

Til Nasdaq OMX Copenhagen A/S

Selskabsmeddelelse nr. 358

27. oktober 2016

## DELÅRSRAPPORT FOR 1. KVARTAL AF REGNSKABSÅRET 2016/17

### Resume

**Omsætning og indtjening har i 1. kvartal 2016/17 udviklet sig negativt i forhold til samme periode sidste år. Omsætningen i den grafiske forretning forventes styrket i den resterende del af året.**

*Carsten Knudsen, Bestyrelsesformand i Glunz & Jensen Holding A/S udtaler:*

*Vi er kommet uacceptabelt fra start i regnskabsåret, og har lavere omsætning, og indtjening i forhold til sidste år. Der er igangsat en række initiativer til forøgelse af salget samt reduktion af omkostningerne. Disse forventes at påvirke resultatet positivt den resterende del af regnskabsåret.*

- Koncernens omsætning i 1. kvartal 2016/17 udgjorde 60,6 mio.kr. (2015/16: 76,8 mio.kr.), svarende til et fald på 21 %. Omsætningen i den grafiske forretning er faldet med 22 %. En række produkter under udvikling, der blev præsenteret på Drupa messen i maj/juni 2016, og som i øjeblikket testes af kunder, forventes at påvirke omsætning og indtjening positivt i 2. halvår 2016/17.
- Bruttoresultatet i 1. kvartal 2016/17 udgjorde 13,1 mio.kr. (2015/16: 15,3 mio.kr.). Faldet kan henføres til nedgang i omsætning, mens bruttomarginalen er steget til 21,6 % fra 19,9 % i perioden grundet generel fokus på lønsomhed.
- EBITDA-resultatet blev på 0,6 mio.kr. i 1. kvartal 2016/17 mod 5,2 mio.kr. i samme periode året før. Resultatnedgangen kan primært henføres til effekten af udviklingen i omsætningen, idet salgs- og distributionsomkostningerne samt udviklings- og administrationsomkostningerne samlet er på niveau med 2015/16. Administrationsomkostningerne er dog påvirket af fratrædelsesudgifter til selskabets tidligere direktør på 2,0 mio.kr. som er afsat i 1. kvartal 2016/17.
- Efter skat realiseres i 1. kvartal 2016/17 et underskud på 2,8 mio.kr. (2015/16: -0,5 mio.kr.), svarende til et resultat pr. aktie (EPS) på -1,7 kr.
- Det frie cash flow blev negativt i 1. kvartal 2016/17 med 5,2 mio.kr. (2015/16: 0,8 mio.kr.). Det negative cash flow i 1. kvartal 2016/17 skyldtes primært periodens resultat samt nedbringelse af leverandørgæld reduceret af faldende lagerbinding.
- Glunz & Jensen Holding A/S har i 2016/17 ændret regnskabspraksis vedrørende investeringsejendomme, idet disse nu måles til dagsværdi frem for kostpris. Ændringer i dagsværdien indregnes fremover i resultatet som værdiregulering af investeringsejendomme under andre driftsindtægter/-omkostninger i den regnskabsperiode, hvori ændringen opstår.
- Ledelsens forventninger til regnskabsåret 2016/17 fastholdes.

