

Selskabsmeddelelse nr. 300

29. april 2014

**DELÅRSRAPPORT FOR 3. KVARTAL OG 1.-3. KVARTAL AF
REGNSKABSÅRET 2013/14****Resume**

Ordreindgang, omsætning og indtjening i 3. kvartal 2013/14 har ikke udviklet sig som forventet. Glunz & Jensen har derfor, som tidligere udmeldt i selskabsmeddelelse nr. 298 den 9. april 2014, justeret forventningerne til såvel omsætning som indtjening for regnskabsåret 2013/14. Omsætning og EBITDA-resultat i 2013/14 forventes at ligge i niveauet henholdsvis 320-340 mio.kr og 30-35 mio.kr.

"I 3. kvartal har ordreindgang, omsætning og resultat skuffet os. Kunderne på vores hovedmarkeder i Europa og USA er fortsat tilbageholdende med at købe nyt udstyr. Den lave ordreindgang i kvartalet påvirker vores forventninger til indeværende regnskabsår negativt. For at imødegå denne udvikling har vi iværksat en række aktiviteter, som på sigt vil reducere omkostningsniveauet i koncernen. Fremadrettet har vi stor tiltro til vores projekter inden for produktudvikling, som vi gennemfører sammen med flere kunder. Vi ser også betydelig interesse blandt de større kunder for vores nye service-koncept, som er under implementering i Europa og Nordamerika", udtaler administrerende direktør Keld Thorsen.

- Den samlede omsætning udgjorde 247,5 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2013/14 mod 279,2 mio.kr. i samme periode sidste år svarende til et fald på 11 %. Heraf udgør det organiske fald 9 %-point. Det organiske omsætningsfald skyldes blandt andet sidste års positive "Drupa-effekt" i 1. kvartal 2012/13, samt den fortsat generelle tilbageholdenhed hos flere kunder grundet den økonomiske og teknologiske udvikling. Det øvrige omsætningsfald kan henføres til frasalget af punch/bend-aktiviteterne til NELA GmbH i december 2012, som på den anden side modvirkes af tilkøbet af Grafisk Kvik Service ApS, som indgår i regnskabet fra 2. kvartal 2013/14 samt tilkøbet af NES WORLDWIDE LTD., som indgår i regnskabet fra 3. kvartal 2013/14.
- Omsætningen inden for offset-området blev på 159,8 mio.kr., et fald på 17 % i forhold til 1.-3. kvartal 2012/13. Offset-markedet er fortsat præget af den gradvise vandrings fra print til elektroniske platforme i medieindustrien. Omsætningen i Kina øges langsomt men sikkert via salgsselskabet i Suzhou, Kina.
- Omsætningen inden for flexo-området udgjorde 80,0 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2013/14; et fald på 1,2 mio.kr. svarende til 1 % i forhold til 1.-3. kvartal 2012/13. Flexo-markedet forventes fortsat at vokse med 5-7 % om året. Glunz & Jensen har tilsvarende forventninger for koncernens flexo-omsætning, om end der opleves øget konkurrence inden for fremstilling af flexo-processorerne.
- EBITDA-resultatet udgjorde 26,8 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2013/14 mod 34,4 mio.kr. i samme periode året før. Nedgangen kan primært henføres til den lavere omsætning i 1.-3. kvartal 2013/14 i forhold til tilsvarende periode sidste år.

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 220 medarbejdere i datterselskaber og produktionsfaciliteter i Danmark, Slovakiet, USA, Italien, England og Kina.

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

- Periodens resultat blev 3,0 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2013/14 mod 10,7 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2012/13. I 1.-3. kvartal 2013/14 er indeholdt omkostninger til fratrædelsesordninger på 3,0 mio.kr.
- Det frie cash flow blev positivt med 8,9 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2013/14 mod negativt 34,9 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2012/13. I 2013/14 indgår køb af dattervirksomheder med 6,0 mio.kr., mens der i 2012/13 blandt andet indgår investeringer i Selandia Park.
- Glunz & Jensen overtog pr. 1. december 2013 100 % af aktierne i NES WORLDWIDE LTD. i England. Efterfølgende har virksomheden skiftet navn til Glunz & Jensen Ltd.
- Der har i 1.-3. kvartal 2013/14 været arbejdet på fortsat udvikling af nye produktvarianter. I 3. kvartal 2013/14 har udviklingen været fokuseret på produktvarianter inden for offset-området og målrettet mod en større OEM-kunde. Udviklingsarbejdet er en direkte følge af indgåelse af en større rammeaftale. Der er i 1.-3. kvartal 2013/14 arbejdet intenst på udvikling af en fuldautomatisk flexo-processor og første enhed er installeret. Ligeledes er vi langt med hensyn til ny og banebrydende udvikling indenfor UV-LED teknologi, der er rettet mod vores kerneforretning: eksponering af Flexoplader samt tørring af farver i tryk-processen.
- Omsætningen for hele året forventes at ligge i niveauet 320-340 mio.kr., og EBITDA-resultatet forventes at ligge i niveauet 30-35 mio.kr.

