

Til Nasdaq OMX Copenhagen A/S

## Følgeskrivelse til selskabsmeddelelse nr. 339

11. februar 2016

Glunz & Jensen har ved en intern gennemgang af den offentliggjorte delårsrapport for 2. kvartal 2015/16 og 1. halvår 2015/16 konstateret et behov for korrigerende af et mindre antal regnskabsspecifikationer og -oplysninger. Korrektionerne får ikke betydning for delårsrapportens overordnede konklusioner eller koncernens omsætning, resultat og egenkapital.

Korrektionerne består væsentligst i:

1. I regnskabets note 3 korrigeres afskrivninger på materielle aktiver i det grafiske forretningsområde i 1. halvår fra 2,2 mio.kr. til 3,9 mio.kr. Ændringen påvirker ikke koncernens resultatopgørelse og pengestrømsopgørelse, der allerede afspejler det korrekte afskrivningsniveau.
2. I regnskabets note 3 korrigeres afskrivninger på immaterielle aktiver i det grafiske forretningsområde i 1. halvår 2015/16 fra 0,0 mio.kr. til 3,2 mio.kr. Ændringen påvirker ikke koncernens resultatopgørelse og pengestrømsopgørelse mv., der allerede afspejler det korrekte afskrivningsniveau.
3. Reklassificering af en del af koncernens omsætning i 2. kvartal 2015/16, primært på Reservedele m.m. fra 18,3 mio.kr. til 14,5 mio.kr. og på Flexo fra 13,2 mio.kr. til 17,4 mio.kr. Ændringerne fremgår i note 3 til regnskabet. Koncernens samlede omsætning er uforandret 76,4 mio.kr. i 2. kvartal 2015/16 og 153,2 mio.kr. i 1. halvår 2015/16.

Reklassificeringen betyder, at omsætningsfaldet i flexo i fra 1. halvår 2014/15 til 1. halvår 2015/16 er 19 % og ikke som oprindeligt anført 28 %, samt at omsætningen i Reservedele m.m. i 1. halvår 2015/16 er på niveau med året før og ikke som oprindeligt anført øget 13 %.

Endvidere er der foretaget mindre korrektioner til ændring i driftskapital i 1. halvår 2015/16 i pengestrømsopgørelsen, hvormed Pengestrømme fra driftsaktivitet i 1. halvår 2015/16 korrigeres til -0,5 mio.kr. fra oprindeligt anført 0,5 mio.kr.

Slutteligt er specifikationen af Totalindkomst i alt i Totalindkomstopgørelsen for 2. kvartal 2015/16 og 1. halvår 2015/16 korrigeret til henholdsvis -3,9 mio.kr. og -5,1 mio.kr. fra henholdsvis 2,3 mio.kr. og 0,6 mio.kr., idet disse oprindeligt ikke var summeret korrekt. Ændringen påvirker ikke koncernens egenkapital.



## DELÅRSRAPPORT FOR 2. KVARTAL OG 1. HALVÅR AF REGNSKABSÅRET 2015/16 (KORRIGERET)

### Resume

Resultatet for første halvår 2015/16 har ikke været tilfredsstillende. Omsætningen faldt med 2 % i forhold til samme periode sidste år. Periodens EBITDA blev på 7,0 mio.kr. sammenholdt med EBITDA på 11,5 mio.kr. i første halvår 2014/15.

Glunz & Jensen har dog styrket sin markedsposition og øget salget inden for offset-forretningen i 1. halvår 2015/16. Flexo-området er fortsat påvirket af betydelige udviklingsomkostninger samt skærpede markedsvilkår, som betyder, at omsætningen er under det forventede. Som konsekvens nedjusteres forventningerne til omsætning og indtjening i regnskabsåret 2015/16.

*Keld Thorsen, administrerende direktør i Glunz & Jensen, udtaler:*

*"Regnskabsåret 2015/16 har budt på et pænt første halvår i offset-forretningen, hvor ordreindgang og omsætning er stigende. Vi har styrket vores kundepositioner, og markedet har taget vel imod de prisstigninger, vi har indført. Salget af CtP-processorer er således øget med ca. 5 %. Fremgangen udlignes dog desværre af skærpede markedsvilkår på flexo, som presser vores omsætning og indtjening. I første halvår har vi således oplevet et fald i flexo-omsætningen på 19 % i forhold til samme periode året før. Derfor er det centralt, at vi fortsat målrettet arbejder på at øge salget i flexo samt at øge indtjeningen bl.a. gennem nedbringelse af vores produktions- og kapacitetsomkostninger."*

- Koncernens omsætning i 1. halvår 2015/16 udgjorde 153,2 mio.kr. (2014/15: 157,1 mio.kr.), et fald på 2 %. Omsætningen i offset er på tilfredsstillende vis øget med 5 %, men flexo-omsætningen er faldet fra 47,1 mio.kr. til 38,1 mio.kr., et fald på 19 % som følge af skærpede markedsvilkår
- Bruttoresultatet i 1. halvår 2015/16 udgjorde 27,2 mio.kr. (2014/15: 33,8 mio.kr.), svarende til en bruttomarginal på 17,8 % (2014/15: 21,5 %).
- EBITDA-resultatet blev 7,0 mio.kr. i 1. halvår 2015/16 (2014/15: 11,5 mio.kr.). Omkostninger til forlig i USA samt yderligere fald i flexo-aktivitet i 2. kvartal 2015/16 har mere end udhulet besparelser på kapacitetsomkostninger.
- Efter skat realiseredes i 1. halvår 2015/16 et underskud på 6,1 mio.kr. (2014/15: -0,7 mio.kr.), svarende til et resultat pr. aktie (EPS) på minus 3,8 kr.
- Det frie cash flow blev 1. halvår 2015/16 realiseret med minus 5,7 mio.kr. (2014/15: -0,4 mio.kr.).
- For regnskabsåret 2015/16 nedjusteres forventningerne til en omsætning i niveauet 290-310 mio.kr. (tidligere 300-320 mio.kr.), og et EBITDA-resultat i niveauet 10-15 mio.kr. (tidligere 20-25 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 servicere processorer til offset- og flexo-trykindustri. Vi tilbyder også eksponerings-, tørre- og belysningsenheder, 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, Fuji, 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.

