

## Selskabsmeddelelse nr. 310

29. januar 2015

**DELÅRSRAPPORT FOR 2. KVARTAL OG 1. HALVÅR  
AF REGNSKABSÅRET 2014/15****Resume**

**Ordreindgang, omsætning og indtjening i 1. halvår 2014/15 har ikke udviklet sig som forventet ved årets indgang. Glunz & Jensen har derfor, som tidligere udmeldt i selskabsmeddelelse nr. 309 den 19. december 2014, justeret forventningerne til såvel omsætning som indtjening for regnskabsåret 2014/15. Omsætning og EBITDA-resultat i 2014/15 forventes således at ligge i niveauet henholdsvis 300-320 mio.kr og 20-25 mio.kr.**

*”Selvom 2. kvartal 2014/15 resultatmæssigt blev bedre end 1. kvartal 2014/15, så levede det samlet set ikke op til forventningerne for både omsætning og indtjening. Der er fortsat megen træghed i markedet og flere af kunderne i både Offset- og Flexo-området er tilbageholdende med køb af processorer fra Glunz & Jensen. Vi vurderer, at den tilbageholdenhed, kunderne udviser, gør, at vi for hele året når et lavere aktivitetsniveau for salg af udstyr, end vi forventede ved årets begyndelse – også selvom vi fortsat har høj aktivitet i vores udviklingsafdeling, med flere kundeinitierede projekter”, udtaler Keld Thorsen, administrerende direktør i Glunz & Jensen.*

- Den samlede omsætning udgjorde 157,1 mio.kr. i 1. halvår 2014/15 mod 169,5 mio.kr. i 1. halvår 2013/14, svarende til et fald på 7 %.
- EBITDA-resultatet blev på 11,5 mio.kr. i 1. halvår 2014/15 mod 20,3 mio.kr. i 1. halvår 2013/14. Resultatnedgangen kan henføres til den lavere omsætning i 1. halvår 2014/15 i forhold til tilsvarende periode sidste år.
- Omsætningen af CtP-pladefremkaldere blev i 1. halvår 2014/15 på 56,0 mio.kr., hvilket er på niveau med 1. halvår 2013/14. Omsætningen i 2. kvartal 2014/15 er som ventet steget i forhold til 1. kvartal 2014/15 blandt andet som følge af den globale aftale med Kodak, som nu viser sin effekt i såvel Americas som i Asien og Stillehavsområdet. Sidstnævnte primært via tilkøbte Glunz & Jensen Ltd., som blev overtaget 1. december 2013, men omsætningen i salgsselskabet i Suzhou, Kina er ligeledes stigende. Den fortsat lave aktivitet i EMEA-regionen har medført et fald i omsætning af CtP-pladefremkaldere i 1. halvår 2014/15 i forhold til 1. halvår 2013/14.
- Omsætningen inden for flexo-området, der svinger noget mere fra kvartal til kvartal, udgjorde 47,1 mio.kr. i 1. halvår 2014/15, et fald på 6,5 mio.kr. svarende til 12 % i forhold til 1. halvår 2013/14. Flexo-markedet forventes fortsat at vokse med et gennemsnit på ca. 5 % om året, men konkurrencen på flexo-markedet er intensiveret i 2. kvartal 2014/15.

**Kort om Glunz & Jensen**

Glunz & Jensen er verdens førende leverandør af innovative løsninger til den globale prepress-industri. Vores vigtigste produktområder er processorer til offset- og flexo-trykindustri og iCtP pladesættere. Vi tilbyder også eksponerings-, tørre- og belysningsenheder, montageborde, pladestackere og software til overvågning og styring af komplette prepress-processer.

Glunz & Jensen er en anerkendt leder inden for prepress-teknologi gennem mere end 40 år. Vi har langvarige relationer med prominente OEM-kunder, herunder Agfa, Asahi, DuPont, Flint, Fuji, Heidelberg, Kodak og MacDermid. Vi markedsfører vores produkter gennem et omfattende og verdensomspændende netværk af distributører og forhandlere.

Med hovedkvarter i Danmark har Glunz & Jensen i alt cirka 230 medarbejdere i datterselskaber og produktionsfaciliteter i Danmark, Slovakiet, USA, Italien, England og Kina.

Glunz & Jensen A/S er børsnoteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

- Omsætningen af Andet Prepress-udstyr faldt med 1,9 mio.kr. i 1. halvår 2014/15 i forhold til 1. halvår 2013/14 og udgjorde således 7,0 mio.kr. Salg af plateline-udstyr steg i perioden, hvorfor faldet primært kan henføres til salg af iCtP-processorer, som fortsat er negativt påvirket af den økonomiske afmatning primært i EMEA-regionen, men udvikler sig positivt i Nordamerika. Udviklingen i salget af forbrugsvarer er afhængig af den installerede base af iCtP-processorer. I 1. halvår 2014/15 er omsætningen af forbrugsvarer på niveau med 1. halvår 2013/14.
- Periodens resultat blev et underskud på 0,7 mio.kr. i 1. halvår 2014/15 mod et overskud på 3,9 mio.kr. i 1. halvår 2013/14. I 1. halvår 2013/14 er indeholdt omkostninger til fratrædelsesordninger på 3,0 mio.kr.
- Det frie cash flow blev negativt med 0,4 mio.kr. i 1. halvår 2014/15 mod positivt 16,0 mio.kr. i 1. halvår 2013/14. Det negative cash flow i 1. halvår 2014/15 skyldes blandt andet opbygning af lagre til en større OEM-kunde. I 2. kvartal 2014/15 er sidste rate af købesummen vedrørende Glunz & Jensen Ltd. på 2,1 mio.kr. erlagt.
- I 1. halvår 2014/15 har Glunz & Jensen A/S erhvervet yderligere 10.000 aktier, svarende til 2,0 % af aktiekapitalen, i Glunz & Jensen Degraf S.p.A., til en købspris på Euro 118.600. Glunz & Jensen har hermed øget sin ejerandel i Glunz & Jensen Degraf S.p.A. til 98 % pr. 31. august 2014. Der er ikke købt minoritetsaktier i 1. halvår 2013/14.
- Omsætningen for hele året forventes at ligge i niveauet 300-320 mio.kr., og EBITDA-resultatet forventes at ligge i niveauet 20-25 mio.kr.

