

Glostrup, den 26. august 2019

NASDAQ Copenhagen

Nikolaj Plads 6

1007 København K

## **DELÅRSRAPPORT FOR 2019**

Delårsrapporten for F.E. Bording A/S for perioden 1. januar – 30. juni 2019 er offentliggjort den 26. august 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

Første halvår 2019 i Bording Group har været utilfredsstillende. Første halvår viste et tab på -4,0 mDKK (EBIT). De primære årsager er:

- Nedgang i kundeaktiviteten i Bording Sverige. Her er ledelsen skiftet og organisationen tilpasset.
- Større fald i omsætning end ventet i Bording Link. Som konsekvens er det kommercielle ansvar flyttet til Bording Danmark, og der er desuden gennemført yderligere kapacitets-tilpasninger.
- For at øge effektiviteten i Nordlid har man trods vækst i toplinejen nu reduceret medarbejderstaben med ca. 10%.
- I Umwelt har en partner forladt selskabet, hvilket har medført fald i omsætning. Her er igangsat rekruttering af nye kommercielle ressourcer, samt tilpasning af omkostningerne.

### Resultater 1. halvår:

- Omsætningen er faldet -7,5% i halvåret og udgjorde 287,2 mDKK. Organisk omsætning faldt med -2,0%.
- Indtjeningen på EBIT niveau var negativ og blev på -4,0 mDKK (ifht. +4,6 mDKK i fjor).
- Indtjeningen er negativt påvirket af fratrædelsesomkostninger på i alt -2,0 mDKK.
- Resultat efter skat blev på -5,3 mDKK mod +3,4 mDKK i samme periode 2018.

### Marketing Output:

- Omsætningen udgjorde i halvåret 188,7 mDKK

hvilket er et fald på -12,0%. Organisk omsætning faldt samlet med -4,1%, i Sverige var faldet på -10,3%.

- EBIT faldt i samme periode med -5,4 mDKK til +2,5 mDKK pga. omsætningsfald i produktionsenhederne samt frasalget af MaillIT AB.

### Software:

- Omsætningen steg i halvåret +4,6% til 42,6 mDKK.
- EBIT faldt i samme periode med -0,9 mDKK til +2,1 mDKK pga. fortsatte investeringer i markeds- og produktudvikling.

### Bureauer:

- Omsætningen steg i halvåret med 1,0% til 55,9 mDKK.
- EBIT var i samme periode negativ og blev -2,5 mDKK mod +1,9 mDKK sidste år.

### Balancen:

- Pengestrømmen fra driften faldt med -4,7 mDKK og udgjorde +20,2 mDKK.
- Nettorentebærende gæld udgør 134,5 mDKK, en stigning på 46,2 mDKK. Heraf udgør effekt fra IFRS16 implementering 43,7 mDKK.
- Egenkapitalen udgør ved udgangen af kvartalet 159,9 mDKK.

### Forventning:

- Forventningerne til året omsætning sænkes til 570-600 mDKK (tidl. 600-630 mDKK) og EBIT forventningen sænkes til ca. 5 mDKK (tidl. 20-25 mDKK).

mDKK	2. KVARTAL			ÅR TIL DATO			Forventning 2019
	2019	2018	Ændring	2019	2018	Ændring	
<b>Nettoomsætning</b>	<b>136,5</b>	<b>148,2</b>	<b>-7,9%</b>	<b>287,2</b>	<b>310,5</b>	<b>-7,5%</b>	<b>570-600</b>
<i>Bruttomarginal</i>	<i>52,2%</i>	<i>55,0%</i>		<i>53,8%</i>	<i>54,6%</i>		
<b>EBIT</b>	<b>-6,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>neg.</b>	<b>-4,0</b>	<b>4,6</b>	<b>neg.</b>	<b>ca. 5</b>
<i>EBIT-marginal</i>	<i>-4,9%</i>	<i>-0,4%</i>		<i>-1,4%</i>	<i>1,5%</i>		
<b>Cash flow per share, kr.</b>	<b>-5,6</b>	<b>12,2</b>	<b>neg.</b>	<b>62,6</b>	<b>75,6</b>	<b>-17,2%</b>	
<b>Resultat per aktie (EPS), kr.</b>	<b>-20,9</b>	<b>-3,9</b>	<b>neg.</b>	<b>-16,7</b>	<b>8,7</b>	<b>neg.</b>	

**Bording Koncernens hoved- og nøgletal**

MDKK	1. halvår 2019	1. halvår 2018	2. kvrt. 2019	2. kvrt. 2018	2018
Nettoomsætning	287,2	310,5	136,5	148,2	649,8
Bruttofortjeneste	152,3	169,5	71,2	81,5	342,9
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	13,0	17,1	1,7	5,7	78,2
EBITDA fra ordinær drift*	13,0	17,1	1,7	5,7	43,6
Resultat af primær drift (EBIT)	-4,0	4,6	-6,7	-0,6	21,7
Resultat af finansielle poster	-2,1	-0,3	-1,2	-0,9	-1,6
Resultat før skat	-6,3	4,3	-7,8	-1,5	19,9
Periodens resultat	-5,3	3,4	-6,4	-1,1	13,6
<b>F.E. Bording A/S' andel af resultat</b>	<b>-5,4</b>	<b>2,9</b>	<b>-6,7</b>	<b>-1,3</b>	<b>12,0</b>
Langfristede aktiver	272,8	301,4	272,8	301,4	226,7
Kortfristede aktiver	171,7	184,5	171,7	184,5	206,3
<b>Aktiver i alt</b>	<b>444,5</b>	<b>485,9</b>	<b>444,5</b>	<b>485,9</b>	<b>433,0</b>
<b>Likvider i alt</b>	<b>23,9</b>	<b>17,2</b>	<b>23,9</b>	<b>17,2</b>	<b>19,9</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>159,9</b>	<b>185,9</b>	<b>159,9</b>	<b>185,9</b>	<b>187,8</b>
Langfristede rentebærende forpligtelser	49,5	40,4	49,5	40,4	19,7
Langfristede forpligtelser i øvrigt	17,6	21,7	17,6	21,7	10,7
Kortfristede rentebærende forpligtelser	108,9	118,9	108,9	118,9	88,5
Kortfristede forpligtelser i øvrigt	108,6	119,0	108,6	119,0	126,2
<b>Nettoaktiver</b>	<b>318,3</b>	<b>345,2</b>	<b>318,3</b>	<b>345,2</b>	<b>296,1</b>
Pengestrøm fra driftsaktivitet	20,2	24,9	-1,8	4,0	34,8
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-0,6	-38,4	-2,1	-19,2	25,5
<i>Investering materielle aktiver</i>	-1,3	-13,9	-0,5	-13,2	-18,4
Pengestrøm fra finansiering	-15,3	8,6	-0,4	10,8	-62,6
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>4,3</b>	<b>-4,9</b>	<b>-4,3</b>	<b>-4,4</b>	<b>-2,2</b>
Overskudsgrad, %	-1,4	1,5	-4,9	-0,4	3,3
Afkastningsgrad (ROIC), %	3,9	5,3	3,9	5,3	6,9
Likviditetsgrad, %	78,9	77,6	78,9	77,6	97,7
Cash Flow Per Share (CFPS), Kr.	62,6	75,6	-5,6	12,2	106,8
Soliditetsgrad, %	36,0	38,2	36,0	38,2	43,4
Egenkapitalforrentning, %	2,8	4,9	2,8	4,9	7,2
Finansiell gearing	3,4	3,5	3,4	3,5	2,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	372	393	360	390	398
Omsætning pr. medarbejder, t.kr.	1.657	1.622	1.657	1.622	1.633
Bruttoavance pr. medarbejder, t.kr.	856	844	856	844	862

\*) EBITDA eksklusiv gevinst af ejendomssalg

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

## 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, Bureauer.

### 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 har været præget af ekstraordinært fald i trykt volumen, som har medført betydeligt omsætningsfald i Bording Link og Bording Sverige. Dertil kommer påvirkningen af frasalget af MailIT AB pr. 1. januar 2019.

På det danske marked har Bording Danmark videreudviklet sit fokus på rådgivning om og indkøbet af, en bred vifte af fysiske og digitale marketing ydelser for virksomheder. Et full-service tilbud der er understøttet af egenudviklet web-plattform samt end-to-end logistikløsninger fra eget logistik center. Bording Danmark har haft succes med salget af integrerede ydelser, og har således fastholdt aktivitetsniveauet og omsætningen udviklede sig positivt med +2,6% i 1. halvår. Endvidere har Bording Danmark fortsat udvidet sin aktivitet indenfor grafiske design ydelser samt rentegning og opsætning af kommunikationsmaterialer på tværs af mediekkanaler.

I Bording Link, har man i 1. halvår fortsat med at fokusere på eksekvering af datadrevet 1-1

kommunikation, på tværs af brev og e-mail. Kommunikation der på baggrund af data skræddersyes til virksomheders forskellige kundesegmenter.

Bording Link har oplevet lavere aktivitet fra eksisterende kunder samt lavere nysalg end ventet, hvilket har betydet et fald på -18,0% i omsætningen. I forlængelse heraf har man lavet betydelige tilpasninger af produktion og bemanning. Således har Bording Link og Bording Danmark sammenlagt deres kommercielle divisioner i Bording Danmark. Det betyder en samlet markedstilgang, reducerede omkostninger samt en division med et rendyrket fokus på data, produktion og distribution(DM/e-mail/e-boks).

Bording Sverige har i 1. halvår været præget af ledelsesmæssig omstilling. Den administrerende direktør samt salgsledelsen er således udskiftet i 1. halvår 2019. Hertil har der været ophør af betydelige kunder, samt opbremsning hos en række eksisterende kunder. Det har samlet medført et fald i omsætningen på -13,0% i 1. halvår (i lokal valuta).

Bording Sverige oplever fortsat vækst i lager og logistikforretningsområdet, hvor man er logistik hub for virksomheders marketing-materialer, samt for web-shops. Området er vokset over 30% ÅTD, men udgør fortsat en mindre del af den samlede svenske forretning.

Man har herudover indgået aftale med flere banker om håndtering og udsendelse af pinkoder til kreditkort. Dette område forventes at udvikles positivt i 2. halvår på det svenske marked.

De betydelige besparelser i lønomkostninger i 2. halvår forventes sammen med områderne der er i positiv udvikling sammenlignet med 2018 at medføre resultatfremgang i 2. halvår. Samlet forventes de dog ikke at kunne indhente effekten af bortfaldne kunder og den lavere aktivitet hos nøglekunderne.

## 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.

Omsætning i Fiftytwo voksede i 1. halvår med +4,6% til ca. 42,6 mDKK. Udviklingen skyldes dels en positiv udvikling i projekter for eksisterende kunder, samt en mindre tilgang af nye hos Fiftytwo retail.

Fiftytwo har pr. 1/7-2019 opkøbt e-commerce virksomheden Scancommerce A/S. Opkøbet sker som led i fortsat styrkelse af Fiftytwo's indsats på det skandinaviske retail marked. Scancommerce bibringer Fiftytwo's løsningspalette proprietær e-commerce software, som dels skal sælges selvstændigt, men som også bygges ind og bliver til en del af et samlet omnichannel commerce system fra Fiftytwo fremadrettet.

Fiftytwo har fortsat investeret i udviklingen af en Fintech løsning til leasingselskaber som tidligere omtalt. Det er forventningen, at den første kunde på systemet går live i oktober 2019.

Selskabet har i 1. halvår sat gang i de første projekter i deres interne innovationsteam. Her arbejdes der bl.a. på at udvikle en prototype til Conversational commerce – et system til automatiseret assistance af forbrugere, i forbindelse med forespørgsel på et produkts tilgængelighed eller køb af produkt.

