

Til Nasdaq OMX Copenhagen A/S

Selskabsmeddelelse nr. 332

29. oktober 2015

DELÅRSRAPPORT FOR 1. KVARTAL AF REGNSKABSÅRET 2015/16

Resume

Ordreindgang, omsætning og indtjening har i 1. kvartal 2015/16 udviklet sig positivt i forhold til samme periode sidste år, men dog lavere end forventet. Offset-forretningen har vist en flot udvikling, men flexo-forretningen har skuffet og udsigterne for flexo ser desværre fortsat ud til at ligge under vores forventninger. Der er usvækket fokus på at styrke markedspositionen og øge effektiviteten, men øget konkurrence indenfor flexo gør, at ledelsen reducerer forventningerne til regnskabsåret 2015/16.

Keld Thorsen, administrerende direktør i Glunz & Jensen udtaler:

"Selvom vi er kommet acceptabelt fra start i regnskabsåret, og har øget omsætning, indtjening og ordretilgang i forhold til sidste år, ser vi stigende konkurrence indenfor flexo. I offset er salget af CtP-fremkaldere steget med 27 %. Flexo har derimod skuffet og ser fortsat svær ud. I den resterende del af 2015/16 vil vi fortsat gennemføre nye produktlanceringer, som vi forventer vil medvirke til at genoprette salget og markedsandelen af flexo-produkterne. Effektiviseringstiltag, der styrker vores indtjeningskraft, fortsætter, men kan ikke kompensere for den reducerede indtjening, som følge af øget konkurrence."

- Koncernens omsætning i 1. kvartal 2015/16 udgjorde 76,8 mio.kr. (2014/15: 69,4 mio.kr.), svarende til en vækst på 11 %. Omsætningen i offset er øget med 19 %, mens flexo-omsætningen er faldet med 6 %.
- Bruttoresultatet i 1. kvartal 2015/16 udgjorde 14,2 mio.kr. (2014/15: 14,7 mio.kr.). Faldet skyldes ændret salgsmix med et lavere salg af højmargin-produkter.
- EBITDA-resultatet blev på 5,2 mio.kr. i 1. kvartal 2015/16 mod 3,8 mio.kr. i samme periode året før. Resultatfremgangen kan primært henføres til besparelser på salgs- og distributionsomkostningerne samt på udviklings- og administrationsomkostningerne.
- Efter skat realiseres i 1. kvartal 2015/16 et underskud på 1,3 mio.kr. (2014/15: -2,2 mio.kr.), svarende til et resultat pr. aktie (EPS) på -0,8 kr.
- Det frie cash flow blev positivt i 1. kvartal 2015/16 med 0,8 mio.kr. (2014/15: -4,7 mio.kr.). Det negative cash flow i 1. kvartal 2014/15 skyldtes primært opbygning af lagre til at servicere en større kunde.
- Som følge af den øgede konkurrence indenfor flexo reducerer ledelsen forventningerne til regnskabsåret 2015/16 således, at omsætning fastholdes i niveauet 300-320 mio.kr., men EBITDA-resultatet reduceres til niveauet 20-25 mio.kr., mod tidligere 25-30 mio.kr.

For yderligere information kontakt:

Adm. direktør Keld Thorsen på telefon +45 2242 0139

Bestyrelsesformand Carsten Knudsen på telefon +45 2146 4236

Kort om Glunz & Jensen

Glunz & Jensen er verdens førende leverandør af innovative, højkvalitets-løsninger til den globale prepress-industri, hvor vi udvikler, producerer, sælger og servicerer processorer til offset- og flexo-trykindustri. Vi tilbyder også eksponerings-, tørre- og belysningsenheder, montageborde, pladestacker og software til overvågning samt styring af komplette prepress-processer.

Glunz & Jensen er en anerkendt leder inden for prepress-teknologi igennem mere end 40 år. Vi har langvarige relationer med prominente kunder, herunder Agfa, Asahi, DuPont, Flint, Fujifilm, Heidelberg, Kodak og MacDermid, som er verdens største leverandører til trykindustrien. Vi markedsfører vores produkter gennem et omfattende og verdensomspændende netværk af distributører og forhandlere, og koncernen beskæftiger ca. 230 medarbejdere fordelt på datterselskaber og produktionsfaciliteter i Danmark, Slovakiet, USA, Italien, England og Kina.

Vores mål er at være den mest innovative udbyder af hardware og services på vores produktområder, og herigennem udvide vores markedsandele hos de globale kunder. Samtidig vil vi styrke vores indtjeningskraft gennem optimering af priser, produktion, logistik og kapacitetsudnyttelse.

