

## Selskabsmeddelelse nr. 296

23. januar 2014

**DELÅRSRAPPORT FOR 2. KVARTAL OG 1. HALVÅR  
AF REGNSKABSÅRET 2013/14****Resume**

**Omsætning og indtjening i 1. halvår 2013/14 har stort set udviklet sig som forventet. Glunz & Jensen fastholder forventningerne til såvel omsætning som indtjening for regnskabsåret 2013/14. Den samlede omsætning og EBITDA-resultatet i 2013/14 forventes at ligge i niveauet henholdsvis 340-370 mio.kr og 45-50 mio.kr.**

*Der er fortsat en træghed i markedet i specielt Europa og USA, som gør, at koncernens samlede omsætning for året vil ligge en smule under sidste år, men resultatmæssigt på linje med sidste år. Vi har set betydelig interesse blandt vores større kunder for vores nye service-koncept, som er GKSs kerneforretning. Ligeledes har vi netop i december 2013 indgået to globale aftaler, én med en ny kunde og én som er en udvidelse med en eksisterende kunde. Disse to aftaler træder i kraft i løbet af foråret og får således først indflydelse på resultatet i den kommende regnskabsperiode”, udtaler Keld Thorsen, administrerende direktør.*

- Den samlede omsætning udgjorde, som forventet 169,5 mio.kr. i 1. halvår 2013/14 mod 204,3 mio.kr. i samme periode sidste år svarende til et fald på 17 %. Heraf udgør det organiske fald 14 %-point, mens resten kan henføres til frasalget af punch/bend-aktiviteterne til NELA GmbH i december 2012, dog delvis modvirket af tilkøbet af Grafisk Kvik Service ApS, som indgår i regnskabet fra 2. kvartal 2013/14. Det organiske fald i omsætningen skyldes blandt andet sidste års positive "Drupa-effekt" i 1. kvartal 2012/13.
- Omsætningen inden for offset-området blev på 110,8 mio.kr., et fald på 20 % i forhold til 1. halvår 2012/13. Offset-markedet er fortsat præget af den grafiske vandring fra print til elektroniske platforme i medieindustrien. Omsætningen i Kina øges langsomt men sikkert via salgsselskabet i Suzhou, Kina.
- Omsætningen inden for flexo-området, der svinger fra kvartal til kvartal, udgjorde 53,6 mio.kr. i 1. halvår 2013/14, et fald på 8,1 mio.kr. svarende til 13 % i forhold til 1. halvår 2012/13. Flexo-markedet forventes fortsat at vokse med 5-7 % om året, og Glunz & Jensen har tilsvarende forventninger for koncernens flexo-omsætning i indværende regnskabsår.
- EBITDA-resultatet udgjorde 20,3 mio.kr. i 1. halvår 2013/14 mod 30,6 mio.kr. i samme periode året før. Resultatnedgangen kan henføres til den lavere omsætning i 1. halvår 2013/14 i forhold til tilsvarende periode sidste år.
- Periodens resultat blev 3,9 mio.kr. i 1. halvår 2013/14 mod 12,9 mio.kr. i 1. halvår 2012/13. I 1. halvår 2013/14 er indeholdt omkostninger til fratrædelsesordninger på 3,0 mio.kr.

**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 samt styring af komplette prepress-processer.

Som en anerkendt leder inden for prepress-teknologi gennem mere end 40 år, har Glunz & Jensen udvidet sine kompetencer gennem erhvervelse af GKS, Degraf, Microflex og NES. 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.

- Det frie cash flow blev positivt med 16,0 mio.kr. i 1. halvår 2013/14 mod negativt 27,0 mio.kr. i 1. halvår 2012/13. Det positive cash flow skyldes primært nedbringelse af tilgodehavender fra kunder og varelagre i 2013/14 samt mindre cash flow til investeringer, som følge af de større investeringer foretaget i Selandia Park i 2012/13.
- I november 2013 indgik Glunz & Jensen aftale med NES WORLDWIDE LTD. i England om overtagelse af 100 % af aktierne i virksomheden pr. 1. december 2013.
- I december 2013 har Glunz & Jensen aftalt de kommercielle betingelser for fremtidige leverancer med to store OEM-kunder. Aftalerne, som ikke indeholder bindende volumener for OEM-kunden, forventes først at have indflydelse på selskabets omsætning og indtjening i det kommende regnskabsår. I december 2013 er desuden solgt den første enhed af en ny færdigudviklet fuldautomatisk flexo-processor.
- Omsætningen for hele året forventes fortsat at ligge i niveauet 340-370 mio.kr., og EBITDA-resultatet forventes ligeledes fortsat at ligge i niveauet 45-50 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.	2013/14 2. kvartal	2012/13 2. kvartal	2013/14 1. halvår	2012/13 1. halvår	2012/13 Året
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	91,7	102,7	169,5	204,3	376,6
Bruttoresultat	24,8	29,9	44,6	60,0	98,9
Resultat af primær drift (EBITA)	6,4	9,8	9,7	21,6	26,1
Finansielle poster, netto	(2,5)	(2,5)	(4,1)	(3,5)	0,4
Resultat før skat (EBT)	3,9	7,3	5,6	18,1	26,5
<b>Periodens resultat</b>	<b>2,2</b>	<b>5,5</b>	<b>3,9</b>	<b>12,9</b>	<b>22,2</b>
<b>Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning (EBITDA)</b>	<b>11,8</b>	<b>14,5</b>	<b>20,3</b>	<b>30,6</b>	<b>44,9</b>
<b>Balance</b>					
<b>Aktiver</b>					
Goodwill	7,7	7,7	7,7	7,7	7,7
Færdiggjorte udviklingsprojekter	34,1	38,9	34,1	38,9	36,9
Øvrige immaterielle aktiver	21,6	21,4	21,6	21,4	21,0
Øvrige langfristede aktiver	158,0	141,8	158,0	141,8	162,3
Kortfristede aktiver	145,3	175,0	145,3	175,0	155,4
<b>Aktiver i alt</b>	<b>366,7</b>	<b>384,8</b>	<b>366,7</b>	<b>384,8</b>	<b>383,3</b>
<b>Passiver</b>					
Egenkapital	138,6	138,8	138,6	138,8	148,8
Langfristede forpligtelser	128,4	97,8	128,4	97,8	129,4
Kortfristede forpligtelser	99,7	148,2	99,7	148,2	105,1
<b>Passiver i alt</b>	<b>366,7</b>	<b>384,8</b>	<b>366,7</b>	<b>384,8</b>	<b>383,3</b>
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	2,6	7,0	20,1	7,3	34,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <sup>1)</sup>	(2,7)	(22,1)	(4,1)	(34,3)	(57,3)
<b>Frit cash flow</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(15,1)</b>	<b>16,0</b>	<b>(27,0)</b>	<b>(23,3)</b>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(3,6)	5,1	(15,7)	23,3	15,6
<b>Ændring i likviditet</b>	<b>(3,7)</b>	<b>(10,0)</b>	<b>0,3</b>	<b>(3,7)</b>	<b>(7,7)</b>
<sup>1)</sup> heraf investering i materielle aktiver	(1,3)	(21,5)	(2,5)	(33,5)	(54,4)
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad (EBITA)	7,0	9,4	5,7	10,5	6,9
EBITDA grad	12,9	14,1	12,0	15,0	12,0
Afkastningsgrad	1,8	2,7	2,7	6,1	7,4
Egenkapitalens forrentning efter skat	1,5	4,1	2,7	9,5	15,8
Egenkapitalandel	37,8	36,1	37,8	36,1	38,8
<b>Andre oplysninger</b>					
Nettorentebærende gæld	107,3	107,3	107,3	107,3	108,8
Rentedækningsgrad (EBITA)	10,3	26,7	7,5	22,1	9,9
Resultat pr. aktie (EPS)	1,3	3,1	2,3	7,0	12,1
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	1,3	3,1	2,3	6,9	12,0
Cash flow pr. aktie (CFPS)	1,8	3,9	11,9	4,0	18,6
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	86,1	77,3	86,1	77,3	82,8
Børskurs pr. aktie	73	67	73	67	64
Gennemsnitligt antal udestående aktier (1.000 stk.)	1.650	1.796	1.686	1.840	1.829
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	222	262	221	267	258

