



Glostrup, den 23. maj 2019

NASDAQ Copenhagen

Nikolaj Plads 6

1007 København K

DELÅRSRAPPORT FOR 2019

Delårsrapporten for F.E. Bording A/S for perioden 1. januar – 31. marts 2019 er offentliggjort den 23. maj 2019 på NASDAQ Copenhagen.

Der er ikke foretaget revision eller review af delårsrapporten.

Med venlig hilsen
F.E. Bording A/S

Hans Therp
Adm. direktør

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

RESUME

Bording Group fortsætter som marketing-teknologi fællesskab sin strategi omkring øget fokus på udvikling af nye software løsninger og samt nye marketing-teknologier.

Gruppens omsætning og indtjening faldt i 1. kvartal 2019, og var lavere end forventet. Omsætningsfaldet stammer fra Marketing Output Sverige, hvor frasald af betydende kunder, frasalget af MailIT AB og den svage valuta har bidraget.

- Omsætningen faldt i 1. kvartal med -7,1% ifht. 1. kvartal 2018. Organisk omsætning faldt med -1,3%.
- Kvartalets indtjening på EBIT niveau udgjorde 2,7 mDKK hvilket var et fald på -2,6 mDKK.
- Resultat efter skat blev på 1,1 mDKK mod 4,4 mDKK i samme periode 2018.

Marketing Output:

- Omsætningen udgjorde 100,1 mDKK hvilket er et fald på 11,4%. Organisk omsætning var stort set flad i Danmark (-0,6%), men faldt -8,8% i Sverige.
- EBIT faldt med 2,0 mDKK til 4,4 mDKK primært pga. omsætningsfald i Sverige samt frasalget af MailIT AB.

Software:

- Omsætningen steg 4% til 22,0 mDKK.
- EBIT faldt med 0,9 mDKK til 1,8 mDKK pga. fortsatte investeringer i markeds- og produktudvikling.

Bureauer:

- Omsætningen steg 1,5% til 28,6 mDKK.
- EBIT var -0,3 mDKK i kvartalet mod 0,5 mDKK sidste år.

Balancen:

- Pengestrømmen fra driften steg i kvartalet med 1,1 mDKK til 22,0 mDKK.
 - Nettorentebærende gæld udgør 113,9 mDKK ved udgangen af kvartalet. Implementering af IFRS16 har øget den bogførte gæld med 44,7 mDKK.
 - Egenkapitalen udgør ved udgangen af kvartalet 186,6 mDKK hvilket er 1,2 mDKK lavere end ultimo 2018.
- ### Forventning:
- Forventningerne til årets omsætning og EBIT fastholdes på henholdsvis ca. 600-630 mDKK og ca. 20-25 mDKK.

mDKK	1. KVARTAL			ÅR TIL DATO			Forventning 2019
	2019	2018	Ændring	2019	2018	Ændring	
Nettoomsætning	150,7	162,2	-7,1%	150,7	162,2	-7,1%	600-630
<i>Bruttomarginal</i>	53,8%	54,3%		53,8%	54,3%		
EBIT	2,7	5,3	-48,5%	2,7	5,3	-48,5%	20-25
<i>EBIT-marginal</i>	1,8%	3,2%		1,8%	3,2%		
Cash flow per share, kr.	68,3	63,4	4,9%	68,3	63,4	4,9%	
Resultat per aktie (EPS), kr.	4,3	12,6	-65,9%	4,3	12,6	-65,9%	

Bording Group hoved- og nøgletal (sammenligningstal er ikke tilpasset for effekten af IFRS 16)