## Bureauer

Bureauerne i Bording Group hjælper virksomheder med deres marketingstrategiske og teknologiske udfordringer. Bureauerne styrker

virksomhedernes branding, kampagner og relationer på tværs af kanaler.

Den lavere omsætning end forventet har belastet resultatet i 1. halvår. Der er gennemført besparelser i kapacitetsomkostningerne, som forventes at medføre bedre indtjening i 2. halvår.

På det danske marked har Nordlid fortsat fokus på at udvide mængden af Salesforce ressourcer, da der opleves efterspørgsel på rådgivning og udvikling i Salesforce marketing platform. Derudover har Nordlid i 2. kvartal 2019 forlænget aftalen med DSB via Tøgbureauet, så aftalen er gældende frem til ultimo 2020. Nordlid har haft en god udvikling i aktiviteten fra eksisterende kunder, og realiseret en omsætningsvækst på +14,0% i 1. halvår.

Umwelt har i 1. halvår været præget af udskiftning i partnergruppen, og har i forlængelse heraf ikke haft tilfredsstillende aktivitet på eksisterende og nye kunder. Således er omsætningen faldet med -18,5% i 1. halvår. Der er nu foretaget tilpasning og reorganisering af virksomheden.

Cognito i Oslo, der har fokus på skabe kundedialog og kundeoplevelser for virksomheder, har fortsat en positiv udvikling. Omsætningen var på niveau med 1. halvår 2018, fortsat med en positiv indtjeningsmarginal. Der er hertil indgået aftale med en række nye kunder på det Norske marked.

## REGNSKABSBERETNING

### Omsætning

#### Kvartalet

Koncernens omsætning faldt i 2. kvartal 2019 med 11,7 mDKK (-7,9%) i forhold til året før og udgjorde i alt 136,5 mDKK.

Frasalg bidrog negativt med -4,8% (-7,1 mDKK) og skyldes salget af MailIT AB pr. 1. januar 2019.

Organisk omsætning faldt -2,7% (-4,1 mDKK). Faldet skyldes lavere aktivitet i Marketing Output, hvor omsætningen udgjorde 88,6 mDKK, svarende et organisk fald på -5,2%.

I Software steg organisk omsætning med 5,0% og udgjorde 20,7 mDKK. Omsætningen steg ligeledes i Bureau, hvor omsætningen på 27,3 mDKK reflekterede en organisk fremgang på 0,9%.

Valutapåvirkningen var negativ med -0,4% (-0,6 mDKK), og skyldes fald i SEK og NOK.

#### År til dato

Omsætningen år til dato viser samme udvikling som i kvartalet – organisk tilbagegang i Output Management, fremgang i Software og Bureau, samt negativ valutapåvirkning.

Koncernens omsætning udgjorde 287,2 mDKK i halvåret, hvilket er et fald på -7,5% eller 23,3 mDKK i forhold til samme periode året før.

Frasalg bidrog negativt med -4,9% (-15,2 mDKK) og skyldes salget af MailIT AB pr. 1. januar 2019.

Organisk omsætning faldt -2,0% (-6,1 mDKK). Faldet skyldes lavere aktivitet i Marketing Output, hvor omsætningen udgjorde 188,7 mDKK, svarende et organisk fald på -4,1%.

I Software steg organisk omsætning med 4,6% og udgjorde 42,6 mDKK. Omsætningen steg ligeledes

i Bureau, hvor omsætningen på 55,9 mDKK reflekterede en organisk fremgang på 1,4%.

Valutapåvirkningen var negativ med -0,6% (-1,9 mDKK), og skyldes fald i SEK og NOK.

Udviklingen for 1. halvår er sammenfattet herunder.

OMSÆTNING	Marketing Output	Software	Bureau	Koncern
	DKKm			
1. halvår 2019	188,7	42,6	55,9	<b>287,2</b>
1. halvår 2018	214,4	40,8	55,3	<b>310,5</b>
	Ændring			
I alt	(12,0%)	4,6%	1,0%	(7,5%)
Organisk	(4,1%)	4,6%	1,4%	(2,0%)
Valuta	(0,8%)		(0,4%)	(0,6%)
Opkøb/frasalg	(7,1%)			(4,9%)

Note: Ekstern omsætning

### Bruttofortjeneste

#### Kvartalet

Bruttofortjenesten udgjorde 71,2 mDKK i kvartalet, hvilket var et fald på -12,5% eller 10,3 mDKK.

Bruttomarginalen var svagere end sidste år og blev på 52,2% mod 55,0% sidste år. Reduktionen skyldes primært dyrere råvarer i Output Management og ændret kontrakt med en væsentlig kunde i Bureau.

#### År til dato

Bruttofortjenesten udgjorde 152,3 mDKK, hvilket var et fald på -10,2%.

## EBIT

### Kvartalet

Kvartalets resultat før skat og finansielle poster (EBIT) blev -6,7 mDKK i forhold til -0,6 mDKK i fjor. MailIT AB som er frasolgt, indgik med et positivt resultat på 0,5 mDKK i 2. kvartal sidste år.

De samlede driftsomkostninger (inklusive afskrivninger) er reduceret med 4,1 mDKK – heraf stammer 3,1 mDKK fra effekten fra frasalget af MailIT AB. Der er udgiftsført 2,0 mDKK til fratrædelsesomkostninger i kvartalet.

I Marketing Output var EBIT negativ i kvartalet, og udgjorde -1,9 mDKK. Det er et fald på 3,3 mDKK i forhold til samme kvartal i fjor. Udviklingen dækker over en indtjening i Danmark på 1,4 mDKK. Fremgangen på 1,0 mDKK i forhold til sidste år er drevet af omkostningsreduktioner i størrelsesorden 15%. Udviklingen i Marketing Output Sverige trak modsat, og her noteredes et tab på 3,3 mDKK, en tilbagegang på 4,5 mDKK i forhold til sidste år. Resultatet i Sverige er negativt påvirket af omkostninger på i alt ca. 1,6 mDKK i forbindelse med det omtalte ledelseskifte.

I Software følger udviklingen forventningerne, og EBIT blev på 0,3 mDKK, idet den øgede omsætning og bruttoavance blev opvejet af investeringer i øgede salgs- og udviklingsressourcer. Indtjeningen er på niveau med sidste år.

Trods en omsætning på niveau med sidste år, måtte forretningsområdet Bureau notere fald i indtjening, der i kvartalet var negativ med -2,2 mDKK. Faldet på 3,6 mDKK i forhold til sidste år skyldes dels reduceret bruttoavance som følge af genforhandling af en væsentlig kundeaftale, dels at kapaciteten var gearet til et højere aktivitetsniveau, end det lykkedes at realisere. Der er i løbet af kvartalet gennemført reduktion af omkostningsniveauet.

Resultat af ikke-fordelte omkostninger i moderselskabet blev på -3,0 mDKK i kvartalet, en forbedring i forhold til sidste år på 1,0 mDKK. Heraf kommer 0,4 mDKK fra lavere immaterielle afskrivninger.

### År til dato

Indtjeningen målt på EBIT-niveau blev i 1. halvår blev negativ og udgjorde -4,0 mDKK. Indtjeningen faldt i alle tre forretningsområder. Resultaterne og udviklingen er sammenfattet i figuren herunder.

Mens indtjeningsfaldet i Software reflekterer investeringer og følger den lagte plan, så er tilbagegangen i Marketing Output og Bureau ikke tilfredsstillende.

Den altovervejende årsag til den lavere indtjening i Marketing Output er de svenske aktiviteter, hvor sammenlignelig indtjening er faldet med -7,2 mDKK fra et resultat på +3,8 mDKK sidste år. Som beskrevet er ledelsen udskiftet med henblik på at genoprette indtjeningen.

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

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 (-0,7 mDKK) er de ikke-fordelte omkostninger i alt reduceret med 2,1 mDKK.

EBIT (DKKm)	H1 2019	H1 2018	Ændring	
Marketing Output	2,5	7,9	(5,4)	(68,2%)
Software	2,1	3,0	(0,9)	(31,2%)
Bureau	(2,5)	1,9	(4,4)	+ til -
Ikke fordelte omkostninger	(6,1)	(8,2)	2,1	
<b>Koncernen i alt</b>	<b>(4,0)</b>	<b>4,6</b>	<b>(8,6)</b>	<b>neg</b>



Af- og nedskrivninger udgør 17,0 mDKK mod 12,4 mDKK sidste år. Indregning af IFRS 16 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 7,0 mDKK. Underliggende afskrivninger på materielle aktiver er på niveau med 1. halvår 2018, mens afskrivninger på immaterielle aktiver, der udgør 5,2 mDKK i halvåret, er reduceret med 2,2 mDKK.

### Resultat før skat

#### *Kvartalet*

Resultat før skat blev på -7,8 mDKK mod -1,5 mDKK i 2. kvartal 2018.

Indregnede resultatandele fra associerede selskaber var positiv med +0,1 mDKK i kvartalet, som afspejler positive driftsresultater i både Interket og Bording Vista.

Finansielle poster netto udgjorde -1,3 mDKK mod -0,9 mDKK sidste år.

#### *År til dato*

Resultat før skat blev på -6,3 mDKK mod +4,3 mDKK i 1. halvår 2018. Af den samlede reduktion på -10,6 mDKK stammer -8,6 mDKK fra omtalte EBIT reduktion, mens indregnet resultat fra associerede selskaber faldt med -0,1 mDKK til -0,2 mDKK og resultat af finansielle poster faldt med -1,8 mDKK til -2,1 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. -0,7 mDKK i 1. halvår.

### Periodens resultat

#### *Kvartalet*

Kvartalets resultat efter skat blev på -6,4 mDKK mod -1,1 mDKK sidste år.

F.E. Bordings andel af resultatet udgør -6,7 mDKK mod -1,3 mDKK sidste år.

#### *År til dato*

Halvårets resultat efter skat blev på -5,3 mDKK mod +3,4 mDKK sidste år.

F.E. Bordings andel af resultatet udgør -5,4 mDKK mod +2,9 mDKK sidste år.

### Balance

Koncernens balancesum udgør ved udgangen af 1. halvår 444,5 mDKK, hvilket er en stigning på 11,5 mDKK i forhold til ultimo 2018.

Indregning af IFRS16 har øget materielle aktiver og dermed balancesummen, og effekten heraf udgør pr. 30/6 43,7 mDKK.

Transaktionen vedr. salg af datterselskabet MailIT AB er gennemført i halvåret, hvorfor aktiver bestemt for salg er fragået balancen.

Bogført værdi af grunde og bygninger udgør ved udgangen af halvåret 15,2 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. 30/6 2019 i leasede aktiver med en værdi på 6,5 mDKK.

Bogført værdi af produktionsanlæg og maskiner udgør ved udgangen af halvåret 11,9 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. 30/6 2019 i leasede aktiver med en værdi på 9,5 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.

### Indregning af købsforpligtelser

Selskabet er blevet opmærksom på, at eksisterende købsforpligtelser vedr. minoritetsposter i datterselskaber har været fejlagtigt indregnet. Retteligt skal disse vises som en forpligtelse i balancen, med værdireguleringer heraf foretaget via resultatopgørelsen og præsenteret under finansielle poster.

Pr. 30/6 2019 er der indregnet købsforpligtelser med i alt 10,7 mDKK som er fragået koncernens egenkapital og præsenteret som hhv. kort- og langfristede forpligtelser. Den kortfristede del heraf udgør 6,4 mDKK.

Der henvises i øvrigt til note 4.