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

| Mio.kr.   | 2015/16<br>2. kvartal | 2014/15<br>2. kvartal | 2015/16<br>1. halvår | 2014/15<br>1. halvår | 2014/15<br>Året |
|---|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|-----------------|
| <b>Resultatopgørelse</b>  |                       |                       |                      |                      |                 |
| Nettoomsætning  | 76,4                  | 87,7                  | 153,2                | 157,1                | 311,8           |
| Bruttoresultat  | 13,0                  | 19,1                  | 27,2                 | 33,8                 | 66,8            |
| Resultat af primær drift (EBITA)  | (3,4)                 | 2,0                   | (3,4)                | 0,1                  | (1,5)           |
| Finansielle poster, netto   | 1,2                   | 0,0                   | (2,8)                | (1,0)                | (1,2)           |
| Resultat før skat (EBT)   | (4,6)                 | 2,0                   | (6,2)                | (0,9)                | (2,7)           |
| <b>Periodens resultat</b>   | <b>(4,7)</b>          | <b>1,5</b>            | <b>(6,1)</b>         | <b>(0,7)</b>         | <b>(2,7)</b>    |
| <b>Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning (EBITDA)</b> | <b>1,9</b>            | <b>7,7</b>            | <b>7,0</b>           | <b>11,5</b>          | <b>20,3</b>     |
| <b>Balance</b>  |                       |                       |                      |                      |                 |
| <b>Aktiver</b>  |                       |                       |                      |                      |                 |
| Goodwill  | 11,8                  | 11,8                  | 11,8                 | 11,8                 | 11,8            |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter  | 27,6                  | 31,0                  | 27,6                 | 31,0                 | 28,7            |
| Øvrige immaterielle aktiver   | 19,6                  | 20,9                  | 19,6                 | 20,9                 | 20,1            |
| Øvrige langfristede aktiver   | 145,1                 | 148,4                 | 145,1                | 148,4                | 146,7           |
| Kortfristede aktiver  | 137,7                 | 149,4                 | 137,7                | 149,4                | 139,7           |
| <b>Aktiver i alt</b>  | <b>341,8</b>          | <b>361,5</b>          | <b>341,8</b>         | <b>361,5</b>         | <b>347,0</b>    |
| <b>Passiver</b>   |                       |                       |                      |                      |                 |
| Egenkapital   | 125,6                 | 129,5                 | 125,6                | 129,5                | 130,76          |
| Langfristede forpligtelser  | 102,2                 | 112,4                 | 102,2                | 112,4                | 105,8           |
| Kortfristede forpligtelser  | 114,0                 | 119,6                 | 114,0                | 119,6                | 110,5           |
| <b>Passiver i alt</b>   | <b>341,8</b>          | <b>361,5</b>          | <b>341,8</b>         | <b>361,5</b>         | <b>347,0</b>    |
| <b>Pengestrømme</b>   |                       |                       |                      |                      |                 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet  | (3,8)                 | 8,1                   | (0,5)                | 5,2                  | 19,7            |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet <sup>1)</sup>                        | (2,7)                 | (3,8)                 | (5,2)                | (5,6)                | (10,9)          |
| <b>Frit cash flow</b>   | <b>(6,5)</b>          | <b>4,3</b>            | <b>(5,7)</b>         | <b>(0,4)</b>         | <b>8,8</b>      |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet                                     | 6,5                   | (3,2)                 | 6,2                  | 0,8                  | (11,1)          |
| <b>Ændring i likviditet</b>   | <b>0,0</b>            | <b>1,1</b>            | <b>0,5</b>           | <b>0,4</b>           | <b>(2,3)</b>    |
| <sup>1)</sup> heraf investering i materielle aktiver                        | (0,9)                 | (0,7)                 | (2,7)                | (2,5)                | (5,1)           |
| <b>Nøgletal</b>   |                       |                       |                      |                      |                 |
| Overskudsgrad (EBITA)   | (3,4)                 | 2,2                   | (2,2)                | 0,0                  | (0,5)           |
| EBITDA grad   | 1,5                   | 8,7                   | 4,1                  | 7,3                  | 6,5             |
| Afkastningsgrad   | (1,0)                 | 0,5                   | (1,0)                | 2,7                  | (0,4)           |
| Egenkapitalens forrentning efter skat                                       | (3,7)                 | 1,1                   | (4,7)                | (0,6)                | (0,7)           |
| Egenkapitalandel  | 36,7                  | 35,8                  | 36,7                 | 35,8                 | 37,7            |
| <b>Andre oplysninger</b>  |                       |                       |                      |                      |                 |
| Nettorentebærende gæld  | 122,3                 | 126,7                 | 122,3                | 126,7                | 132,4           |
| Rentedækningsgrad (EBITA)   | (5,2)                 | 2,3                   | (2,5)                | 0,0                  | (0,4)           |
| Resultat pr. aktie (EPS)  | (2,9)                 | 0,9                   | (3,8)                | (0,5)                | (1,7)           |
| Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)  | (2,9)                 | 0,9                   | (3,8)                | (0,5)                | (1,7)           |
| Cash flow pr. aktie (CFPS)  | (2,4)                 | 5,0                   | (0,3)                | 3,2                  | 12,2            |
| Indre værdi pr. aktie (BVPS)  | 77,9                  | 80,3                  | 77,9                 | 80,3                 | 81,0            |
| Børskurs pr. aktie  | 49                    | 46                    | 49                   | 46                   | 50              |
| 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                   | 231                   | 240                  | 233                  | 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 2. KVARTAL OG 1. HALVÅR 2015/16

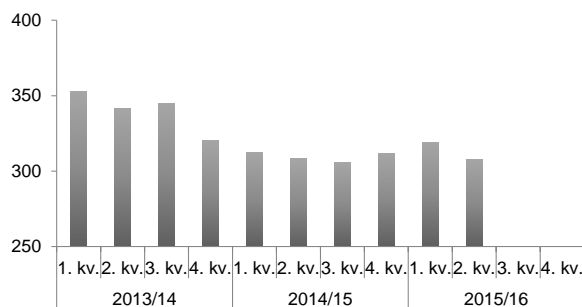
Glunz & Jensens omsætning var i 2. kvartal 2015/16 reduceret som følge af skærpede markedsvilkår på flexo-markedet og betydelige udviklingsomkostninger til ny generation af flexo-processorer. Til gengæld fortsatte de positive takter i offset-aktiviteterne fra 1. kvartal 2015/16 ind i regnskabsårets andet kvartal. Samlet indebærer det, at koncernens omsætning i 1. halvår 2015/16 faldt marginalt sammenlignet med samme periode sidste år.

