs af gruppen. Bording Group CFO Anders Schack fratræder således sin stilling fra august 2020. Håndtering af koncernens økonomifunktion samles i Fiftytwo A/S' finansafdeling. I Fiftytwo er adm. direktør Henrik Salicath fratruddet stillingen i august 2020, og erstattes af Bernt Therp.

Marketing Output

Bording Group Output Management selskaberne 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.

Første halvår 2020 har været påvirket af nedlukning som følge af Covid-19 udbrud, samt den efterfølgende begrænsede aktivitet på tværs af markeder. Således ses et omsætningsfald i Marketing Output Danmark på -17,1%, mens omsætningen faldt -12,1 % i Sverige.

På det danske marked har Bording Danmark oplevet stejl nedgang i aktiviteten i april og maj og har som konsekvens haft 30-40% af medarbejderne hjemsendt. Strategisk har fokus været på at introducere flere digitale ydelser

såsom websiteudvikling (design og implementering) samt webshops via webshop systemet 52E-seller fra søsterselskabet Fiftytwo A/S. Der udvikles dertil fortsat nye funktioner på Bording Danmarks webbaserede kundeportal – ”Central”.

Størstedelen af forretningen i Marketing Output Danmark er fortsat en bred variation af grafiske produkter samt individualiserede løsninger – fysisk og digitalt. Positionen som full-service grafisk leverandør med missionen at ”hjælpe vores kunder med at nå ud til deres kunder” er fortsat kernen i strategien for den danske del af Marketing Output.

Bording Sverige har i 1. halvår ligeledes været præget af Covid-19 og den medfølgende nedgang i aktivitet hos en række betydende kunder. Der opleves dog fortsat vækst i lager og logistikforretningsområdet. Området er vokset over 50% i første halvår og udgør nu ca. 10% af bruttoavancen i den svenske Marketing Output-forretning.

Indtjeningen i Marketing Output Sverige er vokset fra -3,5 mDKK i første halvår 2019 til 0,7 mDKK i 2020 som følge af de omkostningsmæssige tilpasninger gennemført i 2019.

Software

Fiftytwo A/S udvikler og leverer branchespecifikke softwareløsninger indenfor Retail, Medier og Leasing. Softwareløsningerne i retail-segmentet er designet til at give kunderne mulighed for at tilbyde en ensartet strømlinet brugeroplevelse på tværs af salgskanaler – fysisk, online og mobilt.

Omsætning i Fiftytwo voksede i 1. halvår med 21,6% til 51,9 mDKK. Udviklingen skyldes opkøb af Scancommerce 1. juli 2019. Organisk er omsætningen fastholdt.

Fiftytwo har fortsat investeret i udviklingen af en Fintech løsning til leasingselskaber. Den første kunde er gået "live" i første halvår 2020.

Aktiviteten har i andet kvartal været påvirket af nedlukning som følge af Covid-19, der primært har ramt konsulentområderne, hvor der har været betydelig nedgang i aktiviteten hos en række centrale kunder.

Retailområdet er organisk vokset med ca. 15% sammenlignet med 2019. Dertil lægges tilgangen af omsætning fra opkøb af e-commerce platformen 52E-seller 1. juli 2019.

Microsoft dynamics divisionen har oplevet tilbagegang på ca. 20%, som primært henføres til udskudte projekter og reducerede investeringer grundet Covid-19. Derudover har man investeret betydelige ressourcer i færdiggørelse og go-live projekt for den føromtalte lease-management platform baseret på Microsoft Dynamics.

Det tredje forretningsområde, Innovation, der udvikler web-applikationer til danske partnere har oplevet en vækst på ca. 3%.

Bureauer

Bureau-gruppen i Bording Group hjælper virksomheder med deres marketingstrategiske og teknologiske udfordringer. Bureauerne styrker virksomhedernes branding, kampagner og relationer på tværs af kanaler.

