

NASDAQ OMX  
Nikolaj Plads 6  
DK-1067 København K

Herlev, den 31. maj 2010

### **DELÅRSRAPPORT FOR 2010**

Delårsrapporten for F.E. Bording A/S for perioden 1. januar – 31. marts 2010 er offentliggjort den 31. maj 2010 på NASDAQ OMX, København.

Der er ikke foretaget revision eller review af delårsrapporten.

Med venlig hilsen

F.E. Bording A/S

Hans Therp  
Administrerende direktør

Henvendelser vedrørende delårsrapporten kan ske til:  
Administrerende direktør Hans Therp, tlf. 70 11 50 11.

### RESUME

Vedr. 1. kvartal 2010:

I første kvartal af 2010 har markedsudviklingen fortsat været præget af tøven i markedet, men med flere forespørgsler og ordrer på koncernens ydelser, især indenfor IT-løsninger. Koncernen fastholder strategien med transformationen fra primært produktionsvirksomhed til grafiske og it-services, hvilket blandt andet har resulteret i outsourcing af koncernens arkproduktion i Danmark. Dette på baggrund af en fortsat forventning om fald i traditionelle grafiske produkter.

- F.E. Bordings andel af resultatet efter skat er i 1. kvartal blevet -2,1 mio.kr. Underskuddet består af værdiregulering af goodwill og børsnoterede aktier på i alt -2,3 mio. kr. Sidste år var det tilsvarende resultat -5,6 mio.kr. Heraf udgjorde værdiregulering af aktier -3,4 mio. kr.
- Bordings pengestrøm fra driften blev i 1. kvartal 5,3 mio. kr. mod 6,1 mio. kr. i samme periode sidste år.
- I årets første kvartal har Bording fastholdt sin strategiske udvikling som grafisk- og it-kommunikationsvirksomhed.
- F.E. Bording A/S har valgt at øge vores ejerandel fra 40 % til 60 % i ProGrafica A/S, der er et bureau med spidskompetencer inden for kreative og teknologisk avancerede grafiske løsninger.
- F.E. Bording A/S har købt 30 % af KLS Grafisk Hus A/S. Samtidigt har Bording Graphic A/S outsourcet selskabets arkproduktion til KLS Grafisk Hus A/S.
- Bording forventer lidt mindre omsætning for 2010 i forholdt til 2009, men med et positiv resultat for året.

Resultatet er endnu ikke tilfredsstillende, men ligger på det forventede niveau. Der arbejdes konstant på at tilpasse koncernen til den forventede udvikling i markedet. Ligesom der undersøges muligheder for yderligere konsolidering i markedet. Koncernen fokuserer på udbredelsen af digitale løsninger og forventer at denne del af markedet vil accelerere i de kommende år.

### HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

mio.kr.	1. kvrt.	Korrigeret*	Rapporteret	2009
	2010	1. kvrt. 2009	1. kvrt. 2009	
Nettoomsætning	105,3	110,5	119,5	423,1
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	3,3	1,5	2,8	10,3
Resultat af primær drift	-1,6	-3,1	-2,2	-2,8
Resultat af finansielle poster	-1,4	-4,6	-4,6	-7,6
Resultat før skat	-1,6	-6,7	-5,8	-7,3
Årets resultat	-1,8	-5,9	-5,2	-5,2
<b>F.E. Bording A/S andel af resultat</b>	<b>-2,1</b>	<b>-5,6</b>	<b>-5,0</b>	<b>-6,4</b>
Langfristede aktiver	147,3	152,3	149,0	145,0
Kortfristede aktiver	149,2	139,5	148,2	142,3
<b>Aktiver i alt</b>	<b>296,5</b>	<b>291,8</b>	<b>297,2</b>	<b>287,3</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>96,1</b>	<b>97,0</b>	<b>104,9</b>	<b>95,6</b>
Langfristede rentebærende forpligtelser	38,3	43,1	43,1	38,4
Langfristede forpligtelser i øvrigt	7,2	13,4	14,4	7,6
Kortfristede rentebærende forpligtelser	72,6	58,7	60,0	71,0
Kortfristede forpligtelser i øvrigt	82,3	79,7	74,8	74,7
<b>Nettoaktiver</b>	<b>207,0</b>	<b>198,7</b>	<b>211,0</b>	<b>205,0</b>
Pengestrøm fra driften	5,3	6,1	5,4	16,6
Pengestrøm til investering, netto	-2,4	0,2	0,2	-9,6
Heraf materielle aktiver	0,9	-1,8	-1,8	-4,3
Pengestrøm fra finansiering	1,4	-9,1	-7,8	5,4
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>4,3</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,3</b>	<b>1,6</b>
Overskudsgrad, %	-1,5	-2,8	-1,8	-0,7
Afkastningsgrad, %	-0,8	-1,6	-1,0	-1,3
Likviditetsgrad	1,0	1,0	1,1	1,0
Cash Flow Per Share (CFPS), kr.	15,7	18,0	16,0	48,5
Egenkapitalandel, %	32,4	33,3	35,3	33,3
Egenkapitalforrentning, %	-1,9	-6,1	-5,0	-5,1
Antal medarbejdere	297	255	352	294
Omsætning pr. medarbejder, tkr.	355	433	339	1.420
Bruttoavance pr. medarbejder, tkr.	174	208	173	687

