

26. januar 2012



DELÅRSRAPPORT FOR 2. KVARTAL OG 1. HALVÅR AF REGNSKABSÅRET 2011/12

Resume

I 1. halvår 2011/12 havde Glunz & Jensen en salgsmåling på 42 % til 201 mio.kr., heraf udgjorde tilkøbt måling 37 procentpoint. Salgsmålingen kan således primært henføres til effekten af tilkøbet af Degraf S.p.A. og KH-Microflex A/S. Integrationen af de tilkøbte enheder forløber planmæssigt.

"Det har været et tilfredsstillende halvår med en god vækst i salget og indtjeningen fra såvel flexo- som offset-forretningen. Integrationen og de opnåede synergier fra henholdsvis Degraf og KH-Microflex følger planen, og vor udvidede kompetencer bruges nu aktivt i større kundeprojekter", udtaler Keld Thorsen, administrerende direktør i Glunz & Jensen.

- Glunz & Jensen havde i 1. halvår 2011/12 en stigning i omsætningen på 42 % i forhold til samme periode sidste år. I 2. kvartal af regnskabsåret – som er det første kvartal, hvor KH-Microflex indgår – udgjorde stigningen i omsætningen 54 % sammenlignet med samme periode sidste år.
- Omsætningen af CtP-pladefremkaldere, der er koncernens hovedprodukt, udgjorde i 1. halvår 2011/12 på 74,5 mio.kr., svarende til en stigning på 4 % fra 1. halvår 2010/11. Salget af forbrugsvarer til iCtP er i 1. halvår 2011/12 steget med 45 % i forhold til 1. halvår 2010/11. Desuden er salget af iCtP-produkter steget med 22 % i forhold til samme periode sidste år.
- Resultat af primær drift udgjorde i 1. halvår 2011/12 33,0 mio.kr. mod 9,5 mio.kr. i 1. halvår 2010/11. Salget af ejendommen i Virginia bidrog med 8,3 mio.kr. til resultatet i 1. halvår 2011/12. Periodens resultat i 1. halvår 2011/12 udgjorde 20,0 mio.kr. mod 5,7 mio.kr. i 1. halvår 2010/11.
- Det frie cash flow i 1. halvår 2011/12 blev negativt med 14,5 mio.kr. mod negativt med 11,2 mio.kr. i 1. halvår 2010/11. Det negative cash flow tilskrives køb af KH-Microflex A/S med 20,3 mio.kr. og investeringer i bygninger i Selandia Park. Den nettorentebærende gæld pr. 30. november 2011 er steget med 19,5 mio.kr. siden 30. november 2010, og med 11,9 mio.kr. siden regnskabsårets begyndelse.
- Glunz & Jensen har den 1. september 2011 overtaget kontrollen med KH-Microflex A/S i Danmark ved køb af 67,0 % af selskabets aktier. I januar 2012 er ejerandelen i Degraf S.p.A. blevet øget med 3 % til nu 86,5 %.
- Opjusteringen af resultatforventningerne den 5. december 2012 skete på baggrund af en forventet højere omsætning. Det forventes således, at omsætningen vil ligge i niveauet 365-385 mio.kr., hvor forventningerne tidligere var i niveauet 345-365 mio. kr. Resultat af primær drift for regnskabsåret forventes fortsat at ligge i niveauet 38-43 mio.kr. inklusiv. avance ved salg af bygning i Virginia på 8,3 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

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Mio.kr.	2011/12 2. kvartal	2010/11 2. kvartal	2011/12 1. halvår	2010/11 1. halvår	2010/11 Året
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	109,0	70,9	201,3	141,5	292,6
Bruttoresultat	32,6	20,9	61,5	39,5	82,0
Resultat af primær drift (EBITA)	14,4	5,3	33,0	9,5	16,3
Finansielle poster, netto	(2,5)	(0,9)	(3,6)	(1,8)	(3,6)
Resultat før skat (EBT)	11,9	4,4	29,4	7,7	12,7
Periodens resultat	7,8	3,3	20,0	5,7	9,4
Balance					
Aktiver					
Goodwill	7,7	-	7,7	-	3,5
Øvrige langfristede aktiver	175,1	91,7	175,1	91,7	136,7
Kortfristede aktiver	159,5	118,9	159,5	118,9	148,8
Aktiver i alt	342,3	210,6	342,3	210,6	289,0
Passiver					
Egenkapital	136,6	116,3	136,6	116,3	118,8
Langfristede forpligtelser	87,4	36,4	87,4	36,4	69,9
Kortfristede forpligtelser	118,3	57,9	118,3	57,9	100,3
Passiver i alt	342,3	210,6	342,3	210,6	289,0
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	4,3	1,0	23,5	(9,6)	22,1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet 1)	(30,4)	(1,0)	(38,0)	(1,6)	(36,7)
Frit cash flow	(26,1)	0,0	(14,5)	(11,2)	(14,6)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	6,1	1,3	3,0	3,6	22,6
Ændring i likviditet	(20,0)	1,3	(11,5)	(7,6)	8,0
¹⁾ heraf investering i materielle aktiver	(9,8)	(0,6)	(19,2)	(0,9)	(15,7)
Nøgletal					
Overskudsgrad (EBITA)	13,2	7,6	16,4	6,7	5,6
Afkastningsgrad	4,8	2,8	11,0	4,9	7,1
Egenkapitalens forrentning efter skat	6,2	2,8	15,7	5,0	8,2
Egenkapitalandel	39,9	55,2	39,9	55,2	41,1
Andre oplysninger					
Nettorentebærende gæld	54,5	35,0	54,5	35,0	42,6
Rentedækningsgrad (EBITA)	30,1	14,6	26,8	16,0	10,8
Resultat pr. aktie (EPS)	3,8	1,6	9,6	2,7	4,5
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	3,6	1,5	9,3	2,7	4,4
Cash flow pr. aktie (CFPS)	2,0	0,5	11,2	(4,6)	10,6
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	65,3	55,6	65,3	55,6	56,8
Børskurs pr. aktie	45	34	45	34	36
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	0,0	1,8
Gennemsnitligt antal medarbejdere	270	232	257	234	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 2. KVARTAL OG 1. HALVÅR 2011/12