For yderligere information kontakt:

Adm. direktør Keld Thorsen på telefon +45 2242 0139

Bestyrelsesformand Søren Stensdal på telefon +45 2810 0121



HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Mio.kr.	2013/14 3. kvartal	2012/13 3. kvartal	2013/14 År til dato	2012/13 År til dato	2012/13 Året
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	78,0	74,9	247,5	279,2	376,6
Bruttoresultat	18,7	17,0	63,3	77,0	98,9
Resultat af primær drift (EBITA)	0,8	(0,9)	10,5	20,7	26,1
Finansielle poster, netto	(1,3)	(1,2)	(5,4)	(4,7)	0,4
Resultat før skat (EBT)	(0,5)	(2,1)	5,1	16,0	26,5
Periodens resultat	(0,9)	(2,2)	3,0	10,7	22,2
Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning (EBITDA)	6,5	3,8	26,8	34,4	44,9
Balance					
Aktiver					
Goodwill	11,8	7,7	11,8	7,7	7,7
Færdiggjorte udviklingsprojekter	33,9	37,7	33,9	37,7	36,9
Øvrige immaterielle aktiver	22,4	21,0	22,4	21,0	21,0
Øvrige langfristede aktiver	155,9	152,5	155,9	152,5	162,3
Kortfristede aktiver	144,7	153,4	144,7	153,4	155,4
Aktiver i alt	368,7	372,3	368,7	372,3	383,3
Passiver					
Egenkapital	137,5	136,5	137,5	136,5	148,8
Langfristede forpligtelser	125,7	123,5	125,7	123,5	129,4
Kortfristede forpligtelser	105,5	112,3	105,5	112,3	105,1
Passiver i alt	368,7	372,3	368,7	372,3	383,3
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(0,8)	4,1	19,3	11,4	34,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ¹⁾	(6,3)	(12,0)	(10,4)	(46,3)	(57,3)
Frit cash flow	(7,1)	(7,9)	8,9	(34,9)	(23,3)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	1,9	7,6	(13,8)	30,9	15,6
Ændring i likviditet	(5,2)	(0,3)	(4,9)	(4,0)	(7,7)
¹⁾ heraf investering i materielle aktiver	(1,0)	(11,6)	(3,5)	(45,0)	(54,4)
Nøgletal					
Overskudsgrad (EBITA)	1,0	(1,2)	4,2	7,4	6,9
EBITDA grad	8,3	5,1	10,8	12,3	12,0
Afkastningsgrad	0,2	(0,1)	2,8	6,0	7,4
Egenkapitalens forrentning efter skat	(0,7)	(1,5)	2,1	8,0	15,8
Egenkapitalandel	37,3	36,7	37,3	36,7	38,8
Andre oplysninger					
Nettorentebærende gæld	114,8	115,2	114,8	115,2	108,8
Rentedækningsgrad (EBITA)	1,3	(2,6)	5,6	15,6	9,9
Resultat pr. aktie (EPS)	(0,6)	(1,1)	1,8	5,9	12,1
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	(0,6)	(1,1)	1,8	5,8	12,0
Cash flow pr. aktie (CFPS)	(0,5)	2,3	11,7	6,3	18,6
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	85,2	76,0	85,2	76,0	82,8
Børskurs pr. aktie	63	73	63	73	64
Gennemsnitligt antal udestående aktier (1.000 stk.)	1.613	1.796	1.654	1.825	1.829
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	223	234	224	253	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 3. KVARTAL OG 1.-3. KVARTAL 2013/14

Omsætningen i 1.-3. kvartal 2013/14 faldt med 11 % i forhold til samme periode året før. 3 % 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 samt NES WORLDWIDE Ltd., som indgår i regnskabet fra 3. kvartal 2013/14, bidrager positivt med 1 %.

Omsætningen i 3. kvartal 2013/14 steg med 4 % i forhold til 3. kvartal 2012/13, heraf udgjorde den organiske stigning 2 %. Til trods herfor er omsætningen i 3. kvartal ikke som forventet. Omsætningen i 3. kvartal 2013/14 er således både inden for offset og flexo-forretningen samlet faldet med 15,5 mio.kr. (organisk) i forhold til 2. kvartal 2013/14, hvilket blandt andet skyldes tilbageholdenhed hos større OEM-kunder, som har reduceret indkøb op til deres egen regnskabsafslutning. Samtidig har disse større OEM-kunder afgivet færre ordrer til levering i 4. kvartal 2013/14 end forventet, hvilket har betydet, at ledelsen har reduceret forventningerne til omsætning og EBITDA for året 2013/14 som anført i selskabsmeddelelse 298 af 9. april 2014.