Det samlede bureauområde har været kraftigt påvirket af nedgang i aktiviteten hos centrale kunder som følge af Covid-19. Samlet set er områdets omsætning faldet med 29,1%, og området har realiseret et EBIT resultat på -4,6 mDKK.

Som konsekvens af de vigende resultater i bureaugruppen har Bording Group afhændet aktierne i selskabet Umwelt A/S pr. 29/5-2020. Salget har medført en regskabsmæssig gevinst på

ca. 5,1 mDKK som er sammensat af gevinst på 2,3 mDKK og bortfaldne købsforpligtigelser på 2,8 mDKK.

Bureauet Nordlid har udover nedgangen i aktivitet fra Covid-19, også oplevet omstrukturering hos nogle centrale kunder. Konsekvensen har været en samlet nedgang, som har medført en omkostningsmæssig tilpasning i første kvartal.

Bureauet Cognito i Oslo, der har fokus på skabe kundedialog og kundeoplevelser for virksomheder, har haft nedgang hos flere af de største kunder som direkte konsekvens af Covid-19. Selskabet har tilpasset omkostningerne, og tilpasset strategien så der i større grad fokuseres på performance marketing og e-commerce løsninger baseret på 52E-seller, der er Fiftytwo A/S' proprietære e-commerce system.

Samlet forventes Bureauområdet at give underskud i 2020, men med forbedret aktivitet i andet halvår.

REGNSKABSBERETNING

Omsætning

Koncernens omsætning udgjorde 250,5 mDKK i halvåret, i forhold til 287,2 mDKK i 2019, svarende til et fald på -12,8%.

Opkøb/frasalg bidrog positivt med 2,8% (+7,9 mDKK) og skyldes at tilkøbt omsætning fra erhvervelsen af Scancommerce A/S pr. 1/7 2019 oversteg tabt omsætning fra salget af Umwelt A/S pr. 29/5 2020.

Organisk omsætning faldt -14,8% (-42,4 mDKK). I første kvartal faldt organisk omsætning med -7,8%, mens Covid-19 påvirkningen især ramte 2. kvartal, hvor faldet udgjorde -22,4%.

Faldet i halvåret skyldes lavere aktivitet i Marketing Output og Bureau, mens omsætningen var flad i software.

Valutapåvirkningen var negativ med -0,8% (-2,2 mDKK), og skyldes fald i SEK og NOK.

Udviklingen for 1. halvår er sammenfattet herunder.

OMSÆTNING	Marketing Output	Software	Bureau	Koncern
	<i>DKKm</i>			
1. halvår 2020	159,0	51,9	39,6	250,5
1. halvår 2019	188,7	42,6	55,9	287,2
	<i>Ændring</i>			
I alt	(15,7%)	21,6%	(29,1%)	(12,8%)
Organisk	(15,3%)	0,0%	(24,3%)	(14,8%)
Valuta	(0,4%)		(2,5%)	(0,8%)
Opkøb/frasalg		21,6%	(2,3%)	2,8%

Note: Ekstern omsætning

Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten udgjorde 137,3 mDKK, hvilket var et fald på -9,8%. Bruttomarginalen steg med 1,8 procent-point til 54,8%, hvilket skyldes styrkede marginale i alle Marketing Output selskaberne.

EBIT

EBIT i 1. halvår blev -0,9 mDKK mod -4,0 mDKK sidste år.

Indtjeningen i Marketing Output var positiv og udgjorde 4,8 mDKK mod 2,5 mDKK sidste år. Udviklingen skyldes fremgang i Sverige, hvor et negativt resultat på 3,5 mDKK sidste år nu er vendt til et plus på 0,7 mDKK, mens de danske selskaber måtte notere tilbagegang på -1,8 mDKK, således at indtjeningen i Danmark udgjorde 4,1 mDKK.

I Fiftytwo, som er Bording Groups softwareselskab, udgjorde EBIT 2,7 mDKK mod 2,1 mDKK sidste år. Fremgangen er opnået trods øgede afskrivninger vedr. opkøbet af Scancommerce A/S og hensættelse til fratrædelsesomkostninger.

