

Selskabsmeddelelse nr. 308
23. oktober 2014

DELÅRSRAPPORT FOR 1. KVARTAL AF REGNSKABSÅRET 2014/15

Resume

De hårde markedsvilkår med stærk konkurrence og pres på indtjeningsmarginerne, som Glunz & Jensen oplevede primært i 2. halvår af 2013/14, er fortsat i 1. kvartal 2014/15. Første kvartal 2014/15 har således som forventet udvist lavere omsætning og indtjening i forhold til 1. kvartal i sidste regnskabsår. Glunz & Jensen forventer dog fremgang allerede i 2. kvartal 2014/15 og ikke mindst i 2. halvår 2014/15, hvor effekten af en større OEM-aftale vil have fuld effekt. Glunz & Jensens forventninger til såvel omsætning som indtjening for regnskabsåret 2014/15 er derfor uændrede. Den samlede omsætning og EBITDA-resultatet i 2014/15 forventes at ligge i niveauet henholdsvis 330-350 mio.kr og 30-35 mio.kr.

Keld Thorsen, administrerende direktør i Glunz & Jensen udtaler: Der har i 4. kvartal sidste år samt i 1. kvartal i år været en opbremsning indenfor emballageindustrien i Europa. Det gælder både de ledende emballageproducenter samt repro-husene i Europa. Ligeledes har der været reducerede oplag på stort set samtlige aviser og magasiner i Europa, som har medført reduceret afsætning af vores prepress-produkter til avis- og magasin-sektoren. I Nordamerika ser vi derimod et behov for udskiftning af slidt og forældet udstyr inden for emballageindustrien, og her har vi haft et pænt 1. kvartal. Ligeledes ser vi øget behov for en udbygning af emballageindustrien i Asien, Sydamerika og Mellemøsten. Her øges behovet for emballage i høj trykkvalitet i takt med, at supermarkederne øger deres tilstedeværelse i disse regioner. Dette kombineret med god aktivitet i vores udviklingsafdelinger samt rationaler generelt gør, at vi har en forventning om at indhente det tabte fra 1. kvartal 2014/15 inden regnskabsårets udgang.

- Den samlede omsætning udgjorde 69,4 mio.kr. i 1. kvartal 2014/15 mod 77,8 mio. kr. i samme periode sidste år svarende til et fald på 11 %.
- EBITDA-resultatet blev på 3,8 mio. kr. mod 8,5 mio. kr. i samme periode året før.
- Omsætningen af CtP-pladefremkaldere blev på 18,5 mio.kr., hvilket udgør et fald på 31 % fra 1. kvartal 2013/14. Faldet skyldes fortsat lavere aktivitet i EMEA-regionen og nedbringelse af lagre hos OEM-kunderne. I resten af året forventes faldet i omsætningen at blive reduceret i forhold til året før.

Kort om Glunz & Jensen

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

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

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

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

- Omsætningen inden for flexo udgjorde 22,0 mio.kr. i 1. kvartal 2014/15, og er således på niveau med 1. kvartal 2013/14. Flexo-markedet forventes fortsat at vokse med et gennemsnit på ca. 5 % om året, og Glunz & Jensen har tilsvarende forventninger for koncernens flexo-omsætning i indeværende regnskabssår, idet en række projekter med OEM-kunder færdiggøres.
- Omsætningen af Andet Prepress-udstyr faldt med 0,7 mio.kr. i 1. kvartal 2014/15 i forhold til 1. kvartal 2013/14 og udgjorde således 3,0 mio.kr. Salg af plateline-udstyr steg i perioden, hvorfor faldet primært kan henføres til salg af iCtP-processorer, som er negativt påvirket af den økonomiske afmatning generelt. Udviklingen i salget af forbrugsvarer er afhængig af den installerede base af iCtP-processorer. I 1. kvartal 2014/15 er omsætning af forbrugsvarer på niveau med 1. kvartal 2013/14.
- Periodens resultat blev et underskud på 2,2 mio.kr. mod et overskud på 1,7 mio.kr. i 1. kvartal 2013/14.
- Det frie cash flow blev negativt i 1. kvartal 2014/15 med 4,7 mio.kr. mod positivt 16,1 mio.kr. i 1. kvartal 2013/14. Det negative cash flow i 1. kvartal 2014/15 skyldes primært opbygning af lagre til en større OEM-kunde. 1. kvartal 2013/14 er positivt påvirket af en større betaling fra en flexo-kunde.
- I 1. kvartal 2013/14 købte Glunz og Jensen 138.845 stk. aktier for 9,7 mio.kr. Der er ikke købt egne aktier i 1. kvartal 2014/15.
- I 1. kvartal 2014/15 har Glunz & Jensen A/S erhvervet yderligere 10.000 aktier, svarende til 2,0 % af aktiekapitalen, i Glunz & Jensen Degraf S.p.A. til en købspris på Euro 118.600. Glunz & Jensen har hermed øget sin ejerandel i Glunz & Jensen Degraf S.p.A. til 98 % pr. 31. august 2014. Der er ikke købt minoritetsaktier i 1. kvartal 2013/14.
- Omsætningen for hele året forventes fortsat at ligge i niveauet 330-350 mio.kr. og EBITDA-resultatet forventes ligeledes fortsat at ligge i niveauet 30-35 mio.kr.