Det samlede fald i omsætningen i 1.-3. kvartal 2013/14 i forhold til året før er større end forventet og skyldes fortsat sidste års "Drupa-effekt", som i 1. kvartal 2012/13 resulterede i en høj omsætning. Derudover er der fortsat tilbageholdenhed hos flere kunder grundet den økonomiske og teknologiske udvikling. Sidstnævnte påvirker specielt afsætningen af selskabets offset-produkter ugunstigt. Disse forhold taget i betragtning er udviklingen i 1.-3. halvår 2013/14 samlet set ikke tilfredsstillende, omend 3. kvartal 2013/14 isoleret set udviste fremgang i forhold til samme periode året før både omsætnings- og indtjeningsmæssigt.

Den forretningsmæssige udvikling

Ordreindgangen i 3. kvartal 2013/14 har specielt inden for offset-området været præget af tilbageholdenhed hos de større OEM-kunder og blev lavere end forventet. Den reducerede ordretilgang i 3. kvartal 2013/14 betyder, at omsætningen i 4. kvartal 2013/14 forventes at ligge på et lavere niveau end sidste år. Disse forhold er indregnet i forventningerne til året. Derudover har omsætningen til og ordrer fra forhandlere af iCtP-processorer på specielt det nordamerikanske marked skuffet i perioden. Ordretilgangen for flexo-området har været lavere end samme periode sidste år, men har været på et forventet niveau.

Der har i 1.-3. kvartal 2013/14 været arbejdet på fortsat udvikling af nye produktvarianter. I 3. kvartal 2013/14 har udviklingen været fokuseret på produktvarianter inden for offset-området og målrettet mod en større OEM-kunde. Udviklingsarbejdet er en direkte følge af en større aftale, som er indgået med OEM-kunden, der

ønsker at udrulle produktvarianter indenfor CtP-området på verdensplan, hvorfor produkterne er tilpasset kundens behov. Fremstilling og afsætning af disse produktvarianter får først indflydelse på selskabets omsætning og indtjening i det kommende regnskabsår.

I forhold til samme periode året før har Glunz & Jensen i 1.-3. kvartal 2013/14 haft et fald i omsætningen inden for koncernens offset forretningsområde. Flexo-området ligger stort set på samme niveau som året før, mens ikke-kerne-området, Selandia Park, udviser en stigning i omsætningen som følge af fuldt udlejede bygninger i hele dette regnskabsår.

Inden for offset-området har salget af CtP-processorer generelt været mindre tilfredsstillende som følge af lav ordretilgang fra OEM-kunder. Salget af iCtP-processorer har ligeledes været på et lavere niveau. En øget salgsindsats i Europa har efterfølgende vist øget interesse for produktet. Salget af iCtP har været vigende til distributører i Nordamerika men det er ledelsens forventning, at dette bedres inden for ca. 6 måneder. Salget af forbrugsvarer, som anvendes til iCtP-processorer, er fortsat stigende. I 1.-3. kvartal 2013/14 steg omsætningen af forbrugsvarer i forhold til samme periode året før med 7 %, som følge af den stigende installerede base.

I flexo-området er der fortsat udsving i omsætningen inden for de enkelte kvartaler, bl.a. påvirket af, at projektaktiviteter afregnes efter færdiggørelsesgraden. Der er i 1.-3. kvartal 2013/14 arbejdet intenst på udvikling af en fuldautomatisk flexo-processor. I løbet af 3. kvartal 2013/14 er den første installation foretaget hos en slutkunde i Japan. Desuden forhandles der med en større OEM-kunde omkring udvikling af nyt udstyr til denne.

Omsætningen i 3. kvartal 2013/14 er således 35 % højere end i 3. kvartal 2012/13, men 15 % lavere end omsætningen i 2. kvartal 2013/14. I 1.-3. kvartal 2013/14 er omsætningen dog på niveau med samme periode året før. Der er en øget konkurrence inden for fremstilling af flexo-processor, men det samlede aktivitetsniveau indenfor flexo-området peger på, at markedet følger en vækst på 5-7 % p.a.