### For yderligere information kontakt:

Adm. direktør René Normann Christensen på telefon +45 2423 4677

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 belygningsenheder, montageborde, pladestackere 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. 240 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 HOLDING#? 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.	2016/17 1. kvartal	2015/16 1. kvartal	2015/16 Året
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	60,6	76,8	293,2
Bruttoresultat	13,1	15,3	58,6
Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning (EBITDA)	0,6	5,2	10,2
Resultat af primær drift (EBITA)	(3,2)	1,1	(6,2)
Finansielle poster, netto	(0,6)	(1,7)	(2,7)
Resultat før skat	(3,7)	(0,6)	(9,0)
Periodens resultat	(2,8)	(0,5)	(8,9)
<b>Balance</b>			
<b>Aktiver</b>			
Goodwill	11,8	11,8	11,8
Færdiggjorte udviklingsprojekter	24,0	27,1	25,6
Øvrige immaterielle aktiver	18,5	20,1	17,1
Øvrige langfristede aktiver	163,6	165,8	163,8
Kortfristede aktiver	121,6	134,0	122,4
<b>Aktiver i alt</b>	<b>339,5</b>	<b>358,8</b>	<b>340,7</b>
<b>Passiver</b>			
Egenkapital	131,4	143,2	134,5
Langfristede forpligtelser	99,0	108,6	101,1
Kortfristede forpligtelser	109,1	107,0	105,1
<b>Passiver i alt</b>	<b>339,5</b>	<b>358,8</b>	<b>340,7</b>
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(2,5)	3,2	10,5
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <sup>1)</sup>	(2,7)	(2,4)	(7,9)
<b>Frit cash flow</b>	<b>(5,2)</b>	<b>0,8</b>	<b>2,6</b>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	6,6	(0,4)	(2,6)
<b>Ændring i likviditet</b>	<b>1,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>
<sup>1)</sup> heraf investering i materielle aktiver	(0,7)	(1,9)	(3,5)
<b>Nøgletal i %</b>			
EBITDA-grad	1,0	6,7	3,5
Overskudsgrad (EBITA)	(5,2)	1,4	(2,1)
Afkastningsgrad	(0,9)	0,3	(1,9)
Egenkapitalens forrentning efter skat	(2,1)	(0,4)	(6,7)
Egenkapitalandel	38,7	39,9	39,5
<b>Andre oplysninger</b>			
Nettorentebærende gæld	120,3	115,7	113,9
Rentedækningsgrad (EBITA)	(4,1)	1,6	(2,2)
Resultat pr. aktie (EPS)	(1,7)	(0,3)	(5,5)
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	(1,7)	(0,3)	(5,5)
Cash flow pr. aktie (CFPS)	(1,6)	2,0	6,5
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	81,5	88,8	83,4
Børskurs pr. aktie	47	49	51
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	236	240	238

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 2015/16 samt til note 1 vedr. ændring af regnskabspraksis i fbm. Investeringsejendomme. Sammenligningstal er tilrettet. I hoved- og nøgletal og ledelsens beretning omtales "Resultat af primær drift" som EBITA.

## UDVIKLINGEN I 1. KVARTAL 2016/17

Sammenlignet med samme periode året før har Glunz & Jensen i 1. kvartal 2016/17 haft tilbagegang inden for den grafiske forretning.

Der arbejdes løbende med kommercielle tiltag, herunder prisjusteringer samt produktionsomkostnings reduktioner.

## KOMMENTARER TIL REGNSKABET FOR 1. KVARTAL 2016/17

### Fortsat udfordrende grafisk marked

Omsætningen i 1. kvartal 2016/17 udgjorde 60,6 mio.kr. (2015/16: 76,8 mio.kr.), hvilket svarede til et fald på 21 %.

Den grafiske forretning realiserede et salg på 57,9 mio.kr. i 1. kvartal 2016/17, og er således faldet med 22 % i forhold til 1. kvartal 2015/16. Faldet skyldes samtlige produktgrupper og geografiske områder.

Omsætningen i **Selandia Park** udgjorde 2,7 mio.kr. i 1. kvartal 2016/17 og 1. kvartal 2015/16. Da alle lokaler i Selandia Park, som ikke anvendes af Glunz & Jensen, er udlejet til eksterne virksomheder på lange lejeaftaler, forventes en omsætning på dette niveau fremadrettet.

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

### Bruttoresultat påvirket af konkurrencesituation

Bruttoresultatet udgjorde 13,1 mio.kr. i 1. kvartal 2016/17 (2015/16: 15,3 mio.kr.), svarende til en bruttomarginal på 21,6 % (2015/16: 19,9 %).

Arbejdet med at styrke bruttoindtjeningen gennem effektiviseringer af produktion og supply chain samt forbedring af salgspriser har i 1. kvartal 2016/17 haft en positiv effekt.

### Udvikling af EBITDA

Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning (EBITDA) blev 0,6 mio.kr. i 1. kvartal 2016/17 sammenlignet med 5,2 mio.kr. i 1. kvartal 2015/16.

Resultat af primær drift (EBITA) udgør -3,2 mio.kr. i 1. kvartal 2016/17 mod et overskud på 1,1 mio.kr. i 1. kvartal 2015/16. Resultatnedgangen kan primært henføres til effekten af nedgang i omsætningen samt afsættelse af fratrædelsesgodtgørelsen til en tidligere direktør på 2,0 mio.kr.

De finansielle poster udgjorde en omkostning på 0,6 mio.kr. i 1. kvartal 2016/17 (2015/16: -1,7 mio.kr.). Faldet i nettoomkostningerne kan primært

henføres til et stort valutakurstab tilbage i 1. kvartal 2015/16 grundet kursen på USD.

