

Selskabsmeddelelse nr. 316

28. april 2015

**DELÅRSRAPPORT FOR 3. KVARTAL OG 1.-3. KVARTAL AF
REGNSKABSÅRET 2014/15****Resume**

Ordreindgang, omsætning og indtjening i 3. kvartal 2014/15 har udviklet sig som forventet, og ledelsen fastholder forventningerne til året. Omsætning og EBITDA-resultat i 2014/15 forventes således fortsat at ligge i niveauet henholdsvis 300-320 mio.kr. og 20-25 mio.kr.

Administrerende direktør Keld Thorsen udtaler: "3. kvartal havde en tilfredsstillende udvikling i vores offset-forretning. Det er både det nordamerikanske og det asiatiske marked, som har udviklet sig tilfredsstillende. Vi er også forventningsfulde til 4. kvartal 2014/15, som vi er midt i, og fastholder derfor forventningerne til omsætning og EBITDA-resultat for hele året. Flexo-aktiviteterne levede omsætnings- og resultatmæssigt ikke op til vores overordnede forventninger, da to af de store OEM-kunder ikke har aftaget de samme mængder som sidste år. Vores udviklingsprojekter forløber planmæssigt, og vi har lige introduceret vores nye UV LED belysningsenhed til udvalgte flexo-kliche producenter. Over de kommende 12 måneder vil en række af vores større udviklingsprojekter blive klar til kommercielt salg."

- Den samlede omsætning udgjorde 232,5 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2014/15 mod 247,5 mio.kr. i samme periode sidste år svarende til et fald på 6 %. Tilkøbet af Grafisk Kvik Service ApS, som indgår i regnskabet fra 2. kvartal 2013/14 samt tilkøbet af NES WORLDWIDE LTD., som indgår i regnskabet fra 3. kvartal 2013/14 bidrager samlet med en omsætningsstigning på 6 %-point.
- EBITDA-resultatet blev på 15,5 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2014/15 mod 26,8 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2013/14. Resultatnedgangen kan primært henføres til den lavere omsætning end tilsvarende periode sidste år.
- Omsætningen af CtP-pladefremkaldere blev i 1.-3. kvartal 2014/15 på 85,5 mio.kr. mod 79,6 mio.kr. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 7 %. Stigningen er primært resultatet af en global aftale med en stor OEM-kunde, som nu viser sin effekt i specielt Americas og Asien, hvorfor omsætningen er højere end sidste år. Ligeledes er vores eksport til Japan steget tilfredsstillende grundet tilkøbet af NES WORLDWIDE LTD., nu Glunz & Jensen Ltd.
- Omsætningen inden for flexo-området, udgjorde 63,3 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2014/15, et fald på 16,7 mio.kr. svarende til 20 % i forhold til 1.-3. kvartal 2013/14. Det skyldes ovennævnte beslutning hos to OEM-aftagere om at reducere antallet af medleverede Flexo-processorer som en del af deres konsumaftaler med slutbrugerne samt en øget konkurrence.
- Omsætningen af Andet Prepress-udstyr udgør 11,4 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2014/15 i forhold til 1.-3. kvartal 2013/14 på 11,9 mio.kr.
- Periodens resultat blev et underskud på 1,8 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2014/15 mod et overskud på 3,0 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2013/14.

Kort om Glunz & Jensen

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

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

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

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

- Det frie cash flow er på 1,6 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2014/15 mod 8,9 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2013/14. I 1.-3. kvartal 2014/15 er sidste rate af købesummen vedrørende Glunz & Jensen Ltd. på 2,1 mio.kr. erlagt, mens købsvederlag på 6,0 mio.kr. vedrørende Glunz & Jensen Ltd. og Grafisk Kvik Service ApS er erlagt i 1.-3. kvartal 2013/14.
- Omsætningen for hele året forventes fortsat at ligge i niveauet 300-320 mio.kr., og EBITDA-resultatet forventes fortsat at ligge i niveauet 20-25 mio.kr.

For yderligere information kontakt:

Adm. direktør Keld Thorsen på telefon +45 2242 0139

Bestyrelsesformand Søren Stensdal på telefon +45 2810 0121



HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Mio.kr.	2014/15 3. kvartal	2013/14 3. kvartal	2014/15 År til dato	2013/14 År til dato	2013/14 Året
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	75,4	78,0	232,5	247,5	320,6
Bruttoresultat	15,2	18,7	49,0	63,3	66,2
Resultat af primær drift (EBITA)	(1,3)	0,8	(1,2)	10,5	(2,5)
Finansielle poster, netto	(0,3)	(1,3)	(1,3)	(5,4)	(4,3)
Resultat før skat (EBT)	(1,6)	(0,5)	(2,5)	5,1	(6,9)
Periodens resultat	(1,1)	(0,9)	(1,8)	3,0	(5,8)
Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning (EBITDA)	4,0	6,5	15,5	26,8	19,2
Balance					
Aktiver					
Goodwill	11,8	11,8	11,8	11,8	11,8
Færdiggjorte udviklingsprojekter	30,2	33,9	30,2	33,9	34,2
Øvrige immaterielle aktiver	19,3	22,4	19,3	22,4	21,7
Øvrige langfristede aktiver	146,9	155,9	146,9	155,9	153,4
Kortfristede aktiver	144,7	144,7	144,7	144,7	141,4
Aktiver i alt	352,9	368,7	352,9	368,7	362,5
Passiver					
Egenkapital	131,3	137,5	131,3	137,5	128,9
Langfristede forpligtelser	109,5	125,7	109,5	125,7	118,8
Kortfristede forpligtelser	112,1	105,5	112,1	105,5	114,8
Passiver i alt	352,9	368,7	352,9	368,7	362,5
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1,6	(0,8)	6,8	19,3	10,4
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ¹⁾	0,4	(6,3)	(5,2)	(10,4)	(12,5)
Frit cash flow	2,0	(7,1)	1,6	8,9	(2,1)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(2,5)	1,9	(1,7)	(13,8)	(2,8)
Ændring i likviditet	(0,5)	(5,2)	(0,1)	(4,9)	(4,9)
¹⁾ heraf investering i materielle aktiver	(0,3)	(1,0)	(2,8)	(3,5)	(3,7)
Nøgletal					
Overskudsgrad (EBITA)	(1,6)	1,0	(0,5)	4,2	(0,8)
EBITDA grad	5,3	8,3	6,6	10,8	6,0
Afkastningsgrad	(0,4)	0,2	(0,5)	2,8	(0,7)
Egenkapitalens forrentning efter skat	(0,8)	(0,7)	(1,4)	2,1	(4,2)
Egenkapitalandel	37,2	37,3	37,2	37,3	35,6
Andre oplysninger					
Nettorentebærende gæld	124,5	114,8	124,5	114,8	125,6
Rentedækningsgrad (EBITA)	(2,2)	1,3	(0,6)	5,6	(0,9)
Resultat pr. aktie (EPS)	(0,7)	(0,6)	(1,1)	1,8	(3,5)
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	(0,7)	(0,6)	(1,1)	1,8	(3,5)
Cash flow pr. aktie (CFPS)	(0,5)	(0,5)	4,2	11,7	6,3
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	81,4	85,2	81,4	85,2	79,9
Børskurs pr. aktie	43	63	43	63	58
Gennemsnitligt antal udestående aktier (1.000 stk.)	1.613	1.613	1.613	1.654	1.643
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	233	223	233	224	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 3. KVARTAL OG 1.-3. KVARTAL 2014/15

Der er sket en betydelig vending indenfor offset-området, og her ser vi en positiv omsætnings- og resultatudvikling. De hårde markedsvilkår, som Glunz & Jensen har oplevet siden 2. halvår af 2013/14, er fortsat i 1.-3. kvartal 2014/15 indenfor flexo-området grundet en fortsat tilbageholdenhed i investeringsbeslutningerne blandt selskabets to store flexo-kunder. Den samlede omsætning faldt således med 6 % i 1.-3. kvartal 2014/15 sammenlignet med tilsvarende periode året.

Trods hårde markedsvilkår er omsætningen indenfor offset-området i 1.-3. kvartal 2014/15 højere end omsætningen i 1.-3. kvartal 2013/14, hvilket primært kan henføres til den globale aftale med en stor OEM-kunde, som siden 2. kvartal 2014/15 har vist sin effekt i såvel Americas som i Asien. Afsætningen til Japan har udviklet sig meget tilfredsstillende specielt grundet købet af Glunz & Jensen Ltd. Omsætningen i salgsselskabet Glunz & Jensen Trading i Suzhou, Kina er ligeledes stigende.

Omsætningen inden for Selandia Park er på niveau med 1.-3. kvartal 2013/14.

Omsætningen i 3. kvartal 2014/15 faldt med 3 % i forhold til 3. kvartal 2013/14. Faldet dækker over en stigning i omsætningen inden for offset-området på 15 %, mens flexo-området er faldet med 38 %. Omsætningsfremgangen i Offset er bl.a. positivt påvirket af større OEM-aftaler, der er indgået i sidste regnskabsår. Desuden er der på udvalgte markeder og kunder indført prisstigninger og ændret rabatstruktur, som også fremadrettet forventes at påvirke omsætningen positivt. Opbremsningen indenfor Flexo skyldes primært ændret indkøbsadfærd hos to større OEM-kunder. Effekten er, at disse OEM-kunder ikke aftager de mængder i perioden, som ledelsen har forventet.

Der arbejdes løbende med at udvikle nye produkter, fastholde produktkvaliteten og give en god after sales service til kunderne i Europa, Nordamerika og Asien.

Organisationsudvikling

Det fortsat lave aktivitetsniveau i 3. kvartal 2014/15 inden for flexo-området har betydet, at medarbejderstyrken inden for Flexo-området reduceres med 5 medarbejdere.

Nedlukningen af selskabets aktiviteter i Granger, IN, USA forsætter og følger den fastlagte plan.