Med købet af GKS og NES WORLDWIDE LTD arbejdes der løbende på at udvide produktporteføljen samt tilføre ydelser, som skaber værdi for Glunz & Jensens kunder, og der pågår løbende en sondering og dialog med konkurrenter omkring eventuel overtagelse af disse. Opkøbene, som er foretaget i løbet af regnskabsåret 2013/14, har tilført koncernen produkter, som er tilpasset enkelte OEM-kunder og disses markeder. GKS, der traditionelt set har arbejdet og udført service på offset-udstyr i Norden, har i løbet af 3. kvartal 2013/14 i samarbejde med Glunz & Jensen Ltd. (tidl. NES WORLDWIDE LTD) etableret en mindre serviceafdeling i England. Glunz & Jensen Ltd. bliver således brohoved i England, som under ledelse af GKS skal udrulle servicekonceptet i England – og efterfølgende i andre regioner.

Vi har netop afsluttet kontraktforhandling omkring udvikling af ny generation udstyr med to af vores største globale kunder. Ligeledes er vi langt med hensyn til ny og banebrydende udvikling indenfor UV LED-teknologien, der er rettet mod vores kerneforretning: Eksponering af flexo-plader samt tørring af farver i tryk-processen.

Organisationsudvikling

I 3. kvartal 2013/4 har den tilkøbte virksomhed NES WORLDWIDE LTD. skiftet navn til Glunz & Jensen Ltd.

I løbet af 3. kvartal 2013/14 blev medarbejderstaben i Slovakiet reduceret inden for produktion, som følge af den lavere afsætning af offset-produkterne.

Salgsorganisationen i USA er restruktureret. I den forbindelse er Glunz & Jensens opdeling af det globale marked i Nordamerika samt Latin- og Mellemamerika i USA sammenlagt til et samlet marked benævnt Americas.

Efter statusdagen er det besluttet at intensivere overførslen af aktiviteter og kompetencer fra Danmark til produktionsfaciliteterne i Slovakiet.

Markedsudvikling

I Glunz & Jensen inddeles det globale marked i tre geografiske regioner: 1) EMEA (Europa, Mellemøsten og Afrika), 2) Americas og 3) Asien og Stillehavsområdet.

EMEA

EMEA udviste et organisk fald på 8 % i omsætningen til 138,9 mio.kr. for 1.-3. kvartal 2013/14. Tilbagegangen skyldes fortsat dels den langsigtede teknologiske udvikling inden for offset, som løbende 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 3. kvartal 2013/14 faldt EMEA inden for offset således med 18 %, hvilket skyldes de ovenfor nævnte vanskelige markedsforhold, herunder at større OEM-kunder har reduceret indkøb op mod deres årsafslutning, samt Drupa-udstillingen året før. Flexo-forretningen steg i 3. kvartal 2013/14 med 25 % i forhold til 3. kvartal 2012/13. I 1.-3. kvartal 2013/14 steg Flexo-forretningen i EMEA med samlet 7 % i forhold til tilsvarende periode året før.

Americas

Omsætningen i regionen i 1.-3. kvartal 2013/14 er faldet med 21,9 mio.kr. til 94,3 mio.kr. i forhold til samme periode sidste år. 3. kvartal 2013/14 er dog på niveau med 3. kvartal 2012/13. Den samlede tilbagegang 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 inden for offset-området af specielt iCtP-processorerne.

Asien og Stillehavsområdet

Omsætningen i regionen faldt i 1.-3. kvartal 2013/14 med 4 % 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 3. kvartal 2013/14 i regionen således 11 % højere end 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 desuden en ejendom i Slovakiet, som benyttes til egen virksomhedsdrift.

KOMMENTARER TIL REGNSKABET FOR 3. KVARTAL OG 1.-3. KVARTAL 2013/14

Omsætning og aktiviteter

Omsætningen i 1.-3. kvartal 2013/14 udgjorde 247,5 mio.kr. sammenlignet med 279,2 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2012/13, et fald på 11 %, hvoraf 3 % kan henføres til salget af punch/bend-aktiviteterne i december 2012, som således ikke bidrager til omsætningen i 1.-3. kvartal 2013/14, dog reduceret af tilkøbet af GKS i september 2013 samt NES i december 2013 som samlet bidrager med 1 % til indtjeningen i 2013/14. Reguleret herfor er omsætningen således faldet med 26,2 mio.kr. i forhold til 1.-3. kvartal 2012/13.

Omsætningen i 3. kvartal 2013/14 udgjorde 78,0 mio.kr. svarende til en stigning på 4 % i forhold til samme kvartal året før, hvor omsætningen udgjorde 74,9 mio.kr. Heraf bidrager tilkøbet af GKS og NES samlet med 3 %, mens frasalget af punch/bend-aktiviteterne udgør 1 %. Samlet er den organiske stigning således på 2 % i forhold til 3. kvartal 2012/13. Stigningen i omsætningen i 3. kvartal 2013/14 er lavere end forventet som følge af tilbageholdenhed fra de større OEM-kunder inden for offset-området samt lavere omsætning af iCtP-produkter i Europa og Nordamerika.

iCtP-fremkaldere er med en omsætningsandel på ca. 32 % ikke længere koncernens største aktivitet, men overgås nu for første gang af Flexo-omsætningen. Omsætningen i 1.-3. kvartal 2013/14 udgjorde 79,6 mio.kr. mod 93,7 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. De første tre kvartaler af 2013/14 er omsætningen således faldet med 15 % i forhold til samme periode året før.