I såvel 2. kvartal 2011/12 som i 1. halvår 2011/12 har Glunz & Jensen haft en positiv udvikling i salget sammenlignet med samme periode sidste år.

Den forretningsmæssige udvikling

Glunz & Jensen har i 1. halvår 2011/12 haft stigende omsætning på de vigtigste forretningsområder, offset og flexo. Selskabet leverer og eksekverer i henhold til de overordnede finansielle og økonomiske målsætninger, der blev udstukket ved regnskabsårets begyndelse.

En af de væsentligste målsætninger i Glunz & Jensen er at levere en højere vækst end det globale marked. Med en skønnet global markedsvækst på 5 % i halvåret har Glunz & Jensen leveret en tilfredsstillende vækst.

Et andet vigtigt punkt i den forretningsmæssige strategi er at fastholde og udbygge den ledende position på flexo-markedet. Med den succesfulde integration af Degraf holder Glunz & Jensen i dag en markedsandel på 50 % af det samlede globale flexo-marked.

For yderligere at styrke Glunz & Jensens strategiske position på det attraktive flexo-marked indgik selskabet den 1. september 2011 en aftale om overtagelse af 67 % af aktierne i KH-Microflex A/S i Danmark. Ligeledes indgik Glunz & Jensen 1. september 2011 en forpligtende aftale med mindretals-aktionærerne i KH-Microflex A/S om at købe disses aktier. Købsforpligtelsen er gældende fra 1. september 2011 og løber til 31. december 2016 for 22 % af aktierne og til 31. maj 2017 for 11 % af aktierne. På udløbstidspunkterne har mindretalsaktionærerne en pligt til at sælge til Glunz & Jensen A/S.

Glunz & Jensens traditionelle forretning har ligeledes haft en positiv udvikling på 3 %, ligesom Selandia Park bidrager positivt til omsætningen.

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

Markedsudvikling

I Glunz & Jensen inddeles det globale marked i fire geografiske regioner EMEA (Europa, Mellemøsten og Afrika), Nordamerika, Asien og Stillehavsområdet samt Mellem og Latinamerika. Alle fire regioner har udvist en stabil eller stigende omsætning.

EMEA

EMEA, der omsætningsmæssigt udgør den største region for Glunz & Jensen, har på trods af prispress haft stabil omsætning i 1. halvår 2011/12 sammenlignet med 1. halvår 2010/11.

Nordamerika

Salget til USAs største distributør har vist en god udvikling, specielt af udstyr til det dyrere segment, hvilket har givet en pæn stigning i omsætningen på dette marked.

Asien og Stillehavsområdet

Det er stadig Glunz & Jensens ambition at øge tilstedeværelsen i Kina. Der arbejdes derfor fortsat på en løsning herom, dog uden afklaring på nuværende tidspunkt. Der anes en svag økonomisk opbremsning på det kinesiske og indiske marked, som følges nøje.

Afsætningen til dette marked har dog i 1. halvår 2011/12 i forhold til samme periode i 2010/11 udvist en pæn fremgang på omkring 25 %.

Mellem- og Latinamerika

Denne region har udvist en procentuel høj stigning i 1. halvår 2011/12 i forhold til omsætningen i samme periode sidste år. Det er dog en stigning, der sker på basis af et forholdsvis lavt salg i 2010/11.

Bygninger

Glunz & Jensen har i juli 2011 solgt den tidligere produktionsbygning i USA for 10,0 mio.kr. kontant. Salget giver en regnskabsmæssig avance før skat på 8,3 mio.kr. og et likviditetsbidrag på 2,2 mio.kr i 1. kvartal 2011/12 efter indfrielse af prioritetsgæld.

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

Det er besluttet at igangsætte en proces for salg af Selandia Park. Det er ledelsens vurdering, at bygningerne ikke nødvendigvis 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 2. KVARTAL OG 1. HALVÅR 2011/12

Omsætning og aktiviteter

Omsætningen i 1. halvår 2011/12 udgjorde 201,3 mio.kr. sammenlignet med 141,5 mio.kr. i 1. halvår 2010/11, en stigning på 42 %. Stigningen kan for 37 procentpoints vedkommende henføres til købet af Degraf S.p.A. og KH-Microflex A/S.

