



Glostrup, den 25. november 2019

NASDAQ Copenhagen

Nikolaj Plads 6

1007 København K

DELÅRSRAPPORT FOR 2019

Delårsrapporten for F.E. Bording A/S for perioden 1. januar – 30. september 2019 er offentliggjort den 25. november 2019 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

EBIT før særlige poster i 3. kvartal 2019 er 4,8 mio. kr., hvilket næsten svarer til forventning.

Resultatudviklingen i 2019 har ikke været tilfredsstillende og der er flere initiativer i gang til at re-etablere indtjening i 2020:

- Omsætning faldt 11,2% i 3. kvartal 2019 i forhold til 2018 sammensat af et fald på 15% i Marketing Output og 33% i Bureau, mens Software steg knap 20% som følge af akquisition af Scancommerce A/S.
- EBIT før særlige poster er 4,8 mDKK sammenlignet med 7,1 mDKK i 2018. Indtjening i Marketing Output og Software er på niveau med 2018, mens der er tilbagegang i de danske bureauvirksomheder.
- Den lavere indtjening i Bureau har medført en nedskrivning af immaterielle aktiver på 40,0 mDKK. Nedskrivningen har ingen likviditetsmæssig effekt. EBIT er således efter særlige poster -35,2 mDKK.
- Den 8. juli 2019 købte Bording Group Scancommerce for ca. 34 mDKK hvoraf ca. 18 mDKK er betalt. Integrationen med Fiftytwo forløber planmæssigt.

Resultater 1.-3. kvartal:

- Omsætningen er faldet knap 9% til 426,6 mDKK. Organisk er omsætningen faldet knap 6%.

- EBIT før særlige poster er 0,8 mDKK i 2019 sammenlignet med 10,5 mDKK i 2018. EBIT efter særlige poster er -39,2 mDKK.
- Resultat efter nedskrivningen og skat er -40,0 mDKK i 2019 sammenlignet med 8,2 mDKK i 2018.

Balance ultimo september 2019:

- Pengestrømmen fra primær drift blev 27,1 mDKK, næsten uændret fra sidste år.
- Arbejdskapitalbinding er øget 12,0 mDKK ifht. primo året. Årsagen hertil er stigning i Marketing Output samt tilgang fra opkøb.
- Nettorentebærende gæld udgør 168,3 mDKK, en stigning på 80,0 mDKK fra primo året. Indregning af leasingforpligtelser forklarer knap 45 mDKK heraf, mens investeringer, opkøb samt udbetalt udbytte udgør den resterende del.
- Egenkapitalen udgør ved udgangen af kvartalet 124,1 mDKK.
- Der forventes ikke udbyttebetaling for regnskabsåret 2019.

Forventning:

- Der forventes fortsat en omsætning på ca. 570-600 mDKK og et resultat (EBIT) før nedskrivninger på ca. 5 mDKK. Efter nedskrivning af immaterielle aktiver på 40 mDKK medfører det et EBIT på ca. -35 mDKK.

mDKK	3. KVARTAL			ÅR TIL DATO			Forventning 2019
	2019	2018	Ændring	2019	2018	Ændring	
Nettoomsætning	139,4	157,0	-11,2%	426,6	467,5	-8,7%	570-600
<i>Bruttomarginal</i>	<i>53,4%</i>	<i>51,7%</i>		<i>53,1%</i>	<i>53,6%</i>		
EBIT	-35,2	10,7	neg.	-39,2	15,4	neg.	ca. -35
<i>EBIT-marginal</i>	<i>-25,3%</i>	<i>6,8%</i>		<i>-9,2%</i>	<i>3,3%</i>		
Cash flow per share, kr.	-29,2	60,5	neg.	33,4	135,7	-75,4%	
Resultat per aktie (EPS), kr.	-111,1	12,7	neg.	-124,3	21,4	neg.	

Bording Group hoved- og nøgletal

mDKK	1-3. kvrt.	1-3. kvrt	3. kvrt	3. kvrt	2018
	2019	2018	2019	2018	
Nettoomsætning	426,6	467,5	139,4	157,0	649,8
Bruttofortjeneste	226,7	250,8	74,5	81,2	342,9
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	27,5	66,1	14,5	49,1	78,2
Resultat af primær drift (EBIT)	-39,2	15,4	-35,2	10,7	21,7
<i>EBIT fra fortsættende drift ekskl. særlige poster*</i>	<i>0,8</i>	<i>10,5</i>	<i>4,8</i>	<i>7,1</i>	<i>16,5</i>
Resultat af finansielle poster	-3,1	-1,0	-1,0	-0,8	-1,6
Resultat før skat	-42,4	14,1	-36,1	9,8	19,9
Periodens resultat	-40,0	8,2	-34,7	4,8	13,6
F.E. Bording A/S' andel af resultat	-40,1	7,1	-35,7	4,2	12,0
Langfristede aktiver	272,1	234,1	272,1	234,1	226,7
Kortfristede aktiver	180,9	181,6	180,9	181,6	206,3
Aktiver i alt	453,0	415,7	453,0	415,7	433,0
Likvider i alt	24,5	17,0	24,5	17,0	19,9
Egenkapital	124,1	186,3	124,1	186,3	187,8
Langfristede rentebærende forpligtelser	47,6	20,5	47,6	20,5	19,7
Langfristede forpligtelser i øvrigt	37,3	17,5	37,3	17,5	10,7
Kortfristede rentebærende forpligtelser	145,2	55,5	145,2	55,5	88,5
Kortfristede forpligtelser i øvrigt	98,9	135,9	98,9	135,9	126,2
Nettoaktiver	316,9	262,3	316,9	262,3	296,1
Pengestrøm fra driftsaktivitet	10,8	44,4	-9,4	19,5	34,8
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-22,0	30,0	-21,4	68,5	25,5
<i>Investering materielle aktiver</i>	<i>-2,3</i>	<i>-17,2</i>	<i>-1,0</i>	<i>-1,0</i>	<i>-18,4</i>
Pengestrøm fra finansiering	16,4	-79,7	31,7	-88,3	-62,6
Pengestrøm i alt	5,2	-5,3	1,0	-0,4	-2,2
Overskudsgrad, %	-9,2	3,3	-25,3	6,8	3,3
Afkastningsgrad (ROIC), %	-11,4	6,9	-11,4	6,9	6,9
Likviditetsgrad, %	74,1	94,9	74,1	94,9	97,7
Cashflow per share (CFPS), Kr.	33,4	135,7	-29,2	60,5	106,8
Soliditetsgrad, %	27,4	44,8	27,4	44,8	43,4
Egenkapitalforrentning, %	-22,3	4,9	-22,3	4,9	7,2
Finansiell gearing (NIBD / ordinær EBITDA)	4,3	1,4	4,3	1,4	2,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	369	391	362	387	398
Omsætning pr. medarbejder, t.kr.	1.639	1.662	1.639	1.662	1.633
Bruttoavance pr. medarbejder, t.kr.	853	873	853	873	862