Omsætningen i **Flexo** er i 3. kvartal 2013/14 35 % højere end i 3. kvartal 2012/13, hvilket er som forventet. Det medfører, at Flexo nu for første gang i et kvartal udviser højere omsætning end omsætning indenfor CtP-fremkaldere. I 1.-3. kvartal 2013/14 udgjorde omsætningen 80,0 mio.kr. mod 81,2 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2012/13 svarende til et fald på 2 %. 2012. Omsætningen i 1. kvartal 2012/13 var ekstraordinær høj 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. og 3. kvartal 2013/14 er efterslæbet i forhold til 2012/13 dog som ventet stort set indhentet, til trods for, at der er øget konkurrence fra eksisterende og nye udbydere af flexo-processorer.

Omsætningen i **Andet Prepress-udstyr** var i 1.-3. kvartal 2013/14 på 11,9 mio.kr. i forhold til 33,8 mio.kr. i tilsvarende periode året før. Heraf kan 9,4 mio.kr. henføres til salget af punch/bend-aktiviteterne til NELA GmbH i december 2012, som således ikke bidrager til omsætningen i 1.-3. kvartal 2013/14. Omsætningen af iCtP-produkter og plateline-udstyr faldt i 1.-3. kvartal 2013/14 med 13,2 mio.kr. i forhold til samme kvartal sidste år. I 3. kvartal 2013/14 faldt iCtP-produkter og plateline-udstyr med 2,0 mio.kr. i forhold til 3. kvartal 2012/13. Plateline-udstyr steg, mens faldet i salget af iCtP-produkter skyldes en omlægning til nye distributører i blandt andet Europa, hvilket allerede har givet positive signaler. Faldet inden for iCtP-produkterne er også påvirket af, at tekniske ændringer bliver foretaget på udvalgte iCtP-produkter, hvilket specielt har påvirket det nordamerikanske marked.

Salget af **Forbrugsvarer** udgjorde i 3. kvartal 2013/14 7,1 mio.kr. svarende til en stigning på 12 % i forhold til 3. kvartal 2012/13. I 1.-3. kvartal 2013/14 steg salget af Forbrugsvarer med 8 % i forhold til tilsvarende periode året før. Stigningen sker generelt, som følge af den stadigt stigende installerede base af iCtP-udstyr.

Salget af **Reservedele, service m.m.** i 1.-3. kvartal 2013/14 udgjorde 48,3 mio.kr., hvilket er en stigning på 3 % i forhold til 1.-3. kvartal 2012/13, hvoraf 5 % kan henføres til tilkøbet af GKS og NES, som bidrager fra henholdsvis 2. og 3. kvartal 2013/14.

Omsætningen i **Selandia Park** udgjorde 7,7 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2013/14 mod 5,0 mio.kr. i samme periode 2012/13. Omsætningsfremgangen skyldes, at lokalerne, som Glunz & Jensen fraflyttede i december 2012, nu er fuldt udlejet til eksterne virksomheder.

Resultat og egenkapitaludvikling

Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning (EBITDA) blev 26,8 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2013/14 sammenlignet med 34,4 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2012/13.

Resultat af primær drift (EBITA) blev 10,5 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2013/14 sammenlignet med 20,7 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2012/13. Resultatnedgangen kan, ud over lavere omsætning i 1.-3. kvartal 2013/14 i forhold til tilsvarende periode sidste år og deraf afledt mindre bruttoresultat, henføres til engangsomkostninger 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.-3. kvartal 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 et overskud på 0,8 mio.kr. i 3. kvartal 2013/14 sammenlignet med et underskud på 0,9 mio.kr. i 3. kvartal 2012/13. Resultatet i 3. kvartal 2013/14 er således bedre end i 3. kvartal 2013/14, primært som følge af højere omsætning, men også grundet højere bruttomargin.

De finansielle poster udgjorde en omkostning på 5,4 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2013/14, hvilket er 0,7 mio.kr. højere end 1.-3. kvartal 2012/13 primært grundet kurstab, som følge af udsving i USD-kursen.

Skat af periodens resultat i 1.-3. kvartal 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.-3. kvartal 2013/14. Som følge heraf samt lavere indtjening generelt udgør skat af periodens resultat 2,0 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2013/14 i forhold til 5,3 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2012/13.

