

F.E. Bording A/S Tlf.: : +45 7011 5011
Turbinevej 4-6 Fax : +45 4451 5282
DK-2730 Herlev CVR- nr. : 16 22 94 15

Københavns Fondsbørs
Nikolaj Plads 6
1067 København K

29. august 2006

DELÅRSRAPPORT FOR 2. kvartal 2006

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2006 for Bording-koncernen og F.E. Bording A/S.

Delårsrapporten er urevideret og aflagt i overensstemmelse med indregnings- og målingsbestemmelserne i de internationale regnskabsstandarder (IFRS) og danske oplysningskrav til delårsrapporteringen for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, da delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2006 og af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. januar – 30. juni 2006.

Herlev, den 29. august 2006

Direktion

Hans Therp
Adm. direktør

Bestyrelse

Ejvind Sandal
Formand

Kurt Thyregod
Næstformand

Raimo Issal

Hans Therp

Jens Jacob Rossel

John Noer

Jørgen Krüger

Yderligere information vedr. denne meddelelse:
Adm. direktør Hans Therp, tlf. 70 11 50 11.

- Omsætningen voksede med 4 % til 287 mio. kr., og resultatet efter skat blev 13,6 mio. kr. mod 3,6 mio. kr. sidste år. EBITDA blev realiseret med 19,3 mio. kr., hvilket er en stigning på 8,4 mio. kr. i forhold til 1. halvår sidste år.
- Børsnoteringen af Klimax, hvor F. E. Bording nu ejer 17 %, har medført en finansiell gevinst på 8,6 mio.kr.
- Bording vil fortsat deltage i konsolideringen af den grafiske industri gennem opkøb – delvist finansieret af aktier.
- Omsætnings- og resultatforventninger for 2006 fastholdes. Omsætningen forventes fortsat at blive ca. 600 mio. kr. og resultat efter skat forventes at blive ca. 24 mio. kr. inklusive regulering af finansielle aktiver, herunder Klimax med 8,6 mio. kr.

Regnskab

HOVED- OG NØGLETAL

Koncernresultatopgørelse

(urevideret)	1. halvår	1. halvår	Hele året
Mio. DKK	2006	2005	2005
Omsætning	286,9	277,0	536,1
Bruttoresultat	56,3	38,7	102,0
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	19,3	10,9	22,3
Resultat af primær drift	8,1	0,4	1,2
Finansielle poster netto	7,2	1,9	-0,8
Resultat før skat	15,3	2,9	1,0
Koncernresultat	13,6	3,6	2,3

Balance

Samlede aktiver	317,3	295,3	294,0
Egenkapital	100,0	90,5	90,0
Gældsforpligtelser	217,3	204,8	204,0

Pengestrømme

Fra drift	13,0	10,3	16,6
Fra investeringer	-13,0	2,8	-2,1
Fra finansiering	-5,0	-14,2	-10,6
Pengestrømme i alt	-5,0	-1,1	3,9

Nøgletal

Resultat pr. aktie EPS (kr.)	40	11	7
Indre værdi	296	270	266
Børskurs ultimo	690	325	370

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning, 2005.

Grafisk

I 1. halvår blev omsætningen på 249 mio.kr. - en stigning på 3 % fra sidste års 241 mio.kr., som stammer fra den tilkøbte virksomhed. Resultatet før renter blev realiseret med 5,3 mio.kr. mod et underskud sidste år på 3,2 mio. kr.

Multitryk AB, som blev overtaget pr. 2. februar 2006, er integreret i Bordings organisation og vil styrke Bordings position på det svenske marked. Alle aktiviteter er siden 1. maj blevet markedsført under Bordings brand.

Papirpriserne steg i foråret med 6 %, og papirproducenterne har varslet yderligere prisstigninger på ca. 7 % pr. 1. september 2006. Bording er, i lighed med den øvrige grafiske branche, derfor nødt til at gennemføre prisstigninger i markedet.

Et af Bordings vækstområder, Direct Mail, viser fortsat attraktive vækstrater, og en række nye Direct Mail-koncepter er blevet modtaget positivt på markedet. For at udnytte vækstmulighederne er salgs- og rådgivningsressourcerne øget i både Danmark, Sverige og Norge.

Bording har valgt at anvende underleverandører i forbindelse med blanketproduktion i stedet for egenproduktion. Bording outsourcer pr. 1. september 2006 de sidste blanketproduktioner fra afdelingerne i Sverige. Koncernens egenproduktion omfatter nu Direct Mail, arktryk, kuverter og specialprodukter.

Grafisk informationshåndtering

I meddelelse af 4. juli 2006 fremgik det, at Bording har overtaget alle produkter i Combinations-familien. Bording Combinations automatiserer grafisk produktion og grafisk informationshåndtering, og håndterer komplekse informationer i forbindelse med eksempelvis katalog- og Direct Mail-produktion.

De nuværende kunder er primært de katalogproducerende virksomheder i postordrebranchen, men Bording ser flere potentielle kunder, som for eksempel rejsearrangører og grossistvirksomheder.

Combinations-produkterne udvikles og markedsføres af Bording Combinations AB, som er etableret som selvstændigt selskab.

Bordings vision for forretningsområdet er at blive en førende leverandør inden for grafiske informationssystemer til trykte og digitale medier.

IT

Omsætningen i 1.halvår inden for IT-området lå med 35,3 mio. kr. på niveau med sidste års omsætning på 36,5 mio. kr. Resultatet på primær drift blev et overskud på 0,4 mio.kr mod 1,6 mio. kr. sidste år.

Bording Data har i første halvår arbejdet med en række større projekter, som har belagt flere ressourcer end forventet og samtidigt mærket en stigende efterspørgsel på IT-løsninger. For at imødekomme efterspørgslen og samtidigt sikre kunderne udviklingsressourcer til konkurrencedygtige priser, er det besluttet at etablere et Joint Venture med en oversøisk udviklingspartner. Udviklingssamarbejdet er etableret og et egentligt Joint Venture forventes gennemført i starten af 2007.

Specifikation af egenkapital

pr. 30.06.2006	2006	2005	Hele året 2005
Egenkapital 1. januar	89.977	91.950	91.950
Periodens resultat	13.591	3.645	2.309
Valutakursregulering af kapitalandele i udenlandske datterselskaber	495	-1.053	-959
Kapitaltilførsel	0	0	316
Overkurs ved kapitaltilførsel	0	0	379
Udloddet udbytte	-4.055	-4.018	-4.018
Egenkapital ultimo perioden	100.008	90.524	89.977