

28. september 2011



## DELÅRSRAPPORT FOR 1. KVARTAL AF REGNSKABSÅRET 2011/12

### Resume

**1. kvartal 2011/12 viste en salgsmæssig fremgang på 31 % primært grundet effekten af tilkøbet af Degraf S.p.A. I juli 2011 blev ejendommen i Virginia, USA solgt; salget bidrog til det primære driftsresultat med 8,3 mio.kr.**

*Keld Thorsen, administrerende direktør i Glunz & Jensen udtaler: "Vi kan nu se effekten i resultaterne fra Degraf samt, at Selandia Park er fuldt udlejet. Salget har været tilfredsstillende selv hen over sommerferien, hvor alle vores aktiviteter, eksklusiv automation-udstyr og reservedele, viste et salg bedre end forventet og bedre end sidste år. Lanceringen af PlateWriter 3000 har også skabt et salg og resultat, som er væsentligt bedre end forventet. Vores nye familiemedlem, KH-Microflex i Ringe, vil ikke påvirke resultatet i dette regnskabsår grundet regnskabsreglerne, men de styrker Glunz & Jensens strategiske position indenfor flexo betydeligt.*

- Den samlede stigning i omsætningen i 1. kvartal 2011/12 i forhold til 1. kvartal 2010/11 kan primært henføres til Flexo-produkterne, idet faldet i Automation og reservedele m.m. modsvares af stigningen i omsætningen af CtP-pladefremkaldere, iCtP-produkter samt forbrugsvarer.
- Omsætningen af CtP-pladefremkaldere, der er koncernens hovedprodukt, var i 1. kvartal 2011/12 på 35,9 mio.kr., svarende til en stigning på 3 % fra 1. kvartal 2010/11.
- Salget af forbrugsvarer til iCtP er i 1. kvartal 2011/12 steget med 52 % i forhold til 1. kvartal 2010/11 grundet den voksende installationsbase og øget anvendelse hos vores slutbrugere.
- I 1. kvartal 2010/11 er salget af iCtP-produkter steget med 33 % i forhold til samme periode året før.
- Periodens resultat var i 1. kvartal 2011/12 på 12,2 mio.kr. mod 2,4 mio.kr. i 1. kvartal 2010/11. Stigningen kan primært henføres til salg af ejendommen i Virginia, som bidrog med 8,3 mio.kr. samt effekten af tilkøbet af Degraf S.p.A.
- Det frie cash flow blev i 1. kvartal 2011/12 positivt med 11,6 mio.kr. mod negativt 11,2 mio.kr. i 1. kvartal 2010/11. Det positive cash flow skyldes primært den positive indtjening i 1. kvartal 2011/12 generelt reduceret af investeringer i Selandia Park. Den nettorentebærende gæld pr. 31. august 2011 er reduceret med 11,6 mio.kr. siden 31. august 2010, og er siden regnskabsårets begyndelse reduceret med 19,3 mio.kr.
- Efter kvartalets afslutning har Glunz & Jensen overtaget 67,0 % af aktierne i den danske grafiske virksomhed KH-Microflex A/S. Det kontante købsvederlag udgjorde 20,4 mio.kr. Der er endvidere indgået en forpligtende aftale med mindretalsaktionærerne i KH-Microflex A/S om at købe disses aktier. Købsforpligtelsen er gældende fra 1. september 2011 og løber frem til 31. december 2016 for 22 % af aktierne og frem til 31. maj 2017 for 11 % af aktierne – på udløbstidspunkterne har mindretalsaktionærerne en pligt til at sælge til Glunz & Jensen A/S. Købesummen for de resterende 33 % af aktierne vil blive fastlagt på baggrund af selskabets indtjening op til erhvervelsen.
- Som følge af den grafiske udstilling DRUPA i maj 2012 forventes kunderne generelt at være tilbageholdende med indkøb af udstyr frem mod udstillingen, hvorfor vi forventer et stagnerende salg op mod DRUPA.

- Omsætningen forventes således fortsat at ligge i niveauet 345-365 mio.kr. og resultat af primær drift forventes ligeledes fortsat at ligge i niveauet 22-26 mio.kr. eksklusiv avancen ved salg af bygning i Virginia på 8 mio.kr.