*) EBIT justeret for effekter af særlige materielle og immaterielle nedskrivninger, frasolgte virksomheder og ejendomsavance. Afkastningsgrad, egenkapitalforrentning, finansiell gearing og omsætning/bruttoavance pr. medarbejder er beregnet på rullende 12 måneder.

LEDELSESBERETNING

Indledning

2019 har i Bording Group været præget af betydelig omstilling og udvikling i vores tre forretningsområder, Marketing Output, Software og Bureauer.

Det har først og fremmest haft betydning for Bureauområdet, hvor Bording Group har haft betydelige aktiviteter de seneste 5 år, på det danske og norske marked. Særligt de seneste 3 år er aktiviteterne på det danske marked udvidet, med opkøbet af Umwelt og fusionen af RelationshusetGekko og Increase til bureauet Nordlid.

Kundernes behov og krav til digitale reklamebureauer har, i takt med digitaliseringens påvirkning, udviklet sig markant. Det har medført behov for en tilpasning af strategi, organisation og kompetencer.

Det må konstateres at medgåede omkostninger og ressourcer til disse omstillinger har været større end forventet. Som konsekvens heraf har ledelsen og bestyrelsen i Bording Group vurderet, at værdien af den bogførte goodwill samt immaterielle aktiver forbundet med de danske bureauer skal nedskrives. Der er således i 3. kvartal gennemført nedskrivning af goodwill og immaterielle aktiver på i alt 40,0 mDKK som henføres til de danske bureau-aktiviteter.

Dette er ikke tilfredsstillende og der er flere initiativer i gang, der har til hensigt at sikre fremtidig indtjening. Det er fortsat ambitionen at vende udviklingen, således at Bureauområdet bliver et betydeligt indtjenende område i Bording Group.

Set i lyset af udviklingen og de foretagne nedskrivninger, forventes det ikke, at der udbetales udbytte for regnskabsåret 2019. Det er ledelsens og bestyrelsens ambition at re-etablere

indtjeningen i 2020 og genoptage den hidtidige udbyttepolitik.

Marketing Output

Output Management selskaberne leverer marketing materialer og kampagner til tusindvis af virksomheder i Danmark og Sverige.

Årets første 3 kvartaler har været præget af fald i trykt volumen, som har medført betydeligt omsætningsfald i produktionsenhederne i Danmark og Sverige.

På det danske marked har Bording Danmark fortsat fokus på at kombinere kommunikationsrådgivning med indkøbet af en bred vifte af fysiske og digitale marketing ydelser for virksomheder. Et full-service tilbud der er understøttet af egenudviklet web-platform samt end-to-end logistikløsninger fra eget logistik center. Bording Danmark har også i 3. kvartal haft succes med salget af integrerede ydelser, men mærker også det strukturelle fald i den trykte volumen. Således faldt omsætningen i 3. kvartal med -6,6% sammenlignet med 2018. I tråd med strategien betyder det ændrede mix af ydelser, at Bording Danmark realiserede vækst på +2,4% i bruttoavancen i 3. kvartal.

I Bording Link, hvor der fokuseres på produktion af datadrevet 1-1 kommunikation, på tværs af brev og e-mail, opleves fortsat behov for tilpasning til de faldende volumer. I 3. kvartal faldt omsætningen med -27% sammenlignet med sidste år. Konsekvensen har været en løbende tilpasning af omkostningerne, som i 3. kvartal var ca. 20% under samme periode sidste år.

Hvor Bording Sverige i 1. halvår har været præget af store omstillinger, har man i 3. kvartal fokuseret på at re-etablere bundlinjen. Omsætningen faldt med -5,3% (i lokal valuta), men tilpasning af omkostninger har genetableret

positiv indtjening på det svenske marked, lidt højere end 3. kvartal sidste år.

Software

Fiftytwo 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.

Fiftytwo købte som nævnt i halvårsrapporten e-commercevirksomheden Scancommerce A/S, pr. 8. juli 2019. Kommercielt giver tilføjjelsen af Scancommerce det samlede selskab evnen til at tilbyde kunderne en omnichannel commerce-løsning baseret på proprietær software. Samtidig kan Fiftytwo også servicere den voksende mængde af pure play e-commerce retailere i Norden.

Omsætningen i Fiftytwo voksede i 3. kvartal med +19,6%, som skyldtes opkøbet af Scancommerce.

Bureauer

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

Bureauerne har realiseret fald i omsætningen i 3. kvartal. De gennemførte tilpasninger efter omsætningsfaldet i 1. halvår har ikke været tilstrækkelige til at sikre positiv indtjening på det danske marked.