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 2012/13.

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

## UDVIKLINGEN I 2. KVARTAL OG 1. HALVÅR 2012/13

Omsætningen i 1. halvår 2013/14 faldt med 17 % i forhold til samme periode året før. 4 % heraf kan henføres til salget af punch/bend-aktiviteterne til NELA GmbH i december 2012, som således ikke bidrager til omsætningen i 1. halvår 2013/14. Tilkøbet af Grafisk Kvik Service ApS (GKS), som indgår i regnskabet fra 2. kvartal 2013/14, bidrager positivt med 1 %.

Omsætningen i 2. kvartal 2013/14 faldt med 11 % i forhold til 2. kvartal 2012/13. Det organiske fald i samme periode er på 9 %. Den organiske omsætning i 2. kvartal 2013/14 er dog som ventet steget i forhold til 1. kvartal 2013/14, stigningen udgør 16 % og skyldes en positiv fremgang indenfor både offset- og flexo-området.

Det samlede fald i omsætningen i 1. halvår 2013/14 i forhold til året før var stort set som forventet pga. sidste års "Drupa-effekt" i 1. kvartal 2012/13, samt det faktum at de globale økonomiske markedsforhold fortsat har en ugunstig påvirkning på afsætningen af selskabets produkter. Disse forhold taget i betragtning er udviklingen i 1. halvår 2013/14 samlet set fortsat stadig mindre tilfredsstillende, omend 2. kvartal 2013/14 isoleret set udviste fremgang i forhold til foregående kvartal både omsætnings- og indtjeningsmæssigt.

### Den forretningsmæssige udvikling

Ordreindgangen i 2. kvartal 2013/14 har fortsat været præget af lang beslutningsproces hos kunderne omkring køb af specielt iCtP-processorer. Ordretilgangen har således i 2. kvartal 2013/14 været lavere end forventet for offset-forretningen. Ordretilgangen for flexo har været tilfredsstillende.

Der har i 1. halvår 2013/14 været arbejdet intensivt på at skabe flere produktvarianter til nuværende og potentielle kunder indenfor CtP-området, hvilket generelt er blevet positivt opfattet i offset-markedet. Indenfor flexo-området er der færdigudviklet en fuldautomatisk processor og første enhed er sendt til kunden i december 2013.

Sammenlignet med samme periode året før har Glunz & Jensen i 1. halvår 2013/14 haft et fald i omsætningen inden for begge af koncernens overordnede forretningsområder; offset- og flexo-området. Mens ikke-kerne-området, Selandia Park, udviser en stigning i omsætningen som følge af fuldt udlejede bygninger.

Inden for offset-området har salget af CtP-processorer generelt været tilfredsstillende, mens salget af iCtP-processorer har været vanskeligere end forventet. Salget af iCtP har fortsat været vigende som følge af omlægninger i distributionskanalerne, og specielt i Europa og Nordamerika er iCtP-processorerne mærkbart påvirket. Afsætningen af iCtP-produkter forventes dog øget fremover, idet salgs- og markedsføringsaktiviteter for specielt disse produkter er intensivere i regnskabsåret 2013/14. Salget af

forbrugsvarer er steget med 4 % i 1. halvår 2013/14 i forhold til samme periode året før, som følge af den stigende installerede base.

Inden for flexo-området svinger omsætningen fra kvartal til kvartal med en underliggende langsigtet vækst på 5-7 %. Omsætningen i 2. kvartal 2013/14 er således henholdsvis 37 %, og 2 % højere end 1. kvartal 2013/14 og 2. kvartal 2012/13. I 1. halvår 2013/14 er omsætningen dog fortsat 13 % lavere end 1. halvår 2012/13 som følge af den svage start i 1. kvartal 2013/14. Det samlede aktivitetsniveau indenfor flexo-området, herunder en del projektaktivitet med enkelte OEM-kunder, peger stadig på, at markedet og afsætningen følger den underliggende vækst. Der er i 2. kvartal 2013/14 blevet arbejdet tæt sammen med udvalgte OEM-kunder for sammen at skabe flere innovative løsninger, som forventes at være attraktive for slutbrugerne i flexo-markedet.

Der arbejdes kontinuerligt med at øge værdien for Glunz & Jensens kunder. Købet af GKS i september 2013 og NES WORLDWIDE LTD. i december 2013 og den påbegyndte opbygning af after sales service er gode eksempler på, at der er konstant fokus på at skabe værdi for kunderne. Siden starten af regnskabsåret er der desuden arbejdet på en e-handelsplatform, som blandt andet skal øge tilgængeligheden af selskabets forbrugsvarer og reservedele for udvalgte kunder i flere regioner.

### 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.

#### EMEA

EMEA udviste et organisk fald på 10 % i omsætningen til 95,9 mio.kr. for 1. halvår 2013/14. Tilbagegangen skyldes fortsat dels den langsigtede teknologiske udvikling inden for offset, som stille og roligt reducerer efterspørgslen efter offset-fremkaldere og tilhørende produkter, dels de globale økonomiske markedsforhold, som bevirker, at kunderne i regionen fortsat er tilbageholdende med at investere i nyt udstyr.