Skat af periodens resultat i 1. kvartal 2016/17 var en indtægt på 0,9 mio.kr. mod 0,1 mio.kr. i 1. kvartal 2015/16.

Det samlede resultat efter skat blev herefter et underskud på 2,8 mio.kr. i 1. kvartal 2016/17 mod et underskud på 0,5 mio.kr. i samme kvartal året før.

### Aktiver og passiver

Balancesummen for Glunz & Jensen koncernen pr. 31. august 2016 udgjorde 339,5 mio.kr. mod 340,7 mio.kr. ved regnskabsårets begyndelse.

På balancedagen udgjorde koncernens egenkapital 131,4 mio.kr. svarende til et fald på 3,1 mio.kr. i forhold til ved regnskabsårets begyndelse. Egenkapitalandelen udgjorde pr. 31. august 2016 38,7 % (2015/16: 39,9 %).

Koncernens aktiviteter har i lighed med tidligere år ikke været mærkbart påvirket af sæsonmæssige udsving.

Varebeholdningerne udgjorde på balancedagen 64,1 mio.kr. (2015/16: 68,4 mio.kr.), hvilket repræsenterer et normaliseret niveau efter der sidste år blev foretaget lageropbygning til en større kunde. Tilgodehavender var 41,1 mio.kr. pr. 31. august 2016, hvilket var en reduktion på 8,2 mio.kr. sammenlignet med sidste år primært som følge af nedgang i omsætningen.

Den nettorentebærende gæld udgjorde 120,3 mio.kr. pr. 31. august 2016, hvilket var en stigning på 4,6 mio.kr. i forhold til året før. Siden regnskabsårets start er den nettorentebærende gæld øget med 6,4 mio.kr.

### Cash flow

Pengestrømme fra driftsaktiviteten udgjorde -2,5 mio.kr. i 1. kvartal 2016/17 (2015/16: 3,2 mio.kr.). Forværringen skyldes væsentligst resultatudviklingen.

Efter nettoinvesteringer på 2,7 mio.kr. udgjorde det frie cash flow -5,2 mio.kr. i 1. kvartal 2016/17, mens det var positivt med 0,8 mio.kr. i 1. kvartal 2015/16.

### Begivenheder efter periodens udløb

Glunz & Jensen afholdt ordinær generalforsamling den 22. september 2016 hvor aktionærerne stemte for et forslag om at give bestyrelsen mandat til at indhente et kontant tilbud på selskabets grafiske aktiviteter, se selskabsmeddelelse nr. 356.

Glunz & Jensen har ansat René Normann Christensen som CEO pr. 10. oktober 2016.

Der er ikke indtruffet yderligere væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

### Forventninger til regnskabsåret 2016/17

Forventningerne til regnskabsåret 2016/17 fastholdes på niveau med omsætningen i det forgange regnskabsår, og driftsresultatet (EBITDA) forventes som følge af den igangværende turnaround fortsat at udgøre minimum 15 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---

Halvårsrapporten for perioden 1. juni - 30. november 2016 forventes offentliggjort den 26. januar 2017.

## LEDELSENS PÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juni - 31. august 2016 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 2016 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juni - 31. august 2016.