Det strategiske fokus på at sikre en løbende tilgang af nye produkter samt styrke vedligeholdelsesforretningen fortsatte.

### KOMMENTARER TIL REGNSKABET FOR 2. KVARTAL OG 1. HALVÅR 2015/16

#### Væksten i offset fortsætter – flexo-forretning påvirket af høje udviklingsomkostninger og skærpede markedsvilkår

Omsætningen i 2. kvartal 2015/16 udgjorde 76,4 mio.kr. (2014/15: 87,7 mio.kr.), hvilket repræsenterer et fald på 13 %. For 1. halvår 2015/16 udgjorde omsætningen i alt 153,2 mio.kr. (2014/15: 157,1 mio.kr.), hvilket var et fald på 2 % i forhold til samme periode sidste år.

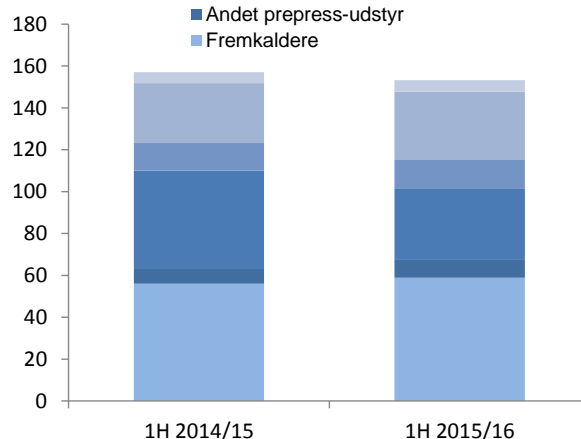


Figur: Omsætning (mio.kr.), rullende 12 måneder

Omsætningen steg i 1. halvår 2015/16 med 8,9 % i EMEA (Europa, Mellemsøen og Afrika) som følge af fremgang i offset-salget. I Asien og Stillehavsområdet samt i Americas var omsætningen derimod vigende som konsekvens af et lavere salg inden for flexo-området.

**CtP-fremkaldere** bidrog i 2. kvartal 2015/16 med en omsætning på 30,4 mio.kr. (2014/15: 33,6 mio.kr.), et fald på 9,0 %. Salget i Europa var positivt påvirket af salget til en større kunde, hvor forretningsomfanget næsten er fordoblet sammenlignet med sidste år. Salget til Asien og USA var derimod negativt påvirket af, at en anden global kunde aftog færre mængder end forventet. I 1. halvår 2015/16 blev omsætningen på CtP-fremkaldere i alt på 58,7 mio.kr. (2014/15: 56,0 mio.kr.) svarende til en vækst på 4,8 %. Det er ledelsens vurdering, at den positive udvikling på området betyder, at Glunz & Jensen øgede sin markedsandel i perioden til ca. 44 % ultimo november 2015.

■ Ejendomsudlejning Selandia Park  
■ Reservedele m.m.  
■ Forbrugsvarer  
■ Flexo  
■ Andet prepress-udstyr  
■ Fremkaldere



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

Omsætningen i **flexo** i 2. kvartal 2015/16 udgjorde 17,4 mio.kr. (2014/15: 25,1 mio.kr.). Det markante omsætningsfald var således fortsat drevet af betydelig intensiveret konkurrence og strukturelle ændringer i markedet, der betyder, at pladeproducenter ikke i samme omfang som tidligere medleverer fremkaldere som del af deres konsumentforhold. I 1. halvår 2015/16 udgjorde omsætningen i flexo 38,1 mio.kr. (2014/15: 47,1 mio.kr.), et fald på 19,0 %.

**Andet Prepress-udstyr** repræsenterede i 2. kvartal 2015/16 en omsætning på 4,4 mio.kr. (2014/15: 4,0 mio.kr.). Omsætningen af iCtP-processorer var positivt påvirket af introduktionen af den nye PlateWriter 3600, om end den installerede mængde processorer var let vigende. I 1. halvår 2015/16 udgjorde omsætningen på andet Prepress-udstyr totalt 8,6 mio.kr. (2014/15: 7,0 mio.kr.).

Salget af **Forbrugsvarer** var i 2. kvartal 2015/16 realiseret med 7,0 mio.kr. (2014/15: 7,1 mio.kr.). I 1. halvår 2015/16 udgjorde omsætningen 13,8 mio.kr. (2014/15: 13,1 mio.kr.).

Salget af **Reservedele m.m.** udgjorde i 2. kvartal 2015/16 i alt 14,5 mio.kr. (2014/15: 15,2 mio.kr.). Omsætningen i 1. halvår 2015/16 er 28,6 mio.kr. og på niveau med sidste år. GKS-forretningen forløber efter planen.

Omsætningen i **Selandia Park** udgjorde 5,4 mio.kr. i 1. halvår 2015/16, hvilket er på niveau med sidste år. Alle lokaler i Selandia Park, som ikke anvendes af Glunz & Jensen, er fortsat fuldt udlejet på længerevarende lejeaftaler, og omsætningen forventes derfor fastholdt på det nuværende niveau fremadrettet.

#### Bruttomarginal påvirket af fald i flexo-aktivitet

Bruttoresultatet udgjorde 13,0 mio.kr. i 2. kvartal 2015/16 (2014/15: 19,1 mio.kr.), hvormed bruttomarginalen faldt til 17 % fra 22 % sidste år. For 1. halvår 2015/16 var bruttoresultatet 27,2 mio.kr.

(2014/15: 33,8 mio.kr.), svarende til en bruttomarginal på 18 % mod 22 % sidste år.

Udviklingen i bruttomarginalen afspejler en ændring i produktmikset på offset, hvor der sælges en større andel produkter med lavere teknologisk indhold. Effekten forstærkes af den negative omsætningsudvikling på flexo-området, kundeinitierede udviklingsprojekter med lav dækningsgrad og det forhold, at Glunz & Jensen må afholde en større andel af installationsomkostningerne end før, idet flexo-processorerne ikke i samme udstrækning som tidligere medleveres som del af konsumenter.

Efter en grundig kortlægning af markedsforholdene introducerede Glunz & Jensen i sommeren 2015 en prisstigning på begge produktområder, som forventes at styrke bruttoindtjeningen, når den er fuldt indfaset.