#### For yderligere information kontakt:

Adm. direktør Keld Thorsen på telefon +45 2242 0139  
Bestyrelsesformand Søren Stensdal på telefon +45 2810 0121



## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Mio.kr.	2014/15 2. kvartal	2013/14 2. kvartal	2014/15 1. halvår	2013/14 1. halvår	2013/14 Året
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	87,7	91,7	157,1	169,5	320,6
Bruttoresultat	19,1	24,8	33,8	44,6	66,2
Resultat af primær drift (EBITA)	2,0	6,4	0,1	9,7	(2,5)
Finansielle poster, netto	0,0	(2,5)	(1,0)	(4,1)	(4,3)
Resultat før skat (EBT)	2,0	3,9	(0,9)	5,6	(6,9)
<b>Periodens resultat</b>	<b>1,5</b>	<b>2,2</b>	<b>(0,7)</b>	<b>3,9</b>	<b>(5,8)</b>
<b>Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning (EBITDA)</b>	<b>7,7</b>	<b>11,8</b>	<b>11,5</b>	<b>20,3</b>	<b>19,2</b>
<b>Balance</b>					
<b>Aktiver</b>					
Goodwill	11,8	7,7	11,8	7,7	11,8
Færdiggjorte udviklingsprojekter	31,0	34,1	31,0	34,1	34,2
Øvrige immaterielle aktiver	20,9	21,6	20,9	21,6	21,7
Øvrige langfristede aktiver	148,4	158,0	148,4	158,0	153,4
Kortfristede aktiver	149,4	145,3	149,4	145,3	141,4
<b>Aktiver i alt</b>	<b>361,5</b>	<b>366,7</b>	<b>361,5</b>	<b>366,7</b>	<b>362,5</b>
<b>Passiver</b>					
Egenkapital	129,5	138,6	129,5	138,6	128,9
Langfristede forpligtelser	112,4	128,4	112,4	128,4	118,8
Kortfristede forpligtelser	119,6	99,7	119,6	99,7	114,8
<b>Passiver i alt</b>	<b>361,5</b>	<b>366,7</b>	<b>361,5</b>	<b>366,7</b>	<b>362,5</b>
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	8,1	2,6	5,2	20,1	10,4
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <sup>1)</sup>	(3,8)	(2,7)	(5,6)	(4,1)	(12,5)
<b>Frit cash flow</b>	<b>4,3</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>16,0</b>	<b>(2,1)</b>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(3,2)	(3,6)	0,8	(15,7)	(2,8)
<b>Ændring i likviditet</b>	<b>1,1</b>	<b>(3,7)</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>(4,9)</b>
<sup>1)</sup> heraf investering i materielle aktiver	(0,7)	(1,3)	(2,5)	(2,5)	(3,7)
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad (EBITA)	2,2	7,0	0,0	5,7	(0,8)
EBITDA grad	8,7	12,9	7,3	12,0	6,0
Afkastningsgrad	0,5	1,8	2,7	0,0	(0,7)
Egenkapitalens forrentning efter skat	1,1	1,5	(0,6)	2,7	(4,2)
Egenkapitalandel	35,8	37,8	35,8	37,8	35,6
<b>Andre oplysninger</b>					
Nettorentebærende gæld	126,7	107,3	126,7	107,3	125,6
Rentedækningsgrad (EBITA)	2,3	10,3	0,0	7,5	(0,9)
Resultat pr. aktie (EPS)	0,9	1,3	(0,5)	2,3	(3,5)
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	0,9	1,3	(0,5)	2,3	(3,5)
Cash flow pr. aktie (CFPS)	5,0	1,8	3,2	11,9	6,3
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	80,3	86,1	80,3	86,1	79,9
Børskurs pr. aktie	46	73	46	73	58
Gennemsnitligt antal udestående aktier (1.000 stk.)	1.613	1.650	1.613	1.686	1.643
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	231	222	233	221	233

Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Der henvises til definitioner under anvendt regnskabspraksis i Glunz & Jensens årsrapport for 2013/14.

I hoved- og nøgletal og ledelsens beretning omtales "Resultat af primær drift" som EBITA.

## UDVIKLINGEN I 2. KVARTAL OG 1. HALVÅR 2014/15

Glunz & Jensen justerede forventningerne til omsætning og EBITDA niveauet i december 2014 grundet en fortsat tilbageholdenhed i investeringsbeslutningerne blandt selskabets kunder inden for både offset- og flexo-området. Derved er de hårde markedsvilkår, som Glunz & Jensen har oplevet siden 2. halvår af 2013/14, fortsat i 1. halvår 2014/15. Omsætningen i 1. halvår 2014/15 faldt således med 7 % i forhold til samme periode året før inklusiv de tilkøbte virksomheder GKS og Glunz & Jensen Ltd., der nu samlet bidrager med 6 %.

Sammenlignet med samme periode året før har Glunz & Jensen i 1. halvår 2014/15 haft et fald i omsætningen, hvor specielt udviklingen i 1. kvartal 2014/15 var negativt påvirket af lavere omsætning inden for såvel flexo- som offset-området. Ledelsen vurderer fortsat, at der indenfor flexo-området er en underliggende langsigtet årlig vækst på ca. 5 %, men 1. halvår har været påvirket af lav aktivitet, som følge af, at specielt to OEM-kunder ikke har aftaget de forventede mængder i perioden.

Omsætningen inden for ikke-kerne-området, Selandia Park, er på niveau med 1. halvår 2013/14.

Omsætningen i 2. kvartal 2014/15 faldt med 4 % i forhold til 2. kvartal 2013/14. Det organiske fald i samme periode er på 11 %. Den organiske omsætning i 2. kvartal 2014/15 er dog som ventet steget i forhold til 1. kvartal 2014/15. Stigningen udgør 26 % og skyldes en positiv fremgang indenfor både offset- og flexo-området. Stigningen er dog lavere end forventet og 2. kvartal 2014/15 blev påvirket af, at der var lav aktivitet indenfor flexo-området, samt at salget af iCtP-processorer og reservedele indenfor offset-området var lavt i specielt EMEA-regionen.

Der arbejdes løbende med at udvikle nye produkter og services, som skaber værdi for kunderne. Der er fortsat fokus på at udvikle en after sales service organisation, som forventes at blive udbredt til hele Europa og ikke kun, som i dag, primært i Skandinavien. Indenfor flexo-området er der udviklingsprojekter med flere OEM-kunder. Disse projekter vil først få positiv påvirkning på omsætning og resultat i det kommende regnskabsår.

Desuden pågår en løbende sondering og dialog med konkurrenter omkring eventuel overtagelse af disse. Ligeledes vurderer ledelsen kontinuerligt, om platformen med fordel kan udvides ved etablering af komplementerende aktiviteter.