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

GLUNZ & JENSEN A/S
Selandia Park 1, DK-4100 Ringsted
Tel: +45 5768 8181, CVR-nr. 10239680
www.glunz-jensen.com

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Mio.kr.	2015/16 1. kvartal	2014/15 1. kvartal	2014/15 Året
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	76,8	69,4	311,8
Bruttoresultat	14,2	14,7	66,8
Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning (EBITDA)	5,2	3,8	20,3
Resultat af primær drift (EBITA)	0,0	(1,9)	(1,5)
Finansielle poster, netto	(1,7)	(1,0)	(1,2)
Resultat før skat	(1,7)	(2,9)	(2,7)
Periodens resultat	(1,3)	(2,2)	(2,7)
Balance			
Aktiver			
Goodwill	11,8	11,8	11,8
Færdiggjorte udviklingsprojekter	27,1	32,6	28,7
Øvrige immaterielle aktiver	20,1	20,8	20,1
Øvrige langfristede aktiver	146,5	152,9	146,7
Kortfristede aktiver	134,0	148,6	139,7
Aktiver i alt	339,5	366,7	347,0
Passiver			
Egenkapital	129,0	127,2	130,7
Langfristede forpligtelser	103,5	115,4	105,8
Kortfristede forpligtelser	107,0	124,1	110,5
Passiver i alt	339,5	366,7	347,0
Pengestrømme			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	3,2	(2,9)	19,7
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ¹⁾	(2,4)	(1,8)	(10,9)
Frit cash flow	0,8	(4,7)	8,8
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(0,4)	4,0	(11,0)
Ændring i likviditet	0,4	(0,7)	(2,2)
¹⁾ heraf investering i materielle aktiver	(1,9)	(1,7)	(5,1)
Nøgletal i %			
EBITDA-grad	6,7	5,5	6,5
Overskudsgrad (EBITA)	0,0	(2,7)	(0,5)
Afkastningsgrad	0,0	(0,5)	(0,4)
Egenkapitalens forrentning efter skat	(1,0)	(1,7)	(2,1)
Egenkapitalandel	38,0	34,7	37,7
Andre oplysninger			
Nettorentbærende gæld	115,7	131,1	116,4
Rentedækningsgrad (EBITA)	0,0	(2,4)	(0,5)
Resultat pr. aktie (EPS)	(0,8)	(1,4)	(1,7)
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	(0,8)	(1,4)	(1,7)
Cash flow pr. aktie (CFPS)	2,0	(1,8)	12,2
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	80,0	78,9	81,0
Børskurs pr. aktie	49	54	50
Gennemsnitligt antal udestående aktier (1.000 stk.)	1.613	1.613	1.613
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	240	234	232

Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner under anvendt regnskabspraksis i Glunz & Jensens årsrapport for 2014/15. I hoved- og nøgletal og ledelsens beretning omtales "Resultat af primær drift" som EBITA.

UDVIKLINGEN I 1. KVARTAL 2015/16

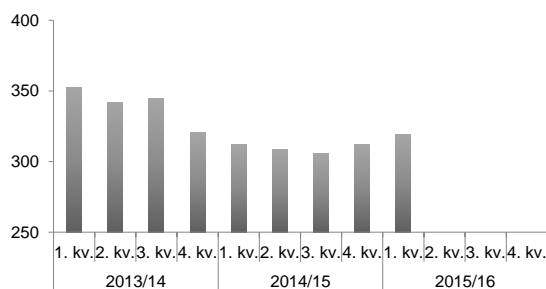
Sammenlignet med samme periode året før har Glunz & Jensen i 1. kvartal 2015/16 primært haft en stigning i omsætningen inden for offset-området, mens flexo-området er faldet.

Der arbejdes løbende med at udvikle nye produkter, fastholde produktkvaliteten og opbygge en forebyggende vedligeholdelsesforretning til vores kunder i Europa, Nordamerika og Asien. I 1. kvartal har vi lanceret vores nye fuldautomatiske linje, FlexScanner og UV LED belyser samt fremvist vores kommende iCtP 3600 og miljøvenlige flexo-processor.