KOMMENTARER TIL REGNSKABET FOR 3. KVARTAL OG 1.-3. KVARTAL 2014/15

Omsætning og aktiviteter

Omsætningen i 1.-3. kvartal 2014/15 udgjorde 232,5 mio.kr. sammenlignet med 247,5 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2013/14, et fald på 6 %. Faldet i omsætningen vedrører primært flexo-området (se flexo-afsnit nedenfor). Omsætningen i 3. kvartal 2014/15 udgjorde 75,4 mio.kr. svarende til et fald på 3 % i forhold til samme kvartal året før, hvor omsætningen udgjorde 78,0 mio.kr.

Faldet i omsætningen kan primært henføres til en lavere aktivitet inden for flexo-området. Den langsigtede teknologiske udvikling inden for offset reducerer langsomt efterspørgslen efter offset-fremkaldere og den fortsatte økonomiske afmatning i EMEA-regionen vurderes at påvirke investeringer i nyt udstyr negativt. Generelt har OEM-kunderne i EMEA-regionen ligeledes fortsat stor fokus på reduktion af egne lagre og efterspørger generelt kortere leveringstider på produkterne. Omsætningen i Americas er i 1.-3. kvartal 2014/15 på niveau med 1.-3. kvartal 2013/14, mens omsætningen i Asien, herunder specielt Japan, er steget i perioden. Stigningen i Asien er dog ikke tilstrækkelig til at imødegå nedgangen i omsætningen i EMEA-regionen, som fortsat er Glunz & Jensens største region.

Salget af **CtP-fremkaldere** udgør 85,5 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2014/15, svarende til en stigning på 7 % i forhold til samme periode sidste år. Omsætningen i 3. kvartal 2014/15 er som ventet højere end 3. kvartal 2013/14 blandt andet som følge af den globale aftale med en stor OEM-kunde, som nu viser sin effekt i såvel Americas som i Asien. Omsætningen i 3. kvartal 2014/15 er således øget og stigningen udgør 27 % i forhold til samme periode året før.

Omsætningen i **Flexo** faldt med 20 % i 1.-3. kvartal 2014/15 i forhold til 1.-3. kvartal 2013/14. Faldet fra 2. kvartal 2014/15 er således fortsat i 3. kvartal 2014/15, som er faldet med 39 % i forhold til 3. kvartal 2013/14.

I den resterende del af 2014/15 øges aktiviteten med projekter og markedsføring af nye flexo-processorer overfor flere OEM-aftagere og distributører. Disse aktiviteter kan dog ikke kompensere for den manglende omsætning og indtjening med det nuværende produktprogram.

Omsætningen i **Andet Prepress-udstyr** var i 1.-3. kvartal 2014/15 på 11,4 mio.kr. og på niveau med tilsvarende periode året før. I 3. kvartal 2014/15 steg salget af iCtP-produkter og plateline-udstyr med 1,4 mio.kr. i forhold til 3. kvartal 2013/14 svarende til en stigning på 46 %. Salget af iCtP-processorer er i Europa fortsat påvirket af den økonomiske afmatning, mens salget af de mindre iCtP-processorer udvikler sig som forventet i USA.



Salget af **Forbrugsvarer** er i 1.-3. kvartal 2014/15 på niveau med 1.-3. kvartal 2013/14. Det er den installerede base af iCtP-processorer, som driver omsætningen i dette produktområde. Salget af forbrugsvarer i 1.-3. kvartal 2014/15 udgjorde 20,2 mio.kr. Salget af **Reservevedele, service m.m.** i 1.-3. kvartal 2014/15 udgjorde 44,1 mio.kr., hvilket er et fald på 9 % i forhold til 1.-3. kvartal 2013/14 til trods for tilkøbet af GKS, som bidrager med 2 % stigning. Salget i 3. kvartal 2014/15 er på niveau med samme periode året før.

Omsætningen i **Selandia Park** udgjorde 8,0 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2014/15 mod 7,7 mio.kr. i samme periode 2013/14. Da alle lokaler i Selandia Park, som ikke anvendes af Glunz & Jensen, i 1.-3. kvartal 2014/15 er udlejet til eksterne virksomheder på længerevarende lejekontrakter, 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 15,5 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2014/15 sammenlignet med 26,8 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2013/14.

Resultat af primær drift (EBITA) blev negativt med 1,2 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2014/15 mod positivt på 10,5 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2013/14. Resultatnedgangen er en direkte følge af den lavere omsætning og afledte bruttoresultat. Bruttoresultatet er desuden negativt påvirket af, at andelen af offset-produkter med generelt højere margin fortsat har været faldende. Desuden har en øget konkurrenceintensitet indenfor flexo-området påvirket bruttoresultatet negativt. I 1.-3. kvartal 2013/14 er indeholdt omkostninger til fratrædelsesordninger på 3,0 mio.kr, hvoraf størstedelen indgår under produktionsomkostningerne. Der er i 1.-3. kvartal 2014/15 afholdt højere udviklingsomkostninger end året før, som primært skyldes øget aktivitet målrettet mod større OEM-kunder indenfor flexo-området, men de samlede omkostninger for 1.-3. kvartal 2014/15 er lavere end 1.-3. kvartal 2013/14.