I Bureau måtte Bording Group notere et tab på 4,6 mDKK, hvilket er en forværring i forhold til sidste år, hvor resultatet blev på -2,5 mDKK. Der var nedgang i begge tilbageværende bureauer.

I moderselskabet er resultat af ikke-fordelte omkostninger forbedret med 2,3 mDKK til -3,8 mDKK. Ændringen er positivt påvirket af gevinst fra salg af Umwelt A/S på 2,3 mDKK på EBIT niveau.

Af- og nedskrivninger udgør 18,0 mDKK mod 17,0 mDKK sidste år. Afskrivninger fra købet af Scancommerce A/S har øget afskrivningerne på immaterielle aktiver med 1,0 mDKK.

Resultat før skat

Resultat før skat blev på -0,6 mDKK mod -5,1 mDKK i 1. halvår 2019.

Af den samlede forbedring på 4,5 mDKK stammer 3,1 mDKK fra omtalte mindre negative EBIT, mens resultat af finansielle poster blev på +0,3 mDKK, mod -0,9 mDKK sidste år. Disse er positivt påvirket af indtægtsførsel på 2,8 mDKK, fra bortfaldne købsforpligtelser vedr. Umwelt A/S. I alt har salget af Umwelt påvirket resultat før skat positivt med 5,1 mDKK.

Periodens resultat

Halvårets resultat efter skat blev på -0,8 mDKK mod -4,1 mDKK sidste år.

F.E. Bordings andel af resultatet udgør -0,9 mDKK mod -4,2 mDKK sidste år.

Balance

Koncernens balancesum udgør ved udgangen af 1. halvår 382,8 mDKK, hvilket er en reduktion på 32,4 mDKK i forhold til ultimo 2019.

Reduktionen skyldes overvejende lavere tilgodehavender samt frasalget af Umwelt A/S i maj 2020. På transaktionstidspunktet indgik Umwelt med en balancesum på 5,5 mDKK.

Bording Group har i halvåret konverteret et ansvarligt lån på 1,1 mDKK i selskabet KLS PurePrint A/S til aktier. Ejerandelen er nu 30% og selskabet klassificeres nu som associeret. Transaktionen har ingen resultateffekt i perioden.

Egenkapital og soliditet

Selskabets egenkapital udgør ved udgangen af kvartalet 128,7 mDKK hvilket er et fald på -2,8 mDKK i forhold til ultimo 2019.

Faldet kan henføres til periodens negative resultat samt valutakursreguleringer.

Soliditeten udgør 33,6% pr. 30/6 2020. Det tilsvarende tal ultimo 2019 var 31,7%.

Nettorentebærende gæld og pengestrøm

Nettorentebærende gæld udgør 108,6 mDKK ved udgangen af halvåret, mod 136,3 mDKK ultimo 2019. Heraf udgør operationelle leasingforpligtelser 39,5 mDKK.

Gældsreduktionen er drevet af likviditet fra driftsaktiviteter, der udgjorde 38,9 mDKK i halvåret (tilsvarende tal for samme periode sidste år udgjorde 19,4 mDKK). En betydelig del heraf stammer fra positiv likviditetseffekt fra driftskapital (24,4 mDKK) som i høj grad kan henføres til lavere tilgodehavender samt udskudte betalinger af a-skat og moms, som følge af diverse Covid-19 støtteordninger.

Pengestrømmen fra investeringsaktiviteter er negativ med -2,6 mDKK mod -6,3 mDKK sidste år.

Ændringen skyldes at der i 2019 blev foretaget investering på 5,6 mDKK i forbindelse med kapitaludvidelse i Interket A/S.

I maj 2020 frasolgte datterselskabet Umwelt A/S, hvorfra den likviditetsmæssige påvirkning udgjorde +0,3 mDKK i halvåret. Den resterende del af købesummen betales over 24 måneder fra transaktionsdagen.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet var negativ og udgjorde -36,9 mDKK (mod -8,9 mDKK sidste år), og reflekterer reduktion af træk på kassekreditter og afdrag på leasingforpligtelser.