### Egenkapital og soliditet

Selskabets egenkapital udgør ved udgangen af kvartalet 159,9 mDKK hvilket er et fald på -27,9 mDKK i forhold til ultimo 2018.

Faldet kan primært henføres til periodens negative totalindkomst (-5,9 mDKK) køb af minoritetsandele i Umwelt (-1,0 mDKK), betalt udbytte (-9,1 mDKK) samt afgang af minoritetsandele vedr. salget af MailIT AB (-1,7 mDKK) samt indregning af købsforpligtelser (-10,7 mDKK).

Soliditeten udgør 36,0% pr. 30/6 2019. Det tilsvarende tal ultimo 2018 var 43,4%.

Indregning af IFRS16 har påvirket soliditeten negativt med -4,3 procentpoint.

### Rentebærende gæld

Nettorentebærende gæld udgør ved udgangen af halvåret 134,5 mDKK.

Ultimo 1. kvartal udgjorde tilsvarende tal 113,9 mDKK, og stigningen på 20,6 mDKK skyldes betalt udbytte (8 mDKK), kapitalforhøjelse i Interket (5,6 mDKK) samt effekt fra driften og ændring i arbejdskapital.

I forhold til ultimo 2018, hvor nettorentebærende gæld udgjorde 88,3 mDKK, skyldes stigningen på 46,2 mDKK altovervejende indregning af operationelle leasingforpligtelser, som ved udgangen af halvåret udgør 43,7 mDKK.

Sammenlignelig nettorentebærende gæld er således øget med 2,5 mDKK i perioden.

### Pengestrøm

Pengestrøm fra driftsaktiviteterne udgjorde 20,2 mDKK i årets første 6 måneder, mod 24,9 mDKK i samme periode i fjor.

Ændringen på -4,7 mDKK skyldes hovedsagligt lavere pengestrøm fra primær drift (-5,1 mDKK) en mindre positiv effekt fra ændring i driftskapital ifht. samme periode i fjor (-1,9 mDKK) som til dels opvejedes af mindre betalt skat (+2,6 mDKK).

Pengestrømmen fra investeringsaktiviteter er negativ med -0,6 mDKK. Tallet dækker over nettoinvesteringer i aktiver på -3,5 mDKK mens modtaget delbetaling fra salget af MailIT AB påvirker positivt med 2,9 mDKK. I samme periode i fjor udgjorde investeringerne i alt 38,5 mDKK, og vedrørte altovervejende overtagelse af ejerandele i Umwelt A/S, køb af resterende ejerandele i Bording Pro A/S, køb af yderligere

ejerandele i Bording Cognito AS og køb af produktionsudstyr i Bording Link A/S.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet var negativ og udgjorde -15,3 mDKK. Udbetalt udbytte udgør -8,7 mDKK, kapitalforhøjelse i Interket A/S udgør -5,6 mDKK og køb af ejerandele i Umwelt A/S udgør -1,0 mDKK.

Tallet er positivt påvirket med +7,5 mDKK som følge af implementeringen af IFRS16.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Som tidligere meddelt indgik Bording Group's softwaresekskab Fiftytwo A/S d. 8/7 2019 en aftale om at overtage samtlige aktier i Scancommerce A/S. Transaktionen er nu gennemført.

Det forventes at opkøbet vil bidrage med omsætning på ca. 9 mDKK og en mindre positiv

resultatpåvirkning i 2019.

Effekten af transaktionen indregnes i koncernens balance i 3. kvartal. Baseret på den foreløbige købsprisallokering forventes det, at koncernens goodwill øges med ca. 13,6 mDKK og immaterielle aktiver øges med ca. 28,9 mDKK.

### **Forventning til 2019**

De betydelige omkostningsreduktioner sammen med positiv udvikling indenfor flere områder forventes at reetablere positiv indtjening i 2. halvår. Som følge af resultaterne i 1. halvår, der er lavere end forventet, sammenholdt med opdaterede estimater for 2. halvår, sænkes forventningerne til året. Der forventes nu en omsætning på ca. 570-600 mDKK (tidl. ca. 600-630 mDKK) og EBIT på ca. 5 mDKK (20-25 mDKK).

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

t.kr.

	1. halvår 2019	1. halvår 2018	2. kvrt 2019	2. kvrt 2018	2018
<b>Nettoomsætning</b>	<b>287.176</b>	<b>310.464</b>	<b>136.523</b>	<b>148.237</b>	<b>649.806</b>
Vareforbrug	-134.920	-140.937	-65.256	-66.760	-306.928
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>152.256</b>	<b>169.527</b>	<b>71.267</b>	<b>81.477</b>	<b>342.878</b>
Personaleomkostninger	-115.870	-117.418	-56.882	-58.461	-229.509
Andre eksterne omkostninger	-21.735	-34.695	-10.791	-16.996	-70.599
Andre driftsindtægter	638	786	242	408	36.685
Andre driftsomkostninger	-2.263	-1.149	-2.138	-774	-1.303
<b>Resultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>13.026</b>	<b>17.051</b>	<b>1.698</b>	<b>5.654</b>	<b>78.152</b>
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	-5.200	-7.442	-2.568	-3.704	-38.719
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	-11.831	-4.990	-5.843	-2.590	-17.756
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>-4.005</b>	<b>4.619</b>	<b>-6.713</b>	<b>-640</b>	<b>21.677</b>
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-180	-43	101	84	-195
Finansielle indtægter	274	1.975	116	118	2.208
Finansielle omkostninger	-2.362	-2.229	-1.305	-1.061	-3.840
<b>Resultat før skat</b>	<b>-6.273</b>	<b>4.322</b>	<b>-7.802</b>	<b>-1.499</b>	<b>19.850</b>
Skat af årets resultat	977	-959	1.404	425	-6.286
<b>Periodens resultat</b>	<b>-5.296</b>	<b>3.363</b>	<b>-6.398</b>	<b>-1.074</b>	<b>13.564</b>
Fordeles således:					
Minoritetsinteresserne	<b>81</b>	500	350	213	1.540
<b>F.E. Bording A/S andel af resultatet</b>	<b>-5.377</b>	<b>2.863</b>	<b>-6.748</b>	<b>-1.287</b>	<b>12.024</b>
Resultat pr. aktie					
Resultat pr. aktie (EPS)	-16,7	8,7	-20,9	-3,9	36,7
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	-16,6	8,6	-20,8	-3,9	36,4
<b>Totalindkomstopgørelse</b>					
<b>Periodens resultat</b>	<b>-5.296</b>	<b>3.363</b>	<b>-6.398</b>	<b>-1.074</b>	<b>13.564</b>
<b>Anden totalindkomst</b>					
<b>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen</b>					
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-808	-2.755	-597	-851	-2.431
Valutakursreguleringer i associerede virksomheder	174	-279	-365	67	-359
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	0
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-5.930</b>	<b>329</b>	<b>-7.360</b>	<b>-1.858</b>	<b>10.774</b>
Fordeles således:					
Minoritetsinteresserne	<b>94</b>	<b>1.013</b>	<b>285</b>	<b>611</b>	<b>1.502</b>
<b>F.E. Bording A/S andel af totalindkomsten</b>	<b>-6.024</b>	<b>-684</b>	<b>-7.645</b>	<b>-2.469</b>	<b>9.272</b>

**Balance** (sammenligningstal er ikke tilpasset for effekten af IFRS 16)

t.kr.

	30.6.2019	30.6.2018	31.12.2018
<b>Aktiver</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>			
Goodwill	116.234	133.088	116.127
Software	2.833	6.295	1.422
Færdiggjorte udviklingsprojekter	6.657	8.398	7.672
Udviklingsprojekter under udførelse	1.048	867	1.025
Andre immaterielle rettigheder	21.780	36.776	24.599
	<b>148.552</b>	<b>185.424</b>	<b>150.845</b>
<b>Materielle aktiver</b>			
Grunde og bygninger*	15.222	28.602	22.161
Produktionsanlæg og maskiner	11.886	35.090	24.961
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7.694	6.952	8.525
Leasingaktiver	59.371	0	0
	<b>94.173</b>	<b>70.644</b>	<b>55.647</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	17.175	13.621	11.764
Kapitalandele i andre virksomheder	3.738	3.738	3.738
Tilgodehavender	9.127	3.500	4.659
Udskudt skat	12	13	11
	<b>30.052</b>	<b>20.872</b>	<b>20.172</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>272.777</b>	<b>276.940</b>	<b>226.664</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	30.317	28.056	31.001
Igangværende tjenesteydelser for fremmed regning	14.342	11.101	11.965
Tilgodehavender	91.686	115.984	119.865
Tilgodehavende skat	3.054	4.744	2.425
Periodeafgrænsningsposter	8.488	7.489	6.016
Likvide beholdninger	23.851	17.172	19.862
Aktiver bestemt for salg*		24.466	15.191
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>171.738</b>	<b>209.012</b>	<b>206.325</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>444.515</b>	<b>485.952</b>	<b>432.989</b>

\*Der er sket omklassificering af sammenligningstallet pr. 30.6.2018, vedrørende bygningen på Turbinevej.

**Balance** (sammenligningstal er ikke tilpasset for effekten af IFRS 16)

t.kr.

	30.6.2019	30.6.2018	31.12.2018
<b>Passiver</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	33.796	33.796	33.796
Reserve for valutakursregulering	-11.834	-11.838	-11.187
Reserve for egne aktier	-12.172	-7.481	-12.481
Overført resultat	148.755	137.720	135.196
Foreslået udbytte	0	0	8.110
Aktionærene i F.E. Bording A/S	158.545	152.197	153.434
Minoritetsinteresser	1.361	33.673	34.372
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>159.906</b>	<b>185.870</b>	<b>187.806</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Udskudt skat	9.689	21.740	10.726
Hensatte forpligtelser	3.600		3.600
Kreditinstitutter*	3.315	21.342	18.235
Leasingforpligtelser	44.669		
Andre langfristede forpligtelser	5.801		1.503
	<b>67.074</b>	<b>43.082</b>	<b>34.064</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter*	94.392	117.570	88.478
Leasingforpligtelser	14.498		
Igangværende tjenesteydelser for fremmed regning	4.760	4.385	6.332
Leverandørgæld og andre forpligtelser	35.304	39.232	49.896
Gæld til associerede virksomheder	422	2.884	1.378
Anden gæld	53.337	53.805	46.540
Selskabsskat	436	2.391	382
Periodeafgrænsningsposter	14.386	16.315	12.624
Forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg*		20.418	5.489
	<b>217.535</b>	<b>257.000</b>	<b>211.119</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>284.609</b>	<b>300.082</b>	<b>245.183</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>444.515</b>	<b>485.952</b>	<b>432.989</b>

\*Der er sket omklassificering af sammenligningstallet pr. 30.6.2018, vedrørende bygningen på Turbinevej.