De finansielle poster udgjorde en omkostning på 1,3 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2014/15, hvilket er 4,1 mio.kr. lavere end 1.-3. kvartal 2013/14 primært grundet udviklingen i USD-kursen.

Skat af periodens resultat i 1.-3. kvartal 2014/15 er en indtægt på 0,7 mio.kr. I 1.-3. 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 forventedes realiseret som betalbar skat, inden nedsættelsen er fuldt implementeret, blev således indregnet i 1.-3. kvartal 2013/14. Som følge heraf udgør skat af periodens resultat 2,1 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2013/14.

Det samlede resultat efter skat blev i 1.-3. kvartal 2014/15 et underskud på 1,8 mio.kr. mod et overskud på 3,0 mio.kr. i samme periode året før.

Pr. 28. februar 2015 udgjorde koncernens egenkapital 131,3 mio.kr. svarende til en stigning på 2,4 mio.kr. i forhold til ved regnskabsårets begyndelse. Egenkapitalandelen pr. 28. februar 2015 udgjorde 37,2 %, hvilket er på niveau med 28. februar 2014. Pr. 31. maj 2014 udgjorde egenkapitalandelen 35,6 %.

Aktiver og passiver

Balancesummen for Glunz & Jensen koncernen pr. 28. februar 2015 udgjorde 352,9 mio.kr. mod 362,5 mio.kr. ved regnskabsårets begyndelse.

Det frie cash flow er positivt i 1.-3. kvartal 2014/15 med 1,6 mio.kr. mod 8,9 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2013/14.

Den nettorentebærende gæld pr. 28. februar 2015 er 124,5 mio.kr., hvilket er en stigning på 9,7 mio.kr. i forhold til året før. I forhold til regnskabsårets begyndelse er den rentebærende gæld pr. 28. februar 2015 steget med 1,1 mio.kr.

Begivenheder efter periodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

Forventninger til regnskabsåret 2014/15

Den øgede aktivitet i offset forventes at opveje den lavere aktivitet indenfor flexo-området, hvorfor vi fastholder forventningerne til omsætning og EBITDA-resultat. Omsætningen for hele året forventes således fortsat at ligge i niveauet 300-320 mio.kr., og EBITDA-resultatet forventes fortsat at ligge i niveauet 20-25 mio.kr.

Udtalelser om fremtidige forhold

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

---oOo---

Årsrapport for perioden 1. juni 2014 - 31. maj 2015 forventes offentliggjort den 27. august 2015.



LEDELSENS PÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juni 2014 - 28. februar 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. 28. februar 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juni 2014 - 28. februar 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. april 2015

Direktion

Keld Thorsen
Adm. direktør

Jens Christian Nielsen
Økonomidirektør

Bestyrelse

Søren Stensdal
Formand

Lene Hall
Næstformand

Dan Korsgaard

Søren Andersen*

Jørgen Lagerbon*

**Valgt af medarbejderne*



KONCERNRESULTATOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	2014/15 3. kvartal	2013/14 3. kvartal	2014/15 År til dato	2013/14 År til dato	2013/14 Året
Nettoomsætning	3	75,4	78,0	232,5	247,5	320,6
Produktionsomkostninger		(60,2)	(59,3)	(183,5)	(184,2)	(254,4)
Bruttoresultat		15,2	18,7	49,0	63,3	66,2
Andre driftsindtægter		0,3	0,1	0,3	0,1	1,3
Salgs- og distributionsomkostninger		(6,6)	(8,5)	(22,2)	(25,8)	(35,9)
Udviklingsomkostninger		(4,3)	(2,6)	(9,8)	(7,7)	(10,3)
Administrationsomkostninger		(5,9)	(6,9)	(18,5)	(19,4)	(23,8)
Resultat af primær drift		(1,3)	0,8	(1,2)	10,5	(2,5)
Finansielle indtægter		1,6	0,6	5,0	1,1	3,5
Finansielle omkostninger		(1,9)	(1,9)	(6,3)	(6,5)	(7,9)
Resultat før skat		(1,6)	(0,5)	(2,5)	5,1	(6,9)
Skat af periodens resultat		0,5	(0,4)	0,7	(2,1)	1,1
Periodens resultat		(1,1)	(0,9)	(1,8)	3,0	(5,8)
Fordeles således:						
Aktionærerne i Glunz & Jensen A/S		(1,1)	(0,9)	(1,8)	3,0	(5,8)
Minoritetsinteresserne		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
I alt		(1,1)	(0,9)	(1,8)	3,0	(5,8)
Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning EBITDA		4,0	6,5	15,5	26,8	19,2
Resultat pr. aktie						
Resultat pr. aktie (EPS)		(0,7)	(0,6)	(1,1)	1,8	(3,5)
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		(0,7)	(0,6)	(1,1)	1,8	(3,5)