Begivenheder efter balancedagen

Der har ikke været begivenheder efter balancedagen, som forventes at påvirke resultat og balance væsentligt.

Forventning til 2020

Bording Group forventer årets omsætning mellem 470-500 mDKK, og EBIT mellem -5 mDKK og -10 mDKK. Dette tager hensyn til ophør af støtteordninger og er under forudsætning af, at Danmark og omkringliggende markeder ikke lukkes ned igen.



Resultatopgørelse

t.kr.

	1. halvår 2020	Korrigeret*) 1. halvår 2019	2019
Nettoomsætning	250.510	287.176	577.385
Vareforbrug	-113.190	-134.920	-271.459
Bruttofortjeneste	137.320	152.256	305.926
Personaleomkostninger	-99.894	-115.870	-226.176
Andre eksterne omkostninger	-19.964	-21.735	-43.624
Andre driftsindtægter	3.124	638	4.910
Andre driftsomkostninger	-3.437	-2.263	-605
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	17.149	13.026	40.431
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	-7.038	-5.200	-45.008
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	-10.988	-11.831	-8.038
Resultat af primær drift (EBIT)	-878	-4.005	-28.447
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-11	-180	431
Finansielle indtægter	3.508	2.217	5.509
Finansielle omkostninger	-3.239	-3.095	-8.156
Resultat før skat	-620	-5.063	-30.663
Skat af årets resultat	-195	977	3.886
Periodens resultat	-815	-4.086	-26.777
Fordeles således:			
Minoritetsinteresserne	60	85	129
F.E. Bording A/S andel af resultatet	-875	-4.171	-26.906
Resultat pr. aktie			
Resultat pr. aktie (EPS)	-2,7	-12,9	-83,5
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	-2,7	-12,9	-82,9
Totalindkomstopgørelse			
Periodens resultat	-815	-4.086	-26.777
Anden totalindkomst			
Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen			
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-1.478	-779	-510
Valutakursreguleringer i associerede virksomheder	-598	140	-397
Skat af anden totalindkomst	0	0	0
Totalindkomst i alt	-2.891	-4.725	-26.890
Fordeles således:			
Minoritetsinteresserne	-85	144	157
F.E. Bording A/S andel af totalindkomsten	-2.806	-4.869	-27.047

*Korrigeret for indregning af købsforpligtelser. Se note 1 årsrapporten 2019.



Balance

t.kr.

	30.06.2020	Korrigeret*) 30.06.2019	31.12.2019
Aktiver			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Goodwill	98.622	109.115	99.767
Software	3.969	2.833	4.181
Færdiggjorte udviklingsprojekter	1.015	6.657	3.854
Udviklingsprojekter under udførelse	8.058	1.048	6.090
Andre immaterielle rettigheder	33.640	21.780	37.472
	145.304	141.433	151.364
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	14.910	15.222	15.102
Produktionsanlæg og maskiner	7.838	11.886	9.878
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.913	7.694	7.429
Leasingaktiver	52.686	59.371	52.181
	81.347	94.173	84.590
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	19.230	17.175	17.921
Kapitalandele i andre virksomheder	3.750	3.738	4.350
Tilgodehavender	2.150	9.127	1.829
Udskudt skat	66	12	19
	25.196	30.052	24.119
Langfristede aktiver i alt	251.846	265.658	260.073
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	24.209	30.317	26.437
Igangværende tjenesteydelser for fremmed regning	9.957	14.342	10.950
Tilgodehavender	85.331	91.686	107.157
Tilgodehavende skat	0	3.054	692
Periodeafgrænsningsposter	8.026	8.488	5.785
Likvide beholdninger	3.430	23.851	4.146
Kortfristede aktiver i alt	130.953	171.738	155.167
Aktiver i alt	382.799	437.398	415.240

*Korrigeret for indregning af købsforpligtelser. Se note 1 årsrapporten 2019.



Balance

t.kr.