KOMMENTARER TIL REGNSKABET FOR 1. KVARTAL 2015/16

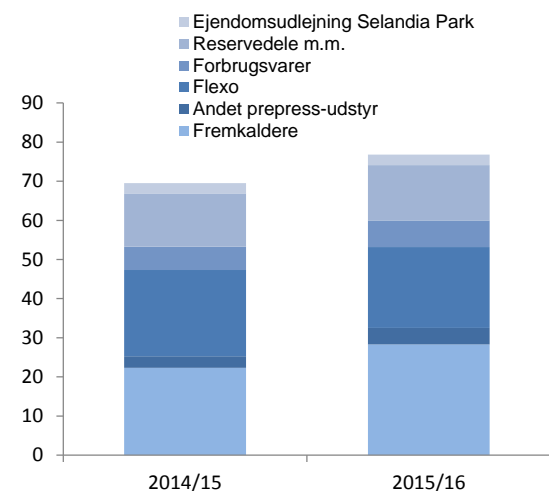
Høj vækst i salg af offset-fremkaldere, men fortsat udfordrende flexo-marked

Omsætningen i 1. kvartal 2015/16 udgjorde 76,8 mio.kr. (2014/15: 69,4 mio.kr.), hvilket svarede til en vækst på 11 %.



Figur: Omsætning (mio.kr.), rullende 12 måneder

Væksten er primært skabt i offset-salget til EMEA-regionen (Europa, Mellemøsten og Afrika), men også Asien og Stillehavsområdet har udviklet sig positivt i 1. kvartal 2015/16 i forhold til 1. kvartal 2014/15. Omsætningen i Americas har udviklet sig negativt primært inden for flexo-området.



Figur: Omsætning (mio.kr.), fordelt på produkter

Salget af **CtP-fremkaldere** udgjorde 28,3 mio.kr. i 1. kvartal 2015/16, og er således steget meget tilfredsstillende med 27 % i forhold til 1. kvartal 2014/15. Omsætningen er som ventet højere end samme periode sidste år som følge af den globale aftale med en stor kunde, som siden 3. kvartal 2014/15 har bidraget til, at aktivitetsniveauet er steget i EMEA og Asien.

Omsætningen i **Flexo** i 1. kvartal 2015/16 udgjorde 20,7 mio.kr., hvilket var et fald på 6 % i forhold til 1. kvartal 2014/15. Om end omsætningsfaldet blev reduceret i forhold til de tre foregående kvartaler, påvirkes flexo-omsætningen fortsat negativt af en generel markedsopbremsning og intensiveret konkurrencesituation. For at styrke konkurrenceevnen introducerer Glunz & Jensen i 2015/16 en række nye flexo-produkter, som skal bidrage til at øge aktivitetsniveauet. I 1. kvartal 2015/16 blev en ny, miljøvenlig processor og en fuldautomatisk flexo-linje introduceret, og begge produkter er blevet godt modtaget i markedet.

Omsætningen i **Andet Prepress-udstyr** var i 1. kvartal 2015/16 på 4,2 mio.kr. (2014/15: 3,0 mio.kr.), en stigning på 1,2 mio.kr.

Salget af **Forbrugsvarer** udgjorde 6,8 mio.kr. i 1. kvartal 2015/16, hvilket var en stigning på 13 % i forhold til 1. kvartal 2014/15. Det er den installerede base af iCtP-processorer, som driver omsætningen i dette produktområde.

Salget af **Reservedele, service m.m.** i 1. kvartal 2015/16 udgjorde 14,1 mio.kr., hvilket var en stigning på 4 % i forhold til 1. kvartal 2014/15.

Omsætningen i **Selandia Park** udgjorde 2,7 mio.kr. i 1. kvartal 2015/16 mod 2,6 mio.kr. i samme periode sidste år. Da alle lokaler i Selandia Park, som ikke anvendes af Glunz & Jensen, i 1. kvartal 2015/16 er udlejet til eksterne virksomheder på lange lejeaftaler, forventes en omsætning på dette niveau fremadrettet.

Der henvises til note 3 (segment-oplysninger), hvor omsætningsudviklingen af produkter og regioner fremgår.

Bruttoresultat påvirket af konkurrencesituation

Bruttoresultatet udgjorde 14,2 mio.kr. i 1. kvartal 2015/16 (2014/15: 14,7 mio.kr.), svarende til en bruttomarginal på 18,5 % (2014/15: 21,2 %).

Ændringen skyldes et fortsat fald i andelen af højmarginale offset-produkter samt fortsat intens konkurrence på flexo-området. Arbejdet med at styrke bruttoindtjeningen gennem effektiviseringer af produktion og supply chain fortsætter.

Positiv udvikling af EBITDA

Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning (EBITDA) blev 5,2 mio.kr. i 1. kvartal 2015/16 sammenlignet med 3,8 mio.kr. i 1. kvartal 2014/15.