### Driftsindtjening presset af omsætningsfald og engangsforskel

Resultat før rente, skat, amortisering samt af- og nedskrivning (EBITDA) var 1,9 mio.kr. i 2. kvartal 2015/16 (2014/15: 7,7 mio.kr.), svarende til en EBITDA-margin på 2,5 % mod 8,8 % sidste år. For 1. halvår 2015/16 udgjorde EBITDA 7,0 mio.kr. (2014/15: 11,5 mio.kr.), svarende til en EBITDA-margin på 4,6 % mod 7,3 % i samme periode sidste år.

Nedgangen i driftsresultatet afspejler først og fremmest det lavere aktivitetsniveau på flexo-området i første halvdel af regnskabsåret 2015/16. I 2. kvartal 2015/16 var der desuden udgiftsført engangsomkostninger på 1,5 mio.kr. til et forlig vedrørende en garantiforpligtelse til en offset-kunde i USA.

Resultat af primær drift (EBITA) udgjorde i 2. kvartal 2015/16 herefter minus 3,4 mio.kr. (2014/15: 2,0 mio.kr.). I 1. halvår 2015/16 var EBITA realiseret med et underskud på 3,4 mio.kr. (2014/15: 0,1 mio.kr.).

De finansielle poster udgjorde i 1. halvår 2015/16 en nettoomkostning på 2,8 mio.kr. mod 1,0 mio.kr. sidste år. Stigningen skyldes udviklingen i USD-kursen.

Skat af periodens resultat i 1. halvår 2015/16 var en indtægt på 0,1 mio.kr. mod 0,2 mio.kr. i 1. halvår 2014/15.

### Aktiver og passiver

Balancesummen for Glunz & Jensen koncernen pr. 30. november 2015 udgjorde 341,8 mio.kr. mod 347,0 mio.kr. ved regnskabsårets begyndelse.

På balancedagen udgjorde egenkapitalen 125,6 mio.kr., svarende til en egenkapitalandel på 36,7 % mod 37,7 % primo regnskabsåret 2015/16.

Varebeholdningen udgjorde pr. 30. november 2015 67,4 mio.kr. mod 72,4 mio.kr. sidste år, hvor der var foretaget en lageropbygning til en større kunde.

Tilgodehavender fra salg var på balancedagen opgjort

til 55,6 mio.kr., og altså reduceret med 4,3 mio.kr. sammenlignet med samme tidspunkt sidste år.

Koncernens nettorentebærende gæld udgjorde 122,3 mio.kr. den 30. november 2015, hvilket var på niveau med sidste år, og saldoen ved regnskabsårets begyndelse.

### Omsætningsfald påvirker pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteten var efter 1. halvår 2015/16 realiseret med minus 0,5 mio.kr. mod 5,2 mio.kr. ved samme tidspunkt sidste år. Forskydningen skyldes i al væsentlighed det lavere driftsresultat, som var påvirket af faldet i flexo-omsætningen.

Nettoinvesteringer udgjorde i 1. halvår 2015/16 i alt 5,2 mio.kr. mod 5,6 mio.kr. sidste år.

### Begivenheder efter periodens udløb

Bestyrelsen i Glunz & Jensen meddelte den 8. december 2015 i selskabsmeddelelse nr. 334, at man har ansat Henrik Blegved Funk som ny økonomidirektør (CFO) i selskabet. Henrik Blegved Funk tiltræder senest 1. juni 2016 og vil sammen med adm. direktør (CEO) Keld Thorsen udgøre direktionen i Glunz & Jensen A/S.

Som led i koncernens strategiske fokus på at styrke lønsomhed gennem høj effektivitet og løbende optimering af produktionskapaciteten meddelte Glunz & Jensen den 4. januar 2016 i selskabsmeddelelse nr. 335, at den kinesiske samleproduktion af offset-processorer overflyttes til hovedfabrikken i Slovakiet fra udgangen af marts 2016. Overflytning af offset samleproduktionen forventes ikke at have finansiell påvirkning på regnskabsåret 2015/16, men vil give anledning til en årlig besparelse på ca. 2,0 mio.kr. på EBIT-niveau fra regnskabsåret 2016/17.

### Forventninger til regnskabsåret 2015/16

Koncernens omsætning og indtjening udviklede sig i 1. halvår 2015/16 svagere end forventet. Med udsigt til fortsat vanskelige markedsbetingelser på flexo området i 2. halvår 2015/16 nedjusteres forventningerne til regnskabsåret 2015/16.

Således forventes omsætningen for hele året nu i niveauet 290-310 mio.kr. (tidligere 300-320 mio.kr.), mens EBITDA forventes at udgøre i niveauet 10-15 mio.kr. (tidligere 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.*

---ooOoo---

Delårsrapport for perioden 1. juni 2015 - 29. februar 2016 forventes offentliggjort den 28. april 2016.



## LEDELSENS PÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juni - 30. november 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. 30. november 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juni - 30. november 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 28. januar 2016*