	30.06.2020	Korrigeret*) 30.06.2019	31.12.2019
Passiver			
Egenkapital			
Aktiekapital	33.796	33.796	33.796
Reserve for valutakursregulering	-13.310	-11.972	-11.378
Reserve for egne aktier	-11.652	-12.172	-12.172
Overført resultat	118.586	141.666	119.857
Foreslået udbytte	0	0	0
Aktionærerne i F.E. Bording A/S	127.420	151.318	130.103
Minoritetsinteresser	1.322	1.430	1.407
Egenkapital i alt	128.742	152.748	131.510
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	11.382	9.689	11.508
Hensatte forpligtelser	0	3.600	0
Kreditinstitutter	2.216	3.315	2.760
Leasingforpligtelser	33.265	44.669	31.825
Andre rentebærende forpligtelser	1.501	1.501	1.533
Andre langfristede forpligtelser	20.405	4.268	23.076
	68.769	67.042	70.702
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	47.484	94.392	75.991
Leasingforpligtelser	19.553	14.498	20.352
Andre rentebærende forpligtelser	8.020	-	8.000
Igangværende tjenesteydelser for fremmed regning	4.045	4.760	3.207
Leverandørgæld og andre forpligtelser	24.633	35.304	40.663
Gæld til associerede virksomheder	1.002	422	1.341
Anden gæld	67.679	53.410	49.764
Selskabsskat	572	436	1.341
Periodeafgrænsningsposter	12.299	14.386	12.339
	185.287	217.608	213.028
Forpligtelser i alt	254.056	284.650	283.730
Passiver i alt	382.799	437.398	415.240

*Korrigeret for indregning af købsforpligtelser. Se note 1 årsrapporten 2019.

Egenkapitalopgørelse t.kr.

	Aktiekapital	Reserve for valutakursreguleringer	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2019 – offentliggjort halvårsrapport	33.796	-11.187	-12.481	135.196	8.110	153.434	34.372	187.806
Korrektion tidligere år vedrørende købsforpligtelser		-50		10.522		-10.472	-31.181	-20.709
Egenkapital 1. januar 2019	33.796	-11.237	-12.481	145.718	8.110	163.906	3.191	167.097
Totalindkomst 1. halvår 2019:								
Periodens resultat				-4.181		-4.181	95	-4.086
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder		-688				-688	49	-639
Totalindkomst for perioden	0	-688	0	4.181	0	-4.869	144	-4.725
Transaktioner med kapitalejere:								
Afgang ved salg af dattervirksomhed							-1.675	-1.675
Udloddet udbytte					-8.110	-8.110	-267	-8.377
Udbytte egne aktier				380		380		380
Køb egne aktier			309	-264		45		45
Aktiebaseret vederlæggelse				139		139		35
Øvrige transaktioner med kapitalejere				-136		-136		-136
Transaktioner med kapitalejere i alt	0	0	309	-119	-8.110	-7.682	-1.942	-9.624
Egenkapital 30. juni 2019	33.796	-11.925	-12.172	141.656	0	151.355	1.393	152.748
Egenkapital 1. juli 2019	33.796	-11.925	-12.172	141.656	0	151.355	1.393	152.748
Totalindkomst 2. halvår 2019:								
Periodens resultat				-22.725		-22.725	34	-22.691
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder		546				546	-20	526
Totalindkomst for perioden	0	546	0	-22.725	0	-22.179	14	-22.165
Transaktioner med kapitalejere:								
Kapitalforhøjelse minoriteter				1.125		1.125		1.125
Aktiebaseret vederlæggelse				58		58		58
Øvrige transaktioner med kapitalejere				-256		-256		-256
Transaktioner med kapitalejere i alt	0	0	0	927	0	927	0	927
Egenkapital 31. december 2019	33.796	-11.379	-12.172	119.858	0	130.103	1.407	131.510



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 2020	33.796	-11.379	-12.172	119.858	0	130.103	1.407	131.510
Totalindkomst 1. halvår 2020								
Periodens resultat				-875		-875	60	-815
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder		-1.931				-1.931	-145	-2.076
Totalindkomst for perioden	0	-1.931	0	-875	0	-875	-85	-2.891
Transaktioner med kapitalejere								
Salg egne aktier			520	-458		62		62
Aktiebaseret vederlæggelse				61		61		61
Transaktioner med kapitalejere i alt	0	0	520	-397	0	123	0	123
Egenkapital 30. juni 2020	33.796	-13.310	-11.652	-118.586	0	127.420	1.322	128.742

Pengestrømsopgørelse

t.kr.