## Kontakt

Adm. direktør Keld Thorsen tlf. +45 5768 8181 eller mobil +45 2242 0139

Økonomidirektør Per Birk-Sørensen tlf. +45 5768 8181 eller mobil +45 4013 5630

## Kort om Glunz & Jensen

Glunz & Jensen udvikler, producerer og markedsfører integrerede og innovative løsninger til den globale prepress-industri og eksporterer 99 % af sine produkter. De vigtigste kunder er medievirksomheder (aviser, bøger og magasiner) og produktionsvirksomheder i emballageindustrien.

Glunz & Jensen afsætter sine produkter via et omfattende net af distributører og forhandlere, ligesom en stor del af omsætningen finder sted via OEM-kunder (Original Equipment Manufacturers), der blandt andet omfatter Agfa, Asahi, DuPont, Flint, Fuji, Heidelberg, Kodak og Mac Dermid. Glunz & Jensen indgår i et tæt samarbejde med flere af OEM-kunderne – et samarbejde som også omfatter udvikling af nye innovative løsninger til prepress-industrien. Glunz & Jensen har opnået en ledende global position og en høj markedsandel, og produkterne er kendte for at sætte den teknologiske standard på verdensmarkedet.

De største produktområder er pladefremkaldere til offset- og flexo-trykindustrien, iCtP-pladesettere og automation-udstyr (tidligere benævnt punch & bend-udstyr). Desuden sælger Glunz & Jensen også conveyor-udstyr, stackere samt software til overvågning og styring af de samlede prepress-processer.

Glunz & Jensen, der har hovedkontor i Danmark, har ca. 270 medarbejdere og har dattervirksomheder i Danmark, Slovakiet, USA, Italien og Frankrig samt salgs- og servicekontorer i Kina.

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Mio.kr.	2011/12 1. kvartal	2010/11 1. kvartal	2010/11 Året
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	92,3	70,6	292,6
Bruttoresultat	28,9	18,6	82,0
Resultat af primær drift (EBITA)	18,6	4,2	16,3
Finansielle poster, netto	(1,1)	(0,9)	(3,6)
Resultat før skat	17,5	3,3	12,7
<b>Periodens resultat</b>	<b>12,2</b>	<b>2,4</b>	<b>9,4</b>
<b>Balance</b>			
<b>Aktiver</b>			
Goodwill	3,5	-	3,5
Øvrige langfristede aktiver	141,2	94,9	136,7
Kortfristede aktiver	146,0	114,5	148,8
<b>Aktiver i alt</b>	<b>290,7</b>	<b>209,4</b>	<b>289,0</b>
<b>Passiver</b>			
Egenkapital	130,6	112,9	118,8
Langfristede forpligtelser	68,3	37,6	69,9
Kortfristede forpligtelser	91,8	58,9	100,3
<b>Passiver i alt</b>	<b>290,7</b>	<b>209,4</b>	<b>289,0</b>
<b>Pengestrømme</b>			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	19,2	(10,6)	22,1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <sup>1)</sup>	(7,6)	(0,6)	(36,7)
<b>Frit cash flow</b>	<b>11,6</b>	<b>(11,2)</b>	<b>(14,6)</b>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(3,1)	2,3	22,6
<b>Ændring i likviditet</b>	<b>8,5</b>	<b>(8,9)</b>	<b>8,0</b>
<sup>1)</sup> heraf investering i materielle aktiver	(9,4)	(0,2)	(15,7)
<b>Nøgletal i %</b>			
Overskudsgrad (EBITA)	20,1	5,9	5,6
Afkastningsgrad	7,1	2,0	7,1
Egenkapitalens forrentning efter skat	9,8	2,2	8,2
Egenkapitalandel	44,9	53,9	41,1
<b>Andre oplysninger</b>			
Nettorentebærende gæld	23,3	34,9	42,6
Rentedækningsgrad (EBITA)	24,7	18,1	10,8
Resultat pr. aktie (EPS)	5,8	1,1	4,5
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	5,7	1,1	4,4
Cash flow pr. aktie (CFPS)	9,2	(5,0)	10,6
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	62,4	54,0	56,8
Børskurs pr. aktie	38	33	36
Gennemsnitligt antal udestående aktier (1.000 stk.)	2.093	2.093	2.093
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	1,8
Gennemsnitligt antal medarbejdere	241	236	236

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 2010/11. I hoved- og nøgletal og ledelsens beretning omtales "Resultat af primær drift" som EBITA.