### Organisationsudvikling

Den reducerede omsætnings- og resultatudvikling i 1. halvår 2014/15 har betydet, at der specifikt indenfor flexo-området er udarbejdet planer for at tilpasse organisationen til et midlertidigt lavere aktivitetsniveau. Inden for offset-området er de tidligere udmeldte ændringer blevet effektueret. Salgs- og distributions-

omkostningerne ligger derfor på et lavere niveau end samme periode sidste år. I 2. kvartal 2014/15 er en sammenlægning af selskabets aktiviteter i USA afsluttet og nedlukning af lokationen i Granger, Indiana, er iværksat.

## KOMMENTARER TIL REGNSKABET FOR 2. KVARTAL OG 1. HALVÅR 2014/15

### Omsætning og aktiviteter

Omsætningen i 1. halvår 2014/15 udgjorde 157,1 mio.kr. sammenlignet med 169,5 mio.kr. i 1. halvår 2013/14, et fald på 7 %. Tilkøbet af GKS pr. 1. september 2013 samt af Glunz & Jensen Ltd. pr. 1. december 2013, som således ikke bidrog til omsætningen i henholdsvis 1. kvartal 2013/14 samt 1. halvår 2013/14, udgør 6 %, hvorved faldet i den organiske omsætning reelt set er på 13 % i forhold til 1. halvår 2013/14. Reguleret for tilkøbet herfor er omsætningen således faldet med 23,0 mio.kr. i forhold til 1. halvår 2013/14.

Omsætningen i 2. kvartal 2014/15 udgjorde 87,7 mio.kr. svarende til et fald på 4 % i forhold til samme kvartal året før, hvor omsætningen udgjorde 91,7 mio.kr. Omsætningen i 2. kvartal 2014/15 er 26 % højere end 1. kvartal 2014/15; heraf bidrager tilkøbet af GKS og Glunz & Jensen Ltd. med 15 %. Stigningen i omsætningen i 2. kvartal 2014/15 er som forventet.

Faldet i omsætningen kan henføres til en lavere aktivitet indenfor såvel offset- som flexo-området i EMEA-regionen. Den langsigtede teknologiske udvikling inden for offset reducerer langsomt efterspørgslen efter offset-fremkaldere og den fortsatte økonomiske afmatning i EMEA-regionen vurderes at påvirke investeringer i udstyr negativt. Flere større OEM-kunder har efter sommerferien ikke genbestilt som forventet, hvilket har medført, at omsætningen i 2. kvartal 2014/15 ikke blev som forventet. Generelt har OEM-kunderne i EMEA regionen stort fokus på reduktion af egne lagre og efterspørger generelt kortere leveringstider på produkterne.

Salget af **CtP-fremkaldere** udgør 56,0 mio.kr. i 1. halvår 2014/15, og er således på niveau med 1. halvår 2013/14. Omsætningen i 2. kvartal 2014/15 er som ventet steget i forhold til 1. kvartal 2014/15 blandt andet som følge af den globale aftale med en stor OEM-kunde, som nu viser sin effekt i såvel Americas som i Asien og Stillehavsområdet. Sidstnævnte primært via tilkøbte Glunz & Jensen Ltd., som blev overtaget 1. december 2013, men omsætningen i salgsselskabet i Suzhou, Kina er ligeledes stigende, mens der fortsat er lavere aktivitet i EMEA-regionen, der vedbliver med at være ramt af den økonomiske afmatning i Europa.

Omsætningen i **Flexo** faldt med 12 % i 1. halvår 2014/15 i forhold til 1. halvår 2013/14. Faldet er opstået i 2. kvartal 2014/15, som således er faldet med 19 % i forhold til 2. kvartal 2013/14. I 2. kvartal 2013/14 var der blandt andet to større OEM-kunder i EMEA-regionen, som aftog flere større leverancer. Omsætningen til disse OEM-kunder er i 2. kvartal 2014/15 reduceret



markant mere end forventet, og ledelsen vurderer, at det dels skyldes øget konkurrence, dels en beslutning hos to OEM-aftagere om at reducere antallet af medleverede Flexo-processorer som en del af deres konsumentaftaler med slutbrugerne.

I den resterende del af 2014/15 øges aktiviteten med projekter og markedsføring af nye flexo-processorer overfor flere OEM-aftagere og distributører. Disse aktiviteter kan dog ikke kompensere for den manglende omsætning og indtjening med det nuværende produktprogram, hvilket er årsagen til nedjusteringen offentliggjort i selskabsmeddelelse nr. 309 af 19. december 2014.

Omsætningen i **Andet Prepress-udstyr** var i 1. halvår 2014/15 på 7,0 mio.kr. i forhold til 8,9 mio.kr. i tilsvarende periode året før. I 2. kvartal 2014/15 faldt iCtP-produkter og plateline-udstyr med 1,2 mio.kr. i forhold til 2. kvartal 2013/14. Salget af iCtP-processorer er i Europa påvirket af den økonomiske afmatning og tekniske problemer, mens salget af de mindre iCtP-processorer udvikler sig som forventet i USA.

Salget af **Forbrugsvarer** er i 1. halvår 2014/15 på niveau med 1. halvår 2013/14. Det er den installerede base af iCtP-processorer, som driver omsætningen i dette produktområde. Salget af forbrugsvarer i 1. halvår 2014/15 udgjorde 13,1 mio.kr. Omsætningen af forbrugsvarer kan dog svinge over perioderne, afhængig af ordremønstre hos de lagerførende distributører.

Salget af **Reserveudrustning m.m.** i 1. halvår 2014/15 udgjorde 28,6 mio.kr., hvilket er et fald på 13 % i forhold til 1. halvår 2013/14. til trods for tilkøbet af GKS, som bidrager med 2 % stigning. Det organiske fald er således 15 %.

Omsætningen i **Selandia Park** udgjorde 5,3 mio.kr. i 1. halvår 2014/15 mod 5,1 mio.kr. i samme periode 2013/14. Da alle lokaler i Selandia Park, som ikke anvendes af Glunz & Jensen, i 1. halvår 2014/15 er udlejet til eksterne virksomheder på længerevarende lejekontrakter, forventes en omsætning på dette niveau fremadrettet.

### Resultat og egenkapitaludvikling

Resultat før rente, skat, amortisering samt af- og nedskrivning (EBITDA) blev 11,5 mio.kr. i 1. halvår 2014/15 sammenlignet med 20,3 mio.kr. i 1. halvår 2013/14.

Resultat af primær drift (EBITA) blev positivt med 0,1 mio.kr. i 1. halvår 2014/15 mod positivt på 9,7 mio.kr. i 1. halvår 2013/14. Resultatnedgangen er en direkte følge af den lavere omsætning og afledte bruttoresultat. Bruttoresultatet er desuden negativt påvirket af, at andelen af offset-produkter med generelt højere margin fortsat har været faldende. Desuden har en øget konkurrenceintensitet indenfor flexo-området påvirket bruttoresultatet negativt. Der er i 1. halvår 2014/15 afholdt højere udviklingsomkostninger end året før, som primært skyldes øget aktivitet målrettet mod

større OEM-kunder indenfor flexo-området, men de samlede omkostninger for 1. halvår 2014/15 er på niveau med 1. halvår 2013/14.