\*A-mail Holding var i 1., 2. og 3. kvartal i 2009 indregnet som en dattervirksomhed. Fondsrådet har den 22. februar 2010 afgjort, at A-Mail Holding er en associeret virksomhed. Derfor har F.E. Bording i årsregnskabet for 2009 indregnet A-Mail Holding som en associeret virksomhed og ikke som en dattervirksomhed, se omtale heraf i årsregnskabet for 2009.

I vedlagte regnskabsopstillinger er der medtaget en korrektionskolonne for 1. kvartal 2009, hvor A-Mail Holding er indregnet som en associeret virksomhed. I samme forbindelse er der foretaget periodiseringer af konstaterede opgørelsesfejl vedrørende regnskabsåret 2009, således at opgørelsen afspejler samme principper som er anvendt i forbindelse med udarbejdelsen af årsregnskabet for 2009.

### LEDELSESBERETNING

#### Udviklingen i koncernen

Omsætningen er i 1. kvartal realiseret med 105,3 mio. kr., hvilket er et fald på 5,2 mio. kr. i forhold samme periode sidste år. Bruttoresultatet steg i 1. kvartal til 24,5 mio. kr. mod 21,9 mio. kr. i 2009. Resultatet før skat blev -1,6 mio. kr. Før værdiregulering af goodwill og aktier på i alt -2,3 mio. kr. blev koncernens resultat 0,7 mio. kr. mod -3,2 mio. kr. sidste år. F.E. Bordings andel af resultatet blev -2,1 mio. kr. stort set svarende til værdiregulering af goodwill og aktier. Pengestrømmen fra driften blev 5,3 mio.kr. i 1. kvartal mod 6,1 mio. kr. samme periode sidste år.

#### Bording og markedet i starten af 2010

Der er fortsat generel tilbageholdenhed i markedet om end i en mindre grad end vi oplevede i starten af 2009. I Bording arbejder vi fortsat målrettet med vores øgede salgsindsats inden for grafiske kommunikationsløsninger og it-services. Samtidigt er vores fokus rettet mod, at de partnerskaber og samarbejdsaftaler vi har med eksisterende kunder, udvikler sig tilfredsstillende.

I starten af 2010 har vi i Bording fortsat med at eksekvere vores strategi gennem tilkøb, outsourcing og udvidet strategisk samarbejde. Det har øget vores konkurrencedygtighed og betyder, at Bording står stærkere på markedet for grafiske kommunikationsløsninger og it-services i 2010. Vi forsætter med vores strategi der betyder transformation fra trykkeri til kommunikationsvirksomhed. En transformation, der bevidst bevæger os væk fra den del af det grafiske marked, der alene omfatter grafiske standardprodukter, der fortsat lider af overkapacitet og heraf faldende indtjening.

I foråret er papirpriserne steget med yderligere ca. 10 %. Denne stigning vil slå igennem hos kunderne i 2. kvartal af 2010.

#### Løsninger for fremtidens kommunikation

I Bording er vores mission fortsat, at hjælpe vores kunder med at kommunikere bedre med deres kunder. Derfor omsætter vi vores kunders marketingplaner og kommunikation til praksis. I Bording løser vi kundernes kommunikation baseret på mange årtiers erfaring og rådgivning på tværs af grafiske og digitale medier. Løsningerne omfatter kreative tryksager, målrettede udsendelser (f.eks. Direct Mail, SMS eller e-mail), effektiv lagerstyring og distribution, it støttede processer, grafiske og it-baserede brancheløsninger m.m. Bordings know how, projektstyring, vifte af løsninger og leverandørnetværk er grundlaget for den effektivitet og kreativitet, der kommer vores kunder til gode, når de skal kommunikere i praksis.