### Direktion

Keld Thorsen  
Adm. direktør

### Bestyrelse

Carsten Knudsen  
Formand

Lene Hall  
Næstformand

Dan Korsgaard

Søren Stensdal

Søren Andersen\*

Jørgen Lagerbon\*

*\*Valgt af medarbejdere*





## KONCERNRESULTATOPGØRELSE

| Mio.kr.  | Note | 2015/16<br>2. kvartal | 2014/15<br>2. kvartal | 2015/16<br>1. halvår | 2014/15<br>1. halvår | 2014/15<br>Året |
|--|------|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|-----------------|
| <b>Nettoomsætning</b>  | 3    | 76,4                  | 87,7                  | 153,2                | 157,1                | 311,8           |
| Produktionsomkostninger  |      | (63,4)                | (68,6)                | (126,0)              | (123,3)              | (245,0)         |
| <b>Bruttoresultat</b>  |      | 13,0                  | 19,1                  | 27,2                 | 33,8                 | 66,8            |
| Andre driftsindtægter  |      | 0,3                   | 0,0                   | 0,4                  | 0,0                  | 0,5             |
| Salgs- og distributionsomkostninger                                |      | (7,2)                 | (7,9)                 | (13,9)               | (15,6)               | (30,4)          |
| Udviklingsomkostninger   |      | (3,2)                 | (2,7)                 | (5,5)                | (5,5)                | (15,1)          |
| Administrationsomkostninger  |      | (6,3)                 | (6,5)                 | (11,6)               | (12,6)               | (23,3)          |
| <b>Resultat af primær drift</b>                                    |      | (3,4)                 | 2,0                   | (3,4)                | 0,1                  | (1,5)           |
| Finansielle indtægter  |      | 2,6                   | 2,0                   | 4,1                  | 3,4                  | 6,0             |
| Finansielle omkostninger   |      | (3,8)                 | (2,0)                 | (6,9)                | (4,4)                | (7,2)           |
| <b>Resultat før skat</b>   |      | (4,6)                 | 2,0                   | (6,2)                | (0,9)                | (2,7)           |
| Skat af periodens resultat   |      | (0,1)                 | (0,5)                 | 0,1                  | 0,2                  | 0,0             |
| <b>Periodens resultat</b>  |      | <b>(4,7)</b>          | <b>1,5</b>            | <b>(6,1)</b>         | <b>(0,7)</b>         | <b>(2,7)</b>    |
| <b>Fordeles således:</b>   |      |                       |                       |                      |                      |                 |
| Aktionærerne i Glunz & Jensen A/S                                  |      | (4,7)                 | 1,5                   | (6,1)                | (0,7)                | (2,7)           |
| Minoritetsinteresserne   |      | 0,0                   | 0,0                   | 0,0                  | 0,0                  | 0,0             |
| <b>I alt</b>   |      | <b>(4,7)</b>          | <b>1,5</b>            | <b>(6,1)</b>         | <b>(0,7)</b>         | <b>(2,7)</b>    |
| Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning EBITDA |      | 1,9                   | 7,7                   | 7,0                  | 11,5                 | 20,3            |
| <b>Resultat pr. aktie</b>  |      |                       |                       |                      |                      |                 |
| Resultat pr. aktie (EPS)   |      | (2,9)                 | 0,9                   | (3,8)                | (0,5)                | (1,7)           |
| Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)                                |      | (2,9)                 | 0,9                   | (3,8)                | (0,5)                | (1,7)           |

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

| Mio.kr.  | Note | 2015/16<br>2. kvartal | 2014/15<br>2. kvartal | 2015/16<br>1. halvår | 2014/15<br>1. halvår | 2014/15<br>Året |
|--|------|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|-----------------|
| <b>Periodens resultat</b>                                      |      | (4,7)                 | 1,5                   | (6,1)                | (0,7)                | (2,7)           |
| <b>Anden totalindkomst</b>                                     |      |                       |                       |                      |                      |                 |
| Valutakursregulering, udenlandske enheder                      |      | 0,9                   | 0,9                   | 1,0                  | 1,4                  | 4,5             |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter:                       |      |                       |                       |                      |                      |                 |
| Periodens værdiregulering                                      |      | (0,2)                 | (0,2)                 | (0,3)                | (0,3)                | 0,3             |
| Værdireguleringer reklassificeret til finansielle omkostninger |      | 0,0                   | 0,0                   | 0,2                  | 0,1                  | (0,3)           |
| Skat af værdiregulering  |      | 0,1                   | 0,1                   | 0,1                  | 0,1                  | 0,0             |
| <b>Anden totalindkomst efter skat</b>                          |      | <b>0,8</b>            | <b>0,8</b>            | <b>1,0</b>           | <b>1,3</b>           | <b>4,5</b>      |
| <b>Totalindkomst i alt</b>                                     |      | <b>(3,9)</b>          | <b>2,3</b>            | <b>(5,1)</b>         | <b>0,6</b>           | <b>1,8</b>      |
| <b>Fordeles således:</b>                                       |      |                       |                       |                      |                      |                 |
| Aktionærerne i Glunz & Jensen A/S                              |      | (3,9)                 | 2,3                   | (5,1)                | 0,6                  | 1,8             |
| Minoritetsinteresserne   |      | 0,0                   | 0,0                   | 0,0                  | 0,0                  | -               |
| <b>I alt</b>   |      | <b>(3,9)</b>          | <b>2,3</b>            | <b>(5,1)</b>         | <b>0,6</b>           | <b>1,8</b>      |





**KONCERNBALANCE**

| Mio.kr.                                     | Note | 30. nov.<br>2015 | 30. nov.<br>2014 | 31. maj<br>2015 |
|---|------|------------------|------------------|-----------------|
| <b>AKTIVER</b>                              |      |                  |                  |                 |
| <b>Langfristede aktiver</b>                 |      |                  |                  |                 |
| <b>Immaterielle aktiver</b>                 |      |                  |                  |                 |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter            |      | 27,6             | 31,0             | 28,7            |
| Patenter, varemærker og rettigheder         |      | 0,4              | 1,0              | 0,7             |
| Goodwill                                    |      | 11,8             | 11,8             | 11,8            |
| Udviklingsprojekter under udførelse         |      | 3,1              | 2,8              | 3,8             |
| Andre immaterielle aktiver                  |      | 16,1             | 17,1             | 15,6            |
|   |      | <b>59,0</b>      | <b>63,7</b>      | <b>60,6</b>     |
| <b>Materielle aktiver</b>                   |      |                  |                  |                 |
| Grunde og bygninger                         |      | 62,4             | 67,0             | 64,7            |
| Investeringsejendomme                       |      | 65,7             | 69,7             | 67,7            |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar     |      | 7,2              | 4,7              | 4,6             |
| Materielle aktiver under udførelse          |      | 0,0              | 0,0              | 1,7             |
|   |      | <b>135,3</b>     | <b>141,4</b>     | <b>138,7</b>    |
| <b>Andre langfristede aktiver</b>           |      |                  |                  |                 |
| Udskudt skat                                |      | 7,6              | 5,3              | 6,3             |
| Deposita                                    |      | 2,2              | 1,7              | 1,7             |
|   |      | <b>9,8</b>       | <b>7,0</b>       | <b>8,0</b>      |
| <b>Langfristede aktiver i alt</b>           |      |                  |                  |                 |
|   |      | <b>204,1</b>     | <b>212,1</b>     | <b>207,3</b>    |
| <b>Kortfristede aktiver</b>                 |      |                  |                  |                 |
| Varebeholdninger                            |      | 67,4             | 72,4             | 70,2            |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser |      | 55,6             | 59,1             | 55,0            |
| Andre tilgodehavender                       |      | 4,7              | 3,0              | 4,8             |
| Selskabsskat                                |      | 1,9              | 5,6              | 2,9             |
| Periodeafgrænsningsposter                   |      | 4,0              | 3,2              | 3,1             |
| Værdipapirer                                |      | 0,4              | 0,4              | 0,4             |
| Likvide beholdninger                        |      | 3,7              | 5,7              | 3,3             |
|   |      | <b>137,7</b>     | <b>149,4</b>     | <b>139,7</b>    |
| <b>Kortfristede aktiver i alt</b>           |      |                  |                  |                 |
|   |      | <b>137,7</b>     | <b>149,4</b>     | <b>139,7</b>    |
| <b>AKTIVER I ALT</b>                        |      |                  |                  |                 |
|   |      | <b>341,8</b>     | <b>361,5</b>     | <b>347,0</b>    |