Resultat af primær drift (EBITA) blev 2,0 mio.kr. i 2. kvartal 2014/15 sammenlignet med 6,4 mio.kr. i 2. kvartal 2013/14. Resultatet i 2. kvartal 2014/15 er dog bedre end i 1. kvartal 2014/15, primært som følge af højere omsætning, men også grundet højere bruttomargin. 2. kvartal 2013/14 indeholder hensættelse til fratrædelsesgodtgørelser, som i perioden udgjorde 3,0 mio.kr., som primært indgik under produktionsomkostninger.

De finansielle poster udgjorde en omkostning på 1,0 mio.kr. i 1. halvår 2014/15, hvilket er 3,1 mio.kr. lavere end 1. halvår 2013/14 primært grundet udsving i USD-kursen.

Skat af periodens resultat i 1. halvår 2014/15 er en indtægt på 0,2 mio.kr. I 1. halvår 2013/14 var skat af periodens resultat positivt påvirket af den danske nedsættelse af selskabsskatten fra 25 % til 22 %. I alt 0,5 mio.kr. af den udskudte skat i koncernens danske selskaber, der ikke forventedes realiseret som betalbar skat, inden nedsættelsen er fuldt implementeret, blev således indregnet i 1. halvår 2013/14. Som følge heraf udgør skat af periodens resultat 1,7 mio.kr. i 1. halvår 2013/14.

Det samlede resultat efter skat blev i 1. halvår 2014/15 et underskud på 0,7 mio.kr. mod et overskud på 3,9 mio.kr. i samme halvår året før.

Pr. 30. november 2014 udgjorde koncernens egenkapital 129,5 mio.kr. svarende til en stigning på 0,6 mio.kr. i forhold til ved regnskabsårets begyndelse. Egenkapitalandelen pr. 30. november 2014 udgjorde 35,8 % mod 37,8 % pr. 30. november 2013. Pr. 31. maj 2014 udgjorde egenkapitalandelen 35,6 %.

### Aktiver og passiver

Balancesummen for Glunz & Jensen koncernen pr. 30. november 2014 udgjorde 361,5 mio.kr. mod 362,5 mio.kr. ved regnskabsårets begyndelse.

Det frie cash flow er negativt i 1. halvår 2014/15 med 0,4 mio.kr. primært som følge af betaling af sidste rate af købesummen vedrørende Glunz & Jensen Ltd. på 2,1 mio.kr. i 2. kvartal 2014/15.

Den nettorentebærende gæld pr. 30. november 2014 er 126,7 mio.kr., hvilket er en stigning på 19,4 mio.kr. i forhold til året før. I forhold til regnskabsårets begyndelse er den rentebærende gæld pr. 30. november 2014 steget med 1,1 mio.kr.



## Bygninger

Bortset fra de lokaler, Glunz & Jensen selv anvender, er øvrige arealer i Selandia Park fuldt udlejede til eksterne virksomheder på lange lejekontrakter.

Glunz & Jensen har som tidligere meddelt besluttet at afhænde Selandia Park for at fokusere på kerneforretningen.

Glunz & Jensen ejer fortsat en ejendom i Slovakiet, som benyttes til egen virksomhedsdrift.

## Begivenheder efter periodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

## Forventninger til regnskabsåret 2014/15

Omsætning og indtjening i 1. halvår 2014/15 udviklede sig ikke som forventet, og selskabet har derfor i selskabsmeddelelse nr. 309 den 19. december 2014 oplyst nye forventninger for året til såvel omsætning og indtjening for regnskabsåret 2014/15.

Omsætningen for hele året forventes således at ligge i niveauet 300-320 mio.kr., og EBITDA-resultatet forventes ligeledes at ligge i niveauet 20-25 mio.kr.

### **Udtalelser om fremtidige forhold**

*Udsagn om fremtidige forhold, herunder især fremtidig omsætning og driftsresultat, er usikre og forbundet med risici. Mange faktorer vil være uden for Glunz & Jensens kontrol og kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de beskrevne forventninger. Sådanne faktorer omfatter blandt andet væsentlige ændringer i markedsforhold herunder udvikling i teknologi, kundeportefølje, valutakurser eller virksomhedskøb eller -frasalg.*

---oOo---

Delårsrapport for perioden 1. juni 2014 - 28. februar 2015 forventes offentliggjort den 28. april 2015.





## LEDELSENS PÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juni - 30. november 2014 for Glunz & Jensen A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af koncernens revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. november 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juni - 30. november 2014.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

*Ringsted, den 29. januar 2015*

### Direktion

Keld Thorsen  
Adm. direktør

Jens Christian Nielsen  
Økonomidirektør

### Bestyrelse

Søren Stensdal  
Formand

Lene Hall  
Næstformand

Dan Korsgaard

Søren Andersen\*

Jørgen Lagerbon\*

*\*Valgt af medarbejdere*



## KONCERNRESULTATOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	2014/15 2. kvartal	2013/14 2. kvartal	2014/15 1. halvår	2013/14 1. halvår	2013/14 Året
<b>Nettoomsætning</b>	3	87,7	91,7	157,1	169,5	320,6
Produktionsomkostninger		(68,6)	(66,9)	(123,3)	(124,9)	(254,4)
<b>Bruttoresultat</b>		19,1	24,8	33,8	44,6	66,2
Andre driftsindtægter		0,0	0,0	0,0	0,0	1,3
Salgs- og distributionsomkostninger		(7,9)	(9,6)	(15,6)	(17,3)	(35,9)
Udviklingsomkostninger		(2,7)	(2,5)	(5,5)	(5,1)	(10,3)
Administrationsomkostninger		(6,5)	(6,3)	(12,6)	(12,5)	(23,8)
<b>Resultat af primær drift</b>		2,0	6,4	0,1	9,7	(2,5)
Finansielle indtægter		2,0	0,3	3,4	0,5	3,5
Finansielle omkostninger		(2,0)	(2,8)	(4,4)	(4,6)	(7,9)
<b>Resultat før skat</b>		2,0	3,9	(0,9)	5,6	(6,9)
Skat af periodens resultat		(0,5)	(1,7)	0,2	(1,7)	1,1
<b>Periodens resultat</b>		<b>1,5</b>	<b>2,2</b>	<b>(0,7)</b>	<b>3,9</b>	<b>(5,8)</b>
<b>Fordeles således:</b>						
Aktionærerne i Glunz & Jensen A/S		1,5	2,2	(0,7)	3,9	(5,8)
Minoritetsinteresserne		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>I alt</b>		<b>1,5</b>	<b>2,2</b>	<b>(0,7)</b>	<b>3,9</b>	<b>(5,8)</b>
Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning EBITDA		7,7	11,8	11,5	20,3	19,2
<b>Resultat pr. aktie</b>						
Resultat pr. aktie (EPS)		0,9	1,3	(0,5)	2,3	(3,5)
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		0,9	1,3	(0,5)	2,3	(3,5)