	1. halvår 2020	Korrigeret 1. halvår 2019	Året 2019
Resultat før skat	-620	-5.063	-30.663
Regulering for ikke likvide poster:			
Af- og nedskrivninger	18.026	17.031	68.878
Andre ikke likvide poster	169	-897	-4.683
Finansielle indtægter	-3.508	-2.217	-5.509
Finansielle omkostninger	3.295	3.095	8.156
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	17.306	11.949	36.179
Ændring i driftskapital	24.397	9.866	6.837
Pengestrøm før finansielle poster og skat	41.703	21.815	43.016
Renteindtægter modtaget	84	90	180
Renteomkostninger betalt	-1.185	-1.821	-4.676
Pengestrøm fra ordinær drift	40.602	20.084	38.520
Betalt selskabsskat	-1.657	-636	-1.180
Pengestrøm fra driftsaktivitet	38.945	19.448	37.340
Køb af materielle og immaterielle aktiver	-2.915	-4.088	-12.208
Salg af materielle og immaterielle aktiver	0	600	1.086
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	0	0	-17.518
Salg af dattervirksomheder og aktiviteter	272	2.873	8.027
Modtagne udbytter associeret virksomhed	0	0	90
Kapitalforhøjelse i associerede virksomheder	0	-5.645	-5.645
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-2.643	-6.260	-26.169
Fremmedfinansiering:			
Ændring af driftskreditter	-28.507	8.073	-10.398
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-544	-546	-1.101
Afdrag leasing	-7.854	-7.464	-15.102
Ændring i andre kortfristede forpligtelser	20	0	8.000
Udbytte minoritetsinteresser	0	-267	-267
Kapitalforhøjelse minoritetsinteresser	0	0	1.125
Aktionærer:			
Køb af minoritetsinteresser	-46	-908	-908
Øvrige transaktioner med kapitalejere	0	-132	-392
Udbetalt udbytte	0	-8.110	-8.110
Udbytte egne aktier	0	380	380
Salg egne aktier	62	45	45
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-36.869	-8.933	-26.728
Periodens pengestrøm	-567	4.255	-15.557
Likvider primo	4.146	19.862	19.862
Kursregulering af likvider	-149	-266	-159
Likvider ultimo	3.430	23.851	4.146

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.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til den regnskabspraksis, som blev anvendt i koncernregnskabet for 2019, og som er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU.

Ud over ovenstående henvises til årsrapporten for 2019 for en nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis, herunder definitionerne på de angivne nøgletal, der er beregnet i overensstemmelse med definitionerne i Finansforeningens gældende vejledning "*Recommendations & Ratios*" (tidligere *Anbefalinger & Nøgletal*) samt IAS 33 for så vidt angår aktuel og udvandet EPS.

Korrektion af sammenligningstal

Idet Bording Group i løbet af 2019 blev opmærksom på en fejlagtig indregning af købsforpligtelser, er sammenligningstal for 1. halvår 2019 korrigeret herfor. I forhold til de tidligere offentliggjorte tal for halvåret, er periodens resultat efter skat forbedret med 1,2 mDKK og egenkapitalen er reduceret med 7,1 mDKK. Ændringen var indarbejdet i årsregnskabet for helåret 2019.



Noter

2. Segmentoplysninger

t.kr.