## UDVIKLINGEN I 1. KVARTAL 2011/12

Den samlede omsætning i 1. kvartal 2011/12 er steget med 31 % i forhold til samme periode året før.

Købet af Degraf S.p.A. i marts 2011 bidrager som ventet positivt til omsætning og indtjening i 1. kvartal 2011/12. Omsætningen i 1. kvartal 2011/12 er således på niveau med 1. kvartal 2010/11, når den tilkøbte flexo omsætning ikke medregnes.

De faste omkostninger er steget som følge af købet af Degraf S.p.A. Der pågår løbende optimering af koncernens omkostningsstruktur.

### Bygninger

Glunz & Jensen har i juli 2011 solgt den tidligere produktionsbygning i USA for 10,0 mio.kr. kontant.

Bygningen var til salg i to år og havde stået tom siden foråret 2009, hvor Glunz & Jensen samlede de amerikanske aktiviteter i Granger, Indiana.

Salget giver et regnskabsmæssigt overskud før skat på 8,3 mio.kr. og et likviditetsbidrag på 2,2 mio.kr i 1. kvartal 2011/12 efter indfrielse af prioritetsgæld.

Der henvises i øvrigt til selskabsmeddelelse nr. 210 publiceret den 1. juli 2011.

I Danmark er hele bygningskomplekset i Ringsted, under navnet Selandia Park, lejet ud, og som følge heraf er opførelse af en administrationsbygning til eget brug iværksat. Bygningen forventes fortsat at stå færdig i sommeren 2012.

I 1. kvartal 2011/12 er det besluttet at igangsætte en proces for salg af Selandia Park. Det er ledelsens vurdering, at bygningerne ikke er solgt inden for en periode på 12 måneder, hvorfor alle danske bygninger fortsat afskrives og indregnes under langfristede aktiver.

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

## KOMMENTARER TIL REGNSKABET FOR 1. KVARTAL 2011/12

### Omsætning og aktiviteter

Omsætningen i 1. kvartal 2011/12 udgjorde 92,3 mio.kr. sammenlignet med 70,6 mio.kr. i 1. kvartal 2010/11, en stigning på 31 %. Stigningen dækker ud over tilkøbet af Degraf S.p.A. flere modsatrettede forhold.

Salg af *fremkaldere* er stadig koncernens hovedaktivitet, men omsætningsandelen er faldet til ca. 40% fra tidligere ca. 50 % som følge af den tilkøbte flexo-omsætning. Omsætningen udgjorde 35,9 mio.kr. mod 34,8 mio.kr. i samme periode sidste år, en stigning på 3 %.

Omsætningen i *Flexo* var i 1. kvartal 2011/12 på 21,1 mio.kr. Omsætningen er bedre end forventet. Flexo bidrog ikke til omsætningen i 1. kvartal 2010/11.

Omsætningen i *Andet Prepress-udstyr* var i 1. kvartal 2011/12 på 12,0 mio.kr. mod 12,6 mio.kr. i 1. kvartal 2010/11, et fald på 5 %.

- Automation-produkterne, som produceres af Glunz & Jensen, Inc. i Indiana, USA, er fortsat ramt af krisen i den amerikanske avisindustri, hvortil hovedparten af produktionen traditionelt er afsat.
- Omsætningen af iCtP-produkter i 1. kvartal 2011/12 har som ventet udvist en positiv udvikling i forhold til samme kvartal sidste år på 33 %.

Salget af *forbrugsvarer* i 1. kvartal 2011/12 er steget med 53 % i forhold til 1. kvartal 2010/11 som følge af den stadigt stigende installerede base af iCtP-udstyr. Salget af forbrugsvarer i 1. kvartal 2011/12 udgjorde 5,0 mio.kr. og er stadig en relativ lille andel af det samlede salg.