#### F.E. Bording og KLS Grafisk Hus - et strategisk og energibesparende samarbejde

I første del af året har Bording-koncernen købt 30 % af KLS Grafisk Hus A/S (KLS). Samtidigt har Bording Graphic outsourcet sin arkproduktion til KLS, som er Danmarks første CO<sub>2</sub>-neutrale trykkeri, der både er Svanemærket og har FSC-licens. Gennem det seneste årti, har Bording frasolgt, afviklet og outsourcet sin standardproduktion til samarbejdspartnere for at opnå større konkurrencedygtighed. Det har været med til at skabe en Bording-koncern, der er mere smidig og fleksibel pga. færre faste omkostninger og investeringer bundet i egenproduktion og som samtidig fremadrettet har sikret adgangen til konkurrencedygtige underleverandører og samarbejdspartnere.

Bording Graphic har gennem den seneste årrække differentieret sig gennem trykkeriets systematiske arbejde med miljøansvarlighed og -certificeringer. Derfor var beslutningen om at outsource Bording Graphics arkproduktion til KLS et strategisk valg. Produktionssamarbejdet skaber nemlig et af Danmarks

største CO<sub>2</sub>-neutrale arktrykkerier. Konsolideringen betyder, at produktionskapaciteten udnyttes maksimalt og det samlede energiforbrug vil reduceres alene gennem sammenlægningen med mere end 27 % svarende til 221 tons CO<sub>2</sub>. Valget af samarbejdspartner understreger Bording-koncernens bestræbelser på at mindske miljøpåvirkningerne.

Det nye samarbejde forventes ikke at få væsentlig indvirkning på koncernens indtjening i 2010 på grund af de nødvendige afviklingsomkostninger, men fra 2011 forventes et positivt bidrag til indtjeningen fra det nye samarbejde. KLS Grafisk Hus A/S indgår fra 1. april 2010 som associeret selskab i F.E. Bording koncernen.

### **F.E. Bording A/S øger ejerandel i ProGrafica A/S**

Allerede tilbage i januar 2008 overtog F.E. Bording A/S 40 % af aktiekapitalen i virksomheden ProGrafica A/S. Det er denne ejerandel vi har valgt at øge til 60 %. ProGrafica er et bureau med spidskompetencer inden for kreative og teknologisk avancerede grafiske løsninger, herunder bl.a. kundekommunikation, reklametryk og optimering af produktionsprocesser. Virksomheden er fremgangsrig og har haft et godt samarbejde med den øvrige Bording-koncern de seneste år.

Vi lægger nu op til et endnu tættere samarbejde, og i praksis betyder det, at samarbejdet vil blive forstærket med Bording A/S og Bording Graphic A/S. ProGrafica vil fremover indgå som datterselskab i Bording-koncernen og vil blive konsolideret i F.E. Bording koncernen fra og med 2010 regnskabsåret. Dette forventes at forbedre F.E. Bordings andel af resultatet efter skat med ca. 0,5-1 mio. kr.

### **Bording Data fortsætter sin udvikling**

I Bording Data A/S har vi trods krisen fortsat vores fokus på at udvikle vore interne vidensressourcer samt opretholdt udviklingstakten af nye systemer og løsninger. Vi begynder nu at se tegn på, at salget af Bording Datas it-løsninger inden for detailhandelen og abonnements håndtering samt integration mellem systemer har fået øget ordreindgangen. Det er samtidigt også de nye it-løsninger, der oplever, at det løsner i markedet både i slutningen af 2009 og i dette års 1. kvartal.

I Bording Data prioriteres fortsat salgsindsatsen af vores grafiske- og it-services og -løsninger, som nu har fokus i hele Skandinavien. BordingNet, NetBlanket, Doc2Mail, fakturascanning og Web<sup>2</sup>Publishing er alle it-løsninger, der betyder konkrete effektiviseringer og besparelser for kunderne. BordingNet, der håndterer bestillinger, lager- og logistikaftaler m.m., oplever fortsat interesse. Bording Datas Doc2Mail-løsning automatiserer og effektiviserer eksternt korrespondance pr. brev, til e-Boks eller til Dokumentboksen og afsættes både i den private og offentlige sektor. Herudover arbejdes der med leverancer af Web<sup>2</sup>Publishing, der tilbydes som en "software-as-a-service", der letter og effektiviserer opsætning af marketing- og kommunikationsmaterialer.