**KONCERNBALANCE** (fortsat)

| Mio.kr.   | Note | 30. nov.<br>2015 | 30. nov.<br>2014 | 31. maj<br>2015 |
|---|------|------------------|------------------|-----------------|
| <b>PASSIVER</b>   |      |                  |                  |                 |
| <b>Egenkapital</b>  | 5    |                  |                  |                 |
| Aktiekapital  |      | 33,2             | 33,2             | 33,2            |
| Andre reserver  |      | 1,8              | (2,4)            | 0,8             |
| Overført resultat   |      | 90,6             | 98,7             | 96,7            |
| Aktionærerne i Glunz & Jensen A/S' andel af egenkapitalen |      | <b>125,6</b>     | <b>129,5</b>     | <b>130,7</b>    |
| Minoritetsinteresser                                      |      | -                | 0,0              | 0,0             |
| <b>Egenkapital i alt</b>                                  |      | <b>125,6</b>     | <b>129,5</b>     | <b>130,7</b>    |
| <b>Langfristede forpligtelser</b>                         |      |                  |                  |                 |
| Kreditinstitutter   |      | 74,0             | 81,6             | 76,5            |
| Udskudt skat  |      | 10,6             | 12,1             | 11,1            |
| Hensatte forpligtelser                                    |      | 1,1              | 0,7              | 1,1             |
| Forudbetalinger fra kunder                                |      | 12,4             | 14,4             | 13,4            |
| Anden gæld  |      | 4,1              | 3,6              | 3,8             |
| <b>Langfristede forpligtelser i alt</b>                   |      | <b>102,2</b>     | <b>112,4</b>     | <b>105,9</b>    |
| <b>Kortfristede forpligtelser</b>                         |      |                  |                  |                 |
| Kreditinstitutter   |      | 52,0             | 50,8             | 43,2            |
| Leverandørgæld  |      | 32,9             | 37,0             | 37,9            |
| Selskabsskat  |      | 2,2              | 0,5              | 1,1             |
| Hensatte forpligtelser                                    |      | 2,2              | 2,2              | 1,5             |
| Forudbetalinger fra kunder                                |      | 8,6              | 7,0              | 8,0             |
| Anden gæld  |      | 14,8             | 20,7             | 17,4            |
| Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi)      |      | 1,3              | 1,4              | 1,3             |
| <b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>                   |      | <b>114,0</b>     | <b>119,6</b>     | <b>110,4</b>    |
| <b>Forpligtelser i alt</b>                                |      | <b>216,2</b>     | <b>232,0</b>     | <b>216,3</b>    |
| <b>PASSIVER I ALT</b>                                     |      | <b>341,8</b>     | <b>361,5</b>     | <b>347,0</b>    |



## PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

| Mio.kr.  | Aktie-<br>kapital | Reserve for<br>valutakurs-<br>regulering | Reserve for<br>sikrings-<br>transaktioner | Reserve<br>for egne<br>aktier | Overført<br>resultat | I alt        | Minoritets-<br>interesser | Egenkapital<br>i alt |
|--|-------------------|--|---|-------------------------------|----------------------|--------------|---------------------------|----------------------|
| <b>Egenkapital 1. juni 2015</b>                              | <b>33,27</b>      | <b>5,6</b>                               | <b>(1,0)</b>                              | <b>(3,8)</b>                  | <b>96,7</b>          | <b>130,7</b> | <b>0,0</b>                | <b>130,7</b>         |
| <b>Egenkapitalbevægelser</b>                                 |                   |  |   |                               |                      |              |                           |                      |
| Periodens resultat   | -                 | -  | -   | -                             | (6,1)                | (6,1)        | 0,0                       | (6,1)                |
| Anden totalindkomst  |                   |  |   |                               |                      |              |                           |                      |
| Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder    | -                 | 1,0                                      | -   | -                             | -                    | 1,0          | -                         | 1,0                  |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter:                     |                   |  |   |                               |                      |              |                           |                      |
| Periodens værdiregulering                                    | -                 | -  | (0,3)                                     | -                             | -                    | (0,3)        | -                         | (0,3)                |
| Værdiregulering reklassificeret til finansielle omkostninger | -                 | -  | 0,2                                       | -                             | -                    | 0,2          | -                         | 0,2                  |
| Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter              | -                 | -  | 0,1                                       | -                             | -                    | 0,1          | -                         | 0,1                  |
| Anden totalindkomst total                                    | -                 | 1,0                                      | 0,0                                       | -                             | -                    | 1,0          | -                         | 1,0                  |
| <b>Totalindkomst i alt for perioden</b>                      | -                 | 1,0                                      | 0,0                                       | -                             | (6,1)                | (5,1)        | -                         | (5,1)                |
| <b>Egenkapital 30. november 2015</b>                         | <b>33,27</b>      | <b>6,6</b>                               | <b>(1,0)</b>                              | <b>(3,8)</b>                  | <b>90,6</b>          | <b>125,6</b> | -                         | <b>125,6</b>         |