Det samlede resultat efter skat blev i 1.-3. kvartal 2013/14 et overskud på 3,0 mio.kr. mod et overskud på 10,7 mio.kr. i samme periode året før.

Pr. 28. februar 2014 udgjorde koncernens egenkapital 137,5 mio.kr. svarende til et fald på 11,3 mio.kr. i forhold til ved regnskabsårets begyndelse. Faldet skyldes primært, at der i 1.-3. kvartal 2013/14 er købt egne aktier for 13,3 mio.kr. 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. Egenkapitalandelen pr. 28. februar 2014 udgjorde 37,3% mod 36,7 % pr. 28. februar 2013. 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. 28. februar 2014 udgjorde 368,7 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.-3. kvartal 2013/14 med 8,9 mio.kr. 13,3 mio.kr. er anvendt til tilbagekøb af egne aktier, finansieret af det frie cash flow samt nedbringelse af likvide beholdninger.

Den nettorentebærende gæld pr. 28. februar 2014 er 114,8 mio.kr. – samme niveau som året før. I forhold til regnskabsårets begyndelse er den rentebærende gæld pr. 28. februar 2014 forøget med 6,0 mio.kr.

Begivenheder efter periodens udløb

Der er pr. 22. april 2014 sket en ledelsesændring, da bestyrelsesmedlem Jesper Bak af personlige årsager har ønsket at udtræde af Glunz & Jensens bestyrelse, se selskabsmeddelelse nr. 299.

Der er ikke indtruffet yderligere begivenheder efter periodens udløb, dog henvises til afsnittet organisationsudvikling.

Forventninger til regnskabsåret 2013/14

Omsætning og indtjening i 3. kvartal 2013/14 udviklede sig ikke som forventet, og selskabet har derfor i selskabsmeddelelse nr. 298 den 9. april 2014 oplyst nye forventninger for året til såvel omsætning og indtjening for regnskabsåret 2013/14.

Omsætningen for hele året forventes således at ligge i niveauet 320-340 mio.kr., og EBITDA-resultatet forventes at ligge i niveauet 30-35 mio.kr.

Udtalelser om fremtidige forhold

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

---o o o o---

Årsrapport for perioden 1. juni 2013 - 31. maj 2014 forventes offentliggjort den 28. august 2014.



LEDELSENS PÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juni 2013 - 28. februar 2014 for Glunz & Jensen A/S.

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

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 28. februar 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juni 2013 - 28. februar 2014.

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

Ringsted, den 29. april 2014

Direktion

Keld Thorsen
Adm. direktør

Jens Christian Nielsen
Økonomidirektør

Bestyrelse

Søren Stensdal
Formand

Lene Hall
Næstformand

Dan Korsgaard

Søren Andersen*

Jørgen Lagerbon*

*Valgt af medarbejdere



KONCERNRESULTATOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	2013/14 3. kvartal	2012/13 3. kvartal	2013/14 År til dato	2012/13 År til dato	2012/13 Året
Nettoomsætning	3	78,0	74,9	247,5	279,2	376,6
Produktionsomkostninger		(59,3)	(57,9)	(184,2)	(202,2)	(277,7)
Bruttoresultat		18,7	17,0	63,3	77,0	98,9
Andre driftsindtægter		0,1	0,0	0,1	0,0	1,8
Salgs- og distributionsomkostninger		(8,5)	(8,6)	(25,8)	(28,7)	(39,2)
Udviklingsomkostninger		(2,6)	(2,0)	(7,7)	(5,7)	(11,0)
Administrationsomkostninger		(6,9)	(7,3)	(19,4)	(21,9)	(24,4)
Resultat af primær drift		0,8	(0,9)	10,5	20,7	26,1
Finansielle indtægter		0,6	0,8	1,1	2,0	8,6
Finansielle omkostninger		(1,9)	(2,0)	(6,5)	(6,7)	(8,2)
Resultat før skat		(0,5)	(2,1)	5,1	16,0	26,5
Skat af periodens resultat		(0,4)	(0,1)	(2,1)	(5,3)	(4,3)
Periodens resultat		(0,9)	(2,2)	3,0	10,7	22,2
Fordeles således:						
Aktionærerne i Glunz & Jensen A/S		(0,9)	(2,2)	3,0	10,7	22,2
Minoritetsinteresserne		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
I alt		(0,9)	(2,2)	3,0	10,7	22,2
Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning EBITDA		6,5	3,8	26,8	34,4	44,9
Resultat pr. aktie						
Resultat pr. aktie (EPS)		(0,6)	(1,1)	1,8	5,9	12,1
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		(0,6)	(1,1)	1,8	5,8	12,0