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 27. oktober 2016

### Direktion

René Normann Christensen  
Adm. direktør

Henrik Funk  
CFO

### Bestyrelse

Carsten Knudsen  
Formand

Lene Hall  
Næstformand

Michael Schlomo Gabriely Hove

Dan Korsgaard

Søren Stensdal

Søren Andersen\*

Jørgen Staxen Lagerbon\*

\*Valgt af medarbejderne

**KONCERNRESULTATOPGØRELSE**

Mio.kr.	Note	2016/17 1. kvartal	2015/16 1. kvartal	2015/16 Året
<b>Nettoomsætning</b>	3	60,6	76,8	293,2
Produktionsomkostninger		(47,5)	(61,5)	(234,6)
<b>Bruttoresultat</b>		13,1	15,3	58,6
Andre driftsindtægter		0,0	0,0	0,4
Salgs- og distributionsomkostninger		(7,3)	(6,8)	(29,4)
Udviklingsomkostninger		(2,0)	(2,2)	(13,1)
Administrationsomkostninger		(7,0)	(5,3)	(22,6)
Andre driftsomkostninger		0,0	0,1	(0,1)
<b>Resultat af primær drift</b>		(3,2)	1,1	(6,2)
Resultatandele efter skat i associerede virksomheder		0,1	0,0	(0,1)
Finansielle indtægter		0,3	1,5	2,4
Finansielle omkostninger		(0,9)	(3,2)	(5,1)
<b>Resultat før skat</b>		(3,7)	(0,6)	(9,0)
Skat af periodens resultat		0,9	0,1	0,1
<b>Periodens resultat</b>		<b>(2,8)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(8,9)</b>
<b>Fordeles således:</b>				
Aktionærerne i Glunz & Jensen A/S		(2,8)	(0,5)	(8,9)
<b>I alt</b>		<b>(2,8)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(8,9)</b>
Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning EBITDA		0,6	5,2	10,2
<b>Resultat pr. aktie</b>				
Resultat pr. aktie (EPS)		(1,7)	(0,3)	(5,5)
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		(1,7)	(0,3)	(5,5)

**TOTALINDKOMSTOPGØRELSE**

Mio.kr.	2016/17 1. kvartal	2015/16 1. kvartal	2015/16 Året
<b>Periodens resultat</b>	(2,8)	(0,5)	(8,9)
<b>Anden totalindkomst</b>			
Valutakursregulering, udenlandske enheder	(0,3)	(0,4)	(0,8)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:			
Periodens værdiregulering	0,0	0,1	0,4
Værdireguleringer reklassificeret til finansielle omkostninger	0,0	(0,1)	(0,3)
Skat af værdiregulering	0,0	0,0	0,0
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	(0,3)	(0,4)	(0,7)
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(9,6)</b>
<b>Fordeles således:</b>			
Aktionærerne i Glunz & Jensen A/S	(3,1)	(0,9)	(9,6)
<b>I alt</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(9,6)</b>

## KONCERNBALANCE

Mio.kr.	Note	31. aug. 2016	31. aug. 2015	31. maj 2016
<b>AKTIVER</b>				
<b>Langfristede aktiver</b>				
<b>Immaterielle aktiver</b>				
Goodwill		11,8	11,8	11,8
Færdiggjorte udviklingsprojekter		24,0	27,1	25,6
Patenter, varemærker og rettigheder		0,2	0,6	0,3
Udviklingsprojekter under udførelse		5,9	4,6	3,8
Andre immaterielle aktiver		12,4	14,9	13,0
		<b>54,3</b>	<b>59,0</b>	<b>54,5</b>
<b>Materielle aktiver</b>				
Grunde og bygninger		55,4	59,9	56,6
Investeringsjendomme		90,4	89,7	90,0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		6,9	7,3	6,9
		<b>152,7</b>	<b>156,9</b>	<b>153,5</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>				
Kapitalandele i associerede virksomheder		1,2	-	1,2
Udskudt skat		7,6	7,1	7,0
Deposita		2,1	1,8	2,1
		<b>10,9</b>	<b>8,9</b>	<b>10,3</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>217,9</b>	<b>224,8</b>	<b>218,3</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>				
Varebeholdninger		64,1	68,4	63,7
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		41,1	49,3	44,9
Andre tilgodehavender		4,5	3,6	4,5
Selskabsskat		1,7	2,8	1,7
Periodeafgrænsningsposter		5,2	5,8	4,0
Værdipapirer		0,4	0,4	0,4
Likvide beholdninger		4,6	3,7	3,2
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>121,6</b>	<b>134,0</b>	<b>122,4</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>339,5</b>	<b>358,8</b>	<b>340,7</b>

Mio.kr.	Note	31. aug. 2016	31. aug. 2015	31. maj 2016
<b>PASSIVER</b>				
<b>Egenkapital</b>				
Aktiekapital		33,2	33,2	33,2
Andre reserver		(0,2)	0,4	0,1
Overført resultat		98,4	109,6	101,2
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>5</b>	<b>131,4</b>	<b>143,2</b>	<b>134,5</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>				
Kreditinstitutter		71,0	76,3	72,4
Udskudt skat		14,5	14,5	14,7
Hensatte forpligtelser		0,8	1,0	1,1
Forudbetalinger fra kunder		10,9	12,9	11,4
Anden gæld		1,8	3,9	1,5
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>99,0</b>	<b>108,6</b>	<b>101,1</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>				
Kreditinstitutter		53,8	44,2	45,8
Leverandørgæld		26,2	34,2	26,7
Selskabsskat		0,2	1,6	0,1
Hensatte forpligtelser		3,2	1,4	1,6
Forudbetalinger fra kunder		8,0	8,0	9,7
Anden gæld		16,5	16,3	20,0
Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi)		1,2	1,3	1,2
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>109,1</b>	<b>107,0</b>	<b>105,1</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>208,1</b>	<b>215,6</b>	<b>206,2</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>339,5</b>	<b>358,8</b>	<b>340,7</b>



## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	2016/17 1. kvartal	2015/16 1. kvartal	2015/16 Året
<b>Drift</b>				
Periodens resultat		(2,8)	(0,5)	(8,9)
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.				
Af- og nedskrivninger		3,8	4,1	16,4
Gevinst og tab ved salg af langfristede aktiver		0,0	(0,1)	(0,2)
Resultatandele efter skat i associerede virksomheder		(0,1)	-	0,1
Andre ikke-kontante driftsposter, netto		0,0	0,0	0,1
Hensatte forpligtelser		1,2	(0,2)	0,1
Finansielle indtægter		(0,3)	(1,5)	(2,4)
Finansielle omkostninger		0,9	3,2	5,1
Skat af periodens resultat		(0,9)	(0,1)	(0,1)
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>		<b>1,8</b>	<b>4,9</b>	<b>10,2</b>
Ændring i driftskapital:				
Ændring i varebeholdninger		(0,5)	1,4	5,8
Ændring i tilgodehavender		2,4	3,7	8,6
Ændring i leverandører og anden gæld		(5,7)	(4,6)	(8,9)
Ændring i driftskapital		(3,8)	0,5	5,5
Finansielle indbetalinger		0,3	1,5	0,4
Finansielle udbetalinger		(0,9)	(3,1)	(5,1)
Betalt selskabsskat		0,1	(0,6)	(0,5)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>(2,5)</b>	<b>3,2</b>	<b>10,5</b>
Køb af immaterielle aktiver		(2,0)	(0,7)	(3,6)
Køb materielle aktiver	4	(0,7)	(1,9)	(3,5)
Køb af associerede virksomheder		-	-	(1,3)
Salg af materielle aktiver	4	-	0,2	0,5
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>(2,7)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(7,9)</b>
<b>Frit cash flow</b>		<b>(5,2)</b>	<b>0,8</b>	<b>2,6</b>
Fremmedfinansiering:				
Ændring i kreditinstitutter		6,6	(0,4)	(2,6)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>6,6</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(2,6)</b>
<b>Periodens pengestrøm i alt</b>		<b>1,4</b>	<b>0,4</b>	<b>(0,0)</b>
Likvide beholdninger primo		3,2	3,3	3,3
Kursregulering af likvider		(0,0)	(0,0)	(0,1)
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>		<b>4,6</b>	<b>3,7</b>	<b>3,2</b>

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

Mio.kr.

	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. juni 2015</b>	<b>33,2</b>	<b>5,6</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(3,8)</b>	<b>110,1</b>	<b>144,1</b>
<b>Egenkapitalbevægelser</b>						
Periodens resultat	-	-	-	-	(0,5)	(0,5)
Anden totalindkomst:						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	(0,4)	-	-	-	(0,4)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Periodens værdiregulering	-	-	0,1	-	-	0,1
Værdiregulering reklassificeret til finansielle omkostninger	-	-	(0,1)	-	-	(0,1)
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	0,0	-	-	0,0
Anden totalindkomst total	-	(0,4)	0,0	-	-	(0,4)
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	<b>-</b>	<b>(0,4)</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(0,9)</b>
<b>Egenkapital 31. august 2015</b>	<b>33,2</b>	<b>5,2</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(3,8)</b>	<b>109,6</b>	<b>143,2</b>
<b>Egenkapital 1. juni 2016</b>	<b>33,2</b>	<b>4,9</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(3,8)</b>	<b>101,2</b>	<b>134,5</b>
<b>Egenkapitalbevægelser</b>						
Periodens resultat	-	-	-	-	(2,8)	(2,8)
Anden totalindkomst:						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	(0,3)	-	-	-	(0,3)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Periodens værdiregulering	-	-	0,0	-	-	0,0
Værdiregulering reklassificeret til finansielle omkostninger	-	-	0,0	-	-	0,0
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	0,0	-	-	0,0
Anden totalindkomst total	-	(0,3)	0,0	-	-	(0,3)
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	<b>-</b>	<b>(0,3)</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(3,1)</b>
<b>Egenkapital 31. august 2016</b>	<b>33,2</b>	<b>4,6</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(3,8)</b>	<b>98,4</b>	<b>131,4</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 2016/17 regnskabsåret. Ingen af disse har påvirket indregning, måling og præsentation for delårsrapporten eller forventes at påvirke væsentligt fremadrettet.