Resultat af primær drift (EBITA) udgør 0 mio.kr. i 1. kvartal 2015/16 mod et underskud på 1,9 mio.kr. i 1. kvartal 2014/15. Resultatforbedringen kan primært henføres til effekten af tidligere års besparelestiltag, idet såvel salgs- og distributionsomkostninger som udviklings- og administrationsomkostninger er lavere i 1. kvartal 2015/16 end i 1. kvartal 2014/15.

De finansielle poster udgjorde en omkostning på 1,7 mio.kr. i 1. kvartal 2015/16 (2014/15: -1,0 mio.kr.). Stigningen i nettoomkostningerne kan primært henføres til valutakurstab i 1. kvartal 2015/16 grundet fald i USD.

Skat af periodens resultat i 1. kvartal 2015/16 var en indtægt på 0,4 mio.kr. mod 0,7 mio.kr. i 1. kvartal 2014/15.

Det samlede resultat efter skat blev herefter et underskud på 1,3 mio.kr. i 1. kvartal 2015/16 mod et underskud på 2,2 mio.kr. i samme kvartal året før.

Aktiver og passiver

Balancesummen for Glunz & Jensen koncernen pr. 31. august 2015 udgjorde 339,5 mio.kr. mod 347,0 mio.kr. ved regnskabsårets begyndelse.

På balancedagen udgjorde koncernens egenkapital 129,0 mio.kr. svarende til et fald på 1,7 mio.kr. i forhold til ved regnskabsårets begyndelse. Egenkapitalandelen udgjorde pr. 31. august 2015 38,0 % (2014/15: 34,7 %).

Koncernens aktiviteter har i lighed med tidligere år ikke været mærkbart påvirket af sæsonmæssige udsving. Varebeholdningerne udgjorde på balancedagen 68,1 mio.kr. (2014/15: 79,1 mio.kr.), hvilket repræsenterer et normaliseret niveau efter der sidste år blev foretaget lageropbygning til en større kunde. Tilgodehavender var 49,3 mio.kr. pr. 31. august 2015, hvilket var en reduktion på 3,0 mio.kr. sammenlignet med sidste år.

Den nettorentebærende gæld udgjorde 115,7 mio.kr. pr. 31. august 2015, hvilket var en reduktion på 15,4 mio.kr. i forhold til året før. Siden

regnskabsårets start er den nettorentebærende gæld reduceret med 0,7 mio.kr.

Forbedret cash flow

Pengestrømme fra driftsaktiviteten udgjorde 3,2 mio.kr. i 1. kvartal 2015/16 (2014/15: -2,9 mio.kr.). Forbedringen skyldes væsentligst et forbedret resultat, samt mindre kapitalbinding i nettoarbejdskapital.

Efter nettoinvesteringer på 2,4 mio.kr. udgjorde det frie cash flow 0,8 mio.kr. i 1. kvartal 2015/16, mens det var negativt med 4,7 mio.kr. i 1. kvartal 2014/15.

Begivenheder efter periodens udløb

Glunz & Jensen har via datterselskabet i UK erhvervet 40 % af aktiekapitalen i engelske Lithographic Processor Services Ltd. (LPS) pr. 1. september, se selskabsmeddelelse 320. Selskabets CFO har pr. 18. september opsagt sin stilling, se selskabsmeddelelse nr. 329.

Der er ikke indtruffet yderligere væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

Forventninger til regnskabsåret 2015/16

Omsætning og indtjening har i 1. kvartal 2015/16 været på niveau med 1. kvartal sidste år, og omsætningen som forventet. Indtjeningsmarginen er dog lidt lavere end forventet.

Som følge af den øgede konkurrence indenfor flexo reducerer ledelsen forventningerne til regnskabsåret 2015/16 således, at omsætning fastholdes i niveauet 300-320 mio.kr., men EBITDA-resultatet reduceres til niveauet 20-25 mio.kr., mod tidligere 25-30 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.

---o o o o o---

Halvårsrapporten for perioden 1. juni - 30. november 2015 forventes offentliggjort den 28. januar 2016.

LEDELSENS PÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juni - 31. august 2015 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. 31. august 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juni - 31. august 2015.