For yderligere information kontakt:

Adm. direktør Keld Thorsen på telefon +45 2242 0139

Bestyrelsesformand Søren Stensdal på telefon +45 2810 0121

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Mio.kr.	2014/15 1. kvartal	2013/14 1. kvartal	2013/14 Året
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	69,4	77,8	320,6
Bruttoresultat	14,7	19,8	66,2
Resultat af primær drift (EBITA)	(1,9)	3,3	(2,5)
Finansielle poster, netto	(1,0)	(1,6)	(4,3)
Resultat før skat	(2,9)	1,7	(6,9)
Periodens resultat	(2,2)	1,7	(5,8)
Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning (EBITDA)	3,8	8,5	19,2
Balance			
Aktiver			
Goodwill	11,8	7,7	11,8
Færdiggjorte udviklingsprojekter	32,6	35,5	34,2
Øvrige immaterielle aktiver	20,8	20,5	21,7
Øvrige langfristede aktiver	152,9	153,3	153,4
Kortfristede aktiver	148,6	140,1	141,4
Aktiver i alt	366,7	363,2	362,5
Passiver			
Egenkapital	127,2	141,4	128,9
Langfristede forpligtelser	115,4	131,6	118,8
Kortfristede forpligtelser	124,1	90,2	114,8
Passiver i alt	366,7	363,2	362,5
Pengestrømme			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(2,9)	17,5	10,4
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ¹⁾	(1,8)	(1,4)	(12,5)
Frit cash flow	(4,7)	16,1	(2,1)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	4,0	(12,1)	(2,8)
Ændring i likviditet	(0,7)	4,0	(4,9)
¹⁾ heraf investering i materielle aktiver	(1,7)	(1,2)	(3,7)
Nøgletal i %			
Overskudsgrad (EBITA)	(2,7)	4,2	(0,8)
EBITDA grad	5,5	10,9	6,0
Afkastningsgrad	(0,5)	0,9	(0,7)
Egenkapitalens forrentning efter skat	(1,7)	1,2	(4,2)
Egenkapitalandel	34,7	38,9	35,6
Andre oplysninger			
Nettorentebærende gæld	131,1	101,7	125,6
Rentedækningsgrad (EBITA)	(2,4)	4,9	(0,9)
Resultat pr. aktie (EPS)	(1,4)	1,0	(3,5)
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	(1,4)	1,0	(3,5)
Cash flow pr. aktie (CFPS)	(1,8)	10,2	6,3
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	78,9	84,3	79,9
Børskurs pr. aktie	54	80	58
Gennemsnitligt antal udestående aktier (1.000 stk.)	1.613	1.722	1.643
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	234	219	233

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

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

UDVIKLINGEN I 1. KVARTAL 2014/15

De hårde markedsvilkår med stærk konkurrence og pres på indtjeningsmarginerne, som Glunz & Jensen opleverede i primært 2. halvår af 2013/14, er fortsat i 1. kvartal 2014/15. Omsætningen i 1. kvartal 2014/15 faldt således med 11 % i forhold til samme periode året før til trods for, at de tilkøbte virksomheder GKS og Glunz & Jensen Ltd. bidrog med 6 % i omsætning i 1. kvartal 2014/15.