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	2014/15 2. kvartal	2013/14 2. kvartal	2014/15 1. halvår	2013/14 1. halvår	2013/14 Året
<b>Periodens resultat</b>		1,5	2,2	(0,7)	3,9	(5,8)
<b>Anden totalindkomst</b>						
Valutakursregulering, udenlandske enheder		0,9	(1,3)	1,4	(0,9)	(0,8)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Periodens værdiregulering		(0,2)	(0,3)	(0,3)	0,0	(0,3)
Værdireguleringer reklassificeret til finansielle omkostninger		0,0	0,0	0,1	0,1	0,3
Skat af værdiregulering		0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>		<b>0,8</b>	<b>(1,5)</b>	<b>1,3</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(0,8)</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>2,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>3,1</b>	<b>(6,6)</b>
<b>Fordeles således:</b>						
Aktionærerne i Glunz & Jensen A/S		2,3	0,7	0,6	3,1	(6,6)
Minoritetsinteresserne		0,0	0,0	0,0	0,0	-
<b>I alt</b>		<b>2,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>3,1</b>	<b>(6,6)</b>



**KONCERNBALANCE**

Mio.kr.	Note	30. nov. 2014	30. nov. 2013	31. maj 2014
<b>AKTIVER</b>				
<b>Langfristede aktiver</b>				
<b>Immaterielle aktiver</b>				
Færdiggjorte udviklingsprojekter		31,0	34,1	34,2
Patenter, varemærker og rettigheder		1,0	1,6	1,2
Goodwill		11,8	7,7	11,8
Udviklingsprojekter under udførelse		2,8	1,7	2,0
Andre immaterielle aktiver		17,1	18,3	18,5
		<b>63,7</b>	<b>63,4</b>	<b>67,7</b>
<b>Materielle aktiver</b>				
Grunde og bygninger		67,0	70,8	68,7
Investeringsejendomme		69,7	72,7	70,4
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4,7	7,8	6,5
Materielle aktiver under udførelse		0,0	0,1	0,2
		<b>141,4</b>	<b>151,4</b>	<b>145,8</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>				
Udskudt skat		5,3	5,3	6,2
Deposita		1,7	1,3	1,4
		<b>7,0</b>	<b>6,6</b>	<b>7,6</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>				
		<b>212,1</b>	<b>221,4</b>	<b>221,1</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>				
Varebeholdninger		72,4	65,3	69,3
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		59,1	54,2	57,1
Andre tilgodehavender		3,0	5,6	2,3
Selskabsskat		5,6	1,3	3,9
Periodeafgrænsningsposter		3,2	8,3	3,2
Værdipapirer		0,4	0,2	0,4
Likvide beholdninger		5,7	10,4	5,2
		<b>149,4</b>	<b>145,3</b>	<b>141,4</b>
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>				
		<b>149,4</b>	<b>145,3</b>	<b>141,4</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>				
		<b>361,5</b>	<b>366,7</b>	<b>362,5</b>



**KONCERNBALANCE** (fortsat)

Mio.kr.	Note	30. nov. 2014	30. nov. 2013	31. maj 2014
<b>PASSIVER</b>				
<b>Egenkapital</b>	5			
Aktiekapital		33,2	37,7	33,2
Andre reserver		(2,4)	(18,8)	(3,7)
Overført resultat		98,7	119,7	99,4
<b>Aktionærerne i Glunz &amp; Jensen A/S' andel af egenkapitalen</b>		<b>129,5</b>	<b>138,6</b>	<b>128,9</b>
Minoritetsinteresser		-	0,0	0,0
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>129,5</b>	<b>138,6</b>	<b>128,9</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>				
Kreditinstitutter		81,6	92,7	86,7
Udskudt skat		12,1	14,3	13,1
Hensatte forpligtelser		0,7	0,7	0,7
Forudbetalinger fra kunder		14,4	16,0	15,0
Anden gæld		3,6	4,7	3,3
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>112,4</b>	<b>128,4</b>	<b>118,8</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>				
Kreditinstitutter		50,8	24,9	44,1
Leverandørgæld		37,0	35,8	35,6
Selskabsskat		0,5	4,7	0,0
Hensatte forpligtelser		2,2	1,7	2,3
Forudbetalinger fra kunder		7,0	6,8	7,1
Anden gæld		20,7	24,6	24,4
Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi)		1,4	1,2	1,3
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>119,6</b>	<b>99,7</b>	<b>114,8</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>232,0</b>	<b>228,1</b>	<b>233,6</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>361,5</b>	<b>366,7</b>	<b>362,5</b>



## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	2014/15 2. kvartal	2013/14 2. kvartal	2014/15 1. halvår	2013/14 1. halvår	2013/14 Året
<b>Drift</b>						
Periodens resultat		1,5	2,2	(0,7)	3,9	(5,8)
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.						
Af- og nedskrivninger		5,7	5,4	11,4	10,6	21,8
Gevinst og tab ved salg af langfristede aktiver		(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)
Andre ikke-kontante driftsposter, netto		(0,3)	(0,3)	(0,2)	(0,1)	(0,0)
Hensatte forpligtelser		0,1	0,3	(0,1)	(1,0)	(0,4)
Finansielle indtægter		(2,0)	(0,3)	(3,4)	(0,5)	(3,5)
Finansielle omkostninger		2,0	2,8	4,4	4,6	7,9
Skat af periodens resultat		0,5	1,7	(0,2)	1,8	(1,1)
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>		<b>7,5</b>	<b>11,8</b>	<b>11,2</b>	<b>19,3</b>	<b>18,9</b>
Ændring i driftskapital:						
Ændring i varebeholdninger		7,5	2,1	(1,5)	2,7	(0,2)
Ændring i tilgodehavender		(5,2)	(11,4)	(1,6)	7,1	14,7
Ændring i leverandører og anden gæld		(1,7)	2,1	(1,3)	(5,0)	(9,8)
Ændring i driftskapital		0,6	(7,2)	(4,4)	4,8	4,7
Finansielle indbetalinger		2,0	1,1	3,4	1,3	2,0
Finansielle udbetalinger		(1,9)	(2,8)	(4,3)	(4,4)	(7,2)
Betalt selskabsskat		(0,1)	(0,3)	(0,7)	(0,9)	(8,0)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>8,1</b>	<b>2,6</b>	<b>5,2</b>	<b>20,1</b>	<b>10,4</b>
Køb af immaterielle aktiver	4	(1,0)	(0,5)	(1,0)	(0,7)	(2,8)
Køb materielle aktiver	4	(0,8)	(1,3)	(2,5)	(2,5)	(3,7)
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	6	(2,1)	(1,0)	(2,1)	(1,0)	(6,0)
Køb af værdipapirer	6	-	-	(0,1)	-	(0,2)
Salg af materielle aktiver	4	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>(3,8)</b>	<b>(2,7)</b>	<b>(5,6)</b>	<b>(4,1)</b>	<b>(12,5)</b>
<b>Frit cash flow</b>		<b>4,3</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>16,0</b>	<b>(2,1)</b>
Fremmedfinansiering:						
Ændring i gæld til kreditinstitutter		(3,2)	0,8	1,7	(1,6)	11,2
Aktionærerne:						
Køb af egne aktier	5	-	(3,6)	-	(13,3)	(13,3)
Køb af minoritetsaktier	5, 6	-	-	(0,9)	-	-
Udbetalt udbytte til minoritetsinteressenter		-	(0,8)	-	(0,8)	(0,7)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>(3,2)</b>	<b>(3,6)</b>	<b>0,8</b>	<b>(15,7)</b>	<b>(2,8)</b>
<b>Periodens pengestrøm i alt</b>		<b>1,1</b>	<b>(3,7)</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>(4,9)</b>
Likvide beholdninger primo		4,6	14,1	5,2	10,1	10,1
Kursregulering af likvider		0,0	(0,0)	0,1	(0,0)	(0,0)
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>		<b>5,7</b>	<b>10,4</b>	<b>5,7</b>	<b>10,4</b>	<b>5,2</b>

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

Mio.kr.	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for egne aktier	Overført resultat	I alt	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. juni 2013</b>	<b>37,7</b>	<b>1,9</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(5,6)</b>	<b>115,8</b>	<b>148,8</b>	<b>0,0</b>	<b>148,8</b>
<b>Egenkapitalbevægelser</b>								
Periodens resultat	-	-	-	-	3,9	3,9	0,0	3,9
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	(0,9)	-	-	-	(0,9)	-	(0,9)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:								
Periodens værdiregulering	-	-	0,0	-	-	0,0	-	0,0
Værdiregulering reklassificeret til finansielle omkostninger	-	-	0,1	-	-	0,1	-	0,1
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	0,0	-	-	0,0	-	0,0
Anden totalindkomst total	-	(0,9)	0,1	-	-	(0,8)	-	(0,8)
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	-	(0,9)	0,1	-	3,9	3,1	-	3,1
Transaktioner med ejere:								
Køb af egne aktier (183.654 stk.)	-	-	-	(13,3)	-	(13,3)	-	(13,3)
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	(13,3)	-	(13,3)	-	(13,3)
<b>Egenkapital 30. november 2013</b>	<b>37,7</b>	<b>1,0</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(18,9)</b>	<b>119,7</b>	<b>138,6</b>	-	<b>138,6</b>



**EGENKAPITALOPGØRELSE**

Mio.kr.	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for egne aktier	Overført resultat	I alt	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. juni 2014</b>	<b>33,2</b>	<b>1,1</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(3,8)</b>	<b>99,4</b>	<b>128,9</b>	<b>0,0</b>	<b>128,9</b>
<b>Egenkapitalbevægelser</b>								
Periodens resultat	-	-	-	-	(0,7)	(0,7)	0,0	(0,7)
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	1,4	-	-	-	1,4	-	1,4
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:								
Periodens værdiregulering	-	-	(0,3)	-	-	(0,3)	-	(0,3)
Værdiregulering reklassificeret til finansielle omkostninger	-	-	0,1	-	-	0,1	-	0,1
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	0,1	-	-	0,1	-	0,1
Anden totalindkomst total	-	1,4	(0,1)	-	-	1,3	-	1,3
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	<b>-</b>	<b>1,4</b>	<b>(0,1)</b>	<b>-</b>	<b>(0,7)</b>	<b>0,6</b>	<b>-</b>	<b>0,6</b>
Transaktioner med ejere:								
Køb af resterende minoritetsaktier i Wolly, Srl (37 tkr.)	-	-	-	-	0,0	0,0	-	-
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	0,0	0,0	-	-
<b>Egenkapital 30. november 2014</b>	<b>33,2</b>	<b>2,5</b>	<b>(1,1)</b>	<b>(3,8)</b>	<b>98,7</b>	<b>129,5</b>	<b>-</b>	<b>129,5</b>



**NOTER****Note 1 Anvendt regnskabspraksis**

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

Glunz & Jensen koncernen har i delårsrapporten implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2014/15 regnskabsåret. Ingen af disse har påvirket indregning, måling og præsentation for delårsrapporten eller forventes at påvirke væsentligt fremadrettet.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2013/14 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

**Note 2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger**

Udarbejdelsen af delårsrapporter kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

De væsentligste skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed er de samme ved udarbejdelsen af den sammendragne delårsrapport som ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet pr. 31. maj 2014.

**Note 3 Segmentoplysninger**

Glunz & Jensen koncernen består af to rapporteringspligtige segmenter, det grafiske forretningsområde og ejendomsudlejning, Selandia Park.

Mio.kr.	Det grafiske forretnings- område	Selandia Park	Rapporte- ringspligtige segmenter i alt	Eliminering af interne transaktioner	Afstemning til resultat- opgørelse og balance
<b>1. juni - 30. november 2014</b>					
Omsætning til eksterne kunder	151,8	5,3	157,1	-	157,1
Intern omsætning mellem segmenter	-	1,4	1,4	(1,4)	-
Segmentomsætning i alt	151,8	6,7	158,5	(1,4)	157,1
Af- og nedskrivninger materielle aktiver	4,9	3,3	8,2	-	8,2
Af- og nedskrivninger immaterielle aktiver	3,2	-	3,2	-	3,2
Resultat af primær drift	(3,2)	3,3	0,1	-	0,1
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	(0,1)	(0,9)	(1,0)	-	(1,0)
Segmentresultat før skat	(3,1)	2,4	(0,7)	-	(0,7)
Segmentaktiver	242,2	119,3	361,5	-	361,5
Anlægsinvesteringer	0,5	2,0	2,5	-	2,5
Segmentforpligtelser	122,8	109,2	232,0	-	232,0