I 2. kvartal 2013/14 faldt EMEA inden for offset dog "blot" med 14 % i forhold til faldet på 25 % i 1. kvartal 2013/14, hvilket skyldes de ovenfor nævnte vanskelige markedsforhold samt Drupa udstillingen året før. Flexo-forretningen er i såvel 1. kvartal som i 2. kvartal 2013/14 omsætningsmæssigt på niveau med samme periode sidste år.

#### Nordamerika

Omsætningen i regionen er faldet med 19,3 mio.kr. til 40,3 mio.kr. i forhold til samme periode sidste år. Tilbagegangen skyldes, ud over frasalget af punch/bend-aktiviteterne, især, at 1. kvartal sidste år var begunstiget af en meget stærk flexo-omsætning og større enkeltstående leverancer til én kunde, samt lavere salg indenfor offset-området af specielt iCtP-processorerne.



### Asien og Stillehavsområdet

Omsætningen i regionen faldt i 1. halvår 2013/14 med 10 % som følge af lavere salg til blandt andet de sydøstasiatiske lande samt Indien, hvor den økonomiske afmatning er tydelig. Glunz & Jensens salgskontor i Kina fortsætter langsomt men sikkert med at få bedre fodfæste på det kinesiske marked, og samlet set er omsætningen i 2. kvartal 2013/14 i regionen 2 % højere end samme periode året før.

### Mellem- og Latinamerika

Mellem- og Latinamerika er fortsat Glunz & Jensens mindste region, og enkeltordrer kan påvirke sammenligningstallene betydeligt. Omsætningen i 1. halvår 2013/14 faldt med 2,1 mio.kr. til 10,4 mio.kr. i forhold til samme periode sidste år. I 2. kvartal 2013/14 er omsætningen på niveau med samme periode året før.

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

### Bygninger

Bortset fra de lokaler, Glunz & Jensen selv anvender, er øvrige arealer i Selandia Park fuldt udlejede på lange lejekontrakter til eksterne virksomheder, som beskæftiger sig med sundhed og medico.

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

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

### Organisationsudvikling

Efter købet af Grafisk Kvik Service ApS er de aktiviteter, som tidligere var placeret i Sorø, i løbet af 2. kvartal 2013/14 blevet samlet på adressen hos Glunz & Jensen i Ringsted. Formålet har været dels at udnytte de administrative ressourcer, som allerede er hos Glunz & Jensen samt integrere organisationen indenfor udvalgte områder.

I løbet af 2. kvartal 2013/14 er der reduceret i medarbejderstaben i Slovakiet, USA og Danmark indenfor produktion og logistik, som følge af den lavere afsætning af offset-produkterne. Der er desuden foretaget ændringer i produktionsledelsen i Slovakiet. De nævnte reduktioner og tilpasninger har medført, at der samlet i 2. kvartal 2013/14 er udgiftsført fratrædelsesgodtgørelser for ca. 3 mio.kr.

## KOMMENTARER TIL REGNSKABET FOR 2. KVARTAL OG 1. HALVÅR 2013/14

### Omsætning og aktiviteter

Omsætningen i 1. halvår 2013/14 udgjorde 169,5 mio.kr. sammenlignet med 204,3 mio.kr. i 1. halvår 2012/13, et fald på 17 %, hvoraf 4 % kan henføres til salget af punch/bend-aktiviteterne i december 2012, som således ikke bidrager til omsætningen i 1. halvår 2013/14, dog reduceret af

tilkøbet af GKS i september 2013. Reguleret herfor er omsætningen således faldet med 27,4 mio.kr. i forhold til 1. halvår 2012/13.

Omsætningen i 2. kvartal 2013/14 udgjorde 91,7 mio.kr. svarende til et fald på 11 % i forhold til samme kvartal året før, hvor omsætningen udgjorde 102,7 mio.kr. Omsætningen i 2. kvartal 2013/14 er 18 % højere end 1. kvartal 2013/14, heraf bidrager tilkøbet af GKS med 2 %. Stigningen i omsætningen i 2. kvartal 2013/14 er som forventet.

Salget af **CtP-fremkaldere** er stadig koncernens hovedaktivitet med en omsætningsandel på ca. 33 %. Omsætningen i 1. halvår 2013/14 udgjorde 56,3 mio.kr. mod 66,9 mio.kr. i samme periode sidste år, et fald på 15 %, som primært skyldes en lavere aktivitet i EMEA-regionen, der vedbliver med at være ramt af den økonomiske afmatning i Europa. Såvel 1. kvartal som 2. kvartal 2013/14 er således faldet med 15 % i omsætning i forhold til de samme perioder året før.

Omsætningen i **Flexo** faldt med 13 % i 1. halvår 2013/14 i forhold til 1. halvår 2012/13. Faldet kan henføres til omsætningen i 1. kvartal 2013/14, idet omsætningen i 2. kvartal 2013/14, som forventet er steget med 37 % i forhold til 1. kvartal 2013/14 samt 2 % i forhold til 2. kvartal 2012/13. Omsætningen i 1. kvartal 2012/13 var forbedret som følge af god afsætning efter DRUPA-messen i maj 2012, mens omsætningen i 1. kvartal 2013/14 var præget af tilbageholdenhed hos flere kunder. I 2. kvartal 2013/14 er det blandt andet to større OEM-kunder, der har aftaget flere større leverancer.

Omsætningen i **Andet Prepress-udstyr** var i 1. halvår 2013/14 på 8,9 mio.kr. i forhold til 28,0 mio.kr. i tilsvarende periode året før. Heraf kan 8,5 mio.kr. henføres til salget af punch/bend-aktiviteterne til NELA GmbH i december 2012, som således ikke bidrager til omsætningen i 1. halvår 2013/14. Omsætningen af iCtP-produkter og plateline-udstyr faldt i 1. halvår 2013/14 med 10,6 mio.kr. i forhold til samme kvartal sidste år. I 2. kvartal 2013/14 faldt iCtP-produkter og plateline-udstyr med 4,4 mio.kr. i forhold til 2. kvartal 2012/13. Plateline-udstyr faldt som ventet, mens faldet i salget af iCtP-produkter blandt andet skyldes en omlægning til andre distributører specielt i Europa, men også Nordamerika udviser et markant fald i forhold til året før. Faldet i omsætningen inden for iCtP-produkter er i 2. kvartal 2013/14 mindre end i 1. kvartal 2013/14, og med henblik på at øge afsætningen af iCtP-udstyr fremadrettet vil salgsorganisationen blive udvidet i 3. kvartal 2013/14.