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	2013/14 3. kvartal	2012/13 3. kvartal	2013/14 År til dato	2012/13 År til dato	2012/13 Året
Periodens resultat		(0,9)	(2,2)	3,0	10,7	22,2
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering, udenlandske enheder		(0,2)	(0,2)	(1,1)	(1,5)	(0,8)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Periodens værdiregulering		0,0	0,1	0,1	(0,0)	0,0
Skat af værdiregulering		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Anden totalindkomst efter skat		(0,2)	(0,1)	(1,0)	(1,5)	(0,8)
Totalindkomst i alt		(1,1)	(2,3)	2,0	9,2	21,4
Fordeles således:						
Aktionærerne i Glunz & Jensen A/S		(1,1)	(2,3)	2,0	9,2	21,4
Minoritetsinteresserne		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
I alt		(1,1)	(2,3)	2,0	9,2	21,4

KONCERNBALANCE

Mio.kr.	Note	28. feb. 2014	28. feb. 2013	31. maj 2013
AKTIVER				
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Færdiggjorte udviklingsprojekter		33,9	37,7	36,9
Patenter, varemærker og rettigheder		1,6	1,2	1,1
Goodwill		11,8	7,7	7,7
Udviklingsprojekter under udførelse		2,0	0,7	0,9
Andre immaterielle aktiver		18,8	19,1	19,0
		68,1	66,4	65,6
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger		69,9	72,6	72,0
Investeringsejendomme		71,4	52,8	73,5
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7,6	9,4	9,7
Materielle aktiver under udførelse		0,2	14,1	0,0
		149,1	148,9	155,2
Andre langfristede aktiver				
Udskudt skat		5,4	3,0	6,5
Deposita		1,4	0,6	0,6
		6,8	3,6	7,1
Langfristede aktiver i alt				
		224,0	218,9	227,9
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger		71,8	76,7	68,2
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		57,8	50,9	68,4
Andre tilgodehavender		5,0	6,4	5,6
Selskabsskat		1,3	0,9	1,1
Periodeafgrænsningsposter		3,5	4,8	1,8
Værdipapirer		0,2	-	0,2
Likvide beholdninger		5,1	13,7	10,1
		144,7	153,4	155,4
Kortfristede aktiver i alt				
		144,7	153,4	155,4
AKTIVER I ALT				
		368,7	372,3	383,3



KONCERNBALANCE (fortsat)

Mio.kr.	Note	28. feb. 2014	28. feb. 2013	31. maj 2013
PASSIVER				
Egenkapital				
Aktiekapital	5	32,2	37,7	37,7
Andre reserver		(2,9)	36,7	(4,7)
Overført resultat		108,2	62,1	115,8
Aktionærerne i Glunz & Jensen A/S' andel af egenkapitalen		137,5	136,5	148,8
Minoritetsinteresser		0,0	0,0	0,0
Egenkapital i alt		137,5	136,5	148,8
Langfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		90,3	92,3	91,7
Udskudt skat		14,5	12,0	15,8
Hensatte forpligtelser		0,7	0,8	0,7
Forudbetalinger fra kunder		15,5	-	16,9
Anden gæld		4,7	18,4	4,3
Langfristede forpligtelser i alt		125,7	123,5	129,4
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		29,4	36,6	27,1
Leverandørgæld		37,0	36,3	41,9
Selskabsskat		4,2	9,5	3,0
Hensatte forpligtelser		1,8	3,1	2,7
Forudbetalinger fra kunder		6,4	5,6	7,9
Anden gæld		25,5	19,9	21,2
Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi)		1,2	1,3	1,3
Kortfristede forpligtelser i alt		105,5	112,3	105,1
Forpligtelser i alt		231,2	235,8	234,5
PASSIVER I ALT		368,7	372,3	383,3