## Egenkapitalopgørelse t.kr.

	Aktiekapital	Reserve for valutakursreguleringer	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2018</b>	<b>33.796</b>	<b>-8.435</b>	<b>-7.481</b>	<b>142.861</b>	<b>4.055</b>	<b>164.796</b>	<b>26.022</b>	<b>190.818</b>
<b>Totalindkomst 1.-2. kvartal 2018:</b>								
Periodens resultat				2.863		2.863	500	3.363
<b>Anden totalindkomst</b>								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder		-3.547				-3.547	513	-3.034
<b>Totalindkomst for perioden</b>	<b>0</b>	<b>-3.547</b>	<b>0</b>	<b>2.863</b>	<b>0</b>	<b>-684</b>	<b>1.013</b>	<b>329</b>
<b>Transaktioner med kapitalejere:</b>								
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
Aktiebaseret vederlæggelse				35		35		35
<b>Transaktioner med kapitalejere i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-7.860</b>	<b>-4.055</b>	<b>-11.915</b>	<b>6.638</b>	<b>-5.277</b>
<b>Egenkapital 30. juni 2018</b>	<b>33.796</b>	<b>-11.838</b>	<b>-7.481</b>	<b>137.720</b>	<b>0</b>	<b>152.197</b>	<b>33.673</b>	<b>185.870</b>
<b>Egenkapital 1. juli 2018</b>	<b>33.796</b>	<b>-11.838</b>	<b>-7.481</b>	<b>137.720</b>	<b>0</b>	<b>152.197</b>	<b>33.673</b>	<b>185.870</b>
<b>Totalindkomst 3.-4. kvartal 2018:</b>								
Periodens resultat				-3.004	12.165	9.161	1.040	10.201
<b>Anden totalindkomst</b>								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder		795				795	-551	244
<b>Totalindkomst for perioden</b>	<b>0</b>	<b>795</b>	<b>0</b>	<b>-3.004</b>	<b>12.165</b>	<b>9.956</b>	<b>489</b>	<b>10.445</b>
<b>Transaktioner med kapitalejere:</b>								
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			-5.000			-5.000		-5.000
Aktiebaseret vederlæggelse				159		159		159
Øvrige reguleringer				-271		-271	271	0
<b>Transaktioner med kapitalejere i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-5.000</b>	<b>65</b>	<b>-4.055</b>	<b>-8.990</b>	<b>481</b>	<b>-8.509</b>
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>33.796</b>	<b>-11.187</b>	<b>-12.481</b>	<b>135.196</b>	<b>8.110</b>	<b>153.434</b>	<b>34.372</b>	<b>187.806</b>

## Egenkapitalopgørelse (fortsat)

t.kr.

	Aktiekapital	Reserve for valutakursreguleringer	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2019</b>	<b>33.796</b>	<b>-11.187</b>	<b>-12.481</b>	<b>135.196</b>	<b>8.110</b>	<b>153.434</b>	<b>34.372</b>	<b>187.806</b>
<b>Totalindkomst 1.-2. kvartal 2019</b>								
Periodens resultat				-5.377		-5.377	81	-5.296
<b>Anden totalindkomst</b>								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder		-647				-647	13	-634
<b>Totalindkomst for perioden</b>	<b>0</b>	<b>-647</b>	<b>0</b>	<b>-5.377</b>	<b>0</b>	<b>-6.024</b>	<b>94</b>	<b>-5.930</b>
<b>Transaktioner med kapitalejere</b>								
Tilgang ved køb af minoritetsandel				-1.044		-1.044		-1.044
Afgang ved salg af minoritetsandel				-1.675		-1.675		-1.675
Udloddet udbytte				-739	-8.110	-8.849	-266	-9.115
Udbytte egne aktier				380		380		380
Aktiebaseret vederlæggelse			309	-125		184		184
Købsforpligtelser				22.139		22.139	-32.839	-10.700
<b>Transaktioner med kapitalejere i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>309</b>	<b>19.936</b>	<b>-8.110</b>	<b>11.135</b>	<b>-33.105</b>	<b>-21.970</b>
<b>Egenkapital 30. juni 2019</b>	<b>33.796</b>	<b>-11.834</b>	<b>-12.172</b>	<b>148.755</b>	<b>0</b>	<b>158.545</b>	<b>1.361</b>	<b>159.906</b>



## Pengestrømsopgørelse

t.kr.

	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Året 2018
<b>Resultat før skat</b>	<b>-6.273</b>	<b>4.322</b>	<b>19.850</b>
Regulering for ikke likvide poster			
Af- og nedskrivninger	17.031	12.464	56.475
Salg af ejendom			-39.255
Andre ikke likvide poster	-159	799	487
Finansielle indtægter	-274	-1.975	-2.208
Finansielle omkostninger	2.362	2.229	3.840
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	12.687	17.839	39.189
Ændring i driftskapital	9.866	11.772	4.848
Pengestrøm før finansielle poster og skat	22.553	29.611	44.037
Renteindtægter modtaget	90	342	370
Renteomkostninger betalt	-1.821	-1.788	-3.284
Pengestrøm fra ordinær drift	20.822	28.165	41.123
Betalt selskabsskat	-636	-3.231	-6.315
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>20.186</b>	<b>24.934</b>	<b>34.808</b>
Køb af materielle og immaterielle aktiver	-4.088	-16.214	-22.558
Salg af materielle og immaterielle aktiver	600	614	943
Salg af ejendom			70.000
Betalt skat vedr. salg af ejendom			-12.039
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter		-23.115	-10.090
Salg af dattervirksomheder og aktiviteter	2.873	267	
Køb af kapitalandele i associeret virksomhed			-580
Salg af kapitalandele i associeret virksomhed			1.774
Likvide beholdninger klassificeret som aktiver bestemt for salg			-1.912
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-615</b>	<b>-38.448</b>	<b>25.538</b>
Fremmedfinansiering:			
Ændring af driftskreditter	8.073	5.852	-24.575
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-546	9.233	-11.454
Afdrag leasing	-7.464		
Aktionærer:			
Køb af minoritetsinteresser	-1.044		-12.055
Kapitalforhøjelse minoritetsinteresser	-5.645		
Udbytte minoritetsinteresser	-1.005		-1.659
Udbetalt udbytte	-8.110	-4.055	-8.110
Udbytte egne aktier	380	97	287
Køb af egne aktier			-5.000
Salg egne aktier	45		
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-15.316</b>	<b>8.615</b>	<b>-62.566</b>
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>4.255</b>	<b>-4.899</b>	<b>-2.220</b>
Likvider primo	19.862	22.530	22.530
Kursregulering af likvider	-266	-459	-448
<b>Likvider ultimo</b>	<b>23.851</b>	<b>17.172</b>	<b>19.862</b>

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 IFRS 16

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

t.kr.

### 1. halvår 2019

	Marketing Output	Software	Bureau	Rapporte- ringspligtige segmenter i alt
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
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>76.712</b>	<b>37.413</b>	<b>38.131</b>	<b>152.256</b>
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
<b>Resultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>10.902</b>	<b>5.635</b>	<b>1.796</b>	<b>18.333</b>
Afskrivninger immaterielle	-1.055	-1.682	-2.375	-5.112
Afskrivninger materielle	-7.336	-1.866	-1.884	-11.086
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>2.511</b>	<b>2.087</b>	<b>-2.463</b>	<b>2.135</b>
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-305	125		-180
Finansielle indtægter	47	78	51	176
Finansielle omkostninger	-806	-215	-427	-1.448
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.447</b>	<b>2.075</b>	<b>-2.839</b>	<b>683</b>
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

### 2. Segmentoplysninger

t.kr.

### 1. halvår 2018

	Marketing	Software	Bureau	Rapporteringspligtige segmenter i alt
	Output			
Omsætning til eksterne kunder	214.406	40.762	55.296	310.464
Omsætning mellem segmenter	14.490	688	723	15.901
Segmentomsætning i alt	228.896	41.450	56.019	326.365
Vareforbrug	-135.625	-5.211	-16.002	-156.838
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>93.271</b>	<b>36.239</b>	<b>40.017</b>	<b>169.527</b>
Personaleomkostninger	-58.632	-26.385	-28.875	-113.892
Andre eksterne omkostninger	-19.345	-4.993	-6.592	-30.930
Andre driftsindtægter	110	1	2	113
Andre driftsomkostninger	-610	0	-97	-707
<b>Resultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>14.794</b>	<b>4.862</b>	<b>4.455</b>	<b>24.111</b>
Afskrivninger immaterielle	-2.841	-1.573	-2.210	-6.624
Afskrivninger materielle	-4.057	-254	-317	-4.628
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>7.896</b>	<b>3.035</b>	<b>1.928</b>	<b>12.859</b>
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-54	11	0	-43
Finansielle indtægter	121	119	23	263
Finansielle omkostninger	-446	-132	-328	-906
<b>Resultat før skat</b>	<b>7.517</b>	<b>3.033</b>	<b>1.623</b>	<b>12.173</b>
Segmentaktiver	183.582	37.572	67.828	288.982
Anlægsinvesteringer*	23.528	1.930	13.670	39.128
Kapitalandele i associerede virksomheder	13.621	0	0	13.621
Segmentforpligtelser	104.008	24.709	43.774	172.491

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

## Noter

3. Segmentoplysninger fortsat t.kr.	1. halvår 2019		1. halvår 2018	
	Om- sætning	Lang- fristede aktiver	Om- sætning	Lang- fristede aktiver
<b>Geografiske oplysninger*</b>				
Danmark	211.977	90.229	211.769	55.726
Sverige	55.993	23.435	79.569	19.110
Norge	19.206	2.812	19.126	368
<b>I alt</b>	<b>287.176</b>	<b>116.476</b>	<b>310.464</b>	<b>75.204</b>

\*) Baseret på selskabernes hjemsted.

### Fordeling af omsætning

	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Salg af varer mv.	185.745	216.240
Tjenesteydelser	101.431	94.224
<b>Omsætning i alt</b>	<b>287.176</b>	<b>310.464</b>

### 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 2019	1. halvår 2018
<b>Omsætning</b>		
Segmentomsætning for rapporteringspligtige segmenter	297.248	326.365
Eliminering af intern omsætning mellem segmenter	-10.072	-15.901
<b>Omsætning i alt jf. resultatopgørelse</b>	<b>287.176</b>	<b>310.464</b>
<b>Resultat</b>		
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	683	12.173
Resultat af ikke fordelt koncernomkostning	-6.956	-7.851
<b>Resultat før skat jf. resultatopgørelsen</b>	<b>-6.273</b>	<b>4.322</b>
<b>Aktiver</b>		
Totale aktiver for rapporteringspligtige segmenter	295.898	288.982
Andre ikke-fordelte aktiver, koncernfunktion mv.	148.617	196.970
<b>Aktiver i alt jf. balancen</b>	<b>444.515</b>	<b>485.952</b>
<b>Forpligtelser</b>		
Totale forpligtelser for rapporteringspligtige segmenter	191.456	172.491
Andre ikke-fordelte aktiver, koncernfunktion mv.	253.059	313.461
<b>Forpligtelser i alt jf. balancen</b>	<b>444.515</b>	<b>485.952</b>

## Noter

### 4. Tilbagekøbsforpligtelser

Selskabet er blevet opmærksom på, at eksisterende købsforpligtelser vedr. minoritetsposter i datterselskaber har været fejlagtigt indregnet. Retteligt skal disse vises som en forpligtelse i balancen, med værdireguleringer heraf foretaget via resultatopgørelsen og præsenteret under finansielle poster.

Ledelsen har som følge heraf foretaget 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
<b>Købsforpligtelser 31.12.2017</b>	<b>22,4</b>
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
<b>Købsforpligtelser pr. 31.12.2018</b>	<b>13,6</b>
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
<b>Købsforpligtelser pr. 30.6.2019</b>	<b>10,7</b>
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.