Omsætningen i 2. kvartal 2011/12 udgjorde 109,0 mio.kr. svarende til en stigning på 54 % i forhold til samme kvartal året før, hvor omsætningen udgjorde

70,9 mio.kr. Stigningen kan for 32 procentpoints vedkommende henføres til købet af Degraf S.p.A. og KH-Microflex A/S.

Salgsfremgangen i 1. kvartal 2011/12 er således fastholdt i 2. kvartal 2011/12.

Salg af *fremkaldere* er stadig koncernens hovedaktivitet, men omsætningsandelen er som følge af den tilkøbte flexo-omsætning faldet til ca. 37 % af den samlede omsætning i 1. halvår 2011/12 fra ca. 50 % i 1. halvår 2010/11. Omsætningen udgjorde 74,5 mio.kr. mod 71,4 mio.kr. i 1. halvår 2010/11, en stigning på 4 %.

Omsætningen i *Flexo* udgjorde i 1. halvår 2011/12 52,4 mio.kr. Omsætningen er bedre end forventet. Flexo bidrog ikke til omsætningen i 1. halvår 2010/11.

Omsætningen i *"Andet Prepress-udstyr"* udgjorde i 1. halvår 2011/12 24,5 mio.kr. mod 23,6 mio.kr. i 1. halvår 2010/11, en stigning på 4 %.

- 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. halvår 2011/12 har som ventet udvist en positiv udvikling på 22 % i forhold til samme periode sidste år.

Salget af *forbrugsvarer* er i 1. halvår 2011/12 steget med 45 % i forhold til 1. halvår 2010/11 som følge af den stadigt stigende installerede base af iCtP-udstyr. Salget af forbrugsvarer i 1. halvår 2010/11 udgjorde 10,3 mio.kr., og det udgør stadig en relativ lille andel af det samlede salg.

Salget af *reservedele* i 1. halvår 2011/12 udgjorde 37,1 mio.kr sammenlignet med 39,4 mio.kr. i 1. halvår 2010/11, et fald på 6 %. Konkurrencen er intensiveret, og der er i 1. halvår 2011/12 blandt andet lanceret et nyt koncept vedrørende "Preventive Maintenance Kits" med henblik på at øge omsætningen af reservedele.

Omsætningen i *Selandia Park* udgjorde 2,5 mio.kr. i 1. halvår 2010/11. Selandia Park bidrog ikke til omsætningen i 1. halvår 2010/11.

Resultat og egenkapitaludvikling

Resultatet af primær drift (EBITA) blev på 33,0 mio.kr. i 1. halvår 2011/12 mod 9,5 mio.kr. i 1. halvår 2010/11. Stigningen på 23,5 mio.kr. kan ud over avance ved salg af bygning i Virginia med 8,3 mio.kr. primært henføres til den positive udvikling i omsætningen samt effekten af de tilkøbte virksomheder Degraf S.p.A. og KH-Microflex A/S.

I 2. kvartal 2011/12 blev resultatet af primær drift (EBITA) 14,4 mio.kr. mod 5,3 mio.kr. i 2. kvartal 2010/11, hvilket er en stigning på 9,1 mio.kr.

De finansielle poster udgjorde i 1. halvår 2011/12 en omkostning på 3,6 mio.kr. mod 1,8 mio.kr. i 1. halvår 2010/11. Stigningen kan henføres til øgede renteomkostninger som følge af låntagning til virksomhedskøb, samt den finansielle effekt af put-option vedrørende køb af minoritetsaktier, som medfører en finansiell omkostning på 1,0 mio.kr. i 1. halvår 2011/12 (2010/11: 0,0 mio.kr.).

Det samlede resultat i Glunz & Jensen blev i 2. kvartal 2011/12 et overskud på 7,8 mio.kr. mod et overskud på 3,3 mio.kr. i samme kvartal året før. I 1. halvår 2011/12 blev overskuddet på 20,0 mio.kr. mod et overskud på 5,7 mio.kr. i 1. halvår 2010/11.

Ultimo 1. halvår 2011/12 udgjorde koncernens egenkapital 136,6 mio.kr., svarende til en stigning på 17,8 mio.kr. i forhold til ved regnskabsårets begyndelse.

Egenkapitalandelen ultimo 1. halvår 2011/12 udgjorde 39,9 % mod 55,2 % ultimo 1. halvår 2010/11.

Koncernens aktiviteter har i lighed med tidligere år ikke været påvirket af sæson- og konjunkturmæssige udsving.

Aktiver og passiver

Balancen for Glunz & Jensen koncernen udgjorde pr. 30. november 2011 udgjorde 342,3 mio.kr. mod 289,0 mio.kr. ved regnskabsårets begyndelse. Stigning kan primært henføres til købet af KH-Microflex A/S, der er indregnet med 46,5 mio.kr. pr. 30. november 2011.

Det frie cash flow i 2. kvartal 2011/12 var negativt med 26,1 mio.kr., hvilket kan henføres til køb af KH-Microflex A/S med 20,3 mio.kr. samt investeringer i Selandia Park på 7,2 mio.kr. Det frie cash flow for 1. halvår 2010/11 var negativt med 14,5 mio.kr.