På grund af den øgede ordreindgang og salgsindsatsen er det stadig vores vurdering, at Bording Data ser frem til vækst i 2010.

### **Specialproduktionen i Sverige**

Bordings specialproduktion i Sverige oplever fortsat vækst. Her er det f.eks. specialtryk i form af valgkort, logostiketikker, identitetskort og medlemskort, der afsættes internationalt i store oplag. Væksten har betydet, at vi har investeret godt 10 mio. SEK. i nyt produktionsudstyr, der øger kapaciteten inden for specialproduktion.

Den betydende ordre til England på DVD-emballage forløber volumenmæssigt tilfredsstillende, dog skal det bemærkes, at det engelske pund har været lavt i forhold til den svenske krone i 1. kvartal af 2010.

### Sammenhæng i Bording

I Bording-koncernen bestræber vi os fortsat på at udvikle koncernen gennem tættere samarbejde på tværs af selskaberne. Et tættere samarbejde, der skaber endnu flere positive synergieffekter i udviklingen af vores kommunikationsløsninger. Vi prioriterer øget videndeling og samarbejde omkring produktudvikling, så vi hele tiden bliver bedre til at skabe løsninger, der gavner vores kunder. Vi har som et led i disse bestræbelser eksempelvis valgt fysisk at flytte Bording A/S og Bording Data A/S under samme tag. I Tilst er sammenflytningen allerede gennemført og forud venter sammenflytningen i Herlev til efteråret.

### Forventninger

F.E. Bording fastholder udmeldingen fra årsregnskabet for 2009 om, at markedet og konjunkturerne fortsat er en usikkerhedsfaktor, men der forventes fremgang i koncernens resultat for 2010.

### Risici og usikkerheder

F.E. Bording koncernens risici og usikkerheder er uændret i forhold til de risici og usikkerheder, som blev beskrevet i årsrapporten for 2009.

Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift og finansiering.

Det er ledelsens vurdering, at den største usikkerhed for koncernen er forventningerne til aktivitetsniveauet på markederne som koncernen har omsætning med.

Fastsættelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er foretaget ud fra historiske erfaringer og skøn samt forventninger til fremtiden, der er forbundet med en naturlig usikkerhed.

Ledelsen vurderer, at værdifastsættelserne er forsvarligt og forsigtigt opgjort.

### RESULTATOPGØRELSE

	1. kvrt. 2010	Korrigeret 1. kvrt. 2009	Rapporteret 1. kvrt. 2009	2009
tkr.				
<b>NETTOOMSÆTNING</b>	<b>105.309</b>	<b>110.517</b>	<b>119.465</b>	<b>423.095</b>
Produktionsomkostninger	-80.799	-88.656	-94.187	-337.828
<b>Bruttoresultat</b>	<b>24.509</b>	<b>21.861</b>	<b>25.278</b>	<b>85.267</b>
Andre driftsindtægter	1.113	655	655	9.914
Distributionsomkostninger	-15.130	-15.256	-16.739	-59.948
Administrationsomkostninger	-10.546	-10.072	-11.064	-37.104
Andre driftsomkostninger	-1.547	-243	-284	-924
<b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT</b>	<b>-1.601</b>	<b>-3.055</b>	<b>-2.154</b>	<b>-2.795</b>
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	1.364	1.025	971	3.065
Finansielle indtægter	364	552	611	1.599
Finansielle omkostninger	-1.763	-5.186	-5.234	-9.186
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>-1.636</b>	<b>-6.664</b>	<b>-5.806</b>	<b>-7.317</b>
Skat af årets resultat	-195	808	569	2.082
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>-1.830</b>	<b>-5.856</b>	<b>-5.237</b>	<b>-5.235</b>
Fordeles således:				
Minoritetsinteresserne	277	-285	-231	1.148
<b>F.E Bording A/S andel af resultatet</b>	<b>-2.107</b>	<b>-5.571</b>	<b>-5.006</b>	<b>-6.383</b>
Resultat pr. aktie				
Resultat pr. aktie (EPS)	-7	-15	-15	-20
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	-7	-15	-15	-20
<b>TOTALINDKOMST</b>				
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-1.830</b>	<b>-5.856</b>	<b>-5.237</b>	<b>-5.235</b>
<b>ANDEN TOTALINDKOMST</b>				
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	1.551	1.254	1.254	3.081
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0
<b>TOTALINDKOMST I ALT</b>	<b>-279</b>	<b>-4.602</b>	<b>-3.983</b>	<b>-2.154</b>
Fordeles således:				
Minoritetsinteresserne	281	-285	-231	1.137
<b>F.E Bording A/S andel af totalindkomsten</b>	<b>-560</b>	<b>-4.317</b>	<b>-3.752</b>	<b>-3.291</b>