I Danmark har bureauerne oplevet stor omsætningsmæssig tilbagegang. Omsætningen i 3. kvartal var ca. 30% under samme periode sidste år. Som nævnt er der iværksat en række

initiativer, som skal sikre en større kontinuitet og positiv indtjening i de danske bureauer.

Som konsekvens af investeringerne i omstillingen, er der foretaget nedskrivning af goodwill og immaterielle aktiver for de danske bureauer med samlet 40,0 mDKK i 3. kvartal.

Cognito i Oslo, der har fokus på at skabe kundedialog og kundeoplevelser for virksomheder, har haft en omsætning på niveau med samme periode sidste år. Der har i 3. kvartal været en øget tilgang af nye kunder, som gør at den positive forventning til det norske marked for bureauudvelser fastholdes.

REGNSKABSBERETNING

Omsætning

Kvartalet

Koncernens omsætning faldt i 3. kvartal 2019 med 17,6 mDKK (-11,2%) i forhold til året før og udgjorde i alt 139,4 mDKK.

Organisk omsætning faldt -8,9% (-14,0 mDKK). Faldet skyldes lavere aktivitet i alle tre forretningsområder.

Opkøb/frasalg bidrog negativt med -1,8% (-2,9 mDKK) og skyldes at omsætningen fra frasolgte MailIT AB (pr. 1. januar 2019) var større end omsætningen fra købet af Scancommerce A/S. Sidstnævnte bidrog med +4,6 mDKK i kvartalet.

Valutapåvirkningen var negativ med -0,4% (-0,7 mDKK), og skyldes fald i SEK og NOK.

År til dato

Koncernens omsætning udgjorde 426,6 mDKK i årets første 9 måneder. Det er et fald på -8,7% svarende til -40,9 mDKK.

Udviklingen skyldes organisk omsætningsfald på i alt -5,9%, som stammer fra tilbagegang i forretningsområderne Marketing Output og Bureau, mens Software har haft fremgang.

Opkøb/frasalg har bidraget negativt med -2,2%, mens valutapåvirkningen ligeledes var negativ med -0,6% og skyldes fald i SEK og NOK.

Udviklingen for årets første 9 måneder er sammenfattet i tabellen.

OMSÆTNING	Marketing Output	Software	Bureau	Koncern
	DKKm			
Jan-sep 2019	280,4	67,5	78,7	426,6
Jan-sep 2018	322,7	61,6	83,2	467,5
	Ændring			
I alt	(13,1%)	9,7%	(5,4%)	(8,7%)
Organisk	(7,7%)	2,1%	(4,9%)	(5,9%)
Valuta	(0,7%)	-	(0,5%)	(0,6%)
Opkøb/frasalg	(4,7%)	7,6%	-	(2,2%)

Note: Ekstern omsætning

Bruttofortjeneste

Kvartalet

Bruttofortjenesten udgjorde 74,5 mDKK i kvartalet, hvilket var et fald på -8,3% eller -6,8 mDKK.

Bruttomarginalen var bedre end sidste år og blev på 53,4% mod 51,7% sidste år.

År til dato

Bruttofortjenesten udgjorde 226,7 mDKK, hvilket var et fald på -9,6%. Bruttomarginalen udgjorde 53,1% hvilket er på niveau med året inden.

EBIT

Kvartalet

Kvartalets resultat før skat og finansielle poster (EBIT) blev -35,2 mDKK i forhold til +10,7 mDKK i fjor, en tilbagegang på -45,9 mDKK. Heraf stammer -40,0 mDKK fra de omtalte nedskrivninger af goodwill og immaterielle aktiver.

MailIT AB som er frasolgt, indgik med et positivt resultat på 0,5 mDKK i 3. kvartal sidste år, ligesom

særlige poster sidste år (ejendomsavance og nedskrivninger) påvirkede kvartalets indtjening positivt med i alt +3,1 mDKK.

Underliggende udvikling i sammenlignelig, driftsrelateret EBIT var således -2,3 mDKK i kvartalet, som dækker over indtjeningsmæssig tilbagegang i Bureau.

Indtjeningen i Marketing Output og Software var på niveau med året før.

År til dato

Indtjeningen målt på EBIT-niveau blev negativ og udgjorde -39,2 mDKK, heraf -40,0 mDKK fra de nævnte nedskrivninger.

Resultaterne og udviklingen er sammenfattet i tabellen, hvortil der henvises. Nedskrivningerne på 40,0 mDKK indgår med 10,0 mDKK under Bureau, mens de resterende 30,0 mDKK indgår som ikke-fordelte omkostninger.

EBIT før særlige poster falder med 9,7 mDKK fra 10,5 mDKK til 0,8 mDKK i 2019. Dette er sammensat af: Indtjeningsfald i Software på -1,3 mDKK der reflekterer investeringer og følger den lagte plan. Tilbagegangen i fortsættende, underliggende drift i Marketing Output og Bureau på hhv. -3,5 mDKK og -9,2 mDKK er ikke tilfredsstillende. Ikke fordelte omkostninger er reduceret med 4,3 mDKK.

Den altovervejende årsag til den lavere indtjening i Marketing Output er de svenske aktiviteter, hvor sammenlignelig indtjening er faldet med -7,0 mDKK fra et resultat på +7,2 mDKK sidste år. Indtjeningsfaldet kan henføres til 1. halvår, mens indtjeningen i 3. kvartal var re-etableret på niveau med året før.

I Bureau skal årsagen til tilbagegangen og den negative indtjening primært findes i de danske bureauer, og skyldes den nævnte omstilling samt lavere end forventet aktivitet. Som konsekvens af

udviklingen er værdien af de immaterielle aktiver, som tidligere nævnt, nedskrevet i 3. kvartal 2019.

I moderselskabet har flytningen til mindre lokaler i efteråret 2018 medført, at omkostningerne til ejendomsrelaterede omkostninger er faldet betydeligt. Sammen med reducerede kommercielle omkostninger og lavere immaterielle afskrivninger, er de ikke-fordelte omkostninger i alt reduceret med 4,3 mDKK.