*Reserveedelssalg* i 1. kvartal 2011/12 udgjorde 17,2 mio.kr. mod 19,9 mio.kr. i 1. kvartal 2010/11. Konkurrencen er intensiveret, og der er i 1. kvartal 2011/12 blandt andet lanceret et nyt koncept vedrørende "Preventive Maintenance Kits" med henblik på at øge omsætningen af reserveedele.

### Resultat og egenkapitaludvikling

Resultat af primær drift (EBITA) blev 18,6 mio.kr. i 1. kvartal 2011/12 sammenlignet med 4,2 mio.kr. i 1. kvartal 2010/11. Resultatforbedringen kan primært tilskrives salget af bygningen i Virginia, som bidrager med 8,3 mio.kr., samt effekten af tilkøbet af Degraf S.p.A.

De finansielle poster udgjorde en omkostning på 1,1 mio.kr. i 1. kvartal 2011/12, en stigning på 0,2 mio.kr. i forhold til samme kvartal 2010/11.

Det samlede resultat efter skat blev i 1. kvartal 2011/12 et overskud på 12,2 mio.kr. mod et overskud på 2,4 mio.kr. i samme kvartal året før.

Pr. 31. august 2011 udgjorde koncernens egenkapital 130,6 mio.kr., svarende til en stigning på 11,8 mio.kr. i forhold til ved regnskabsårets begyndelse. Egenkapitalandelen pr. 31. august 2011 udgjorde 44,9 % mod 53,9 % pr. 31. august 2010.

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

## Aktiver og passiver

Balancesummen for Glunz & Jensen koncernen pr. 31. august 2011 udgjorde 290,7 mio.kr. mod 289,0 mio.kr. ved regnskabsårets begyndelse.

Det frie cash flow er positivt i 1. kvartal 2011/12 med 11,6 mio.kr., heraf bidrager salget af bygningen i Virginia med 2,2 mio.kr.

## Begivenheder efter periodens udløb

Glunz & Jensen har den 1. september 2011 overtaget 67,0 % af aktierne i den danske grafiske flexo-virksomhed KH-Microflex A/S. Det kontante købsvederlag udgjorde 20,4 mio.kr.

Der pågår nu arbejde med allokering af købesummen på overtagne aktiver og forpligtelser, som vil blive indarbejdet og meddelt i delårsrapporten for 2. kvartal og 1. halvår af regnskabsåret 2011/12. Koncernen har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for ca. 0,4 mio.kr., som er indregnet i resultatopgørelsen under administrationsomkostninger i 1. kvartal 2011/12.

Der henvises i øvrigt til selskabsmeddelelse nr. 212 publiceret den 31. august 2011.

Herudover er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

## Forventninger til regnskabsåret 2011/12

Som følge af den grafiske udstilling DRUPA, der er branchens største globalt og afholdes hvert fjerde år, næste gang i maj 2012, forventes kunderne generelt at være tilbageholdende med indkøb af udstyr frem mod udstillingen. Vi forventer således et stagnerende salg op mod DRUPA. Der er endvidere store omkostninger forbundet med deltagelsen i denne udstilling.

Omsætning og indtjening i 1. kvartal 2011/12 var som forventet. Der er derfor ikke anledning til at ændre de forventninger til regnskabsåret 2011/12, som den 31. august 2011 blev angivet i forbindelse med offentliggørelsen af købet af KH-Microflex A/S.

Omsætningen forventes således fortsat at ligge i niveauet 345-365 mio.kr. og resultat af primær drift forventes ligeledes fortsat at ligge i niveauet 22-26 mio.kr. eksklusiv avance ved salg af bygning i Virginia på 8 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 2011 forventes offentliggjort den 26. januar 2012.

## LEDELSENS PÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juni - 31. august 2011 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 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juni - 31. august 2011.