### BALANCE

Aktiver	31.03.09	Korrigeret 31.03.09	Rapporteret 31.03.09	31.12.09
tkr.				
<b>AKTIVER</b>				
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER</b>				
<b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>				
Goodwill	30.837	9.240	9.240	9.748
Intern software	3.316	2.198	2.198	3.161
Patenter og licenser	67	77	77	67
Færdiggjorte udviklingsprojekter	1.105	3.248	3.248	1.693
Udviklingsprojekter under udførelse	10.332	5.974	5.974	9.384
	45.657	20.737	20.737	24.053
<b>MATERIELLE AKTIVER</b>				
Grunde og bygninger	51.156	51.117	51.117	50.915
Produktionsanlæg og maskiner	20.442	24.504	30.068	21.311
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8.328	7.668	7.807	9.046
	79.926	83.289	88.992	81.272
<b>ANDRE LANGFRISTEDE AKTIVER</b>				
Kapitalandele i associerede virksomheder	12.729	28.467	29.632	29.617
Kapitalandele i andre virksomheder	7.210	8.265	8.265	8.129
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	1.429	10.421	341	1.416
Udskudt skat	313	1.157	1.057	472
	21.681	48.310	39.295	39.634
<b>LANGFRISTEDE AKTIVER I ALT</b>	<b>147.263</b>	<b>152.336</b>	<b>149.024</b>	<b>144.959</b>
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER</b>				
Varebeholdninger	23.843	26.324	32.208	23.740
Tilgodehavender	107.532	101.875	104.179	105.490
Tilgodehavende skat	2.598	3.329	3.329	1.137
Periodeafgrænsningsposter	3.073	4.422	4.422	3.869
Likvide beholdninger	12.123	3.539	3.994	8.019
	149.170	139.489	148.132	142.255
<b>KORTFRISTEDE AKTIVER I ALT</b>	<b>149.170</b>	<b>139.489</b>	<b>148.132</b>	<b>142.255</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>296.433</b>	<b>291.825</b>	<b>297.156</b>	<b>287.214</b>

## F.E. Bording A/S, Delårsrapport 2010

F.E. Bording A/S, Turbinevej 4-6, DK-2730 Herlev Tlf. +45 7011 5011 Fax +45 4451 5282 CVR-nr. 16229415

### BALANCE

<b>Passiver</b>	<b>31.03.09</b>	Korrigeret <b>31.03.09</b>	Rapporteret <b>31.03.09</b>	<b>31.12.09</b>
tkr.				
<b>PASSIVER</b>				
<b>EGENKAPITAL</b>				
Aktiekapital	33.796	33.796	33.796	33.796
Reserve for valutakursregulering	-6.411	-8.249	-8.249	-6.411
Overført resultat	62.946	68.233	68.798	63.506
Foreslået udbytte	4.055	4.055	4.055	4.055
Aktionærerne i F.E. Bording	94.386	97.835	98.400	94.946
Minoritetsinteresser	1.697	-806	6.487	616
<b>EGENKAPITALEN I ALT</b>	<b>96.083</b>	<b>97.029</b>	<b>104.887</b>	<b>95.562</b>
<b>FORPLIGTELSE</b>				
<b>LANGFRISTEDE FORPLIGTELSE</b>				
Udskudt skat	6.786	12.794	13.841	6.815
Pensioner	384	578	578	757
Kreditinstitutter	38.257	43.075	43.075	38.435
	45.427	56.447	57.494	46.007
<b>KORTFRISTEDE FORPLIGTELSE</b>				
Kreditinstitutter	72.582	58.682	59.975	70.959
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	70.554	70.471	65.128	61.672
Selskabsskat	1.251	0	0	1.917
Periodeafgrænsningsposter	10.535	9.196	9.672	11.097
	154.922	138.349	134.775	145.645
<b>FORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>200.350</b>	<b>194.796</b>	<b>192.269</b>	<b>191.652</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>296.433</b>	<b>291.825</b>	<b>297.156</b>	<b>287.214</b>