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

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

KONCERNBALANCE

Mio.kr.	Note	28. feb. 2015	28. feb. 2014	31. maj 2014
AKTIVER				
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Færdiggjorte udviklingsprojekter		30,2	33,9	34,2
Patenter, varemærker og rettigheder		0,8	1,6	1,2
Goodwill		11,8	11,8	11,8
Udviklingsprojekter under udførelse		2,1	2,0	2,0
Andre immaterielle aktiver		16,4	18,8	18,5
		61,3	68,1	67,7
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger		65,9	69,9	68,7
Investeringsejendomme		68,7	71,4	70,4
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3,9	7,6	6,5
Materielle aktiver under udførelse		0,1	0,2	0,2
		138,6	149,1	145,8
Andre langfristede aktiver				
Udskudt skat		6,6	5,4	6,2
Deposita		1,7	1,4	1,4
		8,3	6,8	7,6
Langfristede aktiver i alt				
		208,2	224,0	221,1
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger		69,1	71,8	69,3
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		58,7	57,8	57,1
Andre tilgodehavender		2,0	5,0	2,3
Selskabsskat		5,2	1,3	3,9
Periodeafgrænsningsposter		3,8	3,5	3,2
Værdipapirer		0,4	0,2	0,4
Likvide beholdninger		5,5	5,1	5,2
		144,7	144,7	141,4
Kortfristede aktiver i alt				
		144,7	144,7	141,4
AKTIVER I ALT				
		352,9	368,7	362,5



KONCERNBALANCE (fortsat)

Mio.kr.	Note	28. feb. 2015	28. feb. 2014	31. maj 2014
PASSIVER				
Egenkapital				
Aktiekapital	5	32,2	32,2	33,2
Andre reserver		1,5	(2,9)	(3,7)
Overført resultat		97,6	108,2	99,4
Aktionærerne i Glunz & Jensen A/S' andel af egenkapitalen		131,3	137,5	128,9
Minoritetsinteresser		0,0	0,0	0,0
Egenkapital i alt		131,3	137,5	128,9
Langfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		79,1	90,3	86,7
Udskudt skat		12,2	14,5	13,1
Hensatte forpligtelser		0,7	0,7	0,7
Forudbetalinger fra kunder		13,9	15,5	15,0
Anden gæld		3,6	4,7	3,3
Langfristede forpligtelser i alt		109,5	125,7	118,8
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		50,9	29,4	44,1
Leverandørgæld		29,9	37,0	35,6
Selskabsskat		0,9	4,2	0,0
Hensatte forpligtelser		1,9	1,8	2,3
Forudbetalinger fra kunder		7,4	6,4	7,1
Anden gæld		19,7	25,5	24,4
Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi)		1,4	1,2	1,3
Kortfristede forpligtelser i alt		112,1	105,5	114,8
Forpligtelser i alt		221,6	231,2	233,6
PASSIVER I ALT		352,9	368,7	362,5



PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	2014/15 3. kvartal	2013/14 3. kvartal	2014/15 År til dato	2013/14 År til dato	2013/14 Året
Drift						
Periodens resultat		(1,1)	(0,9)	(1,8)	3,0	(5,8)
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.						
Af- og nedskrivninger		5,2	5,7	16,6	16,3	21,8
Gevinst og tab ved salg af langfristede aktiver		(0,3)	0,0	(0,3)	0,0	(0,0)
Andre ikke-kontante driftsposter, netto		0,1	(0,2)	(0,1)	(0,3)	(0,0)
Hensatte forpligtelser		(0,3)	0,2	(0,4)	(0,8)	(0,4)
Finansielle indtægter		(1,6)	(0,6)	(5,0)	(1,1)	(3,5)
Finansielle omkostninger		1,9	1,9	6,3	6,5	7,9
Skat af periodens resultat		(0,5)	0,3	(0,7)	2,1	(1,1)
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital		3,4	6,4	14,6	25,7	18,9
Ændring i driftskapital:						
Ændring i varebeholdninger		5,1	(5,3)	3,6	(2,6)	(0,2)
Ændring i tilgodehavender		2,7	3,1	1,1	10,2	14,7
Ændring i leverandører og anden gæld		(9,7)	(2,5)	(11,0)	(7,5)	(9,8)
Ændring i driftskapital		(1,9)	(4,7)	(6,3)	0,1	4,7
Finansielle indbetalinger		1,6	0,5	5,0	1,8	2,0
Finansielle udbetalinger		(1,8)	(1,7)	(6,1)	(6,1)	(7,2)
Betalt selskabsskat		0,3	(1,3)	(0,4)	(2,2)	(8,0)
Pengestrømme fra driftsaktivitet		1,6	(0,8)	6,8	19,3	10,4
Køb af immaterielle aktiver	4	0,1	(0,3)	(0,9)	(1,0)	(2,8)
Køb materielle aktiver	4	(0,3)	(1,0)	(2,8)	(3,5)	(3,7)
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	6	-	(5,0)	(2,1)	(6,0)	(6,0)
Køb af værdipapirer		-	-	(0,1)	-	(0,2)
Salg af materielle aktiver	4	0,6	-	0,7	0,1	0,2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		0,4	(6,3)	(5,2)	(10,4)	(12,5)
Frit cash flow		2,0	(7,1)	1,6	8,9	(2,1)
Fremmedfinansiering:						
Ændring i gæld til kreditinstitutter		(2,5)	1,9	(0,8)	0,3	11,2
Aktionærerne:						
Køb af egne aktier	5	-	-	-	(13,3)	(13,3)
Køb af minoritetsaktier		-	-	(0,9)	-	-
Udbetalt udbytte til minoritetsinteressenter		-	-	-	(0,8)	(0,7)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		(2,5)	1,9	(1,7)	(13,8)	(2,8)
Periodens pengestrøm i alt		(0,5)	(5,2)	(0,1)	(4,9)	(4,9)
Likvide beholdninger primo		5,7	10,4	5,2	10,1	10,1
Kursregulering af likvider		0,3	(0,1)	0,3	(0,1)	(0,0)
Likvide beholdninger ultimo		5,5	5,1	5,5	5,1	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	1,9	(1,0)	(5,6)	115,8	148,8	0,0	148,8
Egenkapitalbevægelser								
Periodens resultat	-	-	-	-	3,0	3,0	0,0	3,0
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	(1,1)	-	-	-	(1,1)	-	(1,1)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:								
Periodens værdiregulering	-	-	0,0	-	-	0,0	-	0,0
Værdiregulering reklassificeret til finansielle omkostninger	-	-	0,1	-	-	0,1	-	0,1
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	0,0	-	-	0,0	-	0,0
Anden totalindkomst total	-	(1,1)	0,1	-	-	(1,0)	-	(1,0)
Totalindkomst i alt for perioden	-	(1,1)	0,1	-	3,0	2,0	-	2,0
Transaktioner med ejere:								
Køb af egne aktier (183.654 stk.)	-	-	-	(13,3)	-	(13,3)	-	(13,3)
Annullering af egne aktier (223.250 stk.)	(4,5)	-	-	15,1	(10,6)	0,0	-	0,0
Transaktioner med ejere i alt	(4,5)	-	-	1,8	(10,6)	(13,3)	-	(13,3)
Egenkapital 28. februar 2014	33,2	0,8	(0,9)	(3,8)	108,2	137,5	-	137,5