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. september 2011*

### Direktion

Keld Thorsen  
Adm. direktør

Per Birk-Sørensen  
Økonomidirektør

### Bestyrelse

Ulrik Gammelgaard  
Formand

Henning Skovlund  
Næstformand

Lene Hall

Hans Christian Hansen

Jan Johansen

Hans Erik Pedersen

William Schulin-Zeuthen

Søren Stensdal

## KONCERNRESULTATOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	2011/12 1. kvartal	2010/11 1. kvartal	2010/11 Året
<b>Nettoomsætning</b>	3	92,3	70,6	292,6
Produktionsomkostninger		(63,4)	(52,0)	(210,6)
<b>Bruttoresultat</b>		28,9	18,6	82,0
Andre driftsindtægter		8,3	-	0,6
Salgs- og distributionsomkostninger		(9,4)	(7,9)	(32,5)
Udviklingsomkostninger		(2,4)	(2,1)	(13,0)
Administrationsomkostninger		(6,8)	(4,4)	(20,8)
Andre driftsudgifter		-	-	(0,0)
<b>Resultat af primær drift</b>		18,6	4,2	16,3
Finansielle indtægter		0,2	0,1	1,2
Finansielle omkostninger		(1,3)	(1,0)	(4,8)
<b>Resultat før skat</b>		17,5	3,3	12,7
Skat af periodens resultat		(5,3)	(0,9)	(3,3)
<b>Periodens resultat</b>		<b>12,2</b>	<b>2,4</b>	<b>9,4</b>
<b>Fordeles således:</b>				
Aktionæerne i Glunz & Jensen A/S		12,2	2,4	9,4
Minoritetsinteresserne		0,0	-	0,0
<b>I alt</b>		<b>12,2</b>	<b>2,4</b>	<b>9,4</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>				
Resultat pr. aktie (EPS)		5,8	1,1	4,5
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		5,7	1,1	4,4

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	2011/12 1. kvartal	2010/11 1. kvartal	2010/11 Året
<b>Periodens resultat</b>		12,2	2,4	9,4
<b>Anden totalindkomst</b>				
Valutakursregulering, udenlandske enheder		(0,2)	(0,6)	(3,3)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:				
Periodens værdiregulering		(0,3)	(0,9)	(0,1)
Skat af værdiregulering		0,1	0,2	0,0
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>		(0,4)	(1,3)	(3,4)
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>11,8</b>	<b>1,1</b>	<b>6,0</b>
<b>Fordeles således:</b>				
Aktionæerne i Glunz & Jensen A/S		11,8	1,1	6,0
Minoritetsinteresserne		0,0	-	0,0
<b>I alt</b>		<b>11,8</b>	<b>1,1</b>	<b>6,0</b>

## KONCERNBALANCE

Mio.kr.	Note	31. aug. 2011	31. aug. 2010	31. maj 2011
<b>AKTIVER</b>				
<b>Langfristede aktiver</b>				
<b>Immaterielle aktiver</b>				
Goodwill		3,5	-	3,5
Færdiggjorte udviklingsprojekter		38,2	4,0	40,1
Øvrige immaterielle aktiver		2,7	4,0	2,9
		<b>44,4</b>	<b>8,0</b>	<b>46,5</b>
<b>Materielle aktiver</b>				
Grunde og bygninger		80,6	65,3	69,8
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		9,5	11,4	9,7
Materielle aktiver under udførelse		2,6	-	5,5
		<b>92,7</b>	<b>76,7</b>	<b>85,0</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>				
Udskudt skat		7,3	10,2	8,4
Deposita		0,3	-	0,3
		<b>7,6</b>	<b>10,2</b>	<b>8,7</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>144,7</b>	<b>94,9</b>	<b>140,2</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>				
Varebeholdninger		56,3	51,0	59,0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		52,2	49,0	58,2
Entreprisekontrakter		0,0	2,9	0,0
Øvrige tilgodehavender		6,3	5,4	7,2
Likvide beholdninger		31,2	6,2	22,7
Aktiver bestemt for salg	5	-	-	1,7
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>146,0</b>	<b>114,5</b>	<b>148,8</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>290,7</b>	<b>209,4</b>	<b>289,0</b>
<b>PASSIVER</b>				
<b>Egenkapital i alt</b>				
<b>Langfristede forpligtelser</b>				
Kreditinstitutter		46,4	37,3	47,9
Udskudt skat		10,5	-	10,9
Andre langfristede forpligtelser		11,4	0,3	11,1
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>68,3</b>	<b>37,6</b>	<b>69,9</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>				
Kreditinstitutter		8,0	3,8	9,7
Leverandørgæld		37,1	25,0	40,4
Andre kortfristede forpligtelser		46,7	30,1	42,4
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	5	-	-	7,8
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>91,8</b>	<b>58,9</b>	<b>100,3</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>160,1</b>	<b>96,5</b>	<b>170,2</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>290,7</b>	<b>209,4</b>	<b>289,0</b>