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





## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 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. juni 2019 samt af resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 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 26. august 2019

Direktion  
Bernt Therp  
Adm. Direktør

### Bestyrelse

Raimo Issal  
Formand

Peter Normann  
Næstformand

Lasse Jensby Dahl

Torsten Bjerre Rasmussen

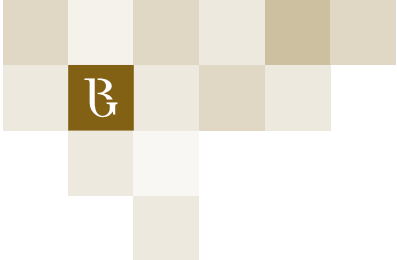
Hans Therp

Ane Jeannett Thinghuus  
Sørensen\*

Nanna Winther  
Nielsen\*

Henrik Baadsager  
Pedersen\*

\*Valgt af medarbejderne



Glostrup, den 26. august 2019

NASDAQ Copenhagen

Nikolaj Plads 6

1007 København K

## **DELÅRSRAPPORT FOR 2019**

Delårsrapporten for F.E. Bording A/S for perioden 1. januar – 30. juni 2019 er offentliggjort den 26. august 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

Første halvår 2019 i Bording Group har været utilfredsstillende. Første halvår viste et tab på -4,0 mDKK (EBIT). De primære årsager er:

- Nedgang i kundeaktiviteten i Bording Sverige. Her er ledelsen skiftet og organisationen tilpasset.
- Større fald i omsætning end ventet i Bording Link. Som konsekvens er det kommercielle ansvar flyttet til Bording Danmark, og der er desuden gennemført yderligere kapacitets-tilpasninger.
- For at øge effektiviteten i Nordlid har man trods vækst i toplinejen nu reduceret medarbejderstaben med ca. 10%.
- I Umwelt har en partner forladt selskabet, hvilket har medført fald i omsætning. Her er igangsat rekruttering af nye kommercielle ressourcer, samt tilpasning af omkostningerne.

### Resultater 1. halvår:

- Omsætningen er faldet -7,5% i halvåret og udgjorde 287,2 mDKK. Organisk omsætning faldt med -2,0%.
- Indtjeningen på EBIT niveau var negativ og blev på -4,0 mDKK (ifht. +4,6 mDKK i fjor).
- Indtjeningen er negativt påvirket af fratrædelsesomkostninger på i alt -2,0 mDKK.
- Resultat efter skat blev på -5,3 mDKK mod +3,4 mDKK i samme periode 2018.

### Marketing Output:

- Omsætningen udgjorde i halvåret 188,7 mDKK

hvilket er et fald på -12,0%. Organisk omsætning faldt samlet med -4,1%, i Sverige var faldet på -10,3%.

- EBIT faldt i samme periode med -5,4 mDKK til +2,5 mDKK pga. omsætningsfald i produktionsenhederne samt frasalget af MaillIT AB.

### Software:

- Omsætningen steg i halvåret +4,6% til 42,6 mDKK.
- EBIT faldt i samme periode med -0,9 mDKK til +2,1 mDKK pga. fortsatte investeringer i markeds- og produktudvikling.

### Bureauer:

- Omsætningen steg i halvåret med 1,0% til 55,9 mDKK.
- EBIT var i samme periode negativ og blev -2,5 mDKK mod +1,9 mDKK sidste år.

### Balancen:

- Pengestrømmen fra driften faldt med -4,7 mDKK og udgjorde +20,2 mDKK.
- Nettorentebærende gæld udgør 134,5 mDKK, en stigning på 46,2 mDKK. Heraf udgør effekt fra IFRS16 implementering 43,7 mDKK.
- Egenkapitalen udgør ved udgangen af kvartalet 159,9 mDKK.

### Forventning:

- Forventningerne til året omsætning sænkes til 570-600 mDKK (tidl. 600-630 mDKK) og EBIT forventningen sænkes til ca. 5 mDKK (tidl. 20-25 mDKK).

mDKK	2. KVARTAL			ÅR TIL DATO			Forventning 2019
	2019	2018	Ændring	2019	2018	Ændring	
<b>Nettoomsætning</b>	<b>136,5</b>	<b>148,2</b>	<b>-7,9%</b>	<b>287,2</b>	<b>310,5</b>	<b>-7,5%</b>	<b>570-600</b>
<i>Bruttomarginal</i>	<i>52,2%</i>	<i>55,0%</i>		<i>53,8%</i>	<i>54,6%</i>		
<b>EBIT</b>	<b>-6,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>neg.</b>	<b>-4,0</b>	<b>4,6</b>	<b>neg.</b>	<b>ca. 5</b>
<i>EBIT-marginal</i>	<i>-4,9%</i>	<i>-0,4%</i>		<i>-1,4%</i>	<i>1,5%</i>		
<b>Cash flow per share, kr.</b>	<b>-5,6</b>	<b>12,2</b>	<b>neg.</b>	<b>62,6</b>	<b>75,6</b>	<b>-17,2%</b>	
<b>Resultat per aktie (EPS), kr.</b>	<b>-20,9</b>	<b>-3,9</b>	<b>neg.</b>	<b>-16,7</b>	<b>8,7</b>	<b>neg.</b>	

**Bording Koncernens hoved- og nøgletal**

MDKK	1. halvår 2019	1. halvår 2018	2. kvrt. 2019	2. kvrt. 2018	2018
Nettoomsætning	287,2	310,5	136,5	148,2	649,8
Bruttofortjeneste	152,3	169,5	71,2	81,5	342,9
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	13,0	17,1	1,7	5,7	78,2
EBITDA fra ordinær drift*	13,0	17,1	1,7	5,7	43,6
Resultat af primær drift (EBIT)	-4,0	4,6	-6,7	-0,6	21,7
Resultat af finansielle poster	-2,1	-0,3	-1,2	-0,9	-1,6
Resultat før skat	-6,3	4,3	-7,8	-1,5	19,9
Periodens resultat	-5,3	3,4	-6,4	-1,1	13,6
<b>F.E. Bording A/S' andel af resultat</b>	<b>-5,4</b>	<b>2,9</b>	<b>-6,7</b>	<b>-1,3</b>	<b>12,0</b>
Langfristede aktiver	272,8	301,4	272,8	301,4	226,7
Kortfristede aktiver	171,7	184,5	171,7	184,5	206,3
<b>Aktiver i alt</b>	<b>444,5</b>	<b>485,9</b>	<b>444,5</b>	<b>485,9</b>	<b>433,0</b>
<b>Likvider i alt</b>	<b>23,9</b>	<b>17,2</b>	<b>23,9</b>	<b>17,2</b>	<b>19,9</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>159,9</b>	<b>185,9</b>	<b>159,9</b>	<b>185,9</b>	<b>187,8</b>
Langfristede rentebærende forpligtelser	49,5	40,4	49,5	40,4	19,7
Langfristede forpligtelser i øvrigt	17,6	21,7	17,6	21,7	10,7
Kortfristede rentebærende forpligtelser	108,9	118,9	108,9	118,9	88,5
Kortfristede forpligtelser i øvrigt	108,6	119,0	108,6	119,0	126,2
<b>Nettoaktiver</b>	<b>318,3</b>	<b>345,2</b>	<b>318,3</b>	<b>345,2</b>	<b>296,1</b>
Pengestrøm fra driftsaktivitet	20,2	24,9	-1,8	4,0	34,8
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-0,6	-38,4	-2,1	-19,2	25,5
<i>Investering materielle aktiver</i>	-1,3	-13,9	-0,5	-13,2	-18,4
Pengestrøm fra finansiering	-15,3	8,6	-0,4	10,8	-62,6
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>4,3</b>	<b>-4,9</b>	<b>-4,3</b>	<b>-4,4</b>	<b>-2,2</b>
Overskudsgrad, %	-1,4	1,5	-4,9	-0,4	3,3
Afkastningsgrad (ROIC), %	3,9	5,3	3,9	5,3	6,9
Likviditetsgrad, %	78,9	77,6	78,9	77,6	97,7
Cash Flow Per Share (CFPS), Kr.	62,6	75,6	-5,6	12,2	106,8
Soliditetsgrad, %	36,0	38,2	36,0	38,2	43,4
Egenkapitalforrentning, %	2,8	4,9	2,8	4,9	7,2
Finansiell gearing	3,4	3,5	3,4	3,5	2,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	372	393	360	390	398
Omsætning pr. medarbejder, t.kr.	1.657	1.622	1.657	1.622	1.633
Bruttoavance pr. medarbejder, t.kr.	856	844	856	844	862

\*) EBITDA eksklusiv gevinst af ejendomssalg

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

## 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, Bureauer.

### 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 har været præget af ekstraordinært fald i trykt volumen, som har medført betydeligt omsætningsfald i Bording Link og Bording Sverige. Dertil kommer påvirkningen af frasalget af MailIT AB pr. 1. januar 2019.

På det danske marked har Bording Danmark videreudviklet sit fokus på rådgivning om og indkøbet af, en bred vifte af fysiske og digitale marketing ydelser for virksomheder. Et full-service tilbud der er understøttet af egenudviklet web-plattform samt end-to-end logistikløsninger fra eget logistik center. Bording Danmark har haft succes med salget af integrerede ydelser, og har således fastholdt aktivitetsniveauet og omsætningen udviklede sig positivt med +2,6% i 1. halvår. Endvidere har Bording Danmark fortsat udvidet sin aktivitet indenfor grafiske design ydelser samt rentegning og opsætning af kommunikationsmaterialer på tværs af mediekkanaler.

I Bording Link, har man i 1. halvår fortsat med at fokusere på eksekvering af datadrevet 1-1

kommunikation, på tværs af brev og e-mail. Kommunikation der på baggrund af data skræddersyes til virksomheders forskellige kundesegmenter.

Bording Link har oplevet lavere aktivitet fra eksisterende kunder samt lavere nysalg end ventet, hvilket har betydet et fald på -18,0% i omsætningen. I forlængelse heraf har man lavet betydelige tilpasninger af produktion og bemanning. Således har Bording Link og Bording Danmark sammenlagt deres kommercielle divisioner i Bording Danmark. Det betyder en samlet markedstilgang, reducerede omkostninger samt en division med et rendyrket fokus på data, produktion og distribution(DM/e-mail/e-boks).

Bording Sverige har i 1. halvår været præget af ledelsesmæssig omstilling. Den administrerende direktør samt salgsledelsen er således udskiftet i 1. halvår 2019. Hertil har der været ophør af betydelige kunder, samt opbremsning hos en række eksisterende kunder. Det har samlet medført et fald i omsætningen på -13,0% i 1. halvår (i lokal valuta).

Bording Sverige oplever fortsat vækst i lager og logistikforretningsområdet, hvor man er logistik hub for virksomheders marketing-materialer, samt for web-shops. Området er vokset over 30% ÅTD, men udgør fortsat en mindre del af den samlede svenske forretning.

Man har herudover indgået aftale med flere banker om håndtering og udsendelse af pinkoder til kreditkort. Dette område forventes at udvikles positivt i 2. halvår på det svenske marked.

De betydelige besparelser i lønomkostninger i 2. halvår forventes sammen med områderne der er i positiv udvikling sammenlignet med 2018 at medføre resultatfremgang i 2. halvår. Samlet forventes de dog ikke at kunne indhente effekten af bortfaldne kunder og den lavere aktivitet hos nøglekunderne.

## 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.

Omsætning i Fiftytwo voksede i 1. halvår med +4,6% til ca. 42,6 mDKK. Udviklingen skyldes dels en positiv udvikling i projekter for eksisterende kunder, samt en mindre tilgang af nye hos Fiftytwo retail.

Fiftytwo har pr. 1/7-2019 opkøbt e-commerce virksomheden Scancommerce A/S. Opkøbet sker som led i fortsat styrkelse af Fiftytwo's indsats på det skandinaviske retail marked. Scancommerce bibringer Fiftytwo's løsningspalette proprietær e-commerce software, som dels skal sælges selvstændigt, men som også bygges ind og bliver til en del af et samlet omnichannel commerce system fra Fiftytwo fremadrettet.