### EGENKAPITALOPGØRELSE

tkr.	Aktie- kapital	Reserve for sikringstrans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2009</b>	33.796	0	-9.503	73.805	4.055	102.153	6.718	108.871
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder			1.254	0	0	1.254	0	1.254
Årets resultat			0	-5.572	0	-5.572	-285	-5.857
<b>Totalindkomst i alt</b>			<b>1.254</b>	<b>-5.572</b>	<b>0</b>	<b>-4.318</b>	<b>-285</b>	<b>-4.603</b>
Overført til Associeret virksomhed			0	0	0	0	-7.239	-7.239
Udloddet udbytte			0	0	0	0	0	0
Udbytte egne aktier			0	0	0	0	0	0
Køb af egne aktier			0	0	0	0	0	0
<b>Egenkapital 31. marts 2009</b>	33.796	0	-8.249	68.233	4.055	97.835	-806	97.029
<b>Egenkapital 1. april 2009</b>	33.796	0	-8.249	68.233	4.055	97.835	-806	97.029
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder			1.838	0	0	1.838	-11	1.827
Årets resultat				-4.866	4.055	-811	1.433	622
<b>Totalindkomst i alt</b>			<b>1.838</b>	<b>-4.866</b>	<b>4.055</b>	<b>1.027</b>	<b>1.422</b>	<b>2.449</b>
Overført til associeret virksomhed*			0	0	0	0	0	0
Udloddet udbytte			0	0	-4.055	-4.055	0	-4.055
Udbytte egne aktier			0	258	0	258	0	258
Køb af egne aktier			0	-119	0	-119	0	-119
<b>Egenkapital 31. december 2009</b>	33.796	0	-6.411	63.506	4.055	94.946	616	95.562
<b>Egenkapital 1. januar 2010</b>	33.796	0	-6.411	63.506	4.055	94.946	616	95.562
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder			1.547			1.547	4	1.551
Årets resultat				-2.107		-2.107	277	-1.830
<b>Totalindkomst i alt</b>			<b>1.547</b>	<b>-2.107</b>	<b>0</b>	<b>-560</b>	<b>281</b>	<b>-279</b>
Tilgang af datter						0	800	800
Udloddet udbytte						0		0
Udbytte egne aktier						0		0
Køb af egne aktier						0		0
<b>Egenkapital 31. marts 2010</b>	33.796	0	-4.864	61.399	4.055	94.386	1.697	96.083

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

tkr.	1. kvrt. 2010	Korrigeret 1. kvrt. 2009	Rapporteret 1. kvrt. 2009	2009
Resultat før skat	-1.636	-6.664	-5.806	-7.317
Regulering for ikke-likvide poster				
Afskrivninger	4.920	4.631	5.015	13.098
Andre driftsposter netto	-1.762	-1.216	-971	-575
Finansielle indtægter	-364	-611	-611	-1.599
Finansielle omkostninger	1.763	5.234	5.234	9.186
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	2.922	1.374	2.861	12.793
Ændring i driftskapital	2.992	5.930	3.724	8.023
Pengestrøm fra primær drift	5.914	7.304	6.585	20.816
Renteindtægter betalt	154	611	611	1.599
Renteomkostninger betalt	-771	-1.814	-1.814	-5.432
Pengestrøm fra ordinær drift	5.297	6.101	5.382	16.983
Betalt selskabsskat	0	0	0	-373
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>5.297</b>	<b>6.101</b>	<b>5.382</b>	<b>16.610</b>
Køb af materielle og immaterielle aktiver	-4.775	-1.859	-1.859	-15.828
Salg af materielle og immaterielle aktiver	20	60	60	5.567
Køb af associerede virksomheder	0	-273	-273	-289
Heraf vedlagt ved egne aktier	0	0	0	0
Lån til associeret virksomhed	0	0	0	-1.074
Udbytte associeret virksomhed	1.755	2.235	2.235	2.235
Salg af finansielle aktiver	0	0	0	0
Kapitalindsud	0	0	0	0
Køb af dattervirksomheder	561	0	0	0
Køb af kapitalandele i andre virksomheder	0	0	0	-198
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>-2.439</b>	<b>163</b>	<b>163</b>	<b>-9.587</b>
Fremmedfinansiering:				
Formindskelse af gæld til kreditinstitutter	1.623	-8.459	-7.166	3.818
Tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser	-178	-636	-636	-5.276
Aktionærerne:				
Udbetalt udbytte	0	0	0	-4.055
Udbytte egne aktier	0	0	0	258
Køb af egne aktier	0	0	0	-119
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>1.445</b>	<b>-9.095</b>	<b>-7.802</b>	<b>-5.374</b>
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>4.303</b>	<b>-2.831</b>	<b>-2.257</b>	<b>1.649</b>
Likvider primo	8.019	6.251	6.251	6.251
Afgang	0	-15	0	-15
Kursregulering af likvider	-199	134	0	134
<b>Likvider ultimo</b>	<b>12.123</b>	<b>3.539</b>	<b>3.994</b>	<b>8.019</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.