Begivenheder efter periodens udløb

Glunz & Jensen A/S har i december 2011 erhvervet 209.250 stk. egne aktier a nominelt 20 kr., svarende til 10 % af aktiekapitalen til en købspris på 10,0 mio.kr.

I henhold til generalforsamlingens bemyndigelse kan Glunz & Jensen A/S maksimalt erhverve 10 % af aktiekapitalen.

Der henvises i øvrigt til selskabsmeddelelse nr. 222 publiceret den 13. december 2011.

Da to minoritetsaktionærer i Degraf S.p.A. har valgt at udnytte deres put-option i januar 2012, har Glunz & Jensen A/S erhvervet yderligere 15.000 stk. aktier, svarende til 3 % af aktiekapitalen i Degraf S.p.A. til en købspris af Euro 169.281. Glunz & Jensen har hermed øget sin ejerandel i Degraf S.p.A. til 86,5 %.

Der henvises i øvrigt til selskabsmeddelelse nr. 223 publiceret den 5. januar 2012.

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.

Ligeledes følges den globale økonomiske situation nøje, herunder afmatningen i Indien og Kina samt udviklingen i Kodak Eastman Company, der er en betydelig kunde i Glunz & Jensen.

Forventningerne til regnskabsåret 2011/12, som blev offentliggjort den 5. december 2012, fastholdes.

Resultat af primær drift forventes fortsat at ligge i niveauet 38-43 mio.kr. inklusiv avance ved salg af bygning i Virginia på 8,3 mio.kr. Opjusteringen af resultatforventningerne den 5. december 2012 skete på

baggrund af en forventet højere omsætning. Vi forventer således, at omsætningen vil ligge i niveauet 365-385 mio.kr., hvor forventningerne tidligere var i niveauet 345-365 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.

---o o O o o---

Delårsrapport for perioden 1. juni 2011 - 28. februar 2012 forventes offentliggjort den 29. marts 2012.

LEDELSENS PÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juni - 30. november 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. 30. november 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juni - 30. november 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 26. januar 2012

Direktion

Keld Thorsen
Adm. direktør

Per Birk-Sørensen
Økonomidirektør

Bestyrelse

Søren Stensdal
Formand

Lene Hall
Næstformand

Hans Christian Hansen

Jan Johansen

Hans Erik Pedersen

Jesper Bak

KONCERNRESULTATOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	2011/12 2. kvartal	2010/11 2. kvartal	2011/12 1. halvår	2010/11 1. halvår	2010/11 Året
Nettoomsætning	3	109,0	70,9	201,3	141,5	292,6
Produktionsomkostninger		(76,4)	(50,0)	(139,8)	(102,0)	(210,6)
Bruttoresultat		32,6	20,9	61,5	39,5	82,0
Andre driftsindtægter		0,0	0,1	8,3	0,1	0,6
Salgs- og distributionsomkostninger		(9,7)	(8,0)	(19,1)	(15,9)	(32,5)
Udviklingsomkostninger		(2,0)	(2,3)	(4,4)	(4,4)	(13,0)
Administrationsomkostninger		(6,5)	(5,4)	(13,3)	(9,8)	(20,8)
Andre driftsudgifter		-	0,0	0,0	0,0	(0,0)
Resultat af primær drift		14,4	5,3	33,0	9,5	16,3
Finansielle indtægter		1,1	0,0	1,2	0,1	1,2
Finansielle omkostninger		(3,6)	(0,9)	(4,8)	(1,9)	(4,8)
Resultat før skat		11,9	4,4	29,4	7,7	12,7
Skat af periodens resultat		(4,1)	(1,1)	(9,4)	(2,0)	(3,3)
Periodens resultat		7,8	3,3	20,0	5,7	9,4
Fordeles således:						
Aktionærene i Glunz & Jensen A/S		7,8	3,3	20,0	5,7	9,4
Minoritetsinteresserne		0,0	-	0,0		0,0
I alt		7,8	3,3	20,0	5,7	9,4
Resultat pr. aktie						
Resultat pr. aktie (EPS)		3,8	1,6	9,6	2,7	4,5
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		3,6	1,5	9,3	2,7	4,4

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	2011/12 2. kvartal	2010/11 2. kvartal	2011/12 1. halvår	2010/11 1. halvår	2010/11 Året
Periodens resultat		7,8	3,3	20,0	5,7	9,4
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering, udenlandske enheder		2,0	(0,5)	1,8	(1,1)	(3,3)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Periodens værdiregulering		0,0	0,8	(0,3)	(0,1)	(0,1)
Skat af værdiregulering		0,0	(0,2)	0,1	0,0	0,0
Anden totalindkomst efter skat		2,0	0,1	1,6	(1,2)	(3,4)
Totalindkomst i alt		9,8	3,4	21,6	4,5	6,0
Fordeles således:						
Aktionærene i Glunz & Jensen A/S		9,8	3,4	21,6	4,5	6,0
Minoritetsinteresserne		0,0	-	0,0	-	0,0
I alt		9,8	3,4	21,6	4,5	6,0