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio.kr.	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for egne aktier	Overført resultat	I alt	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. juni 2014	33,2	1,1	(1,0)	(3,8)	99,4	128,9	0,0	128,9
Egenkapitalbevægelser								
Periodens resultat	-	-	-	-	(1,8)	(1,8)	0,0	(1,8)
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	4,3	-	-	-	4,3	-	4,3
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	-	4,3	(0,1)	-	-	4,2	-	4,2
Totalindkomst i alt for perioden	-	4,3	(0,1)	-	(1,8)	2,4	-	2,4
Transaktioner med ejere:								
Køb af resterende minoritetsaktier i Wolly, Srl	-	-	-	-	0,0	0,0	-	0,0
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	0,0	0,0	-	0,0
Egenkapital 28. februar 2015	33,2	5,4	(1,1)	(3,8)	97,6	131,3	-	131,3



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.

1. juni 2014 - 28. februar 2015	Det grafiske forretnings- område	Selandia Park	Rapporte- ringspligtige segmenter i alt	Eliminering af interne transaktioner	Afstemning til resultat- opgørelse og balance
Omsætning til eksterne kunder	224,5	8,0	232,5	-	232,5
Intern omsætning mellem segmenter	-	2,1	2,1	(2,1)	-
Segmentomsætning i alt	224,5	10,1	234,6	(2,1)	232,5
Af- og nedskrivninger materielle aktiver	6,8	5,0	11,8	-	11,8
Af- og nedskrivninger immaterielle aktiver	4,8	-	4,8	-	4,8
Resultat af primær drift	(6,2)	5,0	(1,2)	-	(1,2)
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	0,0	(1,3)	(1,3)	-	(1,3)
Segmentresultat før skat	(6,1)	3,6	(2,5)	-	(2,5)
Segmentaktiver	235,8	117,1	352,9	-	352,9
Anlægsinvesteringer	0,9	1,9	2,8	-	2,8
Segmentforpligtelser	115,5	106,1	221,6	-	221,6



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 2013 - 28. februar 2014					
Omsætning til eksterne kunder	239,8	7,7	247,5	-	247,5
Intern omsætning mellem segmenter	-	2,0	2,0	(2,0)	-
Segmentomsætning i alt	239,8	9,7	249,5	(2,0)	247,5
Af- og nedskrivninger materielle aktiver	7,2	4,9	12,1	-	12,1
Af- og nedskrivninger immaterielle aktiver	4,2	-	4,2	-	4,2
Resultat af primær drift	5,9	4,6	10,5	-	10,5
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	(4,0)	(1,4)	(5,4)	-	(5,4)
Segmentresultat før skat	1,9	3,2	5,1	-	5,1
Segmentaktiver	246,7	122,0	368,7	-	368,7
Anlægsinvesteringer	1,3	2,2	3,5	-	3,5
Segmentforpligtelser	116,9	114,3	231,2	-	231,2

Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsmæssige vilkår.