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	2011/12 1. kvartal	2010/11 1. kvartal	2010/11 Året
<b>Drift</b>				
Periodens resultat		12,2	2,4	9,4
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.		(0,4)	(0,8)	(0,2)
Af- og nedskrivninger		4,4	2,7	15,8
Gevinst og tab ved salg af langfristede aktiver		(8,3)	-	(0,2)
Hensatte forpligtelser		0,4	(0,3)	(1,5)
Finansielle indtægter		(0,2)	(0,1)	(1,2)
Finansielle omkostninger		1,3	1,0	4,8
Skat af periodens resultat		5,4	0,9	3,3
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>		<b>14,8</b>	<b>5,8</b>	<b>30,2</b>
Ændring i driftskapital				
Finansielle ind- og udbetalinger		7,8	(15,3)	(3,1)
Betalt selskabsskat		(1,1)	(0,9)	(3,6)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>19,2</b>	<b>(10,6)</b>	<b>22,1</b>
Køb af immaterielle og materielle aktiver	4	(9,8)	(0,6)	(17,2)
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter		-	-	(19,7)
Salg af materielle aktiver	4	2,2	0,0	0,2
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>(7,6)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(36,7)</b>
<b>Frit cash flow</b>		<b>11,6</b>	<b>(11,2)</b>	<b>(14,6)</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>(3,1)</b>	<b>2,3</b>	<b>22,6</b>
<b>Periodens pengestrøm i alt</b>		<b>8,5</b>	<b>(8,9)</b>	<b>8,0</b>
Likvide beholdninger primo				
		22,7	15,2	15,2
Kursregulering af likvider				
		(0,0)	(0,1)	(0,5)
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>		<b>31,2</b>	<b>6,2</b>	<b>22,7</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio.kr.	Aktie- kapital	Overkurs fra emission	Reserve for valuta- kurs- regulering	Reserve for dags- værdi- regulering	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
<b>Egenkapital 1. juni 2010</b>	<b>46,5</b>	<b>74,5</b>	<b>2,0</b>	-	<b>(31,2)</b>	<b>20,0</b>	-	<b>111,8</b>	-	<b>111,8</b>
<b>Egenkapitalbevægelser</b>										
Periodens resultat	-	-	-	-	-	2,4	-	2,4	-	2,4
Anden totalindkomst										
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-	(0,6)	-	-	-	-	(0,6)	-	(0,6)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:										
Periodens værdiregulering	-	-	-	(0,9)	-	-	-	(0,9)	-	(0,9)
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	0,2	-	-	-	0,2	-	0,2
Anden totalindkomst total	-	-	(0,6)	(0,7)	-	-	-	(1,3)	-	(1,3)
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>-</b>	<b>2,4</b>	<b>-</b>	<b>1,1</b>	<b>-</b>	<b>1,1</b>
<b>Egenkapital 31. august 2010</b>	<b>46,5</b>	<b>74,5</b>	<b>1,4</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(31,2)</b>	<b>22,4</b>	<b>-</b>	<b>112,9</b>	<b>-</b>	<b>112,9</b>
<b>Egenkapital 1. juni 2011</b>	<b>41,9</b>	<b>47,9</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>-</b>	<b>26,6</b>	<b>3,8</b>	<b>118,8</b>	<b>0,0</b>	<b>118,8</b>
<b>Egenkapitalbevægelser</b>										
Periodens resultat	-	-	-	-	-	12,2	-	12,2	0,0	12,2
Anden totalindkomst										
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-	(0,2)	-	-	-	-	(0,2)	-	(0,2)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:										
Periodens værdiregulering	-	-	-	(0,3)	-	-	-	(0,3)	-	(0,3)
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	0,1	-	-	-	0,1	-	0,1
Anden totalindkomst total	-	-	(0,2)	(0,2)	-	-	-	(0,4)	-	(0,4)
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>-</b>	<b>12,2</b>	<b>-</b>	<b>11,8</b>	<b>-</b>	<b>11,8</b>
<b>Egenkapital 31. august 2011</b>	<b>41,9</b>	<b>47,9</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>-</b>	<b>38,8</b>	<b>3,8</b>	<b>130,6</b>	<b>0,0</b>	<b>130,6</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.