KONCERNBALANCE

Mio.kr.	Note	30. nov. 2011	30. nov. 2010	31. maj 2011
AKTIVER				
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Færdiggjorte udviklingsprojekter		43,6	6,2	40,1
Patenter, varemærker og rettigheder		1,7	0,0	1,9
Goodwill		7,7	-	3,5
Udviklingsprojekter under udførelse		0,5	1,2	0,5
Andre immaterielle aktiver	6	22,6	-	0,5
		76,1	7,4	46,5
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger		87,4	64,6	69,8
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		10,1	10,8	9,7
Materielle aktiver under udførelse		3,6	0,2	5,5
		101,1	75,6	85,0
Andre langfristede aktiver				
Udskudt skat		5,3	8,7	8,4
Deposita		0,3	-	0,3
		5,6	8,7	8,7
Langfristede aktiver i alt				
		182,8	91,7	140,2
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger		69,3	58,6	59,0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		71,5	48,3	58,2
Selskabsskat		0,4	0,2	0,4
Periodeafgrænsningsposter		2,8	2,5	2,0
Øvrige tilgodehavender		4,0	2,1	4,8
Likvide beholdninger		11,5	7,2	22,7
Aktiver bestemt for salg	5	-	-	1,7
		159,5	118,9	148,8
Kortfristede aktiver i alt				
		159,5	118,9	148,8
AKTIVER I ALT				
		342,3	210,6	289,0

KONCERNBALANCE (fortsat)

Mio.kr.	Note	30. nov. 2011	30. nov. 2010	31. maj 2011
PASSIVER				
Egenkapital				
Aktiekapital		41,9	46,5	41,9
Andre reserver		48,1	44,1	46,5
Overført resultat		46,6	25,7	26,6
Foreslået udbytte		-	-	3,8
Aktionærerne i Glunz & Jensen A/S' andel af egenkapitalen		136,6	116,3	118,8
Minoritetsinteresser		0,0	0,0	0,0
Egenkapital i alt		136,6	116,3	118,8
Langfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		44,7	36,0	47,9
Udskudt skat		17,3	-	10,9
Hensatte forpligtelser		0,5	0,4	0,6
Anden gæld		24,9	-	10,5
Langfristede forpligtelser i alt		87,4	36,4	69,9
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		21,3	6,2	9,7
Leverandørgæld		48,8	22,7	40,4
Selskabsskat		7,7	0,0	5,1
Hensatte forpligtelser		2,1	1,7	2,2
Forudbetalinger fra kunder		6,5	21,0	6,5
Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi)		0,5	0,2	0,1
Anden gæld		31,4	6,1	28,5
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	5	-	-	7,8
Kortfristede forpligtelser i alt		118,3	57,9	100,3
Forpligtelser i alt		205,7	94,3	170,2
PASSIVER I ALT		342,3	210,6	289,0

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	2011/12 2. kvartal	2010/11 2. kvartal	2011/12 1. halvår	2010/11 1. halvår	2010/11 Året
Drift						
Periodens resultat		7,8	3,3	20,0	5,7	9,4
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.		0,2	0,7	(0,2)	(0,1)	(0,2)
Af- og nedskrivninger		4,9	2,7	9,3	5,4	15,8
Avance og tab ved salg af langfristede aktiver		0,0	(0,1)	(8,3)	(0,1)	(0,2)
Hensatte forpligtelser		(0,7)	(0,7)	(0,3)	(1,0)	(1,5)
Finansielle indtægter		(1,0)	0,0	(1,2)	(0,1)	(1,2)
Finansielle omkostninger		3,5	0,9	4,8	1,9	4,8
Skat af periodens resultat		4,0	1,1	9,4	2,0	3,3
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital		18,7	7,9	33,5	13,7	30,2
Ændring i driftskapital		(9,8)	(6,0)	(2,0)	(21,4)	(3,1)
Finansielle ind- og udbetalinger		(1,3)	(0,9)	(2,4)	(1,7)	(3,6)
Betalt selskabsskat		(3,3)	0,0	(5,6)	(0,2)	(1,4)
Pengestrømme fra driftsaktivitet		4,3	1,0	23,5	(9,6)	22,1
Køb af immaterielle og materielle aktiver	4	(10,1)	(1,1)	(19,9)	(1,7)	(17,2)
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	6	(20,3)	-	(20,3)	-	(19,7)
Salg af materielle aktiver	4	0,0	0,1	2,2	0,1	0,2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(30,4)	(1,0)	(38,0)	(1,6)	(36,7)
Frit cash flow		(26,1)	0,0	(14,5)	(11,2)	(14,6)
Ændring i gæld til kreditinstitutter		11,1	1,3	8,0	3,6	22,6
Udbetalt udbytte til Glunz & Jensen's aktionærer		(3,8)	-	(3,8)	-	-
Udbetalt udbytte til minoritetsinteressenter		(1,2)	-	(1,2)	-	-
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		6,1	1,3	3,0	3,6	22,6
Periodens pengestrøm i alt		(20,0)	1,3	(11,5)	(7,6)	8,0
Likvide beholdninger primo		31,2	6,2	22,7	15,2	15,2
Kursregulering af likvider		0,3	(0,3)	0,3	(0,4)	(0,5)
Likvide beholdninger ultimo		11,5	7,2	11,5	7,2	22,7