MDKK	1. kvrt	1. kvrt	
	2019	2018	2018
Nettoomsætning	150,7	162,2	649,8
Bruttofortjeneste	81,0	88,1	342,9
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	11,3	11,4	78,2
EBITDA fra ordinær drift*	11,3	11,4	43,6
Resultat af primær drift (EBIT)	2,7	5,3	21,7
Resultat af finansielle poster	-0,9	0,7	-1,6
Resultat før skat	1,5	5,8	19,9
Periodens resultat	1,1	4,4	13,6
F.E. Bording A/S' andel af resultat	1,4	4,2	12,0
Langfristede aktiver	272,4	294,5	226,7
Kortfristede aktiver	186,6	181,8	206,3
Aktiver i alt	459,0	476,3	433,0
Likvider i alt	28,4	21,9	19,9
Egenkapital	186,6	197,6	187,8
Langfristede rentebærende forpligtelser	53,0	30,6	19,7
Langfristede forpligtelser i øvrigt	14,6	22,1	10,7
Kortfristede rentebærende forpligtelser	89,3	112,8	88,8
Kortfristede forpligtelser i øvrigt	115,5	113,3	126,2
Nettoaktiver	328,9	340,9	296,1
Pengestrøm fra driftsaktivitet	22,0	20,9	34,8
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	1,5	-19,2	25,5
<i>Investering materielle aktiver</i>	-0,8	-0,7	-18,4
Pengestrøm fra finansiering	-14,9	-2,2	-62,6
Pengestrøm i alt	8,6	-0,4	-2,2
Overskudsgrad, %	1,8	3,2	3,3
Afkastningsgrad (ROIC), %	5,7	4,2	6,9
Likviditetsgrad, %	91,1	80,4	97,7
Cash Flow Per Share (CFPS), Kr.	68,3	63,4	106,8
Soliditetsgrad, %	40,7	41,5	43,4
Egenkapitalforrentning, %	5,3	2,7	7,2
Finansiell gearing	2,6	3,3	2,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	384	397	398
Omsætning pr. medarbejder, t.kr.	1.658	1.607	1.633
Bruttoavance pr. medarbejder, t.kr.	867	821	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-teknologi fællesskab. 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

Bordings Marketing Output selskaber leverer marketing materialer og kampagner til virksomheder i Danmark og Sverige. Over 100 grafiske eksperter, et bredt sourcing-netværk og online logistik skaber sammenhængende kampagner og branding materialer enkelt og sikkert.

Marketing Output området i Danmark har udviklet sig tilfredsstillende set i forhold til et dansk marked der for papirbåret kommunikation skønnes at falde med 5-8% årligt. Strategien med flere services til eksisterende kunder udvikles positivt og har bidraget til at fastholde omsætningen, mens omkostningsbesparelser har sikret en positiv udvikling på bundlinjen.

Udviklingen har omvendt været negativ i Sverige hvor der dels har været et frafald af kunder, der er ophørt med at forbruge de produkter Bording AB producerer. Dertil har der generelt været en lavere aktivitet blandt eksisterende kunder på det svenske marked. Kombinationen har ført til en reduktion i omsætningen på ca. 9% målt i lokal valuta. Der er iværksat tiltag til at afhjælpe den negative udvikling.

Software

Fiftytwo A/S udvikler og leverer branchespecifikke softwareløsninger indenfor Retail, Medier, leasing og offentlige institutioner.

Softwareløsningerne er designet til at give kunderne mulighed for at tilbyde en strømlinet brugeroplevelse på tværs af kanaler.

Softwareområdet har udviklet sig positivt i 1. kvartal 2019 hvor omsætningen er vokset med 4,3%. Der er kommet nye kunder til, såvel som en positiv udvikling på eksisterende kunder.

Fiftytwo har endvidere etableret salgsressourcer på det svenske marked, hvor det er forventningen at udvide forretningen i løbet af 2019.

Bundlinjen er lavere end samme periode i fjor grundet ovenstående markedsinvestering samt fortsat investering i produktudvikling.

Bureauer

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

På det danske marked har der været en omsætningsfremgang på ca. 5% i, men omstrukturingsomkostninger har reduceret EBIT. Omstruktureringen relaterer sig til en fokusering af strategi og kompetencer, for bedre at kunne møde annoncørernes efterspørgsel i fremtiden.

På det norske marked faldt omsætningen 5,0% målt i lokal valuta, drevet af langsom opstart af en ny kontrakt med bureauets største kunde.

Bording Group

Hans Therp træder tilbage fra rollen som administrerende direktør i Bording Group d. 1. juni 2019. Hans Therp vil fortsat indgå i Bording Group bestyrelsen som menigt medlem, samt



forblive i bestyrelserne for de associerede selskaber Interket A/S og 2Trace A/S.

Bernt Therp indtræder som ny administrerende direktør fra 1. juni 2019. Bernt Therp har de sidste tre år arbejdet som digital direktør i Bording Group, og har til opgave at videreføre strategien for Bording Group.