Faldet i omsætningen i forhold til året før var dog større end forventet. Inden for offset-området har salget af både CtP-processorer og iCtP-processorer været vanskeligt. Årsagen er bl.a. at flere OEM-kunder har reduceret ordrestørrelser og andre har haft fortsat lagre af Glunz & Jensen-udstyr fra tidligere kundekampagner.

Sammenlignet med samme periode året før har Glunz & Jensen i 1. kvartal 2014/15 primært haft et fald i omsætningen inden for offset-området, mens flexo-området er på niveau. Omsætningen inden for ikke-kerne-området, Selandia Park, er ligeledes på niveau med 1. kvartal 2013/14.

Inden for flexo-området svinger omsætningen fra kvartal til kvartal med en underliggende langsigtet vækst på ca. 5 %. Kvartalets omsætning er på niveau med året før, men det samlede aktivitetsniveau og udsigterne peger fortsat på, at markedet og afsætningen følger den underliggende vækst.

Der arbejdes kontinuerligt med at øge værdien for Glunz & Jensens kunder. Købet af GKS i september 2013 og den påbegyndte opbygning af en after sales service organisation er tiltag, som forventes at udvide kundeengagementet hos de større OEMer. Desuden er der et løbende samarbejde med større OEM-kunder indenfor både offset- og flexo-området. Et af de større projekter er blevet forsinket, hvilket også har været medvirkende til et svagere 1. kvartal 2014/15 end oprindeligt forventet.

Organisationsudvikling

Som følge af den utilfredsstillende resultatudvikling i både 4. kvartal 2013/14 og 1. kvartal 2014/15 er der et stort fokus på at optimere og tilpasse organisationen. I 4. kvartal 2013/14 blev der i organisationen udmeldt flere ændringer, som først vil have positiv indvirkning på resultatet i dette regnskabsår.

KOMMENTARER TIL REGNSKABET FOR 1. KVARTAL 2014/15

Omsætning og aktiviteter

Omsætningen i 1. kvartal 2014/15 udgjorde 69,4 mio.kr. sammenlignet med 77,8 mio.kr. i 1. kvartal 2013/14, et fald på 11 %. Tilkøbet af GKS pr. 1. september 2013 samt af Glunz & Jensen Ltd. pr. 1. december 2013, som således ikke bidrog til omsætningen i 1. kvartal 2013/14 udgør 6 %,

hvorved faldet i den organiske omsætning reelt set er på 16 % i forhold til 1. kvartal 2013/14.

Faldet i omsætningen kan primært henføres til en lavere aktivitet indenfor offset i specielt EMEA-regionen (Europa, Mellemøsten og Afrika). Det skyldes fortsat dels den langsigtede teknologiske udvikling inden for offset, som stille og roligt reducerer efterspørgslen efter offset-fremkaldere, men også den økonomiske afmatning i EMEA-regionen, som vurderes at påvirke investeringer i udstyr negativt. Desuden har enkelte OEM-kunder over sommeren ønsket at reducere deres lagre, hvorfor omsætningen til netop disse kunder har været lavere end forventet.

Salg af *CtP-fremkaldere* udgør 18,5 mio.kr. i 1. kvartal 2014/15, og er således faldet med 31 % i forhold til 1. kvartal 2013/14. Faldet skyldes primært, at de ovenfor anførte forhold er større end forventet for 1. kvartal 2014/15. Ordreindgangen i perioden giver dog en pejling af, at der fremadrettet ikke vil være tale om helt så stort et fald, som 1. kvartal 2014/15 ellers udviser.

Omsætning i *Flexo* i 1. kvartal 2014/15 er på niveau med 1. kvartal 2013/14. Omsætningen udgør således 22,0 mio.kr. i 1. kvartal 2014/15 i forhold til 22,6 mio.kr. i 1. kvartal 2013/14. Inden for flexo-området forventes der øget aktivitet for den resterende del af 2014/15 i forhold til 1. kvartal 2014/15, idet flere projekter samt en ny generation af flexo-processorer nu markedsføres overfor flere OEM aftagere samt uafhængige distributører. Dette til trods for, at der er øget konkurrence som følge af etableringen af flere udbydere af flexo-udstyr.