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
Egenkapital 1. juni 2010	46,5	74,5	2,0	-	(31,2)	20,0	-	111,8	-	111,8
Egenkapitalbevægelser										
Periodens resultat	-	-	-	-	-	5,7	-	5,7	-	5,7
Anden totalindkomst:										
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-	(1,1)	-	-	-	-	(1,1)	-	(1,1)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:										
Periodens værdiregulering	-	-	-	(0,1)	-	-	-	(0,1)	-	(0,1)
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	0,0	-	-	-	0,0	-	0,0
Anden totalindkomst i alt	-	-	(1,1)	(0,1)	-	-	-	(1,2)	-	(1,2)
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	(1,1)	(0,1)	-	5,7	-	4,5	-	4,5
Egenkapital 30. november 2010	46,5	74,5	0,9	(0,1)	(31,2)	25,7	-	116,3	-	116,3

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
Egenkapital 1. juni 2011	41,9	47,9	(1,3)	(0,1)	-	26,6	3,8	118,8	0,0	118,8
Egenkapitalbevægelser										
Periodens resultat	-	-	-	-	-	20,0	-	20,0	0,0	20,0
Anden totalindkomst:										
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-	1,8	-	-	-	-	1,8	-	1,8
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:										
Periodens værdiregulering	-	-	-	(0,3)	-	-	-	(0,3)	-	(0,3)
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	0,1	-	-	-	0,1	-	0,1
Anden totalindkomst i alt	-	-	1,8	(0,2)	-	-	-	1,6	-	1,6
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	1,8	(0,2)	-	20,0	-	21,6	-	21,6
Transaktioner med ejere:										
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-	(3,8)	(3,8)	-	(3,8)
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	-	-	(3,8)	(3,8)	-	(3,8)
Egenkapital 30. november 2011	41,9	47,9	0,5	(0,3)	-	46,6	0,0	136,6	0,0	136,6

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.

Køb af KH-Microflex A/S:

Glunz & Jensen har købt 67,0 % af aktierne i KH-Microflex A/S pr. 1. september 2011 samt indgået aftale med minoritetsaktionærerne om køb af deres 33,0 % af aktierne senest 31. maj 2017.

Overtagelsen er gennemført som led i Glunz & Jensens vækststrategi om at udvide forretningsområderne inden for den grafiske industri og dermed udnytte kompetencerne inden for produktudvikling, forsyning og distribution i de nye og voksende områder.

Glunz & Jensen har identificeret følgende immaterielle aktiver i forbindelse med allokering af købesummen:

Kunderelationer, flexo-teknologi, ordrebog samt knowhow, varemærke og fremtidige synergier.

Kunderelationer til OEM-kunder var den væsentligste årsag til købet af KH-Microflex A/S. Kunderelationerne vurderes til at have en levetid på 10 år. Værdiansættelse af kunderelationer er baseret på tilbagediskonteret cash flow relateret til eksisterende OEM-kunderelationer. Cash flow er estimeret dels ud fra budget 2011/12, strategiplan 2012/13 - 2013/14 samt fremskrivninger, der i perioden 2014/15 - 2020/21 er sket ud fra generelle parametre. Forudsætningen for budget og strategiplan er stigende omsætning og omkostninger, herunder stigende dækningsgrader. Den anvendte diskonteringsfaktor udgør 13,5 % før skat.

Flexo-teknologi er værdiansat på basis af tilbagediskonteret cash flow opgjort efter "Relief from royalty metoden" i flexo-teknologiens forventede levetid, 10 år. Den anvendte diskonteringsfaktor udgør 13,5 % før skat.

Ordrebogen i KH-Microflex A/S dækker ca. 9 måneders produktion og salg. Ordrebogen er værdiansat ud fra skønnet indtjening efter skat.

Varemærke og knowhow vurderes uvæsentlige i forhold til de ovenfor nævnte aktiver og er derfor ikke indregnet særskilt, men indgår sammen med værdien af synergieffekten i goodwill knyttet til overtagelsen.

Købesummen for minoritetsejernes aktier baseres på et vejet gennemsnit af selskabets historiske indtjening på tidspunktet for udnyttelse af optionsaftalen. På tidspunktet for aftalens indgåelse, 1. september 2011, er dagsværdien heraf skønnet med udgangspunkt i forventning om, at optionsaftalen udnyttes ved udløb, henholdsvis 31. december 2016 for 22 % af aktierne og 31. maj 2017 for resterende 11 % af aktierne. Endvidere er dagsværdien baseret på forventninger til den økonomiske udvikling i forudgående periode samt udbytter til minoritetsaktionærerne. Den anvendte diskonteringsfaktor udgør 13,5 % før skat.

De væsentligste skøn, som ledelsen i øvrigt 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
1. juni - 31. november 2011					
Omsætning til eksterne kunder	198,8	2,5	201,3	-	201,3
Intern omsætning mellem segmenter	-	0,9	0,9	(0,9)	-
Segmentomsætning i alt	198,8	3,4	202,2	(0,9)	201,3
Af- og nedskrivninger materielle aktiver	4,4	1,3	5,7	-	5,7
Af- og nedskrivninger immaterielle aktiver	3,6	-	3,6	-	3,6
Resultat af primær drift	31,1	1,9	33,0	-	33,0
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	(3,1)	(0,5)	(3,6)	-	(3,6)
Segmentresultat før skat	28,0	1,4	29,4	-	29,4
Segmentaktiver	275,5	66,8	342,3	-	342,3
Ejendomsinvesteringer	2,2	16,1	18,3	-	18,3
Segmentforpligtelser	154,4	51,3	205,7	-	205,7

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. november 2010, hvorfor sammenligningstal ikke er præsenteret. Der henvises til resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse.