REGNSKABSBERETNING

Omsætning

Koncernens omsætning faldt i 1. kvartal 2019 med 11,6 mDKK (-7,1%) i forhold til året før og udgjorde i alt 150,7 mDKK.

Frasalg bidrog negativt med -5,0% (-8,1 mDKK) og skyldes salget af MailIT AB pr. 1. januar 2019.

Organisk omsætning faldt -1,3% (-2,1 mDKK), som skyldes lavere aktivitet i Marketing Output Sverige, hvor omsætningen udgjorde 30,4 mDKK, svarende til et organisk fald på 8,8% ifht. 1. kvartal 2018.

Omsætningen i Marketing Output Danmark blev stort set fastholdt og udgjorde 70,1 mDKK, mens der var fremgang indenfor såvel Software (+4,3% til 22,0 mDKK) samt Bureauer (+1,8% til 28,6 mDKK).

Valutapåvirkningen var negativ med -0,8% (-1,3 mDKK), og skyldes fald i SEK.

Bruttofortjeneste

Omsætningsfaldet reducerede brutto-fortjenesten, som faldt -8,0% og udgjorde 81,0 mDKK i kvartalet.

Bruttomarginalen var lidt svagere end sidste år og blev på 53,8%. Nedgangen skyldes primært forskydninger i software leverancer samt ændret kundemix i Sverige.

EBIT

Kvartalets resultat før skat og finansielle poster (EBIT) blev 2,7 mDKK i forhold til 5,3 mDKK i fjor.

De samlede omkostninger er sænket med 2,0% svarende til 1,6 mDKK, korrigeret for effekten af

MailIT salget. Heraf stammer 1,1 mDKK fra lavere afskrivninger på immaterielle aktiver.

I Marketing Output faldt EBIT med 2,0 mDKK til 4,4 mDKK, pga. omsætningsfald i Sverige. Driftsomkostningerne er reduceret med godt 8% korrigeret for effekten af frasalg af MailIT.

Indenfor Software fortsætter investeringerne i udvikling af tidssvarende løsninger. Størstedelen af disse udgiftsføres over driften, hvorfor et øget antal medarbejdere har betydet, at omkostningerne er steget mere end indtægterne. 1. kvartal 2018 var positivt påvirket af indtægtsførsel af en betydelig softwareleverance.

EBIT i Software faldt således med 0,9 mDKK til 1,8 mDKK, hvilket er i overensstemmelse med forventningen.

Trods vækst i omsætning og bruttoavance var kundeaktiviteterne lavere end forventet, og derfor er Bureau området startet året resultatmæssigt svagere end sidste år. EBIT var negativ med -0,3 mDKK i forhold til et positivt resultat på +0,5 mDKK i fjor.

Indregning af IFRS16 har bevirket, at omkostninger, der tidligere blev klassificeret som driftsomkostninger, nu deles i afskrivninger og renter. Sammenligningstal for 2018 er ikke tilpasset. Afskrivninger på materielle aktiver er som følge heraf steget med 3,6 mDKK. Underliggende afskrivninger på materielle aktiver er på niveau med 1. kvartal 2018.

Resultat før skat

Resultat før skat blev på +1,5 mDKK mod +5,8 mDKK i 1. kvartal 2018.

Indregnede resultatandele fra associerede selskaber var positiv med 0,5 mDKK i kvartalet, som afspejler positive driftsresultater i både Interket og Bording Vista. Regulering vedr. 2018 påvirker negativt med -0,8 mDKK, hvorfor den

samlede driftseffekt på resultatet var negativ med -0,3 mDKK i perioden.

Finansielle poster netto udgjorde -0,9 mDKK. Det er en ændring på -1,6 mDKK som skyldes indregning af en bogføringsgevinst vedr. køb af ejerandele i Umwelt på ialt 1,6 mDKK i 1. kvartal 2018.

Implementeringen af IFRS16 vedr. leasingforpligtelser har påvirket resultat før skat negativt med ca. 0,3 mDKK i 1. kvartal.

Periodens resultat

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

F.E. Bordings andel af resultatet udgør 1,4 mDKK mod 4,2 mDKK sidste år.

Balance

Koncernens balancesum udgør ved udgangen af 1. kvartal 459,0 mDKK, hvilket er en stigning på 26 mDKK i forhold til ultimo 2018.