Udvikling i EBIT pr. forretningsområde (mDKK)	ÅTD 2019	ÅTD 2018	Ændring i alt	Heraf fortsættende underliggende drift**
Marketing Output	9,5	(0,8)	10,3	(3,5)
Software	5,4	6,7	(1,3)	(1,3)
Bureau	(15,6)	3,6	(19,2)	(9,2)
Ikke fordelte omkostninger	(38,5)	5,8	(44,4)	4,3
Koncernen i alt	(39,2)	15,4	(54,6)	(9,7)

**) Udvikling justeret for effekt af ejd. salg, frasalg og engangsnedskrivninger.*

Af- og nedskrivninger udgør 66,7 mDKK mod 50,8 mDKK sidste år. Der blev i 3. kvartal 2019 foretaget nedskrivninger på i alt 40,0 mDKK mens der i 3. kvartal 2018 blev foretaget nedskrivninger på i alt 31,9 mDKK.

Indregning af IFRS16 har bevirket, at omkostninger, der tidligere blev klassificeret som driftsomkostninger, nu deles i afskrivninger og renter. Afskrivninger på materielle aktiver er som følge heraf steget med 10,6 mDKK.

Resultat før skat

Kvartalet

Resultat før skat blev på -36,1 mDKK mod +9,8 mDKK i 3. kvartal 2018.

Finansielle poster netto udgjorde -1,0 mDKK mod -0,8 mDKK sidste år.

År til dato

Resultat før skat blev på -42,4 mDKK mod +14,1 mDKK i 2018. Af den samlede reduktion på -56,5 mDKK stammer -54,6 mDKK fra omtalte EBIT reduktion, mens indregnet resultat fra associerede selskaber steg med +0,1 mDKK til -0,1 mDKK og resultat af finansielle poster faldt med -2,1 mDKK til -3,1 mDKK.

Resultat af finansielle poster var i 2018 positivt påvirket af indregning af en bogføringsgevinst vedr. køb af ejerandele i Umwelt på ialt +1,6 mDKK i 1. kvartal 2018.

I 2019 er resultat af finansielle poster negativt påvirket af implementeringen af IFRS16 vedr. leasingforpligtelser med i ca. -1,1 mDKK.

Periodens resultat*Kvartalet*

Kvartalets resultat efter skat blev på -34,7 mDKK mod +4,8 mDKK sidste år.

F.E. Bordings andel af resultatet udgør -35,7 mDKK mod +4,2 mDKK sidste år.

År til dato

Resultat efter skat blev på -40,0 mDKK mod +8,2 mDKK sidste år.

F.E. Bordings andel af resultatet udgør -40,1 mDKK mod +7,1 mDKK sidste år.

Balance

Koncernens balancesum udgør ved udgangen af 3. kvartal 453,0 mDKK.

Immaterielle aktiver udgør i alt 150,7 mDKK, hvilket er på niveau med ultimo 2018. Der er,

som omtalt andetsteds, foretaget nedskrivning af goodwill og andre immaterielle rettigheder vedrørende de danske bureau-aktiviteter på i alt 40,0 mDKK.

Goodwill udgør 99,5 mDKK mod 116,1 mDKK pr. 31/12 2018. Nedskrivninger udgør -29,9 mDKK, mens tilgang fra køb af Scancommerce A/S udgør 13,5 mDKK.

Andre immaterielle rettigheder er nedskrevet med i alt 10,1 mDKK, mens tilgang fra købet af Scancommerce A/S udgør 27,9 mDKK.

Indregning af IFRS16 har øget materielle aktiver og dermed balancesummen, og effekten heraf udgør pr. 30/9 41,6 mDKK.

Bogført værdi af grunde og bygninger udgør ved udgangen af perioden 15,3 mDKK mod 22,2 mDKK pr. 31/12 2018. Udover afskrivninger skyldes faldet reklassifikation af en leaset ejendom som følge af implementering af IFRS16. Ejendommen indgår pr. 30/9 2019 i leasede aktiver med en værdi på 6,6 mDKK.

Bogført værdi af produktionsanlæg og maskiner udgør ved udgangen af halvåret 10,5 mDKK mod 25,0 mDKK pr. 31/12 2018. Udover afskrivninger skyldes faldet reklassifikation af en leaset produktionsmaskine som følge af implementering af IFRS16. Maskinen indgår pr. 30/9 2019 i leasede aktiver med en værdi på 9,6 mDKK.

Bogført værdi af kapitalandele i associerede virksomheder er steget fra 11,8 mDKK ultimo 2018 til 17,2 mDKK og skyldes kapitalforhøjelse i Interket A/S gennemført maj 2019.

Egenkapital og soliditet

Selskabets egenkapital udgør ved udgangen af kvartalet 124,1 mDKK hvilket er et fald på -63,7 mDKK i forhold til ultimo 2018.

Faldet kan primært henføres til periodens negative totalindkomst (-41,5 mDKK) køb af minoritetsandele i Umwelt (-1,3 mDKK), betalt udbytte (-8,8 mDKK) samt afgang af minoritetsandele vedr. salget af MailIT AB (-1,7 mDKK) og indregning af købsforpligtelser (-10,7 mDKK).

Soliditeten udgør 27,4% pr. 30/9 2019. Det tilsvarende tal ultimo 2018 var 43,4%.

Indregning af IFRS16 har påvirket soliditeten negativt med ca. -2,8 procentpoint. Indregning af købsforpligtelser har påvirket soliditeten negativt med ca. -2,4 procentpoint.

Rentebærende gæld

Nettorentebærende gæld udgør ved udgangen af 3. kvartal 168,3 mDKK.

Ultimo 2. kvartal udgjorde tilsvarende tal 134,5 mDKK, og stigningen på 33,7 mDKK skyldes købet af Scancommerce A/S samt øget arbejdskapital.