Omsætningen i *Andet Prepress-udstyr* var i 1. kvartal 2014/15 på 3,0 mio.kr. mod 3,7 mio.kr. i 1. kvartal 2013/14, et fald på 0,7 mio.kr. Nysalg af iCtP-produkterne er fortsat negativt påvirket af den økonomiske afmatning i Europa generelt og i udvalgte tilfælde tekniske problemer. Salget af den mindre iCtP PW2000 model har dog været stigende i 1. kvartal 2014/15 i forhold til 1. kvartal 2013/14, og en større andel af denne type forventes at blive installeret fremadrettet.

Salget af *Forbrugsvarer* er i 1. kvartal 2014/15 på niveau med 1. kvartal 2013/14. Det er den installerede base af iCtP-processorer, som driver omsætningen i dette produktområde. Salget af forbrugsvarer i 1. kvartal 2014/15 udgjorde 6,0 mio.kr.

Reservedelssalget m.m. i 1. kvartal 2014/15 udgjorde 17,3 mio.kr. hvilket er en stigning på 10 % i forhold til 1. kvartal 2014/15. Stigningen kan dog primært henføres til tilkøbet af GKS pr. 1. september 2013.

Omsætningen i *Selandia Park* udgjorde 2,6 mio.kr. i 1. kvartal 2014/15 mod 2,5 mio.kr. i samme periode 2013/14. Da alle lokaler i Selandia Park, som ikke

anvendes af Glunz & Jensen, i 1. kvartal 2014/15 er udlejet til eksterne virksomheder, forventes en omsætning på dette niveau fremadrettet.

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

Resultat og egenkapitaludvikling

Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning (EBITDA) blev 3,8 mio.kr. i 1. kvartal 2014/15 sammenlignet med 8,5 mio.kr. i 1. kvartal 2013/14.

Resultat af primær drift (EBITA) blev negativt med 1,9 mio.kr. i 1. kvartal 2014/13 mod positivt på 3,3 mio.kr. i 1. kvartal 2013/14. Resultatnedgangen er en direkte følge af den lavere omsætning og afledte bruttoresultat. De samlede omkostninger for 1. kvartal 2014/15 er på niveau med 1. kvartal 2013/14 og kan således ikke kompensere for reduktionen i bruttoresultatet.

De finansielle poster udgjorde en omkostning på 1,0 mio.kr. i 1. kvartal 2014/15 mod 1,6 mio.kr. i 1. kvartal 2013/15. Faldet i nettoomkostningerne kan primært henføres til valutakursgevinster i 1. kvartal 2014/15 grundet stigning i USD.

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

Det samlede resultat efter skat blev i 1. kvartal 2014/15 et underskud på 2,2 mio.kr. mod et overskud på 1,7 mio.kr. i samme kvartal året før.

Pr. 31. august 2014 udgjorde koncernens egenkapital 127,2 mio.kr. svarende til et fald på 1,7 mio.kr. i forhold til ved regnskabsårets begyndelse. Egenkapitalandelen pr. 31. august 2014 udgjorde 34,7 % mod 38,9 % pr. 31. august 2013. Pr. 31. maj 2013 udgjorde egenkapitalandelen 35,6 %.

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

Aktiver og passiver

Balancesummen for Glunz & Jensen koncernen pr. 31. august 2014 udgjorde 366,7 mio.kr. mod 362,5 mio.kr. ved regnskabsårets begyndelse.

Det frie cash flow er negativt i 1. kvartal 2014/15 med 4,7 mio.kr. primært som følge af opbygning af lagre dog reduceret af nedbringelse af tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

Den nettorentebærende gæld pr. 31. august 2014 udgør 131,1 mio.kr., hvilket er en stigning på 5,5 mio.kr. siden regnskabsårets begyndelse.

Bygninger

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

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

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

Begivenheder efter periodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

Forventninger til regnskabsåret 2014/15

Omsætning og indtjening i 1. kvartal 2014/15 var lavere end samme kvartal sidste år og lavere end forventet. Med forventning om at de resterende kvartaler i 2014/15 bliver bedre end 1. kvartal 2014/15, fastholdes forventningerne til regnskabsåret 2014/15, som den 28. august 2014 blev angivet i forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten 2013/14.