Indregning af IFRS16 har øget materielle aktiver og dermed balancesummen med 44,4 mDKK.

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

Egenkapital og soliditet

Selskabets egenkapital udgør ved udgangen af kvartalet 186,6 mDKK hvilket er et fald på -1,2 mDKK i forhold til ultimo 2018.

Faldet kan primært henføres til køb af minoritetsandele i Umwelt samt afgang af minoritetsandele vedr. salget af MailIT AB.

Soliditeten udgør 40,7% pr. 31/3 2019. Det tilsvarende tal ultimo 2018 var 43,4%.

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

Rentebærende gæld

Nettorentebærende gæld udgør ved udgangen af kvartalet 113,9 mDKK.

Ændringen på 25,6 mDKK i forhold til ultimo 2018, hvor nettorentebærende gæld udgjorde 88,3 mDKK, skyldes indregning af leasingforpligtelser som ved udgangen af kvartalet udgør 44,7 mDKK.

Sammenlignelig nettorentebærende gæld er således reduceret med 19,1 mDKK i perioden.

Pengestrøm

Pengestrøm fra driftsaktiviteterne udgjorde 22,0 mDKK i årets første 3 måneder, mod 20,9 mDKK i samme periode i fjor.

Tallet er positivt påvirket med +3,3 mDKK som følge af implementeringen af IFRS16.

Den reelle underliggende pengestrøm er dermed 2,2 mDKK lavere end sidste år, hvilket skyldes det lavere resultat samt en mindre positiv påvirkning fra ændring i driftskapital ifht. samme periode i fjor.

Pengestrømmen fra investeringsaktiviteter er positiv med 1,5 mDKK. Tallet dækker over nettoinvesteringer i aktiver på -1,4 mDKK mens modtaget delbetaling fra salget af MailIT AB påvirker positivt med 2,9 mDKK. I samme periode i fjor udgjorde investeringerne i alt 19,2 mDKK, og vedrørte altovervejende overtagelse af majoritetsandelen i Umwelt A/S.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet var



negativ og udgjorde -14,9 mDKK. Driftskreditter og langfristede gældforpligtelser er reduceret med 13,8 mDKK i perioden, hvori indgår 3,3 mDKK vedr. reduktion af leasingforpligtelser. Der er desuden købt yderligere knap 13% af aktiekapitalen i Umwelt A/S for 1,0 mDKK. Købet er af midlertidig karakter i forbindelse med ændringer i partnerkredsen i Umwelt A/S.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen af væsentlig betydning.

Forventning til 2019

Forventningerne til årets omsætning og EBIT fastholdes på henholdsvis ca. 600-630 mDKK og ca. 20-25 mDKK.

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

t.kr.

	1. kv 2019	1. kv 2018	2018
Nettoomsætning	150.653	162.228	649.806
Vareforbrug	-69.664	-74.178	-306.928
Bruttofortjeneste	80.989	88.050	342.878
Personaleomkostninger	-58.988	-58.957	-229.509
Andre eksterne omkostninger	-10.944	-17.699	-70.599
Andre driftsindtægter	396	378	36.685
Andre driftsomkostninger	-125	-375	-1.303
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	11.328	11.397	78.152
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	-2.632	-3.738	-38.719
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	-5.988	-2.400	-17.756
Resultat af primær drift (EBIT)	2.708	5.259	21.677
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-281	-127	-195
Finansielle indtægter	158	1.857	2.208
Finansielle omkostninger	-1.057	-1.168	-3.840
Resultat før skat	1.528	5.821	19.850
Skat af årets resultat	-426	-1.384	-6.286
Periodens resultat	1.102	4.437	13.564
Fordeles således:			
Minoritetsinteresserne	-269	287	1.540
F.E. Bording A/S andel af resultatet	1.371	4.150	12.024
Resultat pr. aktie			
Resultat pr. aktie (EPS)	4,3	12,6	36,7
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	4,2	12,5	36,4
Totalindkomstopgørelse			
Periodens resultat	1.102	4.437	13.564
Anden totalindkomst			
Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen			
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder	-211	-1.904	-2.431
Valutakursreguleringer i associerede virksomheder	539	-346	-359
Skat af anden totalindkomst	0	0	0
Totalindkomst i alt	1.430	2.187	10.774
Fordeles således:			
Minoritetsinteresserne	-191	402	1.502
F.E. Bording A/S andel af totalindkomsten	1.621	1.785	9.272

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

t.kr.