Produkter

Mio.kr.	2014/15 3. kvartal	2013/14 3. kvartal	2014/15 År til dato	2013/14 År til dato	2013/14 Året
Koncern					
CtP-fremkaldere	29,5	23,3	85,5	79,6	108,0
Flexo	16,2	26,4	63,3	80,0	100,4
Andet prepress-udstyr	4,4	3,0	11,4	11,9	15,6
Forbrugsvarer	7,1	7,1	20,2	20,0	26,1
Reservedele, service m.m.	15,5	15,6	44,1	48,3	60,2
Ejendomsudlejning Selandia Park	2,7	2,6	8,0	7,7	10,3
I alt	75,4	78,0	232,5	247,5	320,6

Geografisk opdeling, omsætning

Mio.kr.	2014/15 3. kvartal	2013/14 3. kvartal	2014/15 År til dato	2013/14 År til dato	2013/14 Året
EMEA (Europa, Mellemøsten, Afrika)	32,2	45,8	107,4	141,7	177,1
Americas	26,6	21,7	74,2	72,4	94,6
Asien og Stillehavsområdet	16,6	10,5	50,9	33,4	48,9
I alt	75,4	78,0	232,5	247,5	320,6

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



Note 4 Køb og salg af materielle aktiver

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

Der er i 2014/15 solgt aktiver for 0,3 mio.kr. (1.-3. kvartal 2013/14: 0,1 kr.).

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

Note 5 Egenkapital

Selskabskapitalen består pr. 28. februar 2015 af nom. 33,2 mio.kr. fordelt på 1.660.000 aktier a nom. 20 kr. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

Egne aktier	Antal stk. 2015	Antal stk. 2014	Nominel værdi 2015	Nominel værdi 2014	Andel af aktiekapita l 2015	Andel af aktiekapital 2014
Pr. 1. juni	47.233	86.829	0,9	1,7	2,8 %	4,6 %
Køb af egne aktier	-	183.654	-	3,7	-	9,8 %
Annullering af egne aktier	-	(223.250)	-	(4,5)	-	11,9 %
Pr. 28. februar	47.233	47.233	0,9	0,9	2,8 %	2,8 %

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

Minoritetsinteresser:

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



Note 6 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter**Køb af Grafisk Kvik Service ApS i 2. kvartal 2013/14:**

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

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

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

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

Nettoomsætning og årets resultat for koncernen for 1.-3. kvartal 2013/14, opgjort proforma som om Grafisk Kvik Service ApS blev overtaget 1. juni 2013, udgjorde 246,6 mio.kr. henholdsvis 3,0 mio.kr. Proformatallene er opgjort med udgangspunkt i det faktiske købsvederlag og den foretagne købesumskallokering pr. overtagelsesdagen, mens afskrivninger, låneomkostninger m.v. indgår i proformatallene fra 1. juni 2013.

Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunktet:

Dagsværdi på
overtagelses-
tidspunktet tkr.

Ordrebog/servicekontrakter	0,7
Varemærke/brand	0,6
Varebeholdninger	0,3
Tilgodehavender	0,6
Kreditinstitutter	(0,2)
Udskudt skat	(0,5)
Leverandørgæld	(0,1)
Anden gæld	(0,4)
Købsvederlag	1,0
Heraf likvid beholdning i Grafisk Kvik Service ApS	0,0
Samlet og betalt købsvederlag	1,0

Moderselskabet afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for ca. 0,0 mio.kr. vedrørende juridiske rådgivere, der blev indregnet i administrationsomkostningerne i resultatopgørelsen pr. 28. februar 2014.

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

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

Køb af NES WORLDWIDE LTD. i 3. kvartal 2013/14:

Glunz & Jensen overtog pr. 1. december 2013 kontrollen med NES WORLDWIDE LTD. i England ved overtagelse af 100,0 % af selskabets aktier. Købesummen på 0,8 mio. GBP blev erlagt i rater. Sidste rate af købesummen, svarende til 2,1 mio.kr., er erlagt i 2. kvartal 2014/15.

NES WORLDWIDE LTD. producerer kvalitets offset-processorer, som fremkalder og klargør offset-pladerne til tryk. Selskabet har én af de større pladeproducenter i sin kundeportefølje og leverer prepress-udstyr til det globale marked.

Overtagelsen blev gennemført med henblik på at udvide og konsolidere Glunz & Jensens position indenfor Offset prepress-markedet. Derudover vil det engelske selskab blive platform for after sales service af prepress-udstyr hos en bred kundebase i England, ikke mindst media- og emballage-sektoren.

NES WORLDWIDE LTD. indgik i periodens koncernresultat med (0,1) mio.kr. for perioden siden overtagelsen pr. 1. december 2013.

Nettoomsætning og årets resultat for koncernen for 1.-3. kvartal 2013/14, opgjort proforma som om NES WORLDWIDE LTD. blev overtaget 1. juni 2013, udgør 255,9 mio.kr. henholdsvis 2,5 mio.kr. Proformatalle er opgjort med udgangspunkt i det faktiske købsvederlag og den foretagne købesumallokering pr. overtagelsesdagen, mens afskrivninger, låneomkostninger m.v. indgår i proformatalle fra 1. juni 2013.

Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunktet:	Dagsværdi på overtagelses- tidspunktet mio.kr.
Kunderrelation	1,5
Færdiggjorte udviklingsprojekter	1,3
Varebeholdninger	1,3
Tilgodehavender	1,5
Kreditinstitutter	(0,2)
Udskudt skat	(0,5)
Leverandørgæld	(1,5)
Anden gæld	(0,3)
Overtagne nettoaktiver	3,1
Goodwill	4,1
Købsvederlag	7,2
Købsvederlag som forfalder indenfor 1 år, indgår i kortfristet gæld	(2,2)
Samlet og betalt købsvederlag	5,0

Moderselskabet afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for ca. 0,1 mio.kr. vedrørende juridiske rådgivere, der blev indregnet i administrationsomkostningerne i resultatopgørelsen pr. 28. februar 2014.

I forbindelse med overtagelsen af aktierne i NES WORLDWIDE LTD. opgjorde Glunz & Jensen A/S identificerbare immaterielle aktiver, herunder kunderelationer og færdiggjorte udviklingsprojekter.

I overtagne aktiver indgik tilgodehavender fra salg med en dagsværdi på 1,5 mio.kr. svarende til det kontraktlige tilgodehavende.

Efter indregning af identificerbare aktiver til dagsværdi blev goodwill i forbindelse med overtagelsen opgjort til 4,1 mio.kr. Goodwill repræsenterer værdien af forventede synergier, eksisterende medarbejderstab samt knowhow. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

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.

Note 7 Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse

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

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



KVARTALSOVERSIGT

Mio.kr.	2013/14 3. kvartal	2013/14 4. kvartal	2014/15 1. kvartal	2014/15 2. kvartal	2014/15 3. kvartal
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	78,0	73,1	69,4	87,7	75,4
Bruttoresultat	18,7	2,9	14,7	19,1	15,2
Resultat af primær drift (EBITA)	0,8	(13,0)	(1,9)	2,0	(1,3)
Finansielle poster, netto	(1,3)	1,1	(1,0)	0,0	(0,3)
Resultat før skat	(0,5)	(12,0)	(2,9)	2,0	(1,6)
Periodens resultat	(0,9)	(8,8)	(2,2)	1,5	(1,1)
Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning (EBITDA)	6,5	(7,6)	3,8	7,7	4,0
Balance					
Aktiver					
Goodwill	11,8	11,8	11,8	11,8	11,8
Færdiggjorte udviklingsprojekter	33,9	34,2	32,6	31,0	30,2
Øvrige immaterielle aktiver	22,4	21,7	20,8	20,9	19,3
Øvrige langfristede aktiver	155,9	153,4	152,9	148,4	146,9
Kortfristede aktiver	144,7	141,4	148,6	149,4	144,7
Aktiver i alt	368,7	362,5	366,7	361,5	352,9
Passiver					
Egenkapital	137,5	128,9	127,2	129,5	131,3
Langfristede forpligtelser	125,7	118,8	115,4	112,4	109,5
Kortfristede forpligtelser	105,5	114,8	124,1	119,6	112,1
Passiver i alt	368,7	362,5	366,7	361,5	352,9
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(0,8)	(8,9)	(2,9)	8,1	1,6
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ¹⁾	(6,3)	(2,1)	(1,8)	(3,8)	0,4
Frit cash flow	(7,1)	(11,0)	(4,7)	4,3	2,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	1,9	11,0	4,0	(3,2)	(2,5)
Ændring i likviditet	(5,2)	0,0	(0,7)	1,1	(0,5)
¹⁾ heraf investering i materielle aktiver	(1,0)	(0,2)	(1,7)	(0,7)	(0,3)
Nøgletal					
Overskudsgrad (EBITA)	1,0	(17,8)	(2,7)	2,2	(1,6)
EBITDA grad	8,3	(10,3)	5,5	8,7	5,3
Afkastningsgrad	0,2	(3,5)	(0,5)	0,5	(0,4)
Egenkapitalens forrentning efter skat	(0,7)	(6,3)	(1,7)	1,1	(0,8)
Egenkapitalandel	37,3	35,6	34,7	35,8	37,2
Andre oplysninger					
Nettorentebærende gæld	114,8	125,6	131,1	126,7	124,5
Rentedækningsgrad (EBITA)	1,3	(15,6)	(2,4)	2,3	(2,2)
Resultat pr. aktie (EPS)	(0,5)	(5,3)	(1,4)	0,9	(0,7)
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	(0,5)	(5,3)	(1,4)	0,9	(0,7)
Cash flow pr. aktie (CFPS)	(0,5)	(5,4)	(1,8)	5,0	(0,5)
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	85,2	79,9	78,9	80,3	81,4
Børskurs pr. aktie	63	58	54	46	43
Gennemsnitligt antal udestående aktier (1.000 stk.)	1.675	1.643	1.613	1.613	1.613
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	223	233	234	231	233