1. halvår 2020

	Marketing Output	Software	Bureau	Rapporte- ringspligtige segmenter i alt
Omsætning til eksterne kunder	159.040	51.868	39.602	250.510
Omsætning mellem segmenter	17.247	692	80	18.019
Segmentomsætning i alt	176.287	52.560	39.682	268.529
Vareforbrug	-108.822	-7.001	-15.385	-131.208
Bruttofortjeneste	67.465	45.559	24.297	137.321
Personaleomkostninger	-42.462	-29.896	-21.453	-93.811
Andre eksterne omkostninger	-11.750	-4.980	-4.227	-20.957
Andre driftsindtægter	62	0	117	179
Andre driftsomkostninger	-360	-1.937	-331	-2.628
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	12.955	8.746	-1.597	20.104
Afskrivninger immaterielle	-1.548	-4.143	-1.263	-6.954
Afskrivninger materielle	-6.647	-1.863	-1.718	-10.228
Resultat af primær drift (EBIT)	4.760	2.740	-4.578	2.922
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	203	-54	-160	-11
Finansielle indtægter	85	2	111	198
Finansielle omkostninger	-732	-273	-540	-1.545
Resultat før skat	4.316	2.415	-5.167	1.564
Segmentaktiver	151.544	92.982	41.216	285.742
Anlægsinvesteringer*	721	2.170	24	2.915
Kapitalandele i associerede virksomheder	19.232	0	-2	19.230
Segmentforpligtelser	57.709	77.584	37.826	173.119

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



Noter

2. Segmentoplysninger

1. halvår 2019

t.kr.

	Marketing	Software	Bureau	Rapporteringspligtige segmenter i alt
	Output			
Omsætning til eksterne kunder	188.665	42.646	55.865	287.176
Omsætning mellem segmenter	8.244	1.776	52	10.072
Segmentomsætning i alt	196.909	44.422	55.917	297.248
Vareforbrug	-120.197	-7.009	-17.786	-144.992
Bruttofortjeneste	76.712	37.413	38.131	152.256
Personaleomkostninger	-53.260	-28.267	-30.823	-112.350
Andre eksterne omkostninger	-11.018	-3.511	-5.123	-19.652
Andre driftsindtægter	182			182
Andre driftsomkostninger	-1.714		-389	-2.103
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	10.902	5.635	1.796	18.333
Afskrivninger immaterielle	-1.055	-1.682	-2.375	-5.112
Afskrivninger materielle	-7.336	-1.866	-1.884	-11.086
Resultat af primær drift (EBIT)	2.511	2.087	-2.463	2.135
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-305	125		-180
Finansielle indtægter	47	78	51	176
Finansielle omkostninger	-806	-215	-427	-1.448
Resultat før skat	1.447	2.075	-2.839	683
Segmentaktiver	182.277	46.623	66.698	295.898
Anlægsinvesteringer*	27.181	11.313	12.444	50.938
Kapitalandele i associerede virksomheder	17.149		26	17.175
Segmentforpligtelser	110.580	34.299	46.577	191.456

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



Noter

3. Segmentoplysninger fortsat t.kr.	1. halvår 2020		1. halvår 2019	
	Om- sætning	Lang- fristede aktiver	Om- sætning	Lang- fristede aktiver
Geografiske oplysninger*				
Danmark	187.209	108.563	211.977	90.229
Sverige	49.097	20.373	55.993	23.435
Norge	14.204	2.146	19.206	2.812
I alt	250.510	131.082	287.176	116.476

*) Baseret på selskabernes hjemsted.