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. oktober 2015

Direktion

Keld Thorsen
Adm. direktør

Jens Christian Nielsen
Økonomidirektør

Bestyrelse

Carsten Knudsen
Formand

Lene Hall
Næstformand

Dan Korsgaard

Søren Stensdal

Søren Andersen*

Jørgen Staxen Lagerbon*

**Valgt af medarbejderne*

KONCERNRESULTATOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	2015/16 1. kvartal	2014/15 1. kvartal	2014/15 Året
Nettoomsætning	3	76,8	69,4	311,8
Produktionsomkostninger		(62,6)	(54,7)	(245,0)
Bruttoresultat		14,2	14,7	66,8
Andre driftsindtægter		-	-	0,5
Salgs- og distributionsomkostninger		(6,8)	(7,7)	(30,4)
Udviklingsomkostninger		(2,2)	(2,8)	(15,1)
Administrationsomkostninger		(5,3)	(6,1)	(23,2)
Andre driftsomkostninger		0,1	-	(0,1)
Resultat af primær drift		0,0	(1,9)	(1,5)
Finansielle indtægter		1,5	1,4	6,0
Finansielle omkostninger		(3,2)	(2,4)	(7,2)
Resultat før skat		(1,7)	(2,9)	(2,7)
Skat af periodens resultat		0,4	0,7	0,0
Periodens resultat		(1,3)	(2,2)	(2,7)
Fordeles således:				
Aktionærerne i Glunz & Jensen A/S		(1,3)	(2,2)	(2,7)
Minoritetsinteresserne		-	-	0,0
I alt		(1,3)	(2,2)	(2,7)
Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning EBITDA		5,2	3,8	20,3
Resultat pr. aktie				
Resultat pr. aktie (EPS)		(0,8)	(1,4)	(1,7)
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		(0,8)	(1,4)	(1,7)

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio.kr.	2015/16 1. kvartal	2014/15 1. kvartal	2014/15 Året
Periodens resultat	(1,3)	(2,2)	(2,7)
Anden totalindkomst			
Valutakursregulering, udenlandske enheder	(0,4)	0,5	4,5
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:			
Periodens værdiregulering	0,1	0,1	0,3
Værdireguleringer reklassificeret til finansielle omkostninger	(0,1)	(0,1)	(0,3)
Skat af værdiregulering	0,0	0,0	0,0
Anden totalindkomst efter skat	(0,4)	0,5	4,5
Totalindkomst i alt	(1,7)	(1,7)	1,8
Fordeles således:			
Aktionærerne i Glunz & Jensen A/S	(1,7)	(1,7)	1,8
Minoritetsinteresserne	0,0	0,0	0,0
I alt	(1,7)	(1,7)	1,8

KONCERNBALANCE

Mio.kr.	Note	31. aug. 2015	31. aug. 2014	31. maj 2015
AKTIVER				
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Goodwill		11,8	11,8	11,8
Færdiggjorte udviklingsprojekter		27,1	32,6	28,7
Patenter, varemærker og rettigheder		0,6	1,1	0,7
Udviklingsprojekter under udførelse		4,6	2,0	3,8
Andre immaterielle aktiver		14,9	17,7	15,6
		59,0	65,2	60,6
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger		63,6	67,6	64,7
Investeringsejendomme		66,7	69,4	67,7
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7,3	5,5	4,6
Materielle aktiver under udførelse		0,0	1,4	1,7
		137,6	143,9	138,7
Andre langfristede aktiver				
Udskudt skat		7,1	7,2	6,3
Deposita		1,8	1,8	1,7
		8,9	9,0	8,0
Langfristede aktiver i alt		205,5	218,1	207,3
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger		68,4	79,1	70,2
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		49,3	52,3	55,0
Andre tilgodehavender		3,6	2,8	4,8
Selskabsskat		2,8	5,2	2,9
Periodeafgrænsningsposter		5,8	4,2	3,1
Værdipapirer		0,4	0,4	0,4
Likvide beholdninger		3,7	4,6	3,3
Kortfristede aktiver i alt		134,0	148,6	139,7
AKTIVER I ALT		339,5	366,7	347,0