Mio.kr.	Det grafiske forretnings- område	Selandia Park	Rapporte- ringspligtige segmenter i alt	Eliminering af interne transaktioner	Afstemning til resultat- opgørelse og balance
<b>1. juni - 30. november 2013</b>					
Omsætning til eksterne kunder	164,4	5,1	169,5	-	169,5
Intern omsætning mellem segmenter	-	1,3	1,3	(1,3)	-
<b>Segmentomsætning i alt</b>	<b>164,4</b>	<b>6,4</b>	<b>170,8</b>	<b>(1,3)</b>	<b>169,5</b>
Af- og nedskrivninger materielle aktiver	4,6	3,2	7,8	-	7,8
Af- og nedskrivninger immaterielle aktiver	2,8	-	2,8	-	2,8
Resultat af primær drift	6,8	2,9	9,7	-	9,7
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	(3,2)	(0,9)	(4,1)	-	(4,1)
<b>Segmentresultat før skat</b>	<b>3,6</b>	<b>2,0</b>	<b>5,6</b>	<b>-</b>	<b>5,6</b>
<b>Segmentaktiver</b>	<b>242,9</b>	<b>123,8</b>	<b>366,7</b>	<b>-</b>	<b>366,7</b>
Anlægsinvesteringer	0,3	2,2	2,5	-	2,5
<b>Segmentforpligtelser</b>	<b>111,1</b>	<b>117,0</b>	<b>228,1</b>	<b>-</b>	<b>228,1</b>

Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsmæssige vilkår.

#### Produkter

Mio.kr.	2014/15 2. kvartal	2013/14 2. kvartal	2014/15 1. halvår	2013/14 1. halvår	2013/14 Året
<b>Koncern</b>					
CtP-fremkaldere	33,6	29,3	56,0	56,3	108,0
Flexo	25,1	31,0	47,1	53,6	100,4
Andet prepress-udstyr	4,0	5,2	7,0	8,9	15,6
Forbrugsvarer	7,1	6,6	13,1	12,9	26,1
Reservedele m.m.	15,2	17,0	28,6	32,7	60,2
Ejendomsudlejning Selandia Park	2,7	2,6	5,3	5,1	10,3
<b>I alt</b>	<b>87,7</b>	<b>91,7</b>	<b>157,1</b>	<b>169,5</b>	<b>320,6</b>

#### Geografisk opdeling, omsætning

Mio.kr.	2014/15 2. kvartal	2013/14 2. kvartal	2014/15 1. halvår	2013/14 1. halvår	2013/14 Året
EMEA (Europa, Mellemøsten, Afrika)	41,7	49,7	75,2	95,9	177,1
Americas	23,1	28,2	47,6	50,7	94,6
Asien og Stillehavsområdet	22,9	13,8	34,3	22,9	48,9
<b>I alt</b>	<b>87,7</b>	<b>91,7</b>	<b>157,1</b>	<b>169,5</b>	<b>320,6</b>

Selandia Park indgår i EMEA, da alle aktiviteter i segmentet stammer fra Danmark.

#### Note 4 Køb og salg af materielle aktiver

I 2. kvartal 2014/15 anskaffede koncernen aktiver for i alt 0,8 mio.kr. (2. kvartal 2013/14: 1,3 mio.kr.). I 1. halvår 2014/15 anskaffede koncernen aktiver for i alt 2,5 mio.kr. (1. halvår 2013/14: 2,5 mio.kr.). Anskaffelserne i begge år vedrører primært bygningsinvesteringer i Ringsted.

Der er i 2014/15 solgt aktiver for 0,1 mio.kr. (1. halvår 2013/14: 0,1 kr.).





Der er igangsat en proces for salg af Selandia Park. Det er ledelsens vurdering, at bygningerne ikke kan forventes afhændet inden for en periode på 12 måneder, hvorfor bygningerne fortsat afskrives og indregnes under langfristede aktiver.

#### Note 5 Egenkapital

Selskabskapitalen består pr. 30. november 2014 af nom. 33,2 mio.kr. fordelt på 1.660.000 aktier a nom. 20 kr. (30. november 2013: 37,7 mio.kr. fordelt på 1.883.250 aktier a nom. 20 kr.). Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

Egne aktier	Antal stk. 2014	Antal stk. 2013	Nominel værdi 2014	Nominel værdi 2013	Andel af aktiekapital 2014	Andel af aktiekapital 2013
Pr. 1. juni	47.233	86.829	1,7	1,7	2,8 %	4,6 %
Køb af egne aktier	-	183.654	-	3,7	-	9,8 %
<b>Pr. 30. november</b>	<b>47.233</b>	<b>270.483</b>	<b>1,7</b>	<b>5,4</b>	<b>2,8 %</b>	<b>14,4 %</b>

Glunz & Jensen A/S har i 2013/14, 2012/13 samt 2010/11 gennemført nedsættelse af aktiekapitalen ved annullering af egne aktier. Der er således annulleret 223.250 aktier i 3. kvartal 2013/14 samt annulleret 209.250 aktier i 2012/13 såvel som 2010/11.

Minoritetsinteresser:

I juni 2014 overtog Glunz & Jensen Degraf S.p.A. de resterende 10 % minoritetsaktier i dattervirksomheden Wolly, Srl til en købspris på 37 tkr. svarende til dagsværdi.

#### Note 6 Køb af dattervirksomheder, minoritetsaktier og værdipapirer

##### Køb af NES WORLDWIDE LTD.:

I 3. kvartal 2013/14 overtog Glunz & Jensen 100,0 % af aktierne i NES WORLDWIDE LTD. i England for 0,8 mio. GBP. Købesumsallokering er således foretaget i 3. kvartal 2013/14. I 2. kvartal 2014/15 er sidste rate af købesummen på 2,1 mio.kr. i forbindelse med erhvervelsen erlagt.

##### Køb af Grafisk Kvik Service ApS i 2. kvartal 2013/14:

Glunz & Jensen overtog pr. 1. september 2013 kontrollen med Grafisk Kvik Service ApS i Danmark ved overtagelse af 100,0 % af selskabets anparter.

Grafisk Kvik Service ApS er et servicefirma med speciale i reparation og service af grafisk udstyr, herunder CtP-anlæg, plade- og filmfremkaldemaskiner og postprint samt salg af reservedele/servicekontrakter med fokus på Danmark og Sydsverige. Grafisk Kvik Service ApS skal med deres erfaring hjælpe med at opbygge en professionel service- og supportenhed i Glunz & Jensen A/S og senere udvide forretningen til også at dække Europa og Nordamerika.

Overtagelsen blev således gennemført med henblik på at opbygge en betydelig after sales- og serviceforretning for både offset- og flexo-området.