Glunz & Jensen har i 2016/17 ændret regnskabspraksis vedrørende investeringsejendomme, idet disse nu måles til dagsværdi frem for kostpris. Ændringer i dagsværdien indregnes fremover i resultatet som værdiregulering af investeringsejendomme under andre driftsindtægter/-omkostninger i den regnskabsperiode, hvori ændringen opstår.

Dagsværdien opgøres med en afkastbaseret cashflow-model, hvor de fremtidige pengestrømme tilbagediskonteres til nutidsværdi med et givet afkastkrav.

Sammenligningstal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Den akkumulerede virkning af praksisændringerne for koncernen udgør en forøgelse af årets resultat før skat med 4,2 mio.kr. i 2015/16. Årets skat af praksisændringen udgør 0,9 mio.kr., hvorefter årets resultat efter skat forøges med 3,3 mio.kr. Balancesummen pr. 31. maj 2016 forøges med 22,5 mio.kr., mens egenkapitalen pr. 31. maj 2016 forøges med 16,7 mio.kr.

Bortset fra ovennævnte ændring er delårsrapporten aflagt efter samme regnskabspraksis som koncernregnskabet og årsregnskabet for 2015/16, hvortil der henvises.

**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 2016.

**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 - 31. august 2016</b>					
Omsætning til eksterne kunder	57,9	2,7	60,6	-	60,6
Intern omsætning mellem segmenter	-	0,7	0,7	(0,7)	-
Segmentomsætning i alt	57,9	3,4	61,3	(0,7)	60,6
Af- og nedskrivninger materielle aktiver	1,5	0,6	2,1	-	2,1
Af- og nedskrivninger immaterielle aktiver	1,6	-	1,6	-	1,6
Resultat af primær drift	(6,0)	2,8	(3,2)	-	(3,2)
Resultatandele efter skat i associerede virksomheder	0,1	-	0,1	-	0,1
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	(0,2)	(0,4)	(0,6)	-	(0,6)
Segmentresultat før skat	(6,1)	2,4	(3,7)	-	(3,7)
Segmentaktiver	206,5	133,0	339,5	-	339,5
Anlægsinvesteringer	2,4	0,3	2,7	-	2,7
Segmentforpligtelser	97,0	111,1	208,1	-	208,1

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 - 31. august 2015</b>					
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	0,5	2,6	-	2,6
Af- og nedskrivninger immaterielle aktiver	1,5	-	1,5	-	1,5
Resultat af primær drift	(1,7)	2,8	1,1	-	1,1
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	(1,3)	(0,4)	(1,7)	-	(1,7)
Segmentresultat før skat	(3,0)	2,4	(0,6)	-	(0,6)
Segmentaktiver	226,0	132,8	358,8	-	358,8
Anlægsinvesteringer	2,6	0,0	2,6	-	2,6
Segmentforpligtelser	105,0	110,6	215,6	-	215,6

Yderligere information vedr. Selandia Park forefindes i årsrapporten for 2015/16. I årsrapporten note 12, side 45 er bl.a. anført information omkring de anvendte forudsætninger (kapitalafkastmodellen).

Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsmæssige vilkår.

#### Geografisk opdeling, omsætning

Mio.kr.	2016/17 1. kvartal	2015/16 1. kvartal	2015/16 Året
EMEA (Europa, Mellemøsten, Afrika)	35,1	43,8	157,6
Americas	14,1	17,9	78,3
Asien og Stillehavsområdet	11,4	15,1	57,3
<b>I alt</b>	<b>60,6</b>	<b>76,8</b>	<b>293,2</b>

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

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

I 1. kvartal 2016/17 anskaffede koncernen aktiver for i alt 0,7 mio.kr. (1. kvartal 2015/16: 1,9 mio.kr.). Anskaffelserne i 2016/17 vedrører primært bygninger i Ringsted, mens 2015/16 primært vedrører bygninger i Milano.