Omsætningen for hele året forventes således fortsat at ligge i niveauet 330-350 mio.kr., og EBITDA-resultatet forventes ligeledes fortsat at ligge i niveauet 30-35 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 2014 forventes offentliggjort den 29. januar 2015.

LEDELSENS PÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juni - 31. august 2014 for Glunz & Jensen A/S.

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

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. august 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juni - 31. august 2014.

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

Ringsted, den 23. oktober 2014

Direktion

Keld Thorsen
Adm. direktør

Jens Christian Nielsen
Økonomidirektør

Bestyrelse

Søren Stensdal
Formand

Lene Hall
Næstformand

Dan Korsgaard

Søren Andersen*

Jørgen Staxen Lagerbon *

* Valgt af medarbejderne

KONCERNRESULTATOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	2014/15 1. kvartal	2013/14 1. kvartal	2013/14 Året
Nettoomsætning	3	69,4	77,8	320,6
Produktionsomkostninger		(54,7)	(58,0)	(354,4)
Bruttoresultat		14,7	19,8	66,2
Andre driftsindtægter		-	-	1,3
Salgs- og distributionsomkostninger		(7,7)	(7,7)	(35,9)
Udviklingsomkostninger		(2,8)	(2,6)	(10,3)
Administrationsomkostninger		(6,1)	(6,2)	(23,8)
Andre driftsomkostninger		-	-	-
Resultat af primær drift		(1,9)	3,3	(2,5)
Finansielle indtægter		1,4	0,2	3,5
Finansielle omkostninger		(2,4)	(1,8)	(7,9)
Resultat før skat		(2,9)	1,7	(6,9)
Skat af periodens resultat		0,7	0,0	1,1
Periodens resultat		(2,2)	1,7	(5,8)
Fordeles således:				
Aktionærerne i Glunz & Jensen A/S		(2,2)	1,7	(5,8)
Minoritetsinteresserne		-	0,0	0,0
I alt		(2,2)	1,7	(5,8)
Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning EBITDA		3,8	8,5	19,2
Resultat pr. aktie				
Resultat pr. aktie (EPS)		(1,4)	1,0	(3,5)
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		(1,4)	1,0	(3,5)

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

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

KONCERNBALANCE

Mio.kr.	Note	31. aug. 2014	31. aug. 2013	31. maj 2014
AKTIVER				
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Goodwill		11,8	7,7	11,8
Færdiggjorte udviklingsprojekter		32,6	35,5	34,2
Patenter, varemærker og rettigheder		1,1	1,0	1,2
Udviklingsprojekter under udførelse		2,0	1,1	2,0
Andre immaterielle aktiver		17,7	18,4	18,5
		65,2	63,7	67,7
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger		67,6	71,4	68,7
Investeringsjendomme		69,4	73,2	70,4
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5,5	8,7	6,5
Materielle aktiver under udførelse		1,4	0,0	0,2
		143,9	153,3	145,8
Andre langfristede aktiver				
Udskudt skat		7,2	5,5	6,2
Deposita		1,8	0,6	1,4
		9,0	6,1	7,6
Langfristede aktiver i alt		218,1	223,1	221,1
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger		79,1	67,5	69,3
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		52,3	48,3	57,1
Andre tilgodehavender		2,8	4,9	2,3
Selskabsskat		5,2	1,2	3,9
Periodeafgrænsningsposter		4,2	3,9	3,2
Værdipapirer		0,4	0,2	0,4
Likvide beholdninger		4,6	14,1	5,2
Kortfristede aktiver i alt		148,6	140,1	141,4
AKTIVER I ALT		366,7	363,2	362,5