Salget af **Forbrugsvarer** steg med 4 % i forhold til 1. halvår 2012/13, som følge af den stadigt stigende installerede base af iCtP-udstyr. Salget af forbrugsvarer i 2. kvartal 2013/14 udgjorde 6,6 mio.kr., hvilket er på niveau med tilsvarende periode året før, som dog lå på et højt niveau.

Salget af **Reserve dele m.m.** i 1. halvår 2013/14 udgjorde 32,7 mio.kr., hvilket er en stigning på 2 % i



forhold til 1. halvår 2012/13, hvoraf 3 % kan henføres til tilkøbet af GKS, som bidrager fra 2. kvartal 2013/14.

Omsætningen i **Selandia Park** udgjorde 5,1 mio.kr. i 1. halvår 2013/14 mod 3,3 mio.kr. i samme periode 2012/13. Omsætningsfremgangen skyldes, at lokalerne, som Glunz & Jensen fraflyttede i december 2012, nu er udlejet til eksterne virksomheder.

### Resultat og egenkapitaludvikling

Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning (EBITDA) blev 20,3 mio.kr. i 1. halvår 2013/14 sammenlignet med 30,6 mio.kr. i 1. halvår 2012/13.

Resultat af primær drift (EBITA) blev 9,7 mio.kr. i 1. halvår 2013/14 sammenlignet med 21,6 mio.kr. i 1. halvår 2012/13. Resultatnedgangen kan, ud over lavere omsætning i 1. halvår 2013/14 i forhold til tilsvarende periode sidste år og deraf afledt mindre bruttoresultat, henføres til øgede omkostninger i Slovakiet, USA og Danmark som følge af fratrædelser og hensættelser på ca. 3,0 mio.kr. til disse i 2. kvartal 2013/14. De samlede omkostninger for 1. halvår 2013/14 er på nær udviklingsomkostninger lavere end i tilsvarende periode året før, men kan ikke kompensere for reduktionen i bruttoresultatet. De højere udviklingsomkostninger afholdt i perioden skyldes primært øget aktivitet målrettet mod større OEM-kunder indenfor flexo-området.

Resultat af primær drift (EBITA) blev 6,4 mio.kr. i 2. kvartal 2013/14 sammenlignet med 9,8 mio.kr. i 2. kvartal 2012/13. Resultatet i 2. kvartal 2013/14 er således bedre end i 1. kvartal 2013/14, primært som følge af højere omsætning, men også grundet højere bruttomargin, dog reduceret af hensættelse til fratrædelsesgodtgørelser, som i perioden udgør 3,0 mio.kr.

De finansielle poster udgjorde en omkostning på 4,1 mio.kr. i 1. halvår 2013/14, hvilket er 0,6 mio.kr. højere end 1. halvår 2012/13 primært grundet udsving i USD-kursen.

Skat af periodens resultat i 1. halvår 2013/14 er positivt påvirket af den danske nedsættelse af selskabsskatten fra 25 % til 22 %. I alt 0,5 mio.kr. af den udskudte skat i koncernens danske selskaber, der ikke forventes realiseret som betalbar skat, inden nedsættelsen er fuldt implementeret, er således indregnet i 1. halvår 2013/14. Som følge heraf udgør skat af periodens resultat i 1. halvår 2013/14 1,7 mio.kr. i forhold til 5,2 mio.kr. i 1. halvår 2012/13.

Det samlede resultat efter skat blev i 1. halvår 2013/14 et overskud på 3,9 mio.kr. mod et overskud på 12,9 mio.kr. i samme kvartal året før.

Pr. 30. november 2013 udgjorde koncernens egenkapital 138,6 mio.kr. svarende til et fald på 10,2 mio.kr. i forhold til ved regnskabsårets begyndelse. Faldet skyldes primært, at der i 1. halvår 2013/14 er købt egne aktier for 13,3 mio.kr. Egenkapitalandelen pr.

30. november 2013 udgjorde 37,8 % mod 36,1 % pr. 30. november 2012. Pr. 31. maj 2013 udgjorde egenkapitalandelen 38,8 %.

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

### Aktiver og passiver

Balancesummen for Glunz & Jensen koncernen pr. 30. november 2013 udgjorde 366,7 mio.kr. mod 383,3 mio.kr. ved regnskabsårets begyndelse. Faldet kan primært henføres til nedbringelse af tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

Det frie cash flow er positivt i 1. halvår 2013/14 med 16,0 mio.kr. primært som følge af nedbringelse af tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser. Af det frie cash flow er 15,7 mio.kr. anvendt til afdrag på gæld samt tilbagekøb af egne aktier, således at periodens pengestrøm er positiv med 0,3 mio.kr.

Den nettorentebærende gæld pr. 30. november 2013 er 107,3 mio.kr. – samme niveau som året før. I forhold til regnskabsårets begyndelse er den rentebærende gæld pr. 30. november 2013 reduceret med 1,5 mio.kr.

### Begivenheder efter periodens udløb

I november 2013 indgik Glunz & Jensen aftale med NES WORLDWIDE LTD. om køb af 100 % af aktierne i den engelske virksomhed for 0,8 mio. GBP med overtagelse pr. 1. december 2013.

NES WORLDWIDE LTD. producerer kvalitets offset-processorer, som fremkalder og klargør offset-pladerne til tryk og supplerer derfor fint Glunz & Jensens produktportefølje. Der henvises i øvrigt til selskabsmeddelelse nr. 293 publiceret 18. november 2013.

I december 2013 har Glunz & Jensen aftalt de kommercielle betingelser med en stor OEM-kunde for fremtidige leverancer på alle kontinenter af selskabets CtP-processorer. Aftalen indeholder ikke bindende volumener for OEM-kunden. Derudover er der aftalt rammer for udviklingsarbejde med en stor OEM-kunde indenfor flexo-området. Begge aftaler forventes først at have indflydelse på selskabets omsætning og indtjening i det kommende regnskabsår.

Glunz & Jensen A/S har i december 2013 gennemført en nedsættelse af aktiekapitalen med nominelt 4.465.000 kr. fra 37.665.000 kr. til 33.200.000 kr. ved annullering af egne aktier. Aktiekapitalen er herefter fordelt på 1.660.000 aktier. Selskabets beholdning af egne aktier udgør 47.233 stk. aktier.

Der henvises i øvrigt til selskabsmeddelelse nr. 294 publiceret 3. december 2013.

Herudover er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.



### Forventninger til regnskabsåret 2013/14

Omsætning og indtjening i 1. halvår 2013/14 har stort set udviklet sig som forventet. Glunz & Jensen fastholder forventningerne til såvel omsætning som indtjening for regnskabsåret 2013/14.