Anvendt regnskabspraksis er bortset fra nedenstående uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2010/11, hvortil der henvises.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2010/11 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

#### Ændring af anvendt regnskabspraksis

Koncernen har med virkning fra 1. juni 2011 implementeret IAS 24 "Oplysning om nærtstående parter" (ajourført 2009), amendments to IFRIC 14 og improvements to IFRS May 2010.

De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling.

### 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 2011.

### Note 3 Segmentoplysninger

Glunz & Jensen koncernen består i 2011/12 af to rapporteringspligtige segmenter, det grafiske forretningsområde og ejendomsudlejning, Selandia Park.

Mio.kr.	Det grafiske forretnings- område	Selandia Park	Rapporte- ringspligtige segmenter i alt	Eliminering af interne transaktioner	Afstemning til resultat- opgørelse og balance
<b>1. juni - 31. august 2011</b>					
Omsætning til eksterne kunder	91,2	1,1	92,3	-	92,3
Intern omsætning mellem segmenter	-	0,4	0,4	(0,4)	-
<b>Segmentomsætning i alt</b>	<b>91,2</b>	<b>1,5</b>	<b>92,7</b>	<b>(0,4)</b>	<b>92,3</b>
Af- og nedskrivninger materielle aktiver	1,8	0,6	2,4	-	2,4
Af- og nedskrivninger immaterielle aktiver	1,9	-	1,9	-	1,9
Resultat af primær drift	18,1	0,9	19,0	(0,4)	18,6
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	(0,9)	(0,2)	(1,1)	-	(1,1)
<b>Segmentresultat før skat</b>	<b>17,2</b>	<b>0,7</b>	<b>17,9</b>	<b>(0,4)</b>	<b>17,5</b>
<b>Segmentaktiver</b>	<b>237,8</b>	<b>52,9</b>	<b>290,7</b>	<b>-</b>	<b>290,7</b>
<b>Ejendomsinvesteringer</b>	<b>0,0</b>	<b>8,9</b>	<b>8,9</b>	<b>-</b>	<b>8,9</b>
<b>Segmentforpligtelser</b>	<b>122,2</b>	<b>37,9</b>	<b>160,1</b>	<b>-</b>	<b>160,1</b>

Indtil 4. kvartal 2010/11 bestod Glunz & Jensen kun af et rapporteringspligtigt segment, det grafiske forretningsområde. En opdeling af koncernens resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse i segmenter svarer således til koncerntallene pr. 31. august 2010, hvorfor sammenligningstal ikke er vist her. Der henvises i stedet til resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse.

<b>Produkter</b>	2011/12	2010/11	2010/11
Mio.kr.	1. kvartal	1. kvartal	Året
Fremkaldere	35,9	34,8	145,3
Flexo	21,1	-	12,6
Andet prepress-udstyr	12,0	12,6	41,7
Forbrugsvarer	5,0	3,3	14,5
Reserve dele m.m.	17,2	19,9	78,0
Ejendomsudlejning Selandia Park	1,1	-	0,5
<b>I alt</b>	<b>92,3</b>	<b>70,6</b>	<b>292,6</b>

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

I 1. kvartal 2011/12 anskaffede koncernen aktiver for i alt 9,4 mio.kr. (1. kvartal 2010/11: 0,2 mio.kr.). Anskaffelserne i begge perioder vedrører primært bygninger i Ringsted.

Der er solgt aktiver i 1. kvartal 2011/12 for i alt 10,0 mio.kr. (1. kvartal 2010/11: 0,0 mio.kr.). Der henvises i øvrigt til note 5 vedrørende aktiver bestemt for salg.