Mio.kr.	Note	31. aug. 2015	31. aug. 2014	31. maj 2015
PASSIVER				
Egenkapital				
Aktiekapital		33,2	33,2	33,2
Andre reserver		0,4	(3,2)	0,8
Overført resultat		95,4	97,2	96,7
Aktionærerne i Glunz & Jensen A/S' andel af egenkapitalen		129,0	127,2	130,7
Minoritetsinteresser		-	-	-
Egenkapital i alt	5	129,0	127,2	130,7
Langfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		75,2	84,2	76,5
Udskudt skat		10,5	12,1	11,0
Hensatte forpligtelser		1,0	0,7	1,1
Forudbetalinger fra kunder		12,9	14,9	13,4
Anden gæld		3,9	3,5	3,8
Langfristede forpligtelser i alt		103,5	115,4	105,8
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		44,2	51,5	43,3
Leverandørgæld		34,2	34,2	37,9
Selskabsskat		1,6	1,8	1,1
Hensatte forpligtelser		1,4	2,1	1,5
Forudbetalinger fra kunder		8,0	7,4	8,0
Anden gæld		16,3	25,8	17,4
Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi)		1,3	1,3	1,3
Kortfristede forpligtelser i alt		107,0	124,1	110,5
Forpligtelser i alt		210,5	239,5	216,3
PASSIVER I ALT		339,5	366,7	347,0

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	2015/16 1. kvartal	2014/15 1. kvartal	2014/15 Året
Drift				
Periodens resultat		(1,3)	(2,2)	(2,7)
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.				
Af- og nedskrivninger		5,2	5,7	21,8
Gevinst og tab ved salg af langfristede aktiver		(0,1)	0,0	(0,4)
Andre ikke-kontante driftsposter, netto		0,0	0,1	(0,1)
Hensatte forpligtelser		(0,2)	(0,2)	(0,4)
Finansielle indtægter		(1,5)	(1,4)	(6,0)
Finansielle omkostninger		3,2	2,4	7,2
Skat af periodens resultat		(0,4)	(0,7)	(0,0)
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital		4,9	3,7	19,4
Ændring i driftskapital:				
Ændring i varebeholdninger		1,4	(9,0)	2,3
Ændring i tilgodehavender		3,7	3,6	2,0
Ændring i leverandører og anden gæld		(4,6)	0,4	(3,3)
Ændring i driftskapital		0,5	(0,5)	1,0
Finansielle indbetalinger		1,5	1,4	5,5
Finansielle udbetalinger		(3,1)	(2,4)	(6,8)
Betalt selskabsskat		(0,6)	(0,6)	0,6
Pengestrømme fra driftsaktivitet		3,2	(2,9)	19,7
Køb af immaterielle aktiver	4	(0,7)	0,0	(2,6)
Køb materielle aktiver	4	(1,9)	(1,7)	(5,1)
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter		-	-	(3,7)
Køb af værdipapirer	6	-	(0,1)	(0,1)
Salg af materielle aktiver	4	0,2	0,0	0,6
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(2,4)	(1,8)	(10,9)
Frit cash flow		0,8	(4,7)	8,8
Fremmedfinansiering:				
Ændring i kreditinstitutter		(0,4)	4,9	(11,0)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		(0,4)	4,0	(11,0)
Periodens pengestrøm i alt		0,4	(0,7)	(2,2)
Likvide beholdninger primo		3,3	5,2	5,2
Kursregulering af likvider		(0,0)	0,1	0,3
Likvide beholdninger ultimo		3,7	4,6	3,3

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
Egenkapital 1. juni 2014	33,2	1,1	(1,0)	(3,8)	99,4	128,9	0,0	128,9
Egenkapitalbevægelser								
Periodens resultat	-	-	-	-	(2,2)	(2,2)	-	(2,2)
Anden totalindkomst:								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	0,5	-	-	-	0,5	-	0,5
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:								
Periodens værdiregulering	-	-	0,1	-	-	0,1	-	0,1
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	-	0,5	0,0	-	-	0,5	-	0,5
Totalindkomst i alt for perioden	-	0,5	0,0	-	(2,2)	(1,7)	-	(1,7)
Transaktioner med ejere:								
Køb af resterende minoritetsaktier i Wolly, Srl (37 tkr.)	-	-	-	-	0,0	0,0	(0,0)	-
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	0,0	0,0	(0,0)	-
Egenkapital 31. august 2014	33,2	1,6	(1,0)	(3,8)	97,2	127,2	-	127,2
Egenkapital 1. juni 2015	33,2	5,6	(1,0)	(3,8)	96,7	130,7	-	130,7
Egenkapitalbevægelser								
Periodens resultat	-	-	-	-	(1,3)	(1,3)	-	(1,3)
Anden totalindkomst:								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	(0,4)	-	-	-	(0,4)	-	(0,4)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:								
Periodens værdiregulering	-	-	0,1	-	-	0,1	-	0,1
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	-	(0,4)	0,0	-	-	(0,4)	-	(0,4)
Totalindkomst i alt for perioden	-	(0,4)	0,0	-	(1,3)	(1,7)	-	(1,7)
Egenkapital 31. august 2015	33,2	5,2	(1,0)	(3,8)	95,4	129,0	-	129,0

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 2015/16 regnskabsåret. Ingen af disse har påvirket indregning, måling og præsentation for delårsrapporten eller forventes at påvirke væsentligt fremadrettet.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2014/15 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 2015.