Fiftytwo har fortsat investeret i udviklingen af en Fintech løsning til leasingselskaber som tidligere omtalt. Det er forventningen, at den første kunde på systemet går live i oktober 2019.

Selskabet har i 1. halvår sat gang i de første projekter i deres interne innovationsteam. Her arbejdes der bl.a. på at udvikle en prototype til Conversational commerce – et system til automatiseret assistance af forbrugere, i forbindelse med forespørgsel på et produkts tilgængelighed eller køb af produkt.

## Bureauer

Bureauerne i Bording Group hjælper virksomheder med deres marketingstrategiske og teknologiske udfordringer. Bureauerne styrker

virksomhedernes branding, kampagner og relationer på tværs af kanaler.

Den lavere omsætning end forventet har belastet resultatet i 1. halvår. Der er gennemført besparelser i kapacitetsomkostningerne, som forventes at medføre bedre indtjening i 2. halvår.

På det danske marked har Nordlid fortsat fokus på at udvide mængden af Salesforce ressourcer, da der opleves efterspørgsel på rådgivning og udvikling i Salesforce marketing platform. Derudover har Nordlid i 2. kvartal 2019 forlænget aftalen med DSB via Tøgbureauet, så aftalen er gældende frem til ultimo 2020. Nordlid har haft en god udvikling i aktiviteten fra eksisterende kunder, og realiseret en omsætningsvækst på +14,0% i 1. halvår.

Umwelt har i 1. halvår været præget af udskiftning i partnergruppen, og har i forlængelse heraf ikke haft tilfredsstillende aktivitet på eksisterende og nye kunder. Således er omsætningen faldet med -18,5% i 1. halvår. Der er nu foretaget tilpasning og reorganisering af virksomheden.

Cognito i Oslo, der har fokus på skabe kundedialog og kundeoplevelser for virksomheder, har fortsat en positiv udvikling. Omsætningen var på niveau med 1. halvår 2018, fortsat med en positiv indtjeningsmarginal. Der er hertil indgået aftale med en række nye kunder på det Norske marked.

## REGNSKABSBERETNING

### Omsætning

#### Kvartalet

Koncernens omsætning faldt i 2. kvartal 2019 med 11,7 mDKK (-7,9%) i forhold til året før og udgjorde i alt 136,5 mDKK.

Frasalg bidrog negativt med -4,8% (-7,1 mDKK) og skyldes salget af MaillIT AB pr. 1. januar 2019.

Organisk omsætning faldt -2,7% (-4,1 mDKK). Faldet skyldes lavere aktivitet i Marketing Output, hvor omsætningen udgjorde 88,6 mDKK, svarende et organisk fald på -5,2%.

I Software steg organisk omsætning med 5,0% og udgjorde 20,7 mDKK. Omsætningen steg ligeledes i Bureau, hvor omsætningen på 27,3 mDKK reflekterede en organisk fremgang på 0,9%.

Valutapåvirkningen var negativ med -0,4% (-0,6 mDKK), og skyldes fald i SEK og NOK.

#### År til dato

Omsætningen år til dato viser samme udvikling som i kvartalet – organisk tilbagegang i Output Management, fremgang i Software og Bureau, samt negativ valutapåvirkning.

Koncernens omsætning udgjorde 287,2 mDKK i halvåret, hvilket er et fald på -7,5% eller 23,3 mDKK i forhold til samme periode året før.

Frasalg bidrog negativt med -4,9% (-15,2 mDKK) og skyldes salget af MaillIT AB pr. 1. januar 2019.

Organisk omsætning faldt -2,0% (-6,1 mDKK). Faldet skyldes lavere aktivitet i Marketing Output, hvor omsætningen udgjorde 188,7 mDKK, svarende et organisk fald på -4,1%.

I Software steg organisk omsætning med 4,6% og udgjorde 42,6 mDKK. Omsætningen steg ligeledes

i Bureau, hvor omsætningen på 55,9 mDKK reflekterede en organisk fremgang på 1,4%.

Valutapåvirkningen var negativ med -0,6% (-1,9 mDKK), og skyldes fald i SEK og NOK.

Udviklingen for 1. halvår er sammenfattet herunder.

OMSÆTNING	Marketing Output	Software	Bureau	Koncern
	DKKm			
1. halvår 2019	188,7	42,6	55,9	<b>287,2</b>
1. halvår 2018	214,4	40,8	55,3	<b>310,5</b>
	Ændring			
I alt	(12,0%)	4,6%	1,0%	(7,5%)
Organisk	(4,1%)	4,6%	1,4%	(2,0%)
Valuta	(0,8%)		(0,4%)	(0,6%)
Opkøb/frasalg	(7,1%)			(4,9%)

Note: Ekstern omsætning

### Bruttofortjeneste

#### Kvartalet

Bruttofortjenesten udgjorde 71,2 mDKK i kvartalet, hvilket var et fald på -12,5% eller 10,3 mDKK.

Bruttomarginalen var svagere end sidste år og blev på 52,2% mod 55,0% sidste år. Reduktionen skyldes primært dyrere råvarer i Output Management og ændret kontrakt med en væsentlig kunde i Bureau.

#### År til dato

Bruttofortjenesten udgjorde 152,3 mDKK, hvilket var et fald på -10,2%.



## EBIT

### Kvartalet

Kvartalets resultat før skat og finansielle poster (EBIT) blev -6,7 mDKK i forhold til -0,6 mDKK i fjor. MailIT AB som er frasolgt, indgik med et positivt resultat på 0,5 mDKK i 2. kvartal sidste år.

De samlede driftsomkostninger (inklusive afskrivninger) er reduceret med 4,1 mDKK – heraf stammer 3,1 mDKK fra effekten fra frasalget af MailIT AB. Der er udgiftsført 2,0 mDKK til fratrædelsesomkostninger i kvartalet.

I Marketing Output var EBIT negativ i kvartalet, og udgjorde -1,9 mDKK. Det er et fald på 3,3 mDKK i forhold til samme kvartal i fjor. Udviklingen dækker over en indtjening i Danmark på 1,4 mDKK. Fremgangen på 1,0 mDKK i forhold til sidste år er drevet af omkostningsreduktioner i størrelsesorden 15%. Udviklingen i Marketing Output Sverige trak modsat, og her noteredes et tab på 3,3 mDKK, en tilbagegang på 4,5 mDKK i forhold til sidste år. Resultatet i Sverige er negativt påvirket af omkostninger på i alt ca. 1,6 mDKK i forbindelse med det omtalte ledelseskifte.

I Software følger udviklingen forventningerne, og EBIT blev på 0,3 mDKK, idet den øgede omsætning og bruttoavance blev opvejet af investeringer i øgede salgs- og udviklingsressourcer. Indtjeningen er på niveau med sidste år.

Trods en omsætning på niveau med sidste år, måtte forretningsområdet Bureau notere fald i indtjening, der i kvartalet var negativ med -2,2 mDKK. Faldet på 3,6 mDKK i forhold til sidste år skyldes dels reduceret bruttoavance som følge af genforhandling af en væsentlig kundeaftale, dels at kapaciteten var gearet til et højere aktivitetsniveau, end det lykkedes at realisere. Der er i løbet af kvartalet gennemført reduktion af omkostningsniveauet.

Resultat af ikke-fordelte omkostninger i moderselskabet blev på -3,0 mDKK i kvartalet, en forbedring i forhold til sidste år på 1,0 mDKK. Heraf kommer 0,4 mDKK fra lavere immaterielle afskrivninger.

### År til dato

Indtjeningen målt på EBIT-niveau blev i 1. halvår blev negativ og udgjorde -4,0 mDKK. Indtjeningen faldt i alle tre forretningsområder. Resultaterne og udviklingen er sammenfattet i figuren herunder.

Mens indtjeningsfaldet i Software reflekterer investeringer og følger den lagte plan, så er tilbagegangen i Marketing Output og Bureau ikke tilfredsstillende.

Den altovervejende årsag til den lavere indtjening i Marketing Output er de svenske aktiviteter, hvor sammenlignelig indtjening er faldet med -7,2 mDKK fra et resultat på +3,8 mDKK sidste år. Som beskrevet er ledelsen udskiftet med henblik på at genoprette indtjeningen.

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

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 (-0,7 mDKK) er de ikke-fordelte omkostninger i alt reduceret med 2,1 mDKK.

EBIT (DKKm)	H1 2019	H1 2018	Ændring	
Marketing Output	2,5	7,9	(5,4)	(68,2%)
Software	2,1	3,0	(0,9)	(31,2%)
Bureau	(2,5)	1,9	(4,4)	+ til -
Ikke fordelte omkostninger	(6,1)	(8,2)	2,1	
<b>Koncernen i alt</b>	<b>(4,0)</b>	<b>4,6</b>	<b>(8,6)</b>	<b>neg</b>

Af- og nedskrivninger udgør 17,0 mDKK mod 12,4 mDKK sidste år. Indregning af IFRS 16 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 7,0 mDKK. Underliggende afskrivninger på materielle aktiver er på niveau med 1. halvår 2018, mens afskrivninger på immaterielle aktiver, der udgør 5,2 mDKK i halvåret, er reduceret med 2,2 mDKK.

### Resultat før skat

#### *Kvartalet*

Resultat før skat blev på -7,8 mDKK mod -1,5 mDKK i 2. kvartal 2018.

Indregnede resultatandele fra associerede selskaber var positiv med +0,1 mDKK i kvartalet, som afspejler positive driftsresultater i både Interket og Bording Vista.

Finansielle poster netto udgjorde -1,3 mDKK mod -0,9 mDKK sidste år.

#### *År til dato*

Resultat før skat blev på -6,3 mDKK mod +4,3 mDKK i 1. halvår 2018. Af den samlede reduktion på -10,6 mDKK stammer -8,6 mDKK fra omtalte EBIT reduktion, mens indregnet resultat fra associerede selskaber faldt med -0,1 mDKK til -0,2 mDKK og resultat af finansielle poster faldt med -1,8 mDKK til -2,1 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. -0,7 mDKK i 1. halvår.

### Periodens resultat

#### *Kvartalet*

Kvartalets resultat efter skat blev på -6,4 mDKK mod -1,1 mDKK sidste år.

F.E. Bordings andel af resultatet udgør -6,7 mDKK mod -1,3 mDKK sidste år.

#### *År til dato*

Halvårets resultat efter skat blev på -5,3 mDKK mod +3,4 mDKK sidste år.

F.E. Bordings andel af resultatet udgør -5,4 mDKK mod +2,9 mDKK sidste år.

### Balance

Koncernens balancesum udgør ved udgangen af 1. halvår 444,5 mDKK, hvilket er en stigning på 11,5 mDKK i forhold til ultimo 2018.

Indregning af IFRS16 har øget materielle aktiver og dermed balancesummen, og effekten heraf udgør pr. 30/6 43,7 mDKK.

Transaktionen vedr. salg af datterselskabet MailIT AB er gennemført i halvåret, hvorfor aktiver bestemt for salg er fragået balancen.

Bogført værdi af grunde og bygninger udgør ved udgangen af halvåret 15,2 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. 30/6 2019 i leasede aktiver med en værdi på 6,5 mDKK.

Bogført værdi af produktionsanlæg og maskiner udgør ved udgangen af halvåret 11,9 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. 30/6 2019 i leasede aktiver med en værdi på 9,5 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.

### Indregning af købsforpligtelser

Selskabet er blevet opmærksom på, at eksisterende købsforpligtelser vedr. minoritetsposter i datterselskaber har været fejlagtigt indregnet. Retteligt skal disse vises som en forpligtelse i balancen, med værdireguleringer heraf foretaget via resultatopgørelsen og præsenteret under finansielle poster.