	31.3.2019	31.3.2018	31.12.2018
Aktiver			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Goodwill	116.239	133.243	116.127
Software	1.323	6.813	1.422
Færdiggjorte udviklingsprojekter	8.059	8.634	7.672
Udviklingsprojekter under udførelse	182	867	1.025
Andre immaterielle rettigheder	23.143	39.025	24.599
	148.946	188.582	150.845
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	22.087	53.311	22.161
Produktionsanlæg og maskiner	23.512	25.166	24.961
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8.199	6.527	8.525
Leasingaktiver	44.366		0
	98.164	85.004	55.647
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i associerede virksomheder	11.869	13.667	11.764
Kapitalandele i andre virksomheder	3.738	3.738	3.738
Tilgodehavender	9.690	3.500	4.659
Udskudt skat	31	12	11
	25.328	20.917	20.172
Langfristede aktiver i alt	272.438	294.503	226.664
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	35.107	26.824	31.001
Igangværende tjenesteydelser for fremmed regning	14.451	12.447	11.965
Tilgodehavender	97.288	109.785	119.865
Tilgodehavende skat	1.445	3.531	2.425
Periodeafgrænsningsposter	9.831	7.467	6.016
Likvide beholdninger	28.439	21.785	19.862
Aktiver bestemt for salg			15.191
Kortfristede aktiver i alt	186.561	181.839	206.325
Aktiver i alt	458.999	476.342	432.989

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

t.kr.

	31.3.2019	31.3.2018	31.12.2018
Passiver			
Egenkapital			
Aktiekapital	33.796	33.796	33.796
Reserve for valutakursregulering	-10.937	-10.800	-11.187
Reserve for egne aktier	-12.481	-7.481	-12.481
Overført resultat	139.220	141.548	135.196
Foreslået udbytte	8.110	4.055	8.110
Aktionærene i F.E. Bording A/S	157.708	161.971	153.434
Minoritetsinteresser	28.911	36.477	34.372
Egenkapital i alt	186.619	197.595	187.806
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	10.988	22.093	10.726
Hensatte forpligtelser	3.600		3.600
Kreditinstitutter	17.415	30.579	18.235
Leasingforpligtelser	34.112		
Andre langfristede forpligtelser	1.497		1.503
	67.612	52.572	34.064
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	78.708	112.809	88.478
Leasingforpligtelser	10.611		
Igangværende tjenesteydelser for fremmed regning	4.970	3.282	6.332
Leverandørgæld og andre forpligtelser	51.113	39.077	49.896
Gæld til associerede virksomheder	2.162	1.977	1.378
Anden gæld	43.673	51.082	46.540
Selskabsskat	357	2.043	382
Periodeafgrænsningsposter	13.176	15.805	12.624
Forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg			5.489
	204.769	226.075	211.119
Forpligtelser i alt	272.381	278.747	245.183
Passiver i alt	458.999	476.342	432.989

Egenkapitalopgørelse t.kr.

	Aktiekapital	Reserve for valutakursreguleringer	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2018	33.796	-8.435	-7.481	142.861	4.055	164.796	26.022	190.818
Totalindkomst 1. kvartal 2018								
Periodens resultat				4.150		4.150	287	4.437
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder		-2.365				-2.365	115	-2.250
Totalindkomst for perioden	0	-2.635	0	4.150	0	1.785	402	2.187
Transaktioner med kapitalejere								
Tilgang ved køb af dattervirksomhed							12.795	12.795
Tilgang ved køb af minoritetsandele				-5.215		-5.215	-1.502	-6.717
Afgang ved salg af dattervirksomhed							-178	-178
Udloddet udbytte							-1.333	-1.333
Udbytte egne aktier								
Aktiebaseret vederlæggelse				23		23		23
Øvrige reguleringer				-271		-271	271	0
Transaktioner med kapitalejere i alt	0	0	0	-5.463	0	-5.463	10.053	4.590
Egenkapital 31. marts 2018	33.796	-10.800	-7.841	141.548	4.055	161.118	36.417	197.535
Egenkapital 1. april 2018	33.796	-10.800	-7.841	141.548	4.055	161.118	36.477	197.595
Totalindkomst 2.-4. kvartal 2018								
Periodens resultat				-4.291	12.165	7.874	1.253	9.127
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder		-387				-387	-153	-540
Totalindkomst for perioden	0	-387	0	-4.291	12.165	7.487	1.100	8.587
Transaktioner med kapitalejere								
Tilgang ved køb af minoritetsandele				-2.519		-2.519	-2.819	-5.338
Udloddet udbytte					-8.110	-8.110	-326	-8.436
Udbytte egne aktier				287		287		287
Køb egne aktier			-5.000			-5.000		-5.000
Aktiebaseret vederlæggelse				171		171		171
Transaktioner med kapitalejere i alt	0	0	-5.000	-2.061	-8.110	-15.171	-3.145	-18.316
Egenkapital 31. december 2018	33.796	-11.187	-12.481	135.196	8.110	153.434	34.372	187.806