Omsætningen for hele året forventes således fortsat at ligge i niveauet 340-370 mio.kr., og EBITDA-resultatet forventes ligeledes fortsat at ligge i niveauet 45-50 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---

Delårsrapport for perioden 1. juni 2013 - 28. februar 2014 forventes offentliggjort den 29. april 2014.



## LEDELSENS PÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juni - 30. november 2013 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 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juni - 30. november 2013.

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

*Ringsted, den 23. januar 2014*

### Direktion

Keld Thorsen  
Adm. direktør

Jens Christian Nielsen  
Økonomidirektør

### Bestyrelse

Søren Stensdal  
Formand

Lene Hall  
Næstformand

Jesper Bak

Dan Korsgaard

Søren Andersen\*

Jørgen Lagerbon\*

*\*Valgt af medarbejdere*





**KONCERNRESULTATOPGØRELSE**

Mio.kr.	Note	2013/14 2. kvartal	2012/13 2. kvartal	2013/14 1. halvår	2012/13 1. halvår	2012/13 Året
<b>Nettoomsætning</b>	3	91,7	102,7	169,5	204,3	376,6
Produktionsomkostninger		(66,9)	(72,8)	(124,9)	(144,3)	(277,7)
<b>Bruttoresultat</b>		24,8	29,9	44,6	60,0	98,9
Andre driftsindtægter		0,0	0,0	0,0	0,0	1,8
Salgs- og distributionsomkostninger		(9,6)	(10,7)	(17,3)	(20,1)	(39,2)
Udviklingsomkostninger		(2,5)	(1,7)	(5,1)	(3,7)	(11,0)
Administrationsomkostninger		(6,3)	(7,7)	(12,5)	(14,6)	(24,4)
<b>Resultat af primær drift</b>		6,4	9,8	9,7	21,6	26,1
Finansielle indtægter		0,3	0,7	0,5	1,2	8,6
Finansielle omkostninger		(2,8)	(3,2)	(4,6)	(4,7)	(8,2)
<b>Resultat før skat</b>		3,9	7,3	5,6	18,1	26,5
Skat af periodens resultat		(1,7)	(1,8)	(1,7)	(5,2)	(4,3)
<b>Periodens resultat</b>		<b>2,2</b>	<b>5,5</b>	<b>3,9</b>	<b>12,9</b>	<b>22,2</b>
<b>Fordeles således:</b>						
Aktionærerne i Glunz & Jensen A/S		2,2	5,5	3,9	12,9	22,2
Minoritetsinteresserne		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>I alt</b>		<b>2,2</b>	<b>5,5</b>	<b>3,9</b>	<b>12,9</b>	<b>22,2</b>
Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning EBITDA		11,8	14,5	20,3	30,6	44,9
<b>Resultat pr. aktie</b>						
Resultat pr. aktie (EPS)		1,3	3,1	2,3	7,0	12,1
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		1,3	3,1	2,3	6,9	12,0

**TOTALINDKOMSTOPGØRELSE**

Mio.kr.	Note	2013/14 2. kvartal	2012/13 2. kvartal	2013/14 1. halvår	2012/13 1. halvår	2012/13 Året
<b>Periodens resultat</b>		2,2	5,5	3,9	12,9	22,2
<b>Anden totalindkomst</b>						
Valutakursregulering, udenlandske enheder		(1,3)	(0,9)	(0,9)	(1,3)	(0,8)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Periodens værdiregulering		(0,3)	0,0	0,1	(0,1)	0,0
Skat af værdiregulering		0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>		(1,5)	(0,9)	(0,8)	(1,4)	(0,8)
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>0,7</b>	<b>4,6</b>	<b>3,1</b>	<b>11,5</b>	<b>21,4</b>
<b>Fordeles således:</b>						
Aktionærerne i Glunz & Jensen A/S		0,7	4,6	3,1	11,5	21,4
Minoritetsinteresserne		0,0	0,0	0,0	0,0	-
<b>I alt</b>		<b>0,7</b>	<b>4,6</b>	<b>3,1</b>	<b>11,5</b>	<b>21,4</b>



**KONCERNBALANCE**

Mio.kr.	Note	30. nov. 2013	30. nov. 2012	31. maj 2013
<b>AKTIVER</b>				
<b>Langfristede aktiver</b>				
<b>Immaterielle aktiver</b>				
Færdiggjorte udviklingsprojekter		34,1	38,9	36,9
Patenter, varemærker og rettigheder		1,6	1,3	1,1
Goodwill		7,7	7,7	7,7
Udviklingsprojekter under udførelse		1,7	0,4	0,9
Andre immaterielle aktiver		18,3	19,7	19,0
		<b>63,4</b>	<b>68,0</b>	<b>65,6</b>
<b>Materielle aktiver</b>				
Grunde og bygninger		70,8	36,0	72,0
Investeringsejendomme		72,7	48,2	73,5
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7,8	8,2	9,7
Materielle aktiver under udførelse		0,1	47,6	0,0
		<b>151,4</b>	<b>140,0</b>	<b>155,2</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>				
Udskudt skat		5,3	1,2	6,5
Deposita		1,3	0,6	0,6
		<b>6,6</b>	<b>1,8</b>	<b>7,1</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>				
		<b>221,4</b>	<b>209,8</b>	<b>227,9</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>				
Varebeholdninger		65,3	82,6	68,2
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		54,2	69,3	68,4
Andre tilgodehavender		5,6	4,5	5,6
Selskabsskat		1,3	1,4	1,1
Periodeafgrænsningsposter		8,3	3,2	1,8
Værdipapirer		0,2	-	0,2
Likvide beholdninger		10,4	14,0	10,1
		<b>145,3</b>	<b>175,0</b>	<b>155,4</b>
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>				
		<b>145,3</b>	<b>175,0</b>	<b>155,4</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>				
		<b>366,7</b>	<b>384,8</b>	<b>383,3</b>



**KONCERNBALANCE** (fortsat)

Mio.kr.	Note	30. nov. 2013	30. nov. 2012	31. maj 2013
<b>PASSIVER</b>				
<b>Egenkapital</b>				
Aktiekapital		37,7	41,9	37,7
Andre reserver	5	(18,8)	32,6	(4,7)
Overført resultat		119,7	64,3	115,8
Aktionærerne i Glunz & Jensen A/S' andel af egenkapitalen		<b>138,6</b>	<b>138,8</b>	<b>148,8</b>
Minoritetsinteresser		0,0	0,0	0,0
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>138,6</b>	<b>138,8</b>	<b>148,8</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>				
Kreditinstitutter		92,7	66,6	91,7
Udskudt skat		14,3	12,4	15,8
Hensatte forpligtelser		0,7	0,8	0,7
Forudbetalinger fra kunder		16,0	-	16,9
Anden gæld		4,7	18,0	4,3
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>128,4</b>	<b>97,8</b>	<b>129,4</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>				
Kreditinstitutter		24,9	54,7	27,1
Leverandørgæld		35,8	54,8	41,9
Selskabsskat		4,7	9,5	3,0
Hensatte forpligtelser		1,7	2,2	2,7
Forudbetalinger fra kunder		6,8	5,4	7,9
Anden gæld		24,6	20,2	21,2
Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi)		1,2	1,4	1,3
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>99,7</b>	<b>148,2</b>	<b>105,1</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>228,1</b>	<b>246,0</b>	<b>234,5</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>366,7</b>	<b>384,8</b>	<b>383,3</b>



## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	2013/14 2. kvartal	2012/13 2. kvartal	2013/14 1. halvår	2012/13 1. halvår	2012/13 Året
<b>Drift</b>						
Periodens resultat		2,2	5,5	3,9	12,9	22,2
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.						
Af- og nedskrivninger		5,4	4,7	10,6	9,0	18,9
Gevinst og tab ved salg af langfristede aktiver		(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)
Andre ikke-kontante driftsposter, netto		(0,3)	(0,3)	(0,1)	(0,8)	(0,0)
Hensatte forpligtelser		0,3	(0,7)	(1,0)	0,6	1,0
Finansielle indtægter		(0,3)	(0,7)	(0,5)	(1,2)	(8,7)
Finansielle omkostninger		2,8	3,2	4,6	4,7	8,2
Skat af periodens resultat		1,7	1,8	1,8	5,2	4,3
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>		<b>11,8</b>	<b>13,5</b>	<b>19,3</b>	<b>30,4</b>	<b>45,9</b>
Ændring i driftskapital:						
Ændring i varebeholdninger		2,1	(4,1)	2,7	(6,7)	7,6
Ændring i tilgodehavender		(11,4)	2,7	7,1	(4,6)	(3,2)
Ændring i leverandører og anden gæld		2,1	2,1	(5,0)	(3,5)	1,3
Ændring i driftskapital		(7,2)	0,7	4,8	(14,8)	5,7
Finansielle indbetalinger		1,1	1,5	1,3	2,1	2,7
Finansielle udbetalinger		(2,8)	(2,9)	(4,4)	(4,1)	(6,7)
Betalt selskabsskat		(0,3)	(5,8)	(0,9)	(6,3)	(13,6)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>2,6</b>	<b>7,0</b>	<b>20,1</b>	<b>7,3</b>	<b>34,0</b>
Køb af immaterielle aktiver	4	(0,5)	(0,6)	(0,7)	(0,8)	(2,7)
Køb materielle aktiver	4	(1,3)	(21,5)	(2,5)	(33,5)	(54,4)
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	6	(1,0)	-	(1,0)	-	-
Køb af værdipapirer		-	-	-	-	(0,2)
Salg af materielle aktiver	4	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>(2,7)</b>	<b>(22,1)</b>	<b>(4,1)</b>	<b>(34,3)</b>	<b>(57,3)</b>
<b>Frit cash flow</b>		<b>(0,1)</b>	<b>(15,1)</b>	<b>16,0</b>	<b>(27,0)</b>	<b>(23,3)</b>
Fremmedfinansiering:						
Ændring i gæld til kreditinstitutter		0,8	11,7	(1,6)	30,0	27,5
Aktionærerne:						
Køb af egne aktier	5	(3,6)	(5,6)	(13,3)	(5,6)	(5,6)
Køb af minoritetsaktier		-	-	-	-	(5,2)
Udbetalt udbytte til minoritetsinteressenter		(0,8)	(1,0)	(0,8)	(1,1)	(1,1)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>(3,6)</b>	<b>5,1</b>	<b>(15,7)</b>	<b>23,3</b>	<b>15,6</b>
<b>Periodens pengestrøm i alt</b>		<b>(3,7)</b>	<b>(10,0)</b>	<b>0,3</b>	<b>(3,7)</b>	<b>(7,7)</b>
Likvide beholdninger primo		14,1	24,1	10,1	17,9	17,9
Kursregulering af likvider		(0,0)	(0,1)	(0,0)	(0,2)	(0,1)
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>		<b>10,4</b>	<b>14,0</b>	<b>10,4</b>	<b>14,0</b>	<b>10,1</b>

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

Mio.kr.	Aktie- Kapital	Overkurs fra emission	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for egne aktier	Overført resultat	I alt	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. juni 2012</b>	<b>41,9</b>	<b>47,9</b>	<b>2,7</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(10,0)</b>	<b>51,4</b>	<b>132,9</b>	<b>0,0</b>	<b>132,9</b>
<b>Egenkapitalbevægelser</b>									
Periodens resultat	-	-	-	-	-	12,9	12,9	0,0	12,9
Anden totalindkomst									
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-	(1,3)	-	-	-	(1,3)	-	(1,3)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:									
Periodens værdiregulering	-	-	-	(0,1)	-	-	(0,1)	-	(0,1)
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	0,0	-	-	0,0	-	0,0
Anden totalindkomst total	-	-	(1,3)	(0,1)	-	-	(1,4)	-	(1,4)
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>-</b>	<b>12,9</b>	<b>11,5</b>	<b>-</b>	<b>11,5</b>
Transaktioner med ejere:									
Køb af egne aktier (86.829 stk.)	-	-	-	-	(5,6)	-	(5,6)	-	(5,6)
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	(5,6)	-	(5,6)	-	(5,6)
<b>Egenkapital 30. november 2012</b>	<b>41,9</b>	<b>47,9</b>	<b>1,4</b>	<b>(1,1)</b>	<b>(15,6)</b>	<b>64,3</b>	<b>138,8</b>	<b>-</b>	<b>138,8</b>



**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
<b>Egenkapital 1. juni 2013</b>	<b>37,7</b>	<b>1,9</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(5,6)</b>	<b>115,8</b>	<b>148,8</b>	<b>0,0</b>	<b>148,8</b>
<b>Egenkapitalbevægelser</b>								
Periodens resultat	-	-	-	-	3,9	3,9	0,0	3,9
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	(0,9)	-	-	-	(0,9)	-	(0,9)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:								
Periodens værdiregulering	-	-	0,1	-	-	0,1	-	0,1
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	0,0	-	-	0,0	-	0,0
Anden totalindkomst total	-	(0,9)	0,1	-	-	(0,8)	-	(0,8)
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	<b>-</b>	<b>(0,9)</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>3,9</b>	<b>3,1</b>	<b>-</b>	<b>3,1</b>
Transaktioner med ejere:								
Køb af egne aktier (183.654 stk.)	-	-	-	(13,3)	-	(13,3)	-	(13,3)
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	(13,3)	-	(13,3)	-	(13,3)
<b>Egenkapital 30. november 2013</b>	<b>37,7</b>	<b>1,0</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(18,9)</b>	<b>119,7</b>	<b>138,6</b>	<b>-</b>	<b>138,6</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.