Pr. 30/6 2019 er der indregnet købsforpligtelser med i alt 10,7 mDKK som er fragået koncernens egenkapital og præsenteret som hhv. kort- og langfristede forpligtelser. Den kortfristede del heraf udgør 6,4 mDKK.

Der henvises i øvrigt til note 4.

### Egenkapital og soliditet

Selskabets egenkapital udgør ved udgangen af kvartalet 159,9 mDKK hvilket er et fald på -27,9 mDKK i forhold til ultimo 2018.

Faldet kan primært henføres til periodens negative totalindkomst (-5,9 mDKK) køb af minoritetsandele i Umwelt (-1,0 mDKK), betalt udbytte (-9,1 mDKK) samt afgang af minoritetsandele vedr. salget af MailIT AB (-1,7 mDKK) samt indregning af købsforpligtelser (-10,7 mDKK).

Soliditeten udgør 36,0% pr. 30/6 2019. Det tilsvarende tal ultimo 2018 var 43,4%.

Indregning af IFRS16 har påvirket soliditeten negativt med -4,3 procentpoint.

### Rentebærende gæld

Nettorentebærende gæld udgør ved udgangen af halvåret 134,5 mDKK.

Ultimo 1. kvartal udgjorde tilsvarende tal 113,9 mDKK, og stigningen på 20,6 mDKK skyldes betalt udbytte (8 mDKK), kapitalforhøjelse i Interket (5,6 mDKK) samt effekt fra driften og ændring i arbejdskapital.

I forhold til ultimo 2018, hvor nettorentebærende gæld udgjorde 88,3 mDKK, skyldes stigningen på 46,2 mDKK altovervejende indregning af operationelle leasingforpligtelser, som ved udgangen af halvåret udgør 43,7 mDKK.

Sammenlignelig nettorentebærende gæld er således øget med 2,5 mDKK i perioden.

### Pengestrøm

Pengestrøm fra driftsaktiviteterne udgjorde 20,2 mDKK i årets første 6 måneder, mod 24,9 mDKK i samme periode i fjor.

Ændringen på -4,7 mDKK skyldes hovedsagligt lavere pengestrøm fra primær drift (-5,1 mDKK) en mindre positiv effekt fra ændring i driftskapital ifht. samme periode i fjor (-1,9 mDKK) som til dels opvejedes af mindre betalt skat (+2,6 mDKK).

Pengestrømmen fra investeringsaktiviteter er negativ med -0,6 mDKK. Tallet dækker over nettoinvesteringer i aktiver på -3,5 mDKK mens modtaget delbetaling fra salget af MailIT AB påvirker positivt med 2,9 mDKK. I samme periode i fjor udgjorde investeringerne i alt 38,5 mDKK, og vedrørte altovervejende overtagelse af ejerandele i Umwelt A/S, køb af resterende ejerandele i Bording Pro A/S, køb af yderligere

ejerandele i Bording Cognito AS og køb af produktionsudstyr i Bording Link A/S.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet var negativ og udgjorde -15,3 mDKK. Udbetalt udbytte udgør -8,7 mDKK, kapitalforhøjelse i Interket A/S udgør -5,6 mDKK og køb af ejerandele i Umwelt A/S udgør -1,0 mDKK.

Tallet er positivt påvirket med +7,5 mDKK som følge af implementeringen af IFRS16.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Som tidligere meddelt indgik Bording Group's softwaresekskab Fiftytwo A/S d. 8/7 2019 en aftale om at overtage samtlige aktier i Scancommerce A/S. Transaktionen er nu gennemført.

Det forventes at opkøbet vil bidrage med omsætning på ca. 9 mDKK og en mindre positiv

resultatpåvirkning i 2019.

Effekten af transaktionen indregnes i koncernens balance i 3. kvartal. Baseret på den foreløbige købsprisallokering forventes det, at koncernens goodwill øges med ca. 13,6 mDKK og immaterielle aktiver øges med ca. 28,9 mDKK.

### **Forventning til 2019**

De betydelige omkostningsreduktioner sammen med positiv udvikling indenfor flere områder forventes at reetablere positiv indtjening i 2. halvår. Som følge af resultaterne i 1. halvår, der er lavere end forventet, sammenholdt med opdaterede estimater for 2. halvår, sænkes forventningerne til året. Der forventes nu en omsætning på ca. 570-600 mDKK (tidl. ca. 600-630 mDKK) og EBIT på ca. 5 mDKK (20-25 mDKK).

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

t.kr.

	1. halvår 2019	1. halvår 2018	2. kv 2019	2. kv 2018	2018
<b>Nettoomsætning</b>	<b>287.176</b>	<b>310.464</b>	<b>136.523</b>	<b>148.237</b>	<b>649.806</b>
Vareforbrug	-134.920	-140.937	-65.256	-66.760	-306.928
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>152.256</b>	<b>169.527</b>	<b>71.267</b>	<b>81.477</b>	<b>342.878</b>
Personaleomkostninger	-115.870	-117.418	-56.882	-58.461	-229.509
Andre eksterne omkostninger	-21.735	-34.695	-10.791	-16.996	-70.599
Andre driftsindtægter	638	786	242	408	36.685
Andre driftsomkostninger	-2.263	-1.149	-2.138	-774	-1.303
<b>Resultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>13.026</b>	<b>17.051</b>	<b>1.698</b>	<b>5.654</b>	<b>78.152</b>
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	-5.200	-7.442	-2.568	-3.704	-38.719
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	-11.831	-4.990	-5.843	-2.590	-17.756
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>-4.005</b>	<b>4.619</b>	<b>-6.713</b>	<b>-640</b>	<b>21.677</b>
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-180	-43	101	84	-195
Finansielle indtægter	274	1.975	116	118	2.208
Finansielle omkostninger	-2.362	-2.229	-1.305	-1.061	-3.840
<b>Resultat før skat</b>	<b>-6.273</b>	<b>4.322</b>	<b>-7.802</b>	<b>-1.499</b>	<b>19.850</b>
Skat af årets resultat	977	-959	1.404	425	-6.286
<b>Periodens resultat</b>	<b>-5.296</b>	<b>3.363</b>	<b>-6.398</b>	<b>-1.074</b>	<b>13.564</b>
Fordeles således:					
Minoritetsinteresserne	<b>81</b>	500	350	213	1.540
<b>F.E. Bording A/S andel af resultatet</b>	<b>-5.377</b>	<b>2.863</b>	<b>-6.748</b>	<b>-1.287</b>	<b>12.024</b>
Resultat pr. aktie					
Resultat pr. aktie (EPS)	-16,7	8,7	-20,9	-3,9	36,7
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	-16,6	8,6	-20,8	-3,9	36,4
<b>Totalindkomstopgørelse</b>					
<b>Periodens resultat</b>	<b>-5.296</b>	<b>3.363</b>	<b>-6.398</b>	<b>-1.074</b>	<b>13.564</b>
<b>Anden totalindkomst</b>					
<b>Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen</b>					
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-808	-2.755	-597	-851	-2.431
Valutakursreguleringer i associerede virksomheder	174	-279	-365	67	-359
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	0
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-5.930</b>	<b>329</b>	<b>-7.360</b>	<b>-1.858</b>	<b>10.774</b>
Fordeles således:					
Minoritetsinteresserne	<b>94</b>	<b>1.013</b>	<b>285</b>	<b>611</b>	<b>1.502</b>
<b>F.E. Bording A/S andel af totalindkomsten</b>	<b>-6.024</b>	<b>-684</b>	<b>-7.645</b>	<b>-2.469</b>	<b>9.272</b>

**Balance** (sammenligningstal er ikke tilpasset for effekten af IFRS 16)

t.kr.

	30.6.2019	30.6.2018	31.12.2018
<b>Aktiver</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>			
Goodwill	116.234	133.088	116.127
Software	2.833	6.295	1.422
Færdiggjorte udviklingsprojekter	6.657	8.398	7.672
Udviklingsprojekter under udførelse	1.048	867	1.025
Andre immaterielle rettigheder	21.780	36.776	24.599
	<b>148.552</b>	<b>185.424</b>	<b>150.845</b>
<b>Materielle aktiver</b>			
Grunde og bygninger*	15.222	28.602	22.161
Produktionsanlæg og maskiner	11.886	35.090	24.961
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7.694	6.952	8.525
Leasingaktiver	59.371	0	0
	<b>94.173</b>	<b>70.644</b>	<b>55.647</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	17.175	13.621	11.764
Kapitalandele i andre virksomheder	3.738	3.738	3.738
Tilgodehavender	9.127	3.500	4.659
Udskudt skat	12	13	11
	<b>30.052</b>	<b>20.872</b>	<b>20.172</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>272.777</b>	<b>276.940</b>	<b>226.664</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Varebeholdninger	30.317	28.056	31.001
Igangværende tjenesteydelser for fremmed regning	14.342	11.101	11.965
Tilgodehavender	91.686	115.984	119.865
Tilgodehavende skat	3.054	4.744	2.425
Periodeafgrænsningsposter	8.488	7.489	6.016
Likvide beholdninger	23.851	17.172	19.862
Aktiver bestemt for salg*		24.466	15.191
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>171.738</b>	<b>209.012</b>	<b>206.325</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>444.515</b>	<b>485.952</b>	<b>432.989</b>

\*Der er sket omklassificering af sammenligningstallet pr. 30.6.2018, vedrørende bygningen på Turbinevej.

**Balance** (sammenligningstal er ikke tilpasset for effekten af IFRS 16)

t.kr.

	30.6.2019	30.6.2018	31.12.2018
<b>Passiver</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	33.796	33.796	33.796
Reserve for valutakursregulering	-11.834	-11.838	-11.187
Reserve for egne aktier	-12.172	-7.481	-12.481
Overført resultat	148.755	137.720	135.196
Foreslået udbytte	0	0	8.110
Aktionærene i F.E. Bording A/S	158.545	152.197	153.434
Minoritetsinteresser	1.361	33.673	34.372
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>159.906</b>	<b>185.870</b>	<b>187.806</b>
<b>Forpligtelser</b>			
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Udskudt skat	9.689	21.740	10.726
Hensatte forpligtelser	3.600		3.600
Kreditinstitutter*	3.315	21.342	18.235
Leasingforpligtelser	44.669		
Andre langfristede forpligtelser	5.801		1.503
	<b>67.074</b>	<b>43.082</b>	<b>34.064</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Kreditinstitutter*	94.392	117.570	88.478
Leasingforpligtelser	14.498		
Igangværende tjenesteydelser for fremmed regning	4.760	4.385	6.332
Leverandørgæld og andre forpligtelser	35.304	39.232	49.896
Gæld til associerede virksomheder	422	2.884	1.378
Anden gæld	53.337	53.805	46.540
Selskabsskat	436	2.391	382
Periodeafgrænsningsposter	14.386	16.315	12.624
Forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg*		20.418	5.489
	<b>217.535</b>	<b>257.000</b>	<b>211.119</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>284.609</b>	<b>300.082</b>	<b>245.183</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>444.515</b>	<b>485.952</b>	<b>432.989</b>

\*Der er sket omklassificering af sammenligningstallet pr. 30.6.2018, vedrørende bygningen på Turbinevej.