Egenkapitalopgørelse (fortsat)

t.kr.

	Aktiekapital	Reserve for valutakursreguleringer	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritetsinteresser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2019	33.796	-11.187	-12.481	135.196	8.110	153.434	34.372	187.806
Totalindkomst 1. kvartal 2019								
Periodens resultat				1.371		1.371	-269	1.102
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder		250				250	78	328
Totalindkomst for perioden	0	250	0	1.371	0	1.621	-191	1.430
Transaktioner med kapitalejere								
Tilgang ved køb af dattervirksomhed				2.551		2.551	-3.595	-1.044
Afgang ved salg af dattervirksomhed							-1.675	-1.675
Aktiebaseret vederlæggelse				102		102		102
Transaktioner med kapitalejere i alt	0	0	0	2.653	0	2.653	-5.270	-2.617
Egenkapital 31. marts 2019	33.796	-10.937	-12.481	139.220	8.110	157.708	28.911	186.619

Pengestrømsopgørelse

t.kr.

	1. kv 2019	1. kv 2018	Året 2018
Resultat før skat	1.528	5.821	19.850
Regulering for ikke likvide poster			
Af- og nedskrivninger	8.620	6.138	56.475
Salg af ejendom			-39.255
Andre ikke likvide poster	355	1.163	487
Finansielle indtægter	-158	-1.857	-2.208
Finansielle omkostninger	1.057	1.168	3.840
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	11.402	12.433	39.189
Ændring i driftskapital	10.743	11.628	4.848
Pengestrøm før finansielle poster og skat	22.145	24.061	44.037
Renteindtægter modtaget	73	107	370
Renteomkostninger betalt	-990	-819	-3.284
Pengestrøm fra ordinær drift	21.228	23.349	41.123
Betalt selskabsskat	771	-2.438	-6.315
Pengestrøm fra driftsaktivitet	21.999	20.911	34.808
Køb af materielle og immaterielle aktiver	-1.377	-2.264	-22.558
Salg af materielle og immaterielle aktiver		381	943
Salg af ejendom			70.000
Betalt skat vedr. salg af ejendom			-12.039
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter		-17.545	-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
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	1.496	-19.161	25.538
Fremmedfinansiering:			
Ændring af driftskreditter	-13.022	-244	-24.575
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-820	-613	-11.454
Aktionærene:			
Køb af minoritetsinteresser	-1.044		-12.055
Udbytte minoritetsinteresser		-1.333	-1.659
Udbetalt udbytte			-8.110
Udbytte egne aktier			287
Køb af egne aktier			-5.000
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-14.886	-2.190	-62.566
Periodens pengestrøm	8.609	-440	-2.220
Likvider primo	19.862	22.530	22.530
Kursregulering af likvider	-32	-305	-448
Likvider ultimo	28.439	21.785	19.862

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 3,3 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. kvartal 2019