Mio.kr.	Note	31. aug. 2014	31. aug. 2013	31. maj 2014
PASSIVER				
Egenkapital				
Aktiekapital		33,2	37,7	33,2
Andre reserver		(3,2)	(13,8)	(3,7)
Overført resultat		97,2	117,5	99,4
Aktionærene i Glunz & Jensen A/S' andel af egenkapitalen		127,2	141,4	128,9
Minoritetsinteresser		-	0,0	0,0
Egenkapital i alt	5	127,2	141,4	128,9
Langfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		84,2	95,3	86,7
Udskudt skat		12,1	14,6	13,1
Hensatte forpligtelser		0,7	0,7	0,7
Forudbetalinger fra kunder		14,9	16,5	15,0
Anden gæld		3,5	4,5	3,3
Langfristede forpligtelser i alt		115,4	131,6	118,8
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		51,5	20,5	44,1
Leverandørgæld		34,2	35,5	35,6
Selskabsskat		1,8	2,7	0,0
Hensatte forpligtelser		2,1	1,4	2,3
Forudbetalinger fra kunder		7,4	8,4	7,1
Anden gæld		25,8	20,7	24,4
Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi)		1,3	1,0	1,3
Kortfristede forpligtelser i alt		124,1	90,2	114,8
Forpligtelser i alt		239,5	221,8	233,6
PASSIVER I ALT		366,7	363,2	362,5

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	2014/15 1. kvartal	2013/14 1. kvartal	2013/14 Året
Drift				
Periodens resultat		(2,2)	1,7	(5,8)
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.				
Af- og nedskrivninger		5,7	5,2	21,8
Gevinst og tab ved salg af langfristede aktiver		0,0	-	(0,0)
Andre ikke-kontante driftsposter, netto		0,1	0,2	(0,0)
Hensatte forpligtelser		(0,2)	(1,2)	(0,4)
Finansielle indtægter		(1,4)	(0,2)	(3,5)
Finansielle omkostninger		2,4	1,8	7,9
Skat af periodens resultat		(0,7)	0,0	(1,1)
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital		3,7	7,5	18,9
Ændring i driftskapital:				
Ændring i varebeholdninger		(9,0)	0,6	(0,2)
Ændring i tilgodehavender		3,6	18,5	14,7
Ændring i leverandører og anden gæld		0,4	(7,1)	(9,8)
Ændring i driftskapital		(0,5)	12,0	4,7
Finansielle indbetalinger		1,4	0,2	2,0
Finansielle udbetalinger		(2,4)	(1,6)	(7,2)
Betalt selskabsskat		(0,6)	(0,6)	(8,0)
Pengestrømme fra driftsaktivitet		(2,9)	17,5	10,4
Køb af immaterielle aktiver	4	0,0	(0,2)	(2,8)
Køb materielle aktiver	4	(1,7)	(1,2)	(3,7)
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter		-	-	(6,0)
Køb af værdipapirer	6	(0,1)	-	(0,2)
Salg af materielle aktiver	4	0,0	0,0	0,2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(1,8)	(1,4)	(12,5)
Frit cash flow		(4,7)	16,1	(2,1)
Fremmedfinansiering:				
Ændring i kreditinstitutter		4,9	(2,4)	11,2
Aktionærerne:				
Køb af egne aktier		-	(9,7)	(13,3)
Køb af minoritetsaktier	5, 6	(0,9)	-	-
Udbytte til minoritetsaktionærer i Degraf S.p.A.		-	-	(0,7)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		4,0	(12,1)	(2,8)
Periodens pengestrøm i alt		(0,7)	4,0	(4,9)
Likvide beholdninger primo		5,2	10,1	10,1
Kursregulering af likvider		0,1	(0,0)	(0,0)
Likvide beholdninger ultimo		4,6	14,1	5,2

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio.kr.