## Egenkapitalopgørelse t.kr.

	Aktiekapital	Reserve for valutakursreguleringer	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2018</b>	<b>33.796</b>	<b>-8.435</b>	<b>-7.481</b>	<b>142.861</b>	<b>4.055</b>	<b>164.796</b>	<b>26.022</b>	<b>190.818</b>
<b>Totalindkomst 1.-2. kvartal 2018:</b>								
Periodens resultat				2.863		2.863	500	3.363
<b>Anden totalindkomst</b>								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder		-3.547				-3.547	513	-3.034
<b>Totalindkomst for perioden</b>	<b>0</b>	<b>-3.547</b>	<b>0</b>	<b>2.863</b>	<b>0</b>	<b>-684</b>	<b>1.013</b>	<b>329</b>
<b>Transaktioner med kapitalejere:</b>								
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
Aktiebaseret vederlæggelse				35		35		35
<b>Transaktioner med kapitalejere i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-7.860</b>	<b>-4.055</b>	<b>-11.915</b>	<b>6.638</b>	<b>-5.277</b>
<b>Egenkapital 30. juni 2018</b>	<b>33.796</b>	<b>-11.838</b>	<b>-7.481</b>	<b>137.720</b>	<b>0</b>	<b>152.197</b>	<b>33.673</b>	<b>185.870</b>
<b>Egenkapital 1. juli 2018</b>	<b>33.796</b>	<b>-11.838</b>	<b>-7.481</b>	<b>137.720</b>	<b>0</b>	<b>152.197</b>	<b>33.673</b>	<b>185.870</b>
<b>Totalindkomst 3.-4. kvartal 2018:</b>								
Periodens resultat				-3.004	12.165	9.161	1.040	10.201
<b>Anden totalindkomst</b>								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder		795				795	-551	244
<b>Totalindkomst for perioden</b>	<b>0</b>	<b>795</b>	<b>0</b>	<b>-3.004</b>	<b>12.165</b>	<b>9.956</b>	<b>489</b>	<b>10.445</b>
<b>Transaktioner med kapitalejere:</b>								
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			-5.000			-5.000		-5.000
Aktiebaseret vederlæggelse				159		159		159
Øvrige reguleringer				-271		-271	271	0
<b>Transaktioner med kapitalejere i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-5.000</b>	<b>65</b>	<b>-4.055</b>	<b>-8.990</b>	<b>481</b>	<b>-8.509</b>
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>33.796</b>	<b>-11.187</b>	<b>-12.481</b>	<b>135.196</b>	<b>8.110</b>	<b>153.434</b>	<b>34.372</b>	<b>187.806</b>

## Egenkapitalopgørelse (fortsat)

t.kr.

	Aktiekapital	Reserve for valutakursreguleringer	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2019</b>	<b>33.796</b>	<b>-11.187</b>	<b>-12.481</b>	<b>135.196</b>	<b>8.110</b>	<b>153.434</b>	<b>34.372</b>	<b>187.806</b>
<b>Totalindkomst 1.-2. kvartal 2019</b>								
Periodens resultat				-5.377		-5.377	81	-5.296
<b>Anden totalindkomst</b>								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder		-647				-647	13	-634
<b>Totalindkomst for perioden</b>	<b>0</b>	<b>-647</b>	<b>0</b>	<b>-5.377</b>	<b>0</b>	<b>-6.024</b>	<b>94</b>	<b>-5.930</b>
<b>Transaktioner med kapitalejere</b>								
Tilgang ved køb af minoritetsandel				-1.044		-1.044		-1.044
Afgang ved salg af minoritetsandel				-1.675		-1.675		-1.675
Udloddet udbytte				-739	-8.110	-8.849	-266	-9.115
Udbytte egne aktier				380		380		380
Aktiebaseret vederlæggelse			309	-125		184		184
Købsforpligtelser				22.139		22.139	-32.839	-10.700
<b>Transaktioner med kapitalejere i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>309</b>	<b>19.936</b>	<b>-8.110</b>	<b>11.135</b>	<b>-33.105</b>	<b>-21.970</b>
<b>Egenkapital 30. juni 2019</b>	<b>33.796</b>	<b>-11.834</b>	<b>-12.172</b>	<b>148.755</b>	<b>0</b>	<b>158.545</b>	<b>1.361</b>	<b>159.906</b>

## Pengestrømsopgørelse

t.kr.

	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Året 2018
<b>Resultat før skat</b>	<b>-6.273</b>	<b>4.322</b>	<b>19.850</b>
Regulering for ikke likvide poster			
Af- og nedskrivninger	17.031	12.464	56.475
Salg af ejendom			-39.255
Andre ikke likvide poster	-159	799	487
Finansielle indtægter	-274	-1.975	-2.208
Finansielle omkostninger	2.362	2.229	3.840
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	12.687	17.839	39.189
Ændring i driftskapital	9.866	11.772	4.848
Pengestrøm før finansielle poster og skat	22.553	29.611	44.037
Renteindtægter modtaget	90	342	370
Renteomkostninger betalt	-1.821	-1.788	-3.284
Pengestrøm fra ordinær drift	20.822	28.165	41.123
Betalt selskabsskat	-636	-3.231	-6.315
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>20.186</b>	<b>24.934</b>	<b>34.808</b>
Køb af materielle og immaterielle aktiver	-4.088	-16.214	-22.558
Salg af materielle og immaterielle aktiver	600	614	943
Salg af ejendom			70.000
Betalt skat vedr. salg af ejendom			-12.039
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter		-23.115	-10.090
Salg af dattervirksomheder og aktiviteter	2.873	267	
Køb af kapitalandele i associeret virksomhed			-580
Salg af kapitalandele i associeret virksomhed			1.774
Likvide beholdninger klassificeret som aktiver bestemt for salg			-1.912
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-615</b>	<b>-38.448</b>	<b>25.538</b>
Fremmedfinansiering:			
Ændring af driftskreditter	8.073	5.852	-24.575
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-546	9.233	-11.454
Afdrag leasing	-7.464		
Aktionærer:			
Køb af minoritetsinteresser	-1.044		-12.055
Kapitalforhøjelse minoritetsinteresser	-5.645		
Udbytte minoritetsinteresser	-1.005		-1.659
Udbetalt udbytte	-8.110	-4.055	-8.110
Udbytte egne aktier	380	97	287
Køb af egne aktier			-5.000
Salg egne aktier	45		
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-15.316</b>	<b>8.615</b>	<b>-62.566</b>
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>4.255</b>	<b>-4.899</b>	<b>-2.220</b>
Likvider primo	19.862	22.530	22.530
Kursregulering af likvider	-266	-459	-448
<b>Likvider ultimo</b>	<b>23.851</b>	<b>17.172</b>	<b>19.862</b>

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 IFRS 16

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 leasingydelser 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

t.kr.

### 1. halvår 2019

	Marketing Output	Software	Bureau	Rapporte- ringspligtige segmenter i alt
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
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>76.712</b>	<b>37.413</b>	<b>38.131</b>	<b>152.256</b>
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
<b>Resultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>10.902</b>	<b>5.635</b>	<b>1.796</b>	<b>18.333</b>
Afskrivninger immaterielle	-1.055	-1.682	-2.375	-5.112
Afskrivninger materielle	-7.336	-1.866	-1.884	-11.086
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>2.511</b>	<b>2.087</b>	<b>-2.463</b>	<b>2.135</b>
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-305	125		-180
Finansielle indtægter	47	78	51	176
Finansielle omkostninger	-806	-215	-427	-1.448
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.447</b>	<b>2.075</b>	<b>-2.839</b>	<b>683</b>
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

### 2. Segmentoplysninger

t.kr.

### 1. halvår 2018

	Marketing	Software	Bureau	Rapporteringspligtige segmenter i alt
	Output			
Omsætning til eksterne kunder	214.406	40.762	55.296	310.464
Omsætning mellem segmenter	14.490	688	723	15.901
Segmentomsætning i alt	228.896	41.450	56.019	326.365
Vareforbrug	-135.625	-5.211	-16.002	-156.838
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>93.271</b>	<b>36.239</b>	<b>40.017</b>	<b>169.527</b>
Personaleomkostninger	-58.632	-26.385	-28.875	-113.892
Andre eksterne omkostninger	-19.345	-4.993	-6.592	-30.930
Andre driftsindtægter	110	1	2	113
Andre driftsomkostninger	-610	0	-97	-707
<b>Resultat før afskrivninger (EBITDA)</b>	<b>14.794</b>	<b>4.862</b>	<b>4.455</b>	<b>24.111</b>
Afskrivninger immaterielle	-2.841	-1.573	-2.210	-6.624
Afskrivninger materielle	-4.057	-254	-317	-4.628
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>7.896</b>	<b>3.035</b>	<b>1.928</b>	<b>12.859</b>
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-54	11	0	-43
Finansielle indtægter	121	119	23	263
Finansielle omkostninger	-446	-132	-328	-906
<b>Resultat før skat</b>	<b>7.517</b>	<b>3.033</b>	<b>1.623</b>	<b>12.173</b>
Segmentaktiver	183.582	37.572	67.828	288.982
Anlægsinvesteringer*	23.528	1.930	13.670	39.128
Kapitalandele i associerede virksomheder	13.621	0	0	13.621
Segmentforpligtelser	104.008	24.709	43.774	172.491

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

## Noter

3. Segmentoplysninger fortsat t.kr.	1. halvår 2019		1. halvår 2018	
	Om- sætning	Lang- fristede aktiver	Om- sætning	Lang- fristede aktiver
<b>Geografiske oplysninger*</b>				
Danmark	211.977	90.229	211.769	55.726
Sverige	55.993	23.435	79.569	19.110
Norge	19.206	2.812	19.126	368
<b>I alt</b>	<b>287.176</b>	<b>116.476</b>	<b>310.464</b>	<b>75.204</b>

\*) Baseret på selskabernes hjemsted.

### Fordeling af omsætning

	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Salg af varer mv.	185.745	216.240
Tjenesteydelser	101.431	94.224
<b>Omsætning i alt</b>	<b>287.176</b>	<b>310.464</b>

### 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 2019	1. halvår 2018
<b>Omsætning</b>		
Segmentomsætning for rapporteringspligtige segmenter	297.248	326.365
Eliminering af intern omsætning mellem segmenter	-10.072	-15.901
<b>Omsætning i alt jf. resultatopgørelse</b>	<b>287.176</b>	<b>310.464</b>
<b>Resultat</b>		
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	683	12.173
Resultat af ikke fordelt koncernomkostning	-6.956	-7.851
<b>Resultat før skat jf. resultatopgørelsen</b>	<b>-6.273</b>	<b>4.322</b>
<b>Aktiver</b>		
Totale aktiver for rapporteringspligtige segmenter	295.898	288.982
Andre ikke-fordelte aktiver, koncernfunktion mv.	148.617	196.970
<b>Aktiver i alt jf. balancen</b>	<b>444.515</b>	<b>485.952</b>
<b>Forpligtelser</b>		
Totale forpligtelser for rapporteringspligtige segmenter	191.456	172.491
Andre ikke-fordelte aktiver, koncernfunktion mv.	253.059	313.461
<b>Forpligtelser i alt jf. balancen</b>	<b>444.515</b>	<b>485.952</b>



## Noter

### 4. Tilbagekøbsforpligtelser

Selskabet er blevet opmærksom på, at eksisterende købsforpligtelser vedr. minoritetsposter i datterselskaber har været fejlagtigt indregnet. Retteligt skal disse vises som en forpligtelse i balancen, med værdireguleringer heraf foretaget via resultatopgørelsen og præsenteret under finansielle poster.

Ledelsen har som følge heraf foretaget 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
<b>Købsforpligtelser 31.12.2017</b>	<b>22,4</b>
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
<b>Købsforpligtelser pr. 31.12.2018</b>	<b>13,6</b>
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
<b>Købsforpligtelser pr. 30.6.2019</b>	<b>10,7</b>
 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.

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



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 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. juni 2019 samt af resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 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 26. august 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