Opgørelsen af den rentebærende gæld indeholder indregning af leasingforpligtelser, som ved udgangen af perioden udgør 57,6 mDKK.

Pengestrøm

Pengestrøm fra driftsaktiviteterne udgjorde 10,8 mDKK i årets første 9 måneder, mod 44,4 mDKK i samme periode i fjor.

Ændringen på -33,6 mDKK skyldes altovervejende en negativ effekt fra ændring i driftskapitalen.

Heraf stammer godt 27 mDKK fra skyldig skat og moms i forbindelse med ejendomssalget i 2018. Pengestrømmen før ændring i driftskapitalen udgjorde 27,1 mDKK, og er således næsten uændret.

Investeringer udgjorde 22,0 mDKK, som primært vedrører købet af Scancommerce A/S i 3. kvartal 2019, som har påvirket med 17,5 mDKK.

I fjor var pengestrømmen fra investeringer positiv med +30,0 mDKK, da salg af domicilejendom opvejede investeringer i aktiver og datter-virksomheder.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde +16,4 mDKK.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter balancedagen ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning, som ikke er oplyst i nærværende delårsrapport.

Forventning til 2019

Som følge af de foretagne nedskrivninger af immaterielle aktiver sænkes forventningerne til årets resultat. Der forventes fortsat en omsætning på ca. 570-600 mDKK og et EBIT-resultat før nedskrivninger på ca. 5 mDKK (uændret fra halvårsmeddelelsen). Dertil kommer nedskrivningen i 3. kvartal, så den samlede forventning bliver EBIT på ca. -35 mDKK.

Resultatopgørelse (sammenligningstal er ikke tilpasset for effekten af IFRS-16)

t.kr.

	1-3. kv 2019	1-3. kv 2018	3. kv 2019	3. kv 2018	2018
Nettoomsætning	426.611	467.467	139.435	157.003	649.806
Vareforbrug	-199.891	-216.706	-64.971	-75.769	-306.928
Bruttofortjeneste	226.720	250.761	74.464	81.234	342.878
Personaleomkostninger	-165.124	-167.656	-49.254	-50.238	-229.509
Andre eksterne omkostninger	-32.583	-51.905	-10.848	-17.210	-70.599
Andre driftsindtægter	601	36.178	-37	35.392	36.685
Andre driftsomkostninger	-2.111	-1.262	152	-113	-1.303
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	27.503	66.116	14.477	49.065	78.152
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	-48.845	-36.008	-43.645	-28.566	-38.719
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	-17.882	-14.756	-6.051	-9.766	-17.756
Resultat af primær drift (EBIT)	-39.224	15.352	-35.219	10.733	21.677
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-137	-239	43	-196	-195
Finansielle indtægter	494	2.034	220	59	2.208
Finansielle omkostninger	-3.548	-3.043	-1.186	-814	-3.840
Resultat før skat	-42.415	14.104	-36.142	9.782	19.850
Skat af årets resultat	2.431	-5.923	1.454	-4.964	-6.286
Periodens resultat	-39.984	8.181	-34.688	4.818	13.564
Fordeles således:					
Minoritetsinteresserne	83	1.113	973	613	1.540
F.E. Bording A/S andel af resultatet	-40.067	7.068	-35.661	4.205	12.024
Resultat pr. aktie					
Resultat pr. aktie (EPS)	-124,3	21,4	-111,1	12,7	36,7
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	-124,5	21,3	-110,4	12,6	36,4
Totalindkomstopgørelse					
Periodens resultat	-39.984	8.181	-34.688	4.818	13.564
Anden totalindkomst					
Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen					
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-1.722	-2.141	-914	488	-2.431
Valutakursreguleringer i associerede virksomheder	206	-370	32	35	-359
Skat af anden totalindkomst	0	0		0	0
Totalindkomst i alt	-41.500	5.670	-35.570	5.341	10.774
Fordeles således:					
Minoritetsinteresserne	103	1.601	9	588	1.502
F.E. Bording A/S andel af totalindkomsten	-41.603	4.069	-35.579	4.753	9.272

Balance (sammenligningstal er ikke tilpasset for effekten af IFRS16)

t.kr.

	30.9.2019	30.9.2018	31.12.2018
Aktiver			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Goodwill	99.479	121.261	116.127
Software	3.854	1.513	1.422
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5.120	8.042	7.672
Udviklingsprojekter under udførelse	3.871	867	1.025
Andre immaterielle rettigheder	38.380	26.074	24.599
	150.704	157.757	150.845
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger*	15.287	22.233	22.161
Produktionsanlæg og maskiner	10.538	26.368	24.961
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7.732	6.718	8.525
Leasingaktiver	57.802	-	-
	91.359	55.319	55.647
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	17.243	13.786	11.764
Kapitalandele i andre virksomheder	3.738	3.738	3.738
Tilgodehavender	9.048	3.500	4.659
Udskudt skat	12	-	11
	30.041	21.024	20.172
Langfristede aktiver i alt	272.104	234.100	226.664
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	24.816	29.102	31.001
Igangværende tjenesteydelser for fremmed regning	15.013	9.757	11.965
Tilgodehavender	109.554	111.613	119.865
Tilgodehavende skat	382	5.111	2.425
Periodeafgrænsningsposter	6.659	9.031	6.016
Likvide beholdninger	24.494	17.001	19.862
Aktiver bestemt for salg*	-	-	15.191
Kortfristede aktiver i alt	180.918	181.615	206.325
Aktiver i alt	453.022	415.715	432.989

**Balance** (sammenligningstal er ikke tilpasset for effekten af IFRS16)

t.kr.