### NOTER

#### 1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber", som er godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er bortset fra nedenstående uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2009, hvortil der henvises.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2009 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

#### **Ændring af anvendt regnskabspraksis**

F.E. Bording A/S har med virkning fra 1. januar 2010 taget højde for ændringer i standarder, vejledninger m.m., der har indflydelse på selskabets regnskabsaflæggelse.

Det har i praksis medført, at F.E. Bording med virkning fra 1. januar 2010 har implementeret IFRS 3 "Business Combinations", som har ændret koncernens praksis for opgørelse af vederlag for overtagne virksomheder på følgende område:

- Ved trinvisse overtagelser skal købsprisallokeringen foretages, når F.E. Bording A/S opnår kontrol. Dermed opgøres tidligere erhvervede kapitalandele til dagsværdi, når kontrol opnås, og eventuel regulering i forhold til den regnskabsmæssige værdi indregnes i resultatopgørelsen. Tidligere blev goodwill opgjort ved hvert enkelt køb og værdireguleringen blev indregnet direkte i egenkapitalen.

Denne praksisændring har medført, at F.E. Bording A/S har udgiftsført 1.412 t.kr. i forbindelse med regulering af tidligere investering i ProGrafica til dagsværdi i forbindelse med overtagelse af yderligere 20 % af aktiekapitalen i ProGrafica A/S.

### NOTER

#### 2. SEGMENTOPLYSNINGER

##### 1 kv. 2010

	Grafisk Kommunikation	IT-Kommuni- kation	Rapporterings- pligtige segmenter i alt
Omsætning til eksterne kunder	92.568	12.740	105.308
Omsætning mellem segmenter	5.848	679	6.527
Segmentomsætning i alt	<u>98.416</u>	<u>13.419</u>	<u>111.836</u>
Direkte produktionsomkostninger	-58.744	-1.395	-60.139
Øvrige produktionsomkostninger	-17.888	-9.820	-27.709
Kapacitetsomkostninger	-21.791	-2.496	-24.287
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	1.364	0	1.364
Finansielle poster netto	-166	79	-87
Andre driftsposter	168	18	186
Resultat før skat	1.359	-196	1.163
Segmentaktiver	166.913	30.762	197.675
Anlægsinvesteringer*	3.999	776	4.775
Segmentforpligtelser	90.457	20.517	110.975

##### 1 kv. 2009

	Grafisk Kommunikation	IT-Kommuni- kation	Rapporterings- pligtige segmenter i alt
Omsætning til eksterne kunder	96.444	14.072	110.516
Omsætning mellem segmenter	5.547	276	5.823
Segmentomsætning i alt	<u>101.991</u>	<u>14.348</u>	<u>116.339</u>
Direkte produktionsomkostninger	-62.086	-1.572	-63.658
Øvrige produktionsomkostninger	-19.966	-10.622	-30.588
Kapacitetsomkostninger	-22.707	-2.881	-25.588
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	971	0	971
Finansielle poster netto	-170	-59	-229
Andre driftsposter	229	18	247
Resultat før skat	-1.738	-768	-2.506
Segmentaktiver	157.287	34.383	191.670
Anlægsinvesteringer*	-490	-1.369	-1.859
Segmentforpligtelser	86.721	22.113	108.834

\*Anlægsinvesteringer omfatter immaterielle og materielle aktiver

#### Segmentoplysninger

Koncernen har følgende forretningsområder, der produktmæssigt er adskilte og udgøres af Grafisk kommunikation og IT-kommunikation.

**Grafisk kommunikation** er rådgivning om og salg af grafisk produkter.

**IT-Kommunikation** er rådgivning om og salg af IT-baserede produkter

#### Geografiske oplysninger

Den geografiske fordeling af eksterne kunder er fordelt ud fra kundernes tilhørsforhold i Bording-koncernen og dermed selskaberne geografiske placering.