Der er ikke solgt aktiver i 1. kvartal 2016/17 (1. kvartal 2015/16: 0,2 mio.kr.).

**Note 5 Egenkapital**

Selskabskapitalen består både pr. 31. august 2016 og pr. 31. august 2015 af nom. 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.

Både pr. 31. august 2016 og pr. 31. august 2015 ejer Glunz & Jensen A/S 47.233 stk. egne aktier til en nominel værdi af 0,9 mio.kr. svarende til 2,8 % af aktiekapitalen.

Yderligere information vedr. egenkapitalen forefindes i årsrapporten for 2015/16. I årsrapporten note 19, side 49 er bl.a. anført nedskrivning af selskabskapitalen i tidligere regnskabsår.

**Note 6 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.	2015/16 1. kvartal	2015/16 2. kvartal	2015/16 3. kvartal	2015/16 4. kvartal	2016/17 1. kvartal
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	76,8	76,4	73,9	66,1	60,6
Bruttoresultat	15,3	13,0	16,3	10,9	13,1
Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning (EBITDA)	5,2	1,9	4,7	(1,6)	0,6
Resultat af primær drift (EBITA)	1,1	(2,3)	0,7	(5,5)	(3,2)
Finansielle poster, netto	(1,7)	(1,2)	(1,0)	1,2	(0,6)
Resultat før skat	(0,6)	(3,5)	(0,2)	(4,5)	(3,7)
Periodens resultat	(0,5)	(3,9)	0,3	(4,9)	(2,8)
<b>Balance</b>					
<b>Aktiver</b>					
Goodwill	11,8	11,8	11,8	11,8	11,8
Færdiggjorte udviklingsprojekter	27,1	27,6	26,2	25,6	24,0
Øvrige immaterielle aktiver	20,1	19,6	18,5	17,1	18,5
Øvrige langfristede aktiver	165,8	165,5	164,3	163,8	163,6
Kortfristede aktiver	134,0	137,7	135,5	122,4	121,6
<b>Aktiver i alt</b>	<b>358,8</b>	<b>362,2</b>	<b>356,3</b>	<b>340,7</b>	<b>339,5</b>
<b>Passiver</b>					
Egenkapital	143,2	140,6	139,2	134,5	131,4
Langfristede forpligtelser	108,6	107,6	106,5	101,1	99,0
Kortfristede forpligtelser	107,0	114,0	110,6	105,1	109,1
<b>Passiver i alt</b>	<b>358,8</b>	<b>362,2</b>	<b>356,3</b>	<b>340,7</b>	<b>339,5</b>
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	3,2	(3,8)	5,0	6,1	(2,5)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <sup>1)</sup>	(2,4)	(2,7)	(0,3)	(2,5)	(2,7)
<b>Frit cash flow</b>	<b>0,8</b>	<b>(6,5)</b>	<b>4,7</b>	<b>3,6</b>	<b>(5,2)</b>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(0,4)	6,5	(4,2)	(4,5)	6,6
<b>Ændring i likviditet</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>(0,9)</b>	<b>1,4</b>
<sup>1)</sup> heraf investering i materielle aktiver	(1,9)	(0,9)	(0,5)	(0,3)	(0,7)
<b>Nøgletal</b>					
EBITDA-grad	6,7	2,4	6,4	(2,4)	1,0
Overskudsgrad (EBITA)	1,4	(3,1)	0,9	(8,4)	(5,2)
Afkastningsgrad	0,3	(0,7)	0,2	(1,7)	(0,9)
Egenkapitalens forrentning efter skat	(0,4)	(2,9)	0,2	(3,6)	(2,1)
Egenkapitalandel	39,9	38,8	39,1	39,5	38,7
<b>Andre oplysninger</b>					
Nettorentebærende gæld	115,7	122,3	117,7	113,9	120,3
Rentedækningsgrad (EBITA)	1,6	(3,5)	0,7	(7,9)	(4,1)
Resultat pr. aktie (EPS)	(0,3)	(2,4)	0,2	(3,0)	(1,7)
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	(0,3)	(2,4)	0,2	(3,0)	(1,7)
Cash flow pr. aktie (CFPS)	2,0	(1,7)	2,5	3,7	(1,6)
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	88,8	87,2	86,3	83,4	81,5
Børskurs pr. aktie	49	49	46	51	47
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	240	240	243	238	236