	30.9.2019	30.9.2018	31.12.2018
Passiver			
Egenkapital			
Aktiekapital	33.796	33.796	33.796
Reserve for valutakursregulering	-12.723	-11.434	-11.187
Reserve for egne aktier	-12.172	-12.521	-12.481
Overført resultat	113.844	138.118	135.196
Foreslået udbytte	0	4.055	8.110
Aktionærene i F.E. Bording A/S	122.745	152.014	153.434
Minoritetsinteresser	1.352	34.261	34.372
Egenkapital i alt	124.097	186.275	187.806
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	13.361	17.458	10.726
Hensatte forpligtelser	7.900	-	3.600
Kreditinstitutter*	3.200	20.528	18.235
Leasingforpligtelser	42.885	-	-
Andre rentebærende forpligtelser	1.505	-	1.503
Andre langfristede forpligtelser	16.000	-	-
	84.851	38.076	34.064
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter*	122.477	55.541	88.478
Leasingforpligtelser	14.693	-	-
Andre rentebærende forpligtelser	8.000	-	-
Igangværende tjenesteydelser for fremmed regning	4.853	2.441	6.332
Leverandørgæld og andre forpligtelser	32.611	43.722	49.896
Gæld til associerede virksomheder	1.135	3.034	1.378
Anden gæld	51.083	66.443	46.540
Selskabsskat	66	11.663	382
Periodeafgrænsningsposter	9.156	8.520	12.624
Forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg*	-	-	5.489
	244.074	191.364	211.119
Forpligtelser i alt	328.925	229.440	245.183
Passiver i alt	453.022	415.715	432.989

Egenkapitalopgørelse 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	-	-2.999	-	3.013	4.055	4.069	1.601	5.670
Transaktioner med kapitalejere:								
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
Øvrige reguleringer	-	-	-	-271	-	-271	271	-
Transaktioner med kapitalejere i alt	-	-	-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
Egenkapital 1. oktober 2018	33.796	-11.434	-12.521	138.118	4.055	152.014	33.673	186.275
Totalindkomst 3.-4. kvartal 2018:								
Periodens resultat	-	-	-	-3.154	8.110	4.956	427	5.383
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	247	-	-	-	247	-526	-279
Totalindkomst for perioden	-	247	-	-3.154	8.110	5.203	-99	5.104
Transaktioner med kapitalejere:								
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-	-	-	-	-	-	-60	-60
Tilgang ved køb af minoritetsandele	-	-	-	-13	-	-13	-583	-596
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-4.055	-4.055	853	-3.202
Udbytte egne aktier	-	-	-	190	-	190	-	190
Køb egne aktier	-	-	40	-	-	40	-	40
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	55	-	55	-	55
Transaktioner med kapitalejere i alt	-	-	40	232	-4.055	-3.783	210	-3.573
Egenkapital 31. december 2018	33.796	-11.187	-12.481	135.196	8.110	153.434	34.372	187.806

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 2019	33.796	-11.187	-12.481	135.196	8.110	153.434	34.372	187.806
Totalindkomst 1.-3. kvartal 2019								
Periodens resultat	-	-	-	-40.067	-	-40.067	83	-39.984
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-1.536	-	-	-	-1.536	20	-1.516
Totalindkomst for perioden	-	-1.536	-	-40.067	-	-41.603	103	-41.500
Transaktioner med kapitalejere								
Tilgang ved køb af minoritetsandel	-	-	-	-1.300	-	-1.300	-	-1.300
Afgang ved salg af minoritetsandel	-	-	-	-1.675	-	-1.675	-	-1.675
Udloddet udbytte	-	-	-	-759	-8.110	-8.869	-267	-9.136
Udbytte egne aktier	-	-	-	380	-	380	-	380
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	309	-70	-	239	-	239
Købsforpligtelser	-	-	-	22.139	-	22.139	-32.856	-10.717
Transaktioner med kapitalejere i alt	-	-	309	18.715	-8.110	10.914	-33.123	-22.209
Egenkapital 30. juni 2019	33.796	-12.273	-12.172	113.844	-	122.745	1.352	124.097

Pengestrømsopgørelse

t.kr.	1-3. kv. 2019	1-3. kv. 2018	Året 2018
Resultat før skat	-42.415	14.104	19.850
Regulering for ikke likvide poster:			
Af- og nedskrivninger	66.727	50.764	56.475
Salg af ejendom	-	-	-39.255
Andre ikke likvide poster	-248	-38.242	487
Finansielle indtægter	-494	-2.034	-2.208
Finansielle omkostninger	3.548	3.043	3.840
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	27.118	27.635	39.189
Ændring i driftskapital	-11.977	22.200	4.848
Pengestrøm før finansielle poster og skat	15.141	49.835	44.037
Renteindtægter modtaget	135	387	370
Renteomkostninger betalt	-2.769	-2.579	-3.284
Pengestrøm fra ordinær drift	12.507	47.643	41.123
Selskabsskat	-1.740	-3.231	-6.315
Pengestrøm fra driftsaktivitet	10.767	44.412	34.808
Køb af materielle og immaterielle aktiver	-7.963	-17.219	-22.558
Salg af materielle og immaterielle aktiver	600	70.659	943
Salg af ejendom	-	-	70.000
Betalt skat vedr. salg af ejendom	-	-	-12.039
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-17.519	-23.115	-10.090
Salg af dattervirksomheder og aktiviteter	2.873	267	-
Køb af kapitalandele i associeret virksomhed	-	-580	-580
Salg af kapitalandele i associeret virksomhed	-	-	1.774
Likvide beholdninger klassificeret som aktiver bestemt for salg	-	-	-1.912
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-22.009	30.012	25.538
Fremmedfinansiering:			
Ændring af driftskreditter	36.088	-57.512	-24.575
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-661	-10.664	-11.454
Afdrag leasing	-11.368	-	-
Ændring i andre kortfristede forpligtelser	8.000	-	-
Aktionærerne:	-	-	-
Køb af minoritetsinteresser	-1.300	-	-12.055
Kapitalforhøjelse minoritetsinteresser	-5.645	-	-
Udbytte minoritetsinteresser	-1.026	-2.512	-1.659
Udbetalt udbytte	-8.110	-4.055	-8.110
Udbytte egne aktier	380	97	287
Køb af egne aktier	-	-5.040	-5.000
Salg egne aktier	45	-	-
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	16.403	-79.686	-62.566
Periodens pengestrøm	5.161	-5.262	-2.220
Likvider primo	19.862	22.530	22.530
Kursregulering af likvider	-529	-267	-448
Likvider ultimo	24.494	17.001	19.862

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 vedrørende IFRS16 er den i delårsregnskabet anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til den regnskabspraksis, som blev anvendt i koncernregnskabet for 2018, og som er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU.