Glunz & Jensen koncernen har i delårsrapporten implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2013/14 regnskabsåret. Ingen af disse har påvirket indregning, måling og præsentation for delårsrapporten eller forventes at påvirke væsentligt fremadrettet.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2012/13 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.

Køb af Grafisk Kvik Service ApS:

Glunz & Jensen har købt 100,0 % af anparterne i Grafisk Kvik Service ApS pr. 1. september 2013.

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

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

Ordrebog/Servicekontrakter samt varemærke, knowhow og fremtidige synergier.

Ordrebog og servicekontrakter er den væsentligste årsag til købet af Grafisk Kvik Service ApS. Ordrebog og servicekontrakter dækker ca. 2 år salg. Ordrebogen er værdiansat ud fra skønnet indtjening efter skat.

Varemærke er værdiansat på basis af "Relief from royalty metoden". Varemærkets forventes at have en levetid på 5 år. Værdiansættelsen er baseret på nutidsværdi af de kommende 5 års forventede udvikling i omsætningen Grafisk Kvik Service ApS. Grafisk kvik service er en service virksomhed, hvorfor den fastsatte royalty-sats til beregning af den tilbagediskonterede brandværdi ud fra markedsindikationer, blev fastsat til middel.

Knowhow vurderes uvæsentlige i forhold til de ovenfor nævnte aktiver og er derfor, som værdien af synergieffekten, ikke indregnet særskilt.

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 2013.



**Note 3 Segmentoplysninger**

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

Mio.kr.	Det grafiske forretnings- område	Selandia Park	Rapporte- ringspligtige segmenter i alt	Eliminering af interne transaktioner	Afstemning til resultat- opgørelse og balance
<b>1. juni - 30. november 2013</b>					
Omsætning til eksterne kunder	164,4	5,1	169,5	-	169,5
Intern omsætning mellem segmenter	-	1,3	1,3	(1,3)	-
Segmentomsætning i alt	164,4	6,4	170,8	(1,3)	169,5
Af- og nedskrivninger materielle aktiver	4,6	3,2	7,8	-	7,8
Af- og nedskrivninger immaterielle aktiver	2,8	-	2,8	-	2,8
Resultat af primær drift	6,8	2,9	9,7	-	9,7
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	(3,2)	(0,9)	(4,1)	-	(4,1)
Segmentresultat før skat	3,6	2,0	5,6	-	5,6
Segmentaktiver	242,9	123,8	366,7	-	366,7
Anlægsinvesteringer	0,3	2,2	2,5	-	2,5
Segmentforpligtelser	111,1	117,0	228,1	-	228,1

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 - 30. november 2012</b>					
Omsætning til eksterne kunder	201,0	3,3	204,3	-	204,3
Intern omsætning mellem segmenter	-	0,9	0,9	(0,9)	-
Segmentomsætning i alt	201,0	4,2	205,2	(0,9)	204,3
Af- og nedskrivninger materielle aktiver	4,2	2,0	6,2	-	6,2
Af- og nedskrivninger immaterielle aktiver	2,7	-	2,7	-	2,7
Resultat af primær drift	19,5	2,1	21,6	-	21,6
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	(2,7)	(0,8)	(3,5)	-	(3,5)
Segmentresultat før skat	16,8	1,3	18,1	-	18,1
Segmentaktiver	276,3	108,5	384,8	-	384,8
Anlægsinvesteringer	1,2	32,3	33,5	-	33,5
Segmentforpligtelser	141,8	104,2	246,0	-	246,0

Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsmæssige vilkår.





<b>Produkter</b>					
Mio.kr.	2013/14 2. kvartal	2012/13 2. kvartal	2013/14 1. halvår	2012/13 1. halvår	2012/13 Året
<b>Koncern</b>					
CtP-fremkaldere	29,3	34,6	56,3	66,9	120,6
Flexo	31,0	30,3	53,6	61,7	123,6
Andet prepress-udstyr	5,2	13,2	8,9	28,0	37,3
Forbrugsvarer	6,6	6,6	12,9	12,4	24,8
Reserve dele m.m.	17,0	16,4	32,7	32,0	63,3
Ejendomsudlejning Selandia Park	2,6	1,6	5,1	3,3	7,0
<b>I alt</b>	<b>91,7</b>	<b>102,7</b>	<b>169,5</b>	<b>204,3</b>	<b>376,6</b>
<b>Geografisk opdeling, omsætning</b>					
Mio.kr.	2013/14 2. kvartal	2012/13 2. kvartal	2013/14 1. halvår	2012/13 1. halvår	2012/13 Året
EMEA (Europa, Mellemøsten, Afrika)	49,7	52,6	95,9	106,9	208,7
Nordamerika	21,0	30,4	40,3	59,6	98,7
Asien og Stillehavsområdet	13,8	13,6	22,9	25,3	46,2
Mellem- og Latinamerika	7,2	6,1	10,4	12,5	23,0
<b>I alt</b>	<b>91,7</b>	<b>102,7</b>	<b>169,5</b>	<b>204,3</b>	<b>376,6</b>

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

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

I 2. kvartal 2013/14 anskaffede koncernen aktiver for i alt 1,3 mio.kr. (2. kvartal 2012/13: 21,5 mio.kr.). I 1. halvår 2013/14 anskaffede koncernen aktiver for i alt 2,5 mio.kr. (1. halvår 2012/13: 33,5 mio.kr.). Anskaffelserne i begge år vedrører primært bygningsinvesteringer i Ringsted.

Der er i 2013/14 solgt aktiver for 0,1 mio.kr. (1. halvår 2012/13: 0,0 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. 30. november 2013 af nom. 37,7 mio.kr. fordelt på 1.883.250 aktier a nom. 20 kr. (30. november 2012: 41,9 mio.kr. fordelt på 2.092.500 aktier a nom. 20 kr.). Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

Glunz & Jensen A/S har i december 2012 gennemført en nedsættelse af aktiekapitalen med nominelt 4.185.000 kr. fra 41.850.000 kr. til 37.665.000 kr. ved annullering af egne aktier. Der henvises i øvrigt til selskabsmeddelelse nr. 256 publiceret 21. december 2012. Seneste nedskrivning af selskabskapitalen skete i 2010/11, hvor 232.500 stk. egne aktier svarende til 10,0 % blev annulleret.