### NOTER

#### 3. SEGMENTER

GEOGRAFISKE OPLYSNINGER	1 kvrt. 2010		1 kvrt. 2009	
	Langfristede		Langfristede	
	Omsætning	aktiver	Omsætning	aktiver
Danmark	62.981	20.249	66.499	22.935
Sverige	35.617	28.034	35.698	26.606
Norge	13.237	153	14.143	580
Andre ikke-fordelte aktiver				
I alt	<b>111.836</b>	<b>48.435</b>	<b>116.340</b>	<b>50.121</b>

#### VÆSENTLIGE KUNDER

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

#### AFSTEMNING AF RAPPORTERINGSPLIGTIGE SEGMENTERS OMSÆTNING, RESULTAT, AKTIVER OG FORPLIGTELSE

	1 kvrt. 2010	1 kvrt. 2009
<b>Omsætning</b>		
Segmentomsætning for rapporteringspligtige segmenter	111.836	116.339
Omsætning for alle andre driftssegmenter		
Elinimering af intern omsætning mellem segmenter	-6.527	-5.822
Omsætning i alt jf. resultatopgørelse	<u>105.309</u>	<u>110.517</u>
<b>Resultat</b>		
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	1.163	-2.506
Resultat af alle andre driftssegmenter	-2.799	-4.158
<b>Resultat før skat, jf. resultatopgørelsen</b>	<u>-1.636</u>	<u>-6.664</u>
<b>Aktiver</b>		
Totale aktiver for rapporteringspligtige segmenter	197.675	191.670
Andre ikke-fordelte aktiver, koncernfunktion mv.	98.758	100.155
<b>Aktiver i alt jf. balancen</b>	<u>296.433</u>	<u>291.825</u>
<b>Forpligtelser</b>		
Totale forpligtelser for rapporteringspligtige segmenter	108.834	108.834
Andre ikke-fordelte aktiver, koncernfunktion mv.	91.516	85.962
<b>Forpligtelser i alt, jf. balancen</b>	<u>200.350</u>	<u>194.796</u>

**NOTER****4. KØB AF DATTERSELSKABER**

tkr.

**2010****ProGrafica A/S**

F.E. Bording A/S overtog den 1. januar 2010 20% af aktierne i ProGrafica og kom dermed op på 60%. ProGrafica A/S beskæftiger sig med digitale løsninger, kampagner og responshåndtering.

ProGrafica A/S indgår i koncern resultatet for 1. kv. 2010 med 602 tkr.

Opgørelsen er foreløbig

Dagsværdi af købspris for tilkøbte kapitalandele	14.548	
Dagsværdi af kapitalandele før tilkøb	7.274	
Dagsværdi af trinvis overtagelse af virksomhed, i alt	21.822	
	Dagsværdi på overtagelses-	Regnskabs-
	tidspunktet	mæssig værdi før overtagelsen
Materielle aktiver	10	10
Udskudt skat	9	9
Tilgodehavender	5.361	5.361
Likvider	6.713	6.713
Leverandørgæld	-3.392	-3.392
Selskabsskat	-132	-132
Anden gæld	-6.569	-6.569
Egenkapital i alt	2.000	2.000
F.E. Bording ejerandel	1.200	
Dagsværdi af trinvis overtagelse af virksomhed, i alt	21.822	
Goodwill i alt	20.622	
Elementer af kostpris, kontant:		
Kontant	7.274	
Likvide beholdninger, overtaget	-6.713	
I alt	561	

I 1. kvartal 2010 opnåede F.E. Bording kontrol over ProGrafica A/S gennem opkøb gennemført i flere trin (trinvis overtagelse). Den kapitalandel, F.E. Bording A/S allerede ejede forud for opnåelsen af kontrol, er indregnet til dagsværdi, og dagsværdireguleringen på -1.412 tkr. Er indregnet i andre udgifter. Købsprisallokeringen af dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er endnu ikke afsluttet. Derfor kan der blive foretaget regulering af alle poster i åbningsbalancen. Den regnskabsmæssige opgørelse af overtagelsen vil blive afsluttet inden for den 12- måneders periode, som kræves i henhold til IFRS 3.

Bording ønsker med denne trinvis overtagelse af ProGrafica A/S, at få adgang til nye kunder og kompetencer, som et led den udmeldte strategi om at blive Skandinaviens førende totalleverandør og samarbejdspartner, der effektiviserer og målretter kundernes grafiske og digitale kommunikation.

**2009**

F.E. Bording A/S har ikke erhvervet dattervirksomheder i 2009.

### LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2010 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. 31. marts 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2010.

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.

Herlev, den 31. maj 2010

Direktion  
Hans Therp  
Adm. direktør

#### Bestyrelse

Ejvind Sandal  
Formand

Kurt Thyregod  
Næstformand

Raimo Issal

Hans Therp

Ole Kroer

Jens Nielsen

Herluf Rasmussen