Grafisk Kvik Service ApS indgik i 2. kvartal 2013/14 koncernresultat med 0,0 mio.kr. for perioden siden overtagelsen pr. 1. september 2013.

Nettoomsætning og årets resultat for koncernen for 1. halvår 2013/14, opgjort proforma som om Grafisk Kvik Service ApS blev overtaget 1. juni 2013, udgjorde 170,4 mio.kr. henholdsvis 3,9 mio.kr. Proformatallene er opgjort med udgangspunkt i det faktiske købsvederlag og den foretagne købesumsallokering pr. overtagelsesdagen, mens afskrivninger, låneomkostninger m.v. indgår i proformatallene fra 1. juni 2013.



Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunktet:	Dagsværdi på overtagelsestidspunktet tkr.
Ordrebog/servicekontrakter	0,7
Varemærke/brand	0,6
Varebeholdninger	0,3
Tilgodehavender	0,6
Kreditinstitutter	(0,2)
Udskudt skat	(0,5)
Leverandørgæld	(0,1)
Anden gæld	(0,4)
Købsvederlag	1,0
Heraf likvid beholdning i Grafisk Kvik Service ApS	0,0
<b>Samlet og betalt købsvederlag</b>	<b>1,0</b>

Moderselskabet afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for ca. 0,0 mio.kr. vedrørende juridiske rådgivere, der blev indregnet i administrationsomkostningerne i resultatopgørelsen pr. 30. november 2013.

I forbindelse med overtagelsen af aktierne i Grafisk Kvik Service ApS har Glunz & Jensen A/S opgjort identificerbare immaterielle aktiver, herunder ordrebog/servicekontrakter og varemærke.

I overtagne aktiver indgik tilgodehavender fra salg med en dagsværdi på 0,6 mio.kr. svarende til det kontraktlige tilgodehavende.

#### Minoritetsaktier:

I juli 2014 har en aktionær, og tidligere medarbejder, i Glunz & Jensen Degraf S.p.A. valgt at udnytte sin put-option. Glunz & Jensen A/S erhvervede således yderligere 10.000 aktier, svarende til 2,0 % af aktiekapitalen i Glunz & Jensen Degraf S.p.A., til en købspris på Euro 118.600. Glunz & Jensen har hermed øget sin ejerandel i Glunz & Jensen Degraf S.p.A. til 98 % pr. 31. august 2014. Pr. 31. august 2013 udgjorde Glunz & Jensens ejerandel 96 %.

Se endvidere note 5 vedrørende egenkapital.

#### Værdipapirer:

I 1. halvår 2014/15 har Glunz & Jensen erhvervet aktier i Effici S.r.l. i Milano, Italien for samlet 75 tkr. Der er ikke købt værdipapirer i 1. halvår 2013/14.

#### Note 7 Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse

Koncernens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter moderselskabets bestyrelse og direktion samt ledende medarbejdere og disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori før nævnte personkreds har væsentlige interesser.

Der har ikke været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter udover betaling af sædvanlige vederlag.



## KVARTALSOVERSIGT

Mio.kr.	2013/14 2. kvartal	2013/14 3. kvartal	2013/14 4. kvartal	2014/15 1. kvartal	2014/15 2. kvartal
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	91,7	78,0	73,1	69,4	87,7
Bruttoresultat	24,8	18,7	2,9	14,7	19,1
Resultat af primær drift (EBITA)	6,4	0,8	(13,0)	(1,9)	2,0
Finansielle poster, netto	(2,5)	(1,3)	1,1	(1,0)	0,0
Resultat før skat	3,9	(0,5)	(12,0)	(2,9)	2,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>2,2</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(8,8)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>1,5</b>
<b>Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning (EBITDA)</b>	<b>11,8</b>	<b>6,5</b>	<b>(7,6)</b>	<b>3,8</b>	<b>7,7</b>
<b>Balance</b>					
<b>Aktiver</b>					
Goodwill	7,7	11,8	11,8	11,8	11,8
Færdiggjorte udviklingsprojekter	34,1	33,9	34,2	32,6	31,0
Øvrige immaterielle aktiver	21,6	22,4	21,7	20,8	20,9
Øvrige langfristede aktiver	158,0	155,9	153,4	152,9	148,4
Kortfristede aktiver	145,3	144,7	141,4	148,6	149,4
<b>Aktiver i alt</b>	<b>366,7</b>	<b>368,7</b>	<b>362,5</b>	<b>366,7</b>	<b>361,5</b>
<b>Passiver</b>					
Egenkapital	138,6	137,5	128,9	127,2	129,5
Langfristede forpligtelser	128,4	125,7	118,8	115,4	112,4
Kortfristede forpligtelser	99,7	105,5	114,8	124,1	119,6
<b>Passiver i alt</b>	<b>366,7</b>	<b>368,7</b>	<b>362,5</b>	<b>366,7</b>	<b>361,5</b>
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	2,6	(0,8)	(8,9)	(2,9)	8,1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <sup>1)</sup>	(2,7)	(6,3)	(2,1)	(1,8)	(3,8)
<b>Frit cash flow</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(7,1)</b>	<b>(11,0)</b>	<b>(4,7)</b>	<b>4,3</b>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(3,6)	1,9	11,0	4,0	(3,2)
<b>Ændring i likviditet</b>	<b>(3,7)</b>	<b>(5,2)</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,7)</b>	<b>1,1</b>
<sup>1)</sup> heraf investering i materielle aktiver	(1,3)	(1,0)	(0,2)	(1,7)	(0,7)
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad (EBITA)	7,0	1,0	(17,8)	(2,7)	2,2
EBITDA grad	12,9	8,3	(10,3)	5,5	8,7
Afkastningsgrad	1,8	0,2	(3,5)	(0,5)	0,5
Egenkapitalens forrentning efter skat	1,5	(0,7)	(6,3)	(1,7)	1,1
Egenkapitalandel	37,8	37,3	35,6	34,7	35,8
<b>Andre oplysninger</b>					
Nettorentebærende gæld	107,3	114,8	125,6	131,1	126,7
Rentedækningsgrad (EBITA)	10,3	1,3	(15,6)	(2,4)	2,3
Resultat pr. aktie (EPS)	1,3	(0,5)	(5,3)	(1,4)	0,9
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	1,3	(0,5)	(5,3)	(1,4)	0,9
Cash flow pr. aktie (CFPS)	1,8	(0,5)	(5,4)	(1,8)	5,0
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	86,1	85,2	79,9	78,9	80,3
Børskurs pr. aktie	73	63	58	54	46
Gennemsnitligt antal udestående aktier (1.000 stk.)	1.650	1.675	1.643	1.613	1.613
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	222	223	233	234	231