**EGENKAPITALOPGØRELSE**

| Mio.kr.  | Aktie-<br>kapital | Reserve for<br>valutakurs-<br>regulering | Reserve for<br>sikrings-<br>transaktioner | Reserve<br>for egne<br>aktier | Overført<br>resultat | I alt        | Minoritets-<br>interesser | Egenkapital<br>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 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<br>forretnings-<br>område | Selandia<br>Park | Rapporte-<br>ringspligtige<br>segmenter<br>i alt | Eliminering<br>af interne<br>transaktioner | Afstemning<br>til resultat-<br>opgørelse og<br>balance |
|--|--|------------------|--|--|--|
| <b>1. juni - 30. november 2015</b>           |  |                  |  |  |  |
| Omsætning til eksterne kunder                | 147,8                                  | 5,4              | 153,2  | -  | 153,2  |
| Intern omsætning mellem segmenter            | -                                      | 1,4              | 1,4  | (1,4)                                      | -  |
| Segmentomsætning i alt                       | 147,8                                  | 6,8              | 154,6  | (1,4)                                      | 153,2  |
| Af- og nedskrivninger materielle aktiver     | 3,9                                    | 3,3              | 7,2  | -  | 7,2  |
| Af- og nedskrivninger immaterielle aktiver   | 3,2                                    | -                | 3,2  | -  | 3,2  |
| Resultat af primær drift                     | (6,9)                                  | 3,5              | (3,4)  | -  | (3,4)  |
| Finansielle indtægter og omkostninger, netto | (2,0)                                  | (0,8)            | (2,8)  | -  | (2,8)  |
| Segmentresultat før skat                     | (8,9)                                  | 2,7              | (6,2)  | -  | (6,2)  |
| Segmentaktiver                               | 230,0                                  | 111,8            | 341,8  | -  | 341,8  |
| Anlægsinvesteringer                          | 2,4                                    | 0,0              | 2,4  | -  | 2,4  |
| Segmentforpligtelser                         | 119,7                                  | 96,5             | 216,2  | -  | 216,2  |



| Mio.kr.                                      | Det grafiske<br>forretnings-<br>område | Selandia<br>Park | Rapporte-<br>ringspligtige<br>segmenter<br>i alt | Eliminering<br>af interne<br>transaktioner | Afstemning<br>til resultat-<br>opgørelse og<br>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)                                      | -  |
| <b>Segmentomsætning i alt</b>                | <b>151,8</b>                           | <b>6,8</b>       | <b>158,5</b>                                     | <b>(1,4)</b>                               | <b>157,1</b>   |
| 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)  |
| <b>Segmentresultat før skat</b>              | <b>(3,1)</b>                           | <b>2,4</b>       | <b>(0,7)</b>                                     | <b>-</b>                                   | <b>(0,7)</b>   |
| <b>Segmentaktiver</b>                        | <b>242,2</b>                           | <b>119,3</b>     | <b>361,5</b>                                     | <b>-</b>                                   | <b>361,5</b>   |
| <b>Anlægsinvesteringer</b>                   | <b>0,5</b>                             | <b>2,0</b>       | <b>2,5</b>                                       | <b>-</b>                                   | <b>2,5</b>   |
| <b>Segmentforpligtelser</b>                  | <b>122,8</b>                           | <b>109,2</b>     | <b>232,0</b>                                     | <b>-</b>                                   | <b>232,0</b>   |

Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsmæssige vilkår.

#### Produkter

| Mio.kr.                         | 2015/16<br>2. kvartal | 2014/15<br>2. kvartal | 2015/16<br>1. halvår | 2014/15<br>1. halvår | 2014/15<br>Året |
|---------------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|-----------------|
| <b>Koncern</b>                  |                       |                       |                      |                      |                 |
| CtP-fremkaldere                 | 30,4                  | 33,6                  | 58,7                 | 56,0                 | 115,6           |
| Flexo                           | 17,4                  | 25,1                  | 38,1                 | 47,1                 | 81,8            |
| Andet prepress-udstyr           | 4,4                   | 4,0                   | 8,6                  | 7,0                  | 17,1            |
| Forbrugsvarer                   | 7,0                   | 7,1                   | 13,8                 | 13,1                 | 26,7            |
| Reservedele m.m.                | 14,5                  | 15,2                  | 28,6                 | 28,6                 | 59,9            |
| Ejendomsudlejning Selandia Park | 2,7                   | 2,7                   | 5,4                  | 5,3                  | 10,7            |
| <b>I alt</b>                    | <b>76,4</b>           | <b>87,7</b>           | <b>153,2</b>         | <b>157,1</b>         | <b>311,8</b>    |

#### Geografisk opdeling, omsætning

| Mio.kr.                            | 2015/16<br>2. kvartal | 2014/15<br>2. kvartal | 2015/16<br>1. halvår | 2014/15<br>1. halvår | 2014/15<br>Året |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|-----------------|
| EMEA (Europa, Mellemøsten, Afrika) | 38,1                  | 41,7                  | 81,9                 | 75,2                 | 146,0           |
| Americas                           | 24,3                  | 23,1                  | 42,2                 | 47,6                 | 99,0            |
| Asien og Stillehavsområdet         | 14,0                  | 22,9                  | 29,1                 | 34,3                 | 66,8            |
| <b>I alt</b>                       | <b>76,4</b>           | <b>87,7</b>           | <b>153,2</b>         | <b>157,1</b>         | <b>311,8</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 2015/16 anskaffede koncernen aktiver for i alt 0,9 mio.kr. (2. kvartal 2014/15: 0,8 mio.kr.). I 1. halvår 2015/16 anskaffede koncernen aktiver for i alt 2,7 mio.kr. (1. halvår 2014/15: 2,5 mio.kr.). Dette berører primært indretning af lejede lokaler i Milano og sekundært i USA.

Der er i 2015/16 solgt aktiver for 0,3 mio.kr. (1. halvår 2014/15: 0,1 kr.).





**Note 5 Egenkapital**

Selskabskapitalen består pr. 30. november 2015 af nom. 33,2 mio.kr. fordelt på 1.660.000 aktier a nom. 20 kr. (30. november 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.    |               | Nominel værdi |            | Andel af aktiekapital |              |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|------------|-----------------------|--------------|
|                         | 2015          | 2014          | 2015          | 2014       | 2015                  | 2014         |
| Pr. 1. juni             | 47.233        | 86.829        | 0,9           | 1,7        | 2,9 %                 | 2,9 %        |
| <b>Pr. 30. november</b> | <b>47.233</b> | <b>86.829</b> | <b>0,9</b>    | <b>1,7</b> | <b>2,9 %</b>          | <b>2,9 %</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, annulleret 209.250 aktier i 2012/13 såvel som 232.500 aktier i 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**

Glunz & Jensen har via datterselskabet i UK erhvervet 40 % af aktiekapitalen i engelske Lithographic Processor Services Ltd. (LPS) pr. 1. september 2015 for 1,3 mio.kr.