#### Note 5 Aktiver bestemt for salg

Mio.kr.	2011/12	2010/11	2010/11
	1. kvartal	1. kvartal	Året
Grunde og bygninger	-	-	1,7
<b>Aktiver bestemt for salg</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,7</b>
Kreditinstitutter	-	-	7,8
<b>Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7,8</b>

Pr. 31. maj 2011 er den amerikanske bygning reklassificeret til aktiver bestemt for salg. Bygningen er solgt i juli 2011, og lån, hvortil bygningen var stillet som sikkerhed, på 7,8 mio.kr., er indfriet i forbindelse med dette salg. Avancen i forbindelse med salget på 8,3 mio.kr. er indregnet i andre driftsindtægter.

I 1. kvartal 2011/12 er det besluttet at igangsætte en proces for salg af Selandia Park. Det er ledelsens vurdering, at bygningerne ikke er solgt inden for en periode på 12 måneder, hvorfor bygningerne fortsat afskrives og indregnes under langfristede aktiver.

#### Note 6 Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse

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

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

## KVARTALSOVERSIGT

Mio.kr.	2010/11 1. kvartal	2010/11 2. kvartal	2010/11 3. kvartal	2010/11 4. kvartal	2011/12 1. kvartal
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	70,6	70,9	65,2	85,9	92,3
Bruttoresultat	18,6	20,9	18,1	24,4	28,9
Resultat af primær drift (EBITA)	4,2	5,3	2,4	4,4	18,6
Finansielle poster, netto	(0,9)	(0,9)	(0,7)	(1,1)	(1,1)
Resultat før skat	3,3	4,4	1,7	3,3	17,5
<b>Periodens resultat</b>	<b>2,4</b>	<b>3,3</b>	<b>1,2</b>	<b>2,5</b>	<b>12,2</b>
<b>Balance</b>					
<b>Aktiver</b>					
Goodwill	-	-	-	3,5	3,5
Øvrige langfristede aktiver	94,9	91,7	93,0	136,7	141,2
Kortfristede aktiver	114,5	118,9	118,2	148,8	146,0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>209,4</b>	<b>210,6</b>	<b>211,2</b>	<b>289,0</b>	<b>290,7</b>
<b>Passiver</b>					
Egenkapital	112,9	116,3	116,2	118,8	130,6
Langfristede forpligtelser	37,6	36,4	35,5	69,9	68,3
Kortfristede forpligtelser	58,9	57,9	59,5	100,3	91,8
<b>Passiver i alt</b>	<b>209,4</b>	<b>210,6</b>	<b>211,2</b>	<b>289,0</b>	<b>290,7</b>
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(10,6)	1,0	3,7	28,0	19,2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <sup>1)</sup>	(0,6)	(1,0)	(8,7)	(26,4)	(7,6)
<b>Frit cash flow</b>	<b>(11,2)</b>	<b>0,0</b>	<b>(5,0)</b>	<b>6,2</b>	<b>11,6</b>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	2,3	1,3	5,9	2,3	(3,1)
<b>Ændring i likviditet</b>	<b>(8,9)</b>	<b>1,3</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>8,5</b>
<sup>1)</sup> heraf investering i materielle aktiver	(0,2)	(0,6)	(4,8)	(10,1)	(9,4)
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad (EBITA)	5,9	7,6	3,7	5,1	20,1
Afkastningsgrad	2,0	2,8	1,2	1,6	7,1
Egenkapitalens forrentning efter skat	2,2	2,8	1,1	2,1	9,8
Egenkapitalandel	53,9	55,2	55,0	41,1	44,9
<b>Andre oplysninger</b>					
Nettorentebærende gæld	34,9	35,0	39,7	42,6	23,3
Rentedækningsgrad (EBITA)	18,1	14,6	8,8	10,8	24,7
Resultat pr. aktie (EPS)	1,1	1,6	0,6	1,2	5,8
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	1,1	1,5	0,6	1,2	5,7
Cash flow pr. aktie (CFPS)	(5,0)	0,5	1,7	13,4	9,2
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	54,0	55,6	55,5	56,8	62,4
Børskurs pr. aktie	33	34	40	36	38
Gennemsnitligt antal udestående aktier (1.000 stk.)	2.093	2.093	2.093	2.093	2.093
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	1,8	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	236	232	230	236	241