Produkter

Mio.kr.	2011/12 2. kvartal	2010/11 2. kvartal	2011/12 1. halvår	2010/11 1. halvår	2010/11 Året
Koncern					
Fremkaldere	38,6	36,6	74,5	71,4	145,3
Flexo	31,3	-	52,4	-	12,6
Andet prepress-udstyr	12,5	11,1	24,5	23,6	41,7
Forbrugsvarer	5,3	3,9	10,3	7,1	14,5
Reserve dele m.m.	19,9	19,3	37,1	39,4	78,0
Ejendomsudlejning Selandia Park	1,4	-	2,5	-	0,5
I alt	109,0	70,9	201,3	141,5	292,6

Note 4 Køb og salg af materielle aktiver

I 2. kvartal 2011/12 anskaffede koncernen aktiver for i alt 9,8 mio.kr. (2. kvartal 2010/11: 0,4 mio.kr.). I 1. halvår 2011/12 anskaffede koncernen aktiver for i alt 19,2 mio.kr. (1. halvår 2010/11: 0,6 mio.kr.). Anskaffelserne i begge år vedrører primært bygningsinvesteringer i Selandia Park samt i dattervirksomhed i Slovakiet.

Der er ikke solgt aktiver i 2. kvartal 2010/11. Der er solgt aktiver i 1. kvartal 2011/12 for i alt 10,0 mio.kr. (1. halvår 2010/11: 0,0 kr.). Der henvises i øvrigt til note 5 vedrørende aktiver bestemt for salg.

Note 5 Aktiver bestemt for salg

Mio.kr.	2011/12 2. kvartal	2010/11 2. kvartal	2011/12 1. halvår	2010/11 1. halvår	2010/11 Året
Grunde og bygninger	-	-	-	-	1,7
Aktiver bestemt for salg	-	-	-	-	1,7
Kreditinstitutter	-	-	-	-	7,8
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	-	-	-	7,8

Pr. 31. maj 2011 er den amerikanske bygning reklassificeret til aktiver bestemt for salg. Bygningen er solgt i juli 2011, og lån på 7,8 mio.kr., hvortil bygningen var stillet som sikkerhed, 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 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter

Glunz & Jensen har pr. 1. september 2011 overtaget kontrollen med KH-Microflex A/S i Danmark ved overtagelse af 67,0 % af selskabets aktier. Glunz & Jensen A/S har ligeledes pr. 1. september 2011 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 til 31. december 2016 for 22 % af aktierne og 31. maj 2017 for 11 % af aktierne – på udløbstidspunktet har mindretalsaktionærerne en pligt til at sælge til Glunz & Jensen A/S. Købesummen for de resterende 33,0 % af aktierne vil blive fastlagt på baggrund af selskabets indtjening op til erhvervelsen.

KH-Microflex A/S udvikler, producerer og distribuerer udstyr til fremstilling og positionering af flexo-plader og -sleeves globalt til emballageindustrien, både i eget navn og som OEM-produkter primært til DuPont koncernen.

Overtagelsen er gennemført som led i Glunz & Jensens vækststrategi om at udvide forretningsområderne inden for den grafiske industri og dermed udnytte kompetencerne inden for produktudvikling, forsyning og distribution i de nye og voksende områder. Samtidig er det en investering som led i målsætningen om at opretholde den førende position inden for koncernens forretningsområder – og være den førende inden for udstyr til prepress-industrien.

Flexo-tryk er et voksende forretningsområde – bl.a. fordi metoden i høj grad bruges til tryk på emballage, et marked som også forventes at vokse fremover. Processerne omkring fremstilling og salg af flexo-plader er meget lig den måde, hvorpå Glunz & Jensen koncernens øvrige selskaber arbejder inden for offset prepress-området. Da både KH-Microflex A/S og de øvrige Glunz & Jensen selskaber er struktureret omkring OEM- og forhandlerkanaler, forventes der også en optimering ved brug af det delvist overlappende salgs- og distributionsnet, hvilket forventes at give både omkostningsbesparelser og øget salg efter en indkøringsperiode.

KH-Microflex A/S indgår i periodens koncernresultat med -0,1 mio.kr. for perioden siden overtagelsen pr. 1. september 2011.

Nettoomsætning og årets resultat for koncernen for 1. halvår 2011/12, opgjort proforma som om KH-Microflex A/S blev overtaget 1. juni 2011, udgør 15,7 mio.kr. henholdsvis -0,3 mio.kr. Proformatallene er opgjort med udgangspunkt i det faktiske købsvederlag og den foretagne købesumsallokering pr. overtagelsesdagen, mens afskrivninger, låneomkostninger m.v. indgår i proformatallene fra 1. juni 2011.

Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunktet:	Dagsværdi på overtagelsestidspunktet tkr.
Kunderrelationer	22,5
Færdiggjorte udviklingsprojekter	6,4
Ordrebeholdning	1,0
Materielle aktiver	1,0
Varebeholdninger	7,8
Tilgodehavender	2,3
Kreditinstitutter	(0,4)
Udskudt skat	(7,4)
Leverandørgæld	(0,8)
Anden gæld	(2,8)
Overtagne nettoaktiver	29,6
Goodwill	4,2
Købsvederlag	33,8
Heraf likvid beholdning i KH-Microflex A/S	-
Samlet købsvederlag	33,8
Købsvederlag, som forfalder efter 1 år, indgår i langfristet gæld	(13,5)
Betalt købsvederlag pr. 30. november 2011	20,3

Moderselskabet har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for ca. 0,4 mio.kr. vedrørende juridiske rådgivere, der er indregnet i administrationsomkostningerne i resultatopgørelsen pr. 30. november 2011.

I forbindelse med overtagelsen af aktierne i KH-Microflex A/S har Glunz & Jensen A/S opgjort identificerbare immaterielle aktiver, herunder kunderrelationer, færdiggjorte udviklingsprojekter samt ordrebeholdning.

Som nævnt ovenfor indgik Glunz & Jensen 1. september 2011 en aktionæraftale med minoritetsaktionærerne i KH-Microflex A/S om at købe deres 33,0 % af aktiekapitalen. Købsforpligtelsen (put-option) kan udnyttes fra 1. september 2011 til 31. maj 2017. Minoritetsaktionærerne har på udløbstidspunkterne pligt til at sælge til Glunz & Jensen A/S.

Nutidsværdien af put-optionen er pr. 1. september 2011 opgjort til 13,5 mio.kr. Værdiansættelsen af put-optionen er baseret på forventninger i budget 2011/12 samt strategiplan 2012/13 - 2016/17 samt forventede udbyttebetalinger. Den anvendte tilbagediskonteringsfaktor udgør 13,5 % før skat.

I overtagne aktiver indgår tilgodehavender fra salg med en dagsværdi på 2,3 mio.kr. svarende til det kontraktlige tilgodehavende.

Efter indregning af identificerbare aktiver til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen opgjort til 4,2 mio.kr. Goodwill repræsenterer værdien af eksisterende medarbejderstab, varemærke, knowhow samt synergier. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

Der er ikke købt dattervirksomheder og aktiviteter i 1. halvår 2010/11.

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.	2010/11 2. kvartal	2010/11 3. kvartal	2010/11 4. kvartal	2011/12 1. kvartal	2011/12 2. kvartal
Resultatoppgørelse					
Nettoomsætning	70,9	65,2	85,9	92,3	109,0
Bruttoresultat	20,9	18,1	24,4	28,9	32,6
Resultat af primær drift (EBITA)	5,3	2,4	4,4	18,6	14,4
Finansielle poster, netto	(0,9)	(0,7)	(1,1)	(1,1)	(2,5)
Resultat før skat	4,4	1,7	3,3	17,5	11,9
Periodens resultat	3,3	1,2	2,5	12,2	7,8
Balance					
Aktiver					
Goodwill	-	-	3,5	3,5	7,7
Øvrige langfristede aktiver	91,7	93,0	136,7	141,2	175,1
Kortfristede aktiver	118,9	118,2	148,8	146,0	159,5
Aktiver i alt	210,6	211,2	289,0	290,7	342,3
Passiver					
Egenkapital	116,3	116,2	118,8	130,6	136,6
Langfristede forpligtelser	36,4	35,5	69,9	68,3	87,4
Kortfristede forpligtelser	57,9	59,5	100,3	91,8	118,3
Passiver i alt	210,6	211,2	289,0	290,7	342,3
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1,0	3,7	28,0	19,2	4,3
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ¹⁾	(1,0)	(8,7)	(26,4)	(7,6)	(30,4)
Frit cash flow	0,0	(5,0)	6,2	11,6	(26,1)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	1,3	5,9	2,3	(3,1)	6,1
Ændring i likviditet	1,3	0,9	0,8	8,5	(20,0)
¹⁾ heraf investering i materielle aktiver	(0,6)	(4,8)	(10,1)	(9,4)	(9,8)
Nøgletal					
Overskudsgrad (EBITA)	7,6	3,7	5,1	20,1	13,2
Afkastningsgrad	2,8	1,2	1,6	7,1	4,8
Egenkapitalens forrentning efter skat	2,8	1,1	2,1	9,8	6,2
Egenkapitalandel	55,2	55,0	41,1	44,9	39,9
Andre oplysninger					
Nettorentebærende gæld	35,0	39,7	42,6	23,3	54,5
Rentedækningsgrad (EBITA)	14,6	8,8	10,8	24,7	30,1
Resultat pr. aktie (EPS)	1,6	0,6	1,2	5,8	3,8
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	1,5	0,6	1,2	5,7	3,6
Cash flow pr. aktie (CFPS)	0,5	1,7	13,4	9,2	2,0
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	55,6	55,5	56,8	62,4	65,3
Børskurs pr. aktie	34	40	36	38	45
Gennemsnitligt antal udestående aktier (1.000 stk.)	2.093	2.093	2.093	2.093	2.093
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	1,8	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	232	230	236	241	270