Fordeling af omsætning	1. halvår 2020	1. halvår 2019
	Salg af varer mv.	160.506
Tjenesteydelser	90.004	101.431
Omsætning i alt	250.510	287.176

Væsentlige kunder

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

Afstemning af rapporteringspligtige segmenters omsætning, resultat, aktiver og forpligtelser

t.kr.	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Omsætning		
Segmentomsætning for rapporteringspligtige segmenter	268.529	297.248
Eliminering af intern omsætning mellem segmenter	-18.019	-10.072
Omsætning i alt jf. resultatopgørelse	250.510	287.176
Resultat		
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	1.564	683
Resultat af ikke fordelt koncernomkostning	-2.184	-5.746
Resultat før skat jf. resultatopgørelsen	-620	-5.063
Aktiver		
Totale aktiver for rapporteringspligtige segmenter	285.742	295.898
Andre ikke-fordelte aktiver, koncernfunktion mv.	97.057	141.500
Aktiver i alt jf. balancen	382.799	437.398
Forpligtelser		
Totale forpligtelser for rapporteringspligtige segmenter	173.119	191.456
Andre ikke-fordelte aktiver, koncernfunktion mv.	80.937	92.603
Forpligtelser i alt jf. balancen	254.056	284.650



Noter

4. Omsætning

	Marketing Output	Software	Bureau	Omsætning i alt
Danmark	109.943	51.868	25.398	187.209
Sverige	49.097	-	-	49.097
Norge	-	-	14.204	14.204
I alt	159.040	51.868	39.602	250.510

Tidspunkt for indregning af omsætning:				
Ved levering	158.907	33.196	15.381	207.484
Over tid	133	18.672	24.221	43.026
I alt	159.040	51.868	39.602	250.510

* Baseret på selskabernes hjemsted.

5. Andre forpligtelser

t.kr.	Købsforpligtelser	Øvrige langfristede	I alt
Andre forpligtelser 1. januar 2020	8.266	16.000	24.266
Anvendt i året	-47	-	-47
Årets værdiregulering	-1.420	-	-1.420
Afgang ved salg af minoritet	-1.339	-	-1.339
Andre forpligtelser 30. juni 2020	5.460	16.000	21.460

Fordeles således i balancen:

Langfristede forpligtelser	4.405	16.000	20.405
Kortfristede forpligtelser	1.055	-	1.055

Andre forpligtelser 1. januar 2019	13.590	-	13.590
Tilgang ved køb af datter	-	16.000	16.000
Anvendt i året	-908	-	-908
Årets værdiregulering	-4.416	-	-4.416
Andre forpligtelser 31. december 2019	8.266	16.000	24.266

Fordeles således i balancen:

Langfristede forpligtelser	7.076	16.000	23.076
Kortfristede forpligtelser	1.190	-	1.190



6. Afhændelse af dattervirksomhed og aktivitet

Bording Group indgik d. 25. maj 2020 aftale med ejerne af Yellow A/S, om overtagelse af samtlige af Bording Groups aktier i det digitale reklamebureau Umwelt A/S. Transaktionen blev gennemført d. 29. maj 2020 og forventes ikke at påvirke de overordnede økonomiske udsigter for 2020.

Umwelt's omsætning og resultat indgår i segmentet "Bureau" frem til og med afhændelsestidspunktet. Den bogføringsmæssige gevinst af salget (5,1 mDKK før skat) er indtægtsført i moderselskabet, som ikke indgår i segmentopgørelsen i note 2.

Specifikation af afhændede aktiver og forpligtelser pr. overdragelsestidspunktet:

t.kr.	
Immaterielle aktiver	366
Materielle aktiver	306
Igangværende tjenesteydelser for fremmed regning	611
Tilgodehavender	1.924
Tilgodehavende skat	1.370
Periodeafgrænsningsposter	205
Likvide beholdninger	728
Afhændede aktiver i alt	5.510
Udskudt skat	158
Leverandørgæld og andre forpligtelser	1.404
Anden gæld	2.997
Periodeafgrænsningsposter	282
Afhændede forpligtelser i alt	4.841



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2020 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. juni 2020 samt af resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2020.

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 25. august 2020

Direktion
Bernt Therp
Adm. Direktør

Bestyrelse

Raimo Issal
Formand

Peter Normann
Næstformand

Lasse Jensby Dahl

Torsten Bjerre Rasmussen

Hans Therp

Ane Jeannett Thinghuus
Sørensen*

Nanna Winther
Nielsen*

Henrik Baadsager
Pedersen*

*Valgt af medarbejderne