	Marketing Output	Software	Bureau	Rapporte- ringspligtige segmenter i alt
Omsætning til eksterne kunder	100.093	21.973	28.587	150.653
Omsætning mellem segmenter	4.082	782	36	4.900
Segmentomsætning i alt	104.175	22.755	28.623	155.553
Vareforbrug	-63.123	-3.415	-8.026	-74.564
Bruttofortjeneste	41.052	19.340	20.597	80.989
Personaleomkostninger	-26.880	-14.180	-16.046	-57.106
Andre eksterne omkostninger	-5.640	1.636	-2.646	-9.922
Andre driftsindtægter	188	0	0	188
Andre driftsomkostninger	-29	0	0	-29
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	8.691	3.524	1.905	14.120
Afskrivninger immaterielle	-560	-841	-1.190	-2.591
Afskrivninger materielle	-3.726	-928	-986	-5.640
Resultat af primær drift (EBIT)	4.405	1.755	-271	9.253
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-356	75	0	-281
Finansielle indtægter	18	85	4	107
Finansielle omkostninger	-314	-38	-285	-637
Resultat før skat	3.753	1.877	-552	5.078
Segmentaktiver	191.015	56.939	74.289	322.243
Anlægsinvesteringer*	26.321	7.228	12.746	46.295
Kapitalandele i associerede virksomheder	11.753		116	11.869
Segmentforpligtelser	-116.842	-38.752	-49.202	-204.796

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

Noter

2. Segmentoplysninger

1. kvartal 2018

t.kr.

	Marketing Output	Software	Bureau	Rapporte- ringspligtige segmenter i alt
Omsætning til eksterne kunder	113.004	21.072	28.152	162.228
Omsætning mellem segmenter	7.276	320	310	7.906
Segmentomsætning i alt	120.280	21.392	28.462	170.134
Vareforbrug	-70.744	-2.439	-8.901	-82.084
Bruttofortjeneste	49.536	18.953	19.561	88.050
Personaleomkostninger	-29.861	-13.128	-14.292	-57.281
Andre eksterne omkostninger	-9.832	-2.295	-3.403	-15.530
Andre driftsindtægter	26	1	0	27
Andre driftsomkostninger	-96	0	-52	-148
Resultat før afskrivninger (EBITDA)	9.773	3.531	1.814	15.118
Afskrivninger immaterielle	-1.426	-799	-1.107	-3.332
Afskrivninger materielle	-1.896	-124	-168	-2.188
Resultat af primær drift (EBIT)	6.451	2.608	539	9.598
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-287	160	0	-127
Finansielle indtægter	42	102	15	159
Finansielle omkostninger	-212	-156	-152	-520
Resultat før skat	5.994	2.714	402	9.110
Segmentaktiver	188.062	43.772	69.767	301.601
Anlægsinvesteringer*	413	1.140	13.560	15.113
Kapitalandele i associerede virksomheder	13.667	0	0	13.667
Segmentforpligtelser	91.055	27.983	46.867	165.905

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

Noter

3. Segmentoplysninger fortsat t.kr.	1. kvrt 2019		1. kvrt 2018	
	Om- sætning	Lang- fristede aktiver	Om- sætning	Lang- fristede aktiver
Geografiske oplysninger*				
Danmark	111.154	90.764	109.667	76.019
Sverige	30.437	25.677	42.934	20.035
Norge	9.062	3.839	9.627	1.537
I alt	150.653	120.280	162.228	97.591

*) Baseret på selskabernes hjemsted.

Fordeling af omsætning

	1. kvrt 2019	1. kvrt 2018
Salg af varer mv.	52.110	113.223
Tjenesteydelser	98.543	49.005
Omsætning i alt	150.653	162.228

Væsentlige kunder

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

Afstemning af rapporteringspligtige segmenters omsætning, resultat, aktiver og forpligtelser

	1. kvrt 2019	1. kvrt 2018
Omsætning		
Segmentomsætning for rapporteringspligtige segmenter	155.553	170.134
Eliminering af intern omsætning mellem segmenter	-4.900	-7.906
Omsætning i alt jf. resultatopgørelse	150.653	162.228
Resultat		
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	5.078	9.110
Resultat af ikke fordelt koncernomkostning	-3.550	-3.289
Resultat før skat jf. resultatopgørelsen	1.528	5.821
Aktiver		
Totale aktiver for rapporteringspligtige segmenter	322.243	301.601
Andre ikke-fordelte aktiver, koncernfunktion mv.	136.756	174.741
Aktiver i alt jf. balancen	458.999	476.342
Forpligtelser		
Totale forpligtelser for rapporteringspligtige segmenter	204.796	165.905
Andre ikke-fordelte aktiver, koncernfunktion mv.	67.585	112.842
Forpligtelser i alt jf. balancen	272.381	278.747



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 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. 31. marts 2019 samt af resultatet af Koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 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 23. maj 2019

Direktion
Hans 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