Der er i købsaftalen med LPS Ltd., som nu har skiftet navn til GKS International Ltd., aftalt en optionsaftale med køb af yderligere 40 % af aktierne. Dette skal ske 3 år efter kontraktindgåelse dvs. 1. september 2018.

**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. 30. november 2014. I maj 2015 har en aktionær, og 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 93.600. Glunz & Jensen øgede hermed sin ejerandel i Glunz & Jensen S.p.A. til 100 % pr. 30. november 2015.

**Værdipapirer:**

I 1. halvår 2014/15 har Glunz & Jensen erhvervet aktier i Effeci S.r.l. i Milano, Italien for samlet 75 tkr. Der er ikke købt værdipapirer i 1. halvår 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 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.   | 2014/15<br>2. kvartal | 2014/15<br>3. kvartal | 2014/15<br>4. kvartal | 2015/16<br>1. kvartal | 2015/16<br>2. kvartal |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Resultatopgørelse</b>  |                       |                       |                       |                       |                       |
| Nettoomsætning  | 87,7                  | 75,4                  | 79,3                  | 76,8                  | 76,4                  |
| Bruttoresultat  | 19,1                  | 15,2                  | 17,8                  | 14,2                  | 13,0                  |
| Resultat af primær drift (EBITA)  | 2,0                   | (1,3)                 | (0,3)                 | 0,0                   | (3,4)                 |
| Finansielle poster, netto   | 0,0                   | (0,3)                 | 0,1                   | (1,7)                 | (1,2)                 |
| Resultat før skat   | 2,0                   | (1,6)                 | (0,2)                 | (1,7)                 | (4,6)                 |
| <b>Periodens resultat</b>   | <b>1,5</b>            | <b>(1,1)</b>          | <b>(0,9)</b>          | <b>(1,3)</b>          | <b>(4,7)</b>          |
| <b>Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning (EBITDA)</b> | <b>7,7</b>            | <b>4,0</b>            | <b>4,8</b>            | <b>5,2</b>            | <b>1,9</b>            |
| <b>Balance</b>  |                       |                       |                       |                       |                       |
| <b>Aktiver</b>  |                       |                       |                       |                       |                       |
| Goodwill  | 11,8                  | 11,8                  | 11,8                  | 11,8                  | 11,8                  |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter  | 31,0                  | 30,2                  | 28,7                  | 27,1                  | 27,6                  |
| Øvrige immaterielle aktiver   | 20,9                  | 19,3                  | 20,1                  | 20,1                  | 19,6                  |
| Øvrige langfristede aktiver   | 148,4                 | 146,9                 | 146,7                 | 146,5                 | 145,1                 |
| Kortfristede aktiver  | 149,4                 | 144,7                 | 139,7                 | 134,0                 | 137,7                 |
| <b>Aktiver i alt</b>  | <b>361,5</b>          | <b>352,9</b>          | <b>347,0</b>          | <b>339,5</b>          | <b>341,8</b>          |
| <b>Passiver</b>   |                       |                       |                       |                       |                       |
| Egenkapital   | 129,5                 | 131,3                 | 130,7                 | 129,0                 | 125,6                 |
| Langfristede forpligtelser  | 112,4                 | 109,5                 | 105,8                 | 103,5                 | 102,2                 |
| Kortfristede forpligtelser  | 119,6                 | 112,1                 | 110,5                 | 107,0                 | 114,0                 |
| <b>Passiver i alt</b>   | <b>361,5</b>          | <b>352,9</b>          | <b>347,0</b>          | <b>339,5</b>          | <b>341,8</b>          |
| <b>Pengestrømme</b>   |                       |                       |                       |                       |                       |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet  | 8,1                   | 1,6                   | 12,9                  | 3,2                   | (3,8)                 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet <sup>1)</sup>                        | (3,8)                 | 0,4                   | (5,7)                 | (2,4)                 | (2,7)                 |
| <b>Frit cash flow</b>   | <b>4,3</b>            | <b>2,0</b>            | <b>7,2</b>            | <b>0,8</b>            | <b>(6,5)</b>          |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet                                     | (3,2)                 | (2,5)                 | (9,3)                 | (0,4)                 | 6,5                   |
| <b>Ændring i likviditet</b>   | <b>1,1</b>            | <b>(0,5)</b>          | <b>(2,1)</b>          | <b>0,4</b>            | <b>0,0</b>            |
| <sup>1)</sup> heraf investering i materielle aktiver                        | (0,7)                 | (0,3)                 | (2,4)                 | (1,9)                 | (0,9)                 |
| <b>Nøgletal</b>   |                       |                       |                       |                       |                       |
| Overskudsgrad (EBITA)   | 2,2                   | (1,6)                 | (0,4)                 | 0,0                   | (3,4)                 |
| EBITDA grad   | 8,7                   | 5,3                   | 6,1                   | 6,7                   | 1,5                   |
| Afkastningsgrad   | 0,5                   | (0,4)                 | (0,1)                 | 0,0                   | (1,0)                 |
| Egenkapitalens forrentning efter skat                                       | 1,1                   | (0,8)                 | (0,7)                 | (1,0)                 | (3,7)                 |
| Egenkapitalandel  | 35,8                  | 37,2                  | 37,7                  | 38,0                  | 36,7                  |
| <b>Andre oplysninger</b>  |                       |                       |                       |                       |                       |
| Nettorentebærende gæld  | 126,7                 | 124,5                 | 116,4                 | 115,7                 | 122,3                 |
| Rentedækningsgrad (EBITA)   | 2,3                   | (2,2)                 | (0,4)                 | 0,0                   | (5,2)                 |
| Resultat pr. aktie (EPS)  | 0,9                   | (0,7)                 | (0,5)                 | (0,8)                 | (2,9)                 |
| Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)  | 0,9                   | (0,7)                 | (0,5)                 | (0,8)                 | (2,9)                 |
| Cash flow pr. aktie (CFPS)  | 5,0                   | (0,5)                 | 8,0                   | 2,0                   | (2,4)                 |
| Indre værdi pr. aktie (BVPS)  | 80,3                  | 81,4                  | 81,0                  | 80,0                  | 77,9                  |
| Børskurs pr. aktie  | 46                    | 43                    | 50                    | 49                    | 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   | 231                   | 233                   | 232                   | 240                   | 240                   |