	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for egne aktier	Overført resultat	I alt	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. juni 2013	37,7	1,8	(1,0)	(5,6)	115,8	148,7	-	148,7
Egenkapitalbevægelser								
Periodens resultat	-	-	-	-	1,7	1,7	0,0	1,7
Anden totalindkomst:								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	(0,4)	-	-	-	(0,4)	-	(0,4)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:								
Periodens værdiregulering	-	-	0,5	-	-	0,5	-	0,5
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	-	0,4	0,3	-	-	0,7	-	0,7
Totalindkomst i alt for perioden	-	0,4	0,3	-	1,7	2,4	-	2,4
Transaktioner med ejere:								
Køb af egne aktier (138.845 stk.)	-	-	-	(9,7)	-	(9,7)	-	(9,7)
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	(9,7)	-	(9,7)	-	(9,7)
Egenkapital 31. august 2013	37,7	2,2	(0,7)	(15,3)	117,5	141,4	0,0	141,4
Egenkapital 1. juni 2014	33,2	1,1	(1,0)	(3,8)	99,4	128,9	0,0	128,9
Egenkapitalbevægelser								
Periodens resultat	-	-	-	-	(2,2)	(2,2)	-	(2,2)
Anden totalindkomst:								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	0,5	-	-	-	0,5	-	0,5
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:								
Periodens værdiregulering	-	-	0,1	-	-	0,1	-	0,1
Værdiregulering reklassificeret til finansielle omkostninger	-	-	(0,1)	-	-	(0,1)	-	(0,1)
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	0,0	-	-	0,0	-	0,0
Anden totalindkomst total	-	0,5	0,0	-	-	0,5	-	0,5
Totalindkomst i alt for perioden	-	0,5	0,0	-	(2,2)	(1,7)	-	(1,7)
Transaktioner med ejere:								
Køb af resterende minoritetsaktier i Wolly, Srl (37 tkr.)	-	-	-	-	0,0	0,0	(0,0)	-
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	0,0	0,0	(0,0)	-
Egenkapital 31. august 2014	33,2	1,6	(1,0)	(3,8)	97,2	127,2	-	127,2

NOTER**Note 1 Anvendt regnskabspraksis**

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

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

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

Note 2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

Note 3 Segmentoplysninger

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

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

Mio.kr.	Det grafiske forretnings- område	Selandia Park	Rapporte- ringspligtige segmenter i alt	Eliminering af interne transaktioner	Afstemning til resultat- opgørelse og balance
1. juni - 31. august 2013					
Omsætning til eksterne kunder	75,3	2,5	77,8	-	77,8
Intern omsætning mellem segmenter	-	0,7	0,7	(0,7)	-
Segmentomsætning i alt	75,3	3,2	78,5	(0,7)	77,8
Af- og nedskrivninger materielle aktiver	2,2	1,6	3,8	-	3,8
Af- og nedskrivninger immaterielle aktiver	1,4	-	1,4	-	1,4
Resultat af primær drift	1,9	1,4	3,3	-	3,3
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	(1,2)	(0,4)	(1,6)	-	(1,6)
Segmentresultat før skat	0,7	1,0	1,7	-	1,7
Segmentaktiver	239,2	124,0	363,2	-	363,2
Anlægsinvesteringer	0,0	1,2	1,2	-	1,2
Segmentforpligtelser	103,6	118,2	221,8	-	221,8

Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsmæssige vilkår.

Produkter, omsætning

Mio.kr.	2014/15 1. kvartal	2013/14 1. kvartal	2013/14 Året
Fremkaldere	18,5	27,0	103,1
Flexo	22,0	22,6	100,4
Andet prepress-udstyr	3,0	3,7	15,6
Forbrugsvarer	6,0	6,3	26,1
Reservedele m.m.	17,3	15,7	65,1
Ejendomsudlejning Selandia Park	2,6	2,5	10,3
I alt	69,4	77,8	320,6

Geografisk opdeling, omsætning

Mio.kr.	2014/15 1. kvartal	2013/14 1. kvartal	2013/14 Året
EMEA (Europa, Mellemøsten, Afrika)	33,5	46,2	177,1
Americas	24,5	22,5	94,6
Asien og Stillehavsområdet	11,4	9,1	48,9
I alt	69,4	77,8	320,6

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

Note 4 Køb og salg af materielle aktiver

I 1. kvartal 2014/15 anskaffede koncernen aktiver for i alt 1,7 mio.kr. (1. kvartal 2013/14: 1,2 mio.kr.). Anskaffelserne i begge perioder vedrører primært bygninger i Ringsted.

Der er ikke solgt aktiver i 1. kvartal 2014/15 eller 1. kvartal 2013/14.