Ud over nedenstående henvises til årsrapporten for 2018 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.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

F.E. Bording Koncernen har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret de nye og ændrede standarder, som træder i kraft for regnskabsår der begynder 1. januar 2019 eller senere. Implementeringen af IFRS16 om leasing har medført ændringer, som er beskrevet nedenfor. Øvrige nye og ændrede standarder har ikke medført ændringer i anvendt regnskabspraksis.

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret IFRS16 Leasing. IFRS16 Leasing har afløst den gældende standard om leasing, IAS 17.

IFRS16 medfører, at stort set alle leasingaftaler skal indregnes i balancen i leasingtagers regnskab i form af en leasingforpligtelse og et aktiv, som repræsenterer leasingtagers ret til at bruge det underliggende aktiv. Der skelnes ikke længere mellem operationel og finansiell leasing.

Metode anvendt ved implementeringen af IFRS16

Koncernen har anvendt den modificerede retrospektive overgangsmetode, hvorved sammenligningstal ikke tilpasses, men præsenteres i overensstemmelse med bestemmelserne i henholdsvis IAS 17 og IFRIC 4, og hvor eventuel effekt af implementeringen indregnes i egenkapitalen under overført resultat pr. 1. januar 2019. Herudover har koncernen anvendt følgende tilgængelige lempelser ved implementeringen af IFRS16:

- Koncernen har ikke revurderet om en kontrakt indgået før 1. januar 2019 indeholder en leasingaftale, hvor vurderingen af hvorvidt kontrakten indeholder en leasingaftale, under tidligere regnskabspraksis, var foretaget i overensstemmelse med IAS 17 og IFRIC 4
- Leasingaftaler med en oprindelig løbetid på under 12 måneder er ikke indregnet
- Direkte omkostninger ved indgåelse af leasingaftaler indgået før 1. januar 2019 er ikke indregnet i leasingaktivet
- Leasingaktiver vedr. aktiver med lav værdi indregnes ikke
- Diskonteringssatsen er opgjort samlet for porteføljer af leasingaftaler med ens karakteristika.

Leasingforpligtelsen vedr. leasingaftaler tidligere klassificeret som operationelle leasingaftaler er tilbagediskonteret med 2-4% afhængig af aftalens løbetid.

Rentebetalinger vedr. leasingforpligtelsen indgår i pengestrømme vedr. drift. Afdrag på leasingforpligtelsen indgår i pengestrømme vedr. finansiering.

Under IAS 17 blev alle leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler præsenteret som en del af pengestrømme fra driftsaktivitet. Som følge heraf, er pengestrømme vedr. drift steget med 7,1 mDKK og pengestrømme vedr. finansiering er steget med et tilsvarende beløb. IFRS16 har ikke haft indflydelse på koncernens nettopengestrømme.

Noter

2. Segmentoplysninger

1-3. kvartal 2019

t.kr.

	Marketing Output	Software	Bureau	Rapporte- ringspligtige segmenter i alt
Omsætning til eksterne kunder	280.371	67.537	78.703	426.611
Omsætning mellem segmenter	12.454	2.767	604	15.825
Segmentomsætning i alt	292.825	70.304	79.307	442.436
Vareforbrug	-177.611	-11.043	-27.062	-215.716
Bruttofortjeneste	115.214	59.261	52.245	226.720
Personaleomkostninger	-75.244	-41.496	-43.303	-160.043
Andre eksterne omkostninger	-16.363	-5.887	-7.710	-29.960
Andre driftsindtægter	-137	-	-	-137
Andre driftsomkostninger	-1.386	-	-389	-1.775
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	22.084	11.878	843	34.805
Afskrivninger immaterielle	-1.476	-3.716	-13.570	-18.762
Afskrivninger materielle	-11.088	-2.810	-2.856	-16.754
Resultat af primær drift (EBIT)	9.520	5.352	-15.583	-711
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-284	147	-	-137
Finansielle indtægter	68	206	80	354
Finansielle omkostninger	-1.127	-243	-740	-2.110
Resultat før skat	8.156	5.462	-16.243	-2.604
Segmentaktiver	181.491	74.566	53.276	309.333
Anlægsinvesteringer*	29.823	14.640	12.511	56.974
Kapitalandele i associerede virksomheder	17.217	-	26	17.243
Segmentforpligtelser	105.004	59.300	43.873	208.177

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

Noter

2. Segmentoplysninger

1-3. kvartal 2018

t.kr.

	Marketing			Rapporteringspligtige segmenter i alt
	Output	Software	Bureau	
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	-	-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	-	-	13.786
Segmentforpligtelser	97.389	21.003	42.037	160.429

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

Noter

3. Segmentoplysninger fortsat t.kr.	1-3. kvartal 2019		1-3. kvartal 2018	
	Om- sætning	Lang- fristede aktiver	Om- sætning	Lang- fristede aktiver
Geografiske oplysninger*				
Danmark	313.162	121.910	322.156	46.425
Sverige	84.154	22.218	117.344	18.760
Norge	29.295	2.494	27.967	1.288
I alt	426.611	156.672	467.467	85.365

*) Baseret på selskabernes hjemsted.