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
1. juni - 31. august 2015					
Omsætning til eksterne kunder	74,1	2,7	76,8	-	76,8
Intern omsætning mellem segmenter	-	0,7	0,7	(0,7)	-
Segmentomsætning i alt	74,1	3,4	77,5	(0,7)	76,8
Af- og nedskrivninger materielle aktiver	2,1	1,6	3,7	-	3,7
Af- og nedskrivninger immaterielle aktiver	1,5	-	1,5	-	1,5
Resultat af primær drift	(1,7)	1,7	0,0	-	0,0
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	(1,3)	(0,4)	(1,7)	-	(1,7)
Segmentresultat før skat	(3,0)	1,3	(1,7)	-	(1,7)
Segmentaktiver	226,0	113,5	339,5	-	339,5
Anlægsinvesteringer	1,7	0,0	1,7	-	1,7
Segmentforpligtelser	111,4	99,2	210,6	-	210,6

Yderligere information vedr. Selandia Park forefindes i årsrapporten for 2014/15. I årsrapporten note 12, side 47 er bl.a. anført dagsværdien af udlejningsejendommene samt information omkring de anvendte forudsætninger (kapitalafkastmodellen).

Mio.kr.	Det grafiske forretnings- område	Selandia Park	Rapporte- ringspligtige segmenter i alt	Eliminering af interne transaktioner	Afstemning til resultat- opgørelse og balance
1. juni - 31. august 2014					
Omsætning til eksterne kunder	66,8	2,6	69,4	-	69,4
Intern omsætning mellem segmenter	-	0,7	0,7	(0,7)	-
Segmentomsætning i alt	66,8	3,3	70,1	(0,7)	69,4
Af- og nedskrivninger materielle aktiver	2,5	1,6	4,1	-	4,1
Af- og nedskrivninger immaterielle aktiver	1,6	-	1,6	-	1,6
Resultat af primær drift	(3,6)	1,7	(1,9)	-	(1,9)
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	(0,5)	(0,5)	(1,0)	-	(1,0)
Segmentresultat før skat	(4,1)	1,2	(2,9)	-	(2,9)
Segmentaktiver	245,9	120,8	366,7	-	366,7
Anlægsinvesteringer	0,4	1,3	1,7	-	1,7
Segmentforpligtelser	128,1	111,4	239,5	-	239,5

Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsmæssige vilkår.

Produkter, omsætning

Mio.kr.	2015/16 1. kvartal	2014/15 1. kvartal	2014/15 Året
CtP-fremkaldere	28,3	22,3	115,6
Flexo	20,7	22,0	81,8
Andet prepress-udstyr	4,2	3,0	17,1
Forbrugsvarer	6,8	6,0	26,7
Reservedele, service m.m.	14,1	13,5	59,9
Ejendomsudlejning Selandia Park	2,7	2,6	10,7
I alt	76,8	69,4	311,8

Geografisk opdeling, omsætning

Mio.kr.	2015/16 1. kvartal	2014/15 1. kvartal	2014/15 Året
EMEA (Europa, Mellemøsten, Afrika)	43,8	33,5	146,0
Americas	17,9	24,5	99,0
Asien og Stillehavsområdet	15,1	11,4	66,8
I alt	76,8	69,4	311,8

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

Note 4 Køb og salg af materielle aktiver

I 1. kvartal 2015/16 anskaffede koncernen aktiver for i alt 1,9 mio.kr. (1. kvartal 2014/15: 1,7 mio.kr.). Anskaffelserne i 2015/16 vedrører primært bygninger i Milano, mens 2014/15 vedrører bygninger i Ringsted.

Der er solgt aktiver for 0,2 mio.kr. i 1. kvartal 2015/16 (1. kvartal 2014/15: 0 mio.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

Selskabskapital:

Selskabskapitalen består pr. 31. august 2015 af nom. 33,2 mio.kr. fordelt på 1.660.000 aktier a nom. 20 kr. (31. august 2014: 33,2 mio.kr. fordelt på 1.660.000 aktier a nom. 20 kr.). Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

Egne aktier:

	Antal stk. 2015	Antal stk. 2014	Nominal værdi 2015	Nominal værdi 2014	Andel af aktiekapital 2015	Andel af aktiekapital 2014
Pr. 1. juni	47.233	47.233	1,7	1,7	2,8 %	2,8 %
Køb af egne aktier	-	-	-	-	-	-
Pr. 31. august	47.233	47.233	4,5	4,5	2,8 %	2,8 %

Glunz & Jensen A/S gennemførte i 2013/14, 2012/13 samt 2010/11 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 i 2010/11.