I juni 2013 iværksatte Glunz & Jensen et struktureret aktietilbagekøbsprogram på op til 10 mio.kr. og der kunne maksimalt købes 180.000 stk. aktier. Pr. 30. november 2013 har selskabet erhvervet 133.654 stk. aktier for 10,0 mio.kr. Derudover har selskabet i juli 2013 yderligere erhvervet 50.000 stk. aktier for 3,3 mio.kr. udenfor tilbagekøbsprogrammet for at optimere selskabets kapitalstruktur. I 1. halvår 2013/14 har Glunz og Jensen således samlet købt 183.654 stk. aktier for 13,3 mio.kr. Der er købt 86.829 aktier i 1. halvår 2012/13 for 5,6 mio.kr.

Egne aktier	Antal stk.		Nominel værdi		Andel af aktiekapital	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Pr. 1. juni	86.829	209.250	1,7	4,2	4,6 %	10,0 %
Køb af egne aktier	183.654	86.829	3,7	1,7	9,8 %	4,1 %
<b>Pr. 30. november</b>	<b>270.483</b>	<b>296.079</b>	<b>5,4</b>	<b>5,9</b>	<b>14,4 %</b>	<b>14,1 %</b>

Jævnfør selskabsmeddelelse nr. 294 publiceret den 3. december 2013 vedtog generalforsamlingen den 28. september 2013 at nedsætte selskabets aktiekapital med nominelt 4,5 mio.kr. fra 37,7 mio.kr. til 33,2 mio.kr. ved annullering af egne aktier. Kapitalnedsættelsen er gennemført i december 2013. Efter annullering af egne aktier udgør selskabets egne aktier 47.233 stk. Der henvises i øvrigt til efterfølgende begivenheder.

#### Note 6 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter

##### Køb af Grafisk Kvik Service ApS i 2. kvartal 2013/14:

Glunz & Jensen har pr. 1. september 2013 overtaget 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 og Jensen A/S og senere udvide forretningen til også at dække Europa og Nordamerika.

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

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

Nettoomsætning og årets resultat for koncernen for 1. halvår 2013/14, opgjort proforma som om Grafisk Kvik Service ApS blev overtaget 1. juni 2013, udgør 1,9 mio.kr. henholdsvis 0,0 mio.kr. Proformatallene er opgjort med udgangspunkt i det faktiske købsvederlag og den foretagne købesumskallokering pr. overtagelsesdagen, mens afskrivninger, låneomkostninger m.v. indgår i proforma-tallene 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 har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for ca. 0,0 mio.kr. vedrørende juridiske rådgivere, der er indregnet i administrationsomkostningerne i resultatopgørelsen pr. 30. november 2013.

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

I overtagne aktiver indgår 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:

I november 2013 har Glunz & Jensen indgået aftale med NES WORLDWIDE LTD. i England om overtagelse af 100,0 % af aktierne i virksomheden pr. 1. december 2013 for 0,8 mio. GBP, som erlægges i rater frem til 31. august 2014. Købesummen relaterer sig primært til ordrebog, kunderelationer og knowhow. Købesumskallokeringen foretages i 3. kvartal 2013/14.

Der henvises i øvrigt til efterfølgende begivenheder.

**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.	2012/13 2. kvartal	2012/13 3. kvartal	2012/13 4. kvartal	2013/14 1. kvartal	2013/14 2. kvartal
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	102,7	74,9	97,4	77,8	91,7
Bruttoresultat	29,9	17,0	21,9	19,8	24,8
Resultat af primær drift (EBITA)	9,8	(0,9)	5,4	3,3	6,4
Finansielle poster, netto	(2,5)	(1,2)	5,1	(1,6)	(2,5)
Resultat før skat	7,3	(2,1)	10,5	1,7	3,9
<b>Periodens resultat</b>	<b>5,5</b>	<b>(2,2)</b>	<b>11,5</b>	<b>1,7</b>	<b>2,2</b>
<b>Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning (EBITDA)</b>	<b>14,5</b>	<b>3,8</b>	<b>10,5</b>	<b>8,5</b>	<b>11,8</b>
<b>Balance</b>					
<b>Aktiver</b>					
Goodwill	7,7	7,7	7,7	7,7	7,7
Færdiggjorte udviklingsprojekter	38,9	37,7	36,9	35,5	34,1
Øvrige immaterielle aktiver	21,4	21,0	21,0	20,5	21,6
Øvrige langfristede aktiver	141,8	152,5	162,3	159,4	158,0
Kortfristede aktiver	175,0	153,4	155,4	140,1	145,3
<b>Aktiver i alt</b>	<b>384,8</b>	<b>372,3</b>	<b>383,3</b>	<b>363,2</b>	<b>366,7</b>
<b>Passiver</b>					
Egenkapital	138,8	136,5	148,8	141,4	138,6
Langfristede forpligtelser	97,8	123,5	129,4	131,6	128,4
Kortfristede forpligtelser	148,2	112,3	105,1	90,2	99,7
<b>Passiver i alt</b>	<b>384,8</b>	<b>372,3</b>	<b>383,3</b>	<b>363,2</b>	<b>366,7</b>
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	7,0	4,1	22,6	17,5	2,6
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <sup>1)</sup>	(22,1)	(12,0)	(11,0)	(1,4)	(2,7)
<b>Frit cash flow</b>	<b>(15,1)</b>	<b>(7,9)</b>	<b>11,6</b>	<b>16,1</b>	<b>(0,1)</b>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	5,1	7,6	(15,3)	(12,1)	(3,6)
<b>Ændring i likviditet</b>	<b>(10,0)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(3,7)</b>	<b>4,0</b>	<b>(3,7)</b>
<sup>1)</sup> heraf investering i materielle aktiver	(21,5)	(11,6)	(9,3)	(1,2)	(1,3)
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad (EBITA)	9,4	(1,2)	5,5	4,2	7,0
EBITDA grad	14,1	5,1	10,8	10,9	12,9
Afkastningsgrad	2,7	(0,3)	1,5	0,9	1,8
Egenkapitalens forrentning efter skat	4,1	(1,6)	8,1	1,2	1,5
Egenkapitalandel	36,1	36,7	38,8	38,9	37,8
<b>Andre oplysninger</b>					
Nettorentebærende gæld	107,3	115,2	108,8	101,7	107,3
Rentedækningsgrad (EBITA)	26,7	(2,6)	4,3	4,9	10,3
Resultat pr. aktie (EPS)	3,1	(1,1)	6,2	1,0	1,3
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	3,1	(1,1)	6,2	1,0	1,3
Cash flow pr. aktie (CFPS)	3,9	2,3	12,2	10,2	1,8
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	77,3	76,0	82,8	84,3	86,1
Børskurs pr. aktie	67	73	64	80	73
Gennemsnitligt antal udestående aktier (1.000 stk.)	1.796	1.796	1.796	1.722	1.650
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	262	234	233	219	222