Fordeling af omsætning

	1-3. kvrt. 2019	1-3. kvrt. 2018
Salg af varer mv.	282.732	320.512
Tjenesteydelser	143.879	146.955
Omsætning i alt	426.611	467.467

Væsentlige kunder

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

Afstemning af rapporteringspligtige segmenters omsætning, resultat, aktiver og forpligtelser

t.kr.	1-3. kvrt. 2019	1-3. kvrt. 2018
Omsætning		
Segmentomsætning for rapporteringspligtige segmenter	442.436	498.235
Eliminering af intern omsætning mellem segmenter	-15.825	-27.335
Omsætning i alt jf. resultatopgørelse	426.611	467.467
Resultat		
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	-2.604	8.364
Resultat af ikke fordelt koncernomkostning	-39.811	5.740
Resultat før skat jf. resultatopgørelsen	-42.415	14.104
Aktiver		
Totale aktiver for rapporteringspligtige segmenter	309.333	274.476
Andre ikke-fordelte aktiver, koncernfunktion mv.	143.689	141.239
Aktiver i alt jf. balancen	453.022	415.715
Forpligtelser		
Totale forpligtelser for rapporteringspligtige segmenter	208.177	160.429
Andre ikke-fordelte aktiver, koncernfunktion mv.	35.897	69.011
Forpligtelser i alt jf. balancen	244.074	229.440

Noter

4. Køb af dattervirksomheder

Fiftytwo A/S har den 8. juli 2019 overtaget 100% af aktierne i Scancommerce A/S, som tilfører Koncernen nye kompetencer inden for e-commerce.

Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunkt.

t.kr.	Dagsværdi på overtagelses- tidspunktet
Andre immaterielle rettigheder, kunderelationer	29.809
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	93
Tilgodehavender	3.826
Periodeafgrænsningsposter	82
Likvide beholdninger	3.707
Udskudt skat	-6.501
Bankgæld	-70
Leverandørgæld	-740
Skyldig skat	-2.031
Anden gæld	-3.409
Periodeafgrænsningsposter	-1.082
Overtagne nettoaktiver	23.681
Goodwill	13.543
Kontant vederlag	21.225
Earn out	16.000
Samlet købsvederlag	37.225
Overtagne likvide beholdninger jf. ovenfor	-3.707
Kontant købsvederlag	33.518

Opgørelse af dagsværdier

Identificerbare aktiver er indregnet til dagsværdi. Værdien af kunderelationer, andre immaterielle rettigheder, 28.929 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. Købsallokeringen er foreløbig.

Noter

5. Tilbagekøbsforpligtelser

Selskabet blev pr. 30/6-2019 opmærksom på, at eksisterende købsforpligtelser vedr. minoritetsposter i datterselskaber var fejlagtigt indregnet. Retteligt skulle disse vises som en forpligtelse i balancen, med værdireguleringer foretaget via resultatopgørelsen og præsenteret under finansielle poster.

Ledelsen foretog pr. 30/6-2019 en analyse af den regnskabsmæssige effekt ved korrekt indregning for at vurdere værdireguleringens omfang. Effekten pr. 31/12-2018 og 30/6-2019 fremgår af tabellen nedenfor:

	mDKK
Købsforpligtelser 31.12.2017	22,4
Udnyttelse af købsret Bording Pro A/S	-5,2
Udnyttelse af købsret Cognito AS	-2,9
Tilbageført købsforpligtelse som følge af frasalg af MailIT AB	-2,8
Indgået købsaftale vedr. Umwelt A/S	5,9
Til- og afgang 31.12.2018	-5,0
Værdiregulering af købsforpligtelser 31.12.2018	-3,8
Købsforpligtelser pr. 31.12.2018	13,6
Køb af ejerandele i Umwelt A/S	-2,4
Til- og afgang 30.6.2019	2,4
Værdiregulering af købsforpligtelser 30.6.2019	-0,5
Købsforpligtelser pr. 30.6.2019	10,7
 Heraf:	
Kortfristede købsforpligtelser	6,4
Langfristede Købsforpligtelser	4,3

I analysen blev købsforpligtelserne pr. 31/12-2017 opgjort til 22,4 mDKK, som henføres til Bording Pro A/S, Mailit AB, Cognito AS og Nordlid ApS.

Pr. 31/12 2018 blev de resterende købsforpligtelser vedrørende Cognito AS, Nordlid ApS samt Umwelt A/S opgjort til 13,6 mDKK. Reduktionen på i alt 8,8 mDKK vedrører jf. ovenstående tabel 5,0 mDKK, som indregnes direkte på egenkapitalen og derved kun har effekt på balancen samt egentlige værdireguleringer som skulle have været foretaget over resultatopgørelsen på 3,8 mDKK.

Det er ledelsens vurdering, at en finansiell indtægt på +3,8 mDKK ikke er væsentlig for vurderingen af det samlede regnskab. Ligeledes er det ledelsens vurdering, at en reduktion af koncernens egenkapital på 13,6 mDKK pr. 31/12 2018 ikke er væsentlig.

Pr. 30/6-2019 indgår købsforpligtelserne i balancen med 10,7 mDKK. Af reduktionen på 2,9 mDKK er 0,5 mDKK egentlige værdireguleringer som skulle have været indregnet over finansielle poster i 2019. Ledelsens vurdering er, at beløbet ikke er væsentligt. Erhvervsstyrelsen har dog påbudt at selskabet i årsrapporten for 2019 justerer sammenligningstallene for 2017 og 2018.

Som konsekvens af indregningsmetoden, vil alene de minoritetsandele, hvor der ikke er købsforpligtelser, fremover indregnes som minoritet i hhv. koncernens resultatopgørelse og balance.

Ledelsen har pr. 30/9-2019 opgjort købsforpligtelsen, som er uændret bortset fra en mindre kursregulering.



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2019 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 2019 samt af resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. september 2019.

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. november 2019

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