Minoritets-interesser:

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 minoritetsaktier og værdipapirer

Minoritetsaktier:

I 1. kvartal 2014/15 valgte en aktionær, og tidligere medarbejder, i Glunz & Jensen Degraf S.p.A. 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 øgede dermed sin ejerandel i Glunz & Jensen Degraf S.p.A. til 98 % pr. 31. august 2014. Pr. 31. august 2015 udgør Glunz & Jensens ejerandel 100 %.

Værdipapirer:

I 1. kvartal 2014/15 erhvervede Glunz & Jensen yderligere aktier i Effeci S.r.l. i Milano, Italien for samlet 75 tkr. Der er ikke købt værdipapirer i 1. kvartal 2015/16.

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 denne 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.	2014/15 1. kvartal	2014/15 2. kvartal	2014/15 3. kvartal	2014/15 4. kvartal	2015/16 1. kvartal
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	69,4	87,7	75,4	79,3	76,8
Bruttoresultat	14,7	19,1	15,2	17,8	14,2
Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning (EBITDA)	3,8	7,7	4,0	4,8	5,2
Resultat af primær drift (EBITA)	(1,9)	2,0	(1,3)	(0,3)	0,0
Finansielle poster, netto	(1,0)	0,0	(0,3)	0,1	(1,7)
Resultat før skat	(2,9)	2,0	(1,6)	(0,2)	(1,7)
Periodens resultat	(2,2)	1,5	(1,1)	(0,9)	(1,3)
Balance					
Aktiver					
Goodwill	11,8	11,8	11,8	11,8	11,8
Færdiggjorte udviklingsprojekter	32,6	31,0	30,2	28,7	27,1
Øvrige immaterielle aktiver	20,8	20,9	19,3	20,1	20,1
Øvrige langfristede aktiver	152,9	148,4	146,9	146,7	146,5
Kortfristede aktiver	148,6	149,4	144,7	139,7	134,0
Aktiver i alt	366,7	361,5	352,9	347,0	339,5
Passiver					
Egenkapital	127,2	129,5	131,3	130,7	129,0
Langfristede forpligtelser	115,4	112,4	109,5	105,8	103,5
Kortfristede forpligtelser	124,1	119,6	112,1	110,5	107,0
Passiver i alt	366,7	361,5	352,9	347,0	339,5
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(2,9)	8,1	1,6	12,9	3,2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ¹⁾	(1,8)	(3,8)	0,4	(5,7)	(2,4)
Frit cash flow	(4,7)	4,3	2,0	7,2	0,8
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	4,0	(3,2)	(2,5)	(9,3)	(0,4)
Ændring i likviditet	(0,7)	1,1	(0,5)	(2,1)	0,4
¹⁾ heraf investering i materielle aktiver	(1,7)	(0,7)	(0,3)	(2,4)	(1,9)
Nøgletal					
EBITDA-grad	5,5	8,7	5,3	6,1	6,7
Overskudsgrad (EBITA)	(2,7)	2,2	(1,6)	(0,4)	0,0
Afkastningsgrad	(0,5)	0,5	(0,4)	(0,1)	0,0
Egenkapitalens forrentning efter skat	(1,7)	1,1	(0,8)	(0,7)	(1,0)
Egenkapitalandel	34,7	35,8	37,2	37,7	38,0
Andre oplysninger					
Nettorentebærende gæld	131,1	126,7	124,5	116,4	115,7
Rentedækningsgrad (EBITA)	(2,4)	2,3	(2,2)	(0,4)	0,0
Resultat pr. aktie (EPS)	(1,4)	0,9	(0,7)	(0,5)	(0,8)
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	(1,4)	0,9	(0,7)	(0,5)	(0,8)
Cash flow pr. aktie (CFPS)	(1,8)	5,0	1,0	8,0	2,0
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	78,9	80,3	81,4	81,0	80,0
Børskurs pr. aktie	54	46	43	50	49
Gennemsnitligt antal udestående aktier (1.000 stk.)	1.613	1.613	1.613	1.613	1.613
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	234	231	233	232	240