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

Note 5 Egenkapital

Selskabskapital:

Selskabskapitalen består pr. 31. august 2014 af nom. 33,2 mio.kr. fordelt på 1.660.000 aktier a nom. 20 kr. (31. august 2013: 37,7 mio.kr. fordelt på 1.883.250 aktier a nom. 20 kr.). Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

Egne aktier:

	Antal stk. 2014	Antal stk. 2013	Nominal værdi 2014	Nominal værdi 2013	Andel af aktiekapital 2014	Andel af aktiekapital 2013
Pr. 1. juni	47.233	86.829	1,7	1,7	2,8 %	4,6 %
Køb af egne aktier	-	138.845	-	2,8	-	7,3 %
Pr. 31. august	47.233	225.674	4,5	4,5	2,8 %	12,0 %

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

Minoritets-interesser:

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

Note 6 Køb af minoritetsaktier og værdipapirer

Minoritetsaktier:

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

Se endvidere note 5 vedrørende egenkapital.

Værdipapirer:

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

Note 7 Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse

Koncernens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter moderselskabets bestyrelse og direktion samt ledende medarbejdere og disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori 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.	2013/14 1. kvartal	2013/14 2. kvartal	2013/14 3. kvartal	2013/14 4. kvartal	2014/15 1. kvartal
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	77,8	91,7	78,0	73,1	69,4
Bruttoresultat	19,8	24,8	18,7	2,9	14,7
Resultat af primær drift (EBITA)	3,3	6,4	0,8	(13,0)	(1,9)
Finansielle poster, netto	(1,6)	(2,5)	(1,3)	1,1	(1,0)
Resultat før skat	1,7	3,9	(0,5)	(12,0)	(2,9)
Periodens resultat	1,7	2,2	(0,9)	(8,8)	(2,2)
Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning (EBITDA)	8,5	11,8	6,5	(7,6)	3,8
Balance					
Aktiver					
Goodwill	7,7	7,7	11,8	11,8	11,8
Færdiggjorte udviklingsprojekter	35,5	34,1	33,9	34,2	32,6
Øvrige immaterielle aktiver	20,5	21,6	22,4	21,7	20,8
Øvrige langfristede aktiver	153,3	158,0	155,9	153,4	152,9
Kortfristede aktiver	140,1	145,3	144,7	141,4	148,6
Aktiver i alt	363,2	366,7	368,7	362,5	366,7
Passiver					
Egenkapital	141,4	138,6	137,5	128,9	127,2
Langfristede forpligtelser	131,6	128,4	125,7	118,8	115,4
Kortfristede forpligtelser	90,2	99,7	105,5	114,8	124,1
Passiver i alt	363,2	366,7	368,7	362,5	366,7
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	17,5	2,6	(0,8)	(8,9)	(2,9)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ¹⁾	(1,4)	(2,7)	(6,3)	(2,1)	(1,8)
Frit cash flow	16,1	(0,1)	(7,1)	(11,0)	(4,7)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(12,1)	(3,6)	1,9	11,0	4,0
Ændring i likviditet	4,0	(3,7)	(5,2)	0,0	(0,7)
¹⁾ heraf investering i materielle aktiver	(1,2)	(1,3)	(1,0)	(0,2)	(1,7)
Nøgletal					
Overskudsgrad (EBITA)	4,2	7,0	1,0	(17,8)	(2,7)
EBITDA grad	10,9	12,9	8,3	(10,3)	5,5
Afkastningsgrad	0,9	1,8	0,2	(3,5)	(0,5)
Egenkapitalens forrentning efter skat	1,2	1,5	(0,7)	(6,3)	(1,7)
Egenkapitalandel	38,9	37,8	37,3	35,6	34,7
Andre oplysninger					
Nettorentebærende gæld	101,7	107,3	114,8	125,6	131,1
Rentedækningsgrad (EBITA)	4,9	10,3	1,3	(15,6)	(2,4)
Resultat pr. aktie (EPS)	1,0	1,3	(0,5)	(5,3)	(1,4)
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	1,0	1,3	(0,5)	(5,3)	(1,4)
Cash flow pr. aktie (CFPS)	10,2	1,8	(0,5)	(5,4)	(1,8)
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	84,3	86,1	85,2	79,9	78,9
Børskurs pr. aktie	80	73	63	58	54
Gennemsnitligt antal udestående aktier (1.000 stk.)	1.722	1.650	1.675	1.643	1.613
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	219	222	223	233	234