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	2013/14 3. kvartal	2012/13 3. kvartal	2013/14 År til dato	2012/13 År til dato	2012/13 Året
Drift						
Periodens resultat		(0,9)	(2,2)	3,0	10,7	22,2
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.						
Af- og nedskrivninger		5,7	4,7	16,3	13,7	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		(0,2)	(0,2)	(0,3)	(1,0)	0,0
Hensatte forpligtelser		0,2	0,9	(0,8)	1,5	1,0
Finansielle indtægter		(0,6)	(0,8)	(1,1)	(2,0)	(8,7)
Finansielle omkostninger		1,9	2,0	6,5	6,7	8,2
Skat af periodens resultat		0,3	0,1	2,1	5,3	4,3
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital		6,4	4,5	25,7	34,9	45,9
Ændring i driftskapital:						
Ændring i varebeholdninger		(5,3)	5,6	(2,6)	(1,1)	7,6
Ændring i tilgodehavender		3,1	14,8	10,2	10,2	(3,2)
Ændring i leverandører og anden gæld		(2,5)	(18,0)	(7,5)	(21,5)	1,3
Ændring i driftskapital		(4,7)	2,4	0,1	(12,4)	5,7
Finansielle indbetalinger		0,5	0,8	1,8	2,9	2,7
Finansielle udbetalinger		(1,7)	(1,7)	(6,1)	(5,8)	(6,7)
Betalt selskabsskat		(1,3)	(1,9)	(2,2)	(8,2)	(13,6)
Pengestrømme fra driftsaktivitet		(0,8)	4,1	19,3	11,4	34,0
Køb af immaterielle aktiver	4	(0,3)	(0,5)	(1,0)	(1,3)	(2,7)
Køb materielle aktiver	4	(1,0)	(11,5)	(3,5)	(45,0)	(54,4)
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	6	(5,0)	-	(6,0)	-	-
Køb af værdipapirer		-	-	-	-	(0,2)
Salg af materielle aktiver	4	-	-	0,1	-	-
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(6,3)	(12,0)	(10,4)	(46,3)	(57,3)
Frit cash flow		(7,1)	(7,9)	8,9	(34,9)	(23,3)
Fremmedfinansiering:						
Ændring i gæld til kreditinstitutter		1,9	7,6	0,3	37,6	27,5
Aktionærerne:						
Køb af egne aktier	5	-	-	(13,3)	(5,6)	(5,6)
Køb af minoritetsaktier		-	-	-	-	(5,2)
Udbetalt udbytte til minoritetsinteressenter		-	-	(0,8)	(1,1)	(1,1)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		1,9	7,6	(13,8)	30,9	15,6
Periodens pengestrøm i alt		(5,2)	(0,3)	(4,9)	(4,0)	(7,7)
Likvide beholdninger primo		10,4	14,0	10,1	17,9	17,9
Kursregulering af likvider		(0,1)	(0,0)	(0,1)	(0,2)	(0,1)
Likvide beholdninger ultimo		5,1	13,7	5,1	13,7	10,1

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
Egenkapital 1. juni 2012	41,9	47,9	2,7	(1,0)	(10,0)	51,4	132,9	0,0	132,9
Egenkapitalbevægelser									
Periodens resultat	-	-	-	-	-	10,7	10,7	0,0	10,7
Anden totalindkomst									
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-	(1,5)	-	-	-	(1,5)	-	(1,5)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:									
Periodens værdiregulering	-	-	-	(0,0)	-	-	(0,0)	-	(0,0)
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	0,0	-	-	0,0	-	0,0
Anden totalindkomst total	-	-	(1,5)	(0,0)	-	-	(1,5)	-	(1,5)
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	(1,5)	(0,0)	-	10,7	9,2	-	9,2
Transaktioner med ejere:									
Køb af egne aktier (86.829 stk.)	-	-	-	-	(5,6)	-	(5,6)	-	(5,6)
Annullering af egne aktier (209.250 stk.)	(4,2)	(5,8)	-	-	10,0	-	0,0	-	0,0
Transaktioner med ejere i alt	(4,2)	(5,8)	-	-	4,4	-	(5,6)	-	(5,6)
Egenkapital 28. februar 2013	37,7	42,1	1,2	(1,0)	(5,6)	62,1	136,5	-	136,5



EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio.kr.	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for egne aktier	Overført resultat	I alt	Minoritets- interesser	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. juni 2013	37,7	1,9	(1,0)	(5,6)	115,8	148,8	0,0	148,8
Egenkapitalbevægelser								
Periodens resultat	-	-	-	-	3,0	3,0	0,0	3,0
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	(1,1)	-	-	-	(1,1)	-	(1,1)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:								
Periodens værdiregulering	-	-	0,1	-	-	0,1	-	0,1
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	0,0	-	-	0,0	-	0,0
Anden totalindkomst total	-	(1,1)	0,1	-	-	(1,0)	-	(1,0)
Totalindkomst i alt for perioden	-	(1,1)	0,1	-	3,0	2,0	-	2,0
Transaktioner med ejere:								
Køb af egne aktier (183.654 stk.)	-	-	-	(13,3)	-	(13,3)	-	(13,3)
Annullering af egne aktier (223.250 stk.)	(4,5)	-	-	15,1	(10,6)	0,0	-	0,0
Transaktioner med ejere i alt	(4,5)	-	-	1,8	(10,6)	(13,3)	-	(13,3)
Egenkapital 28. februar 2014	33,2	0,8	(0,9)	(3,8)	108,2	137,5	-	137,5



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 års salg. Ordrebogen er værdiansat ud fra skønnet indtjening efter skat.

Varemærke er værdiansat på basis af "Relief from royalty metoden". Varemærket forventes at have en levetid på 5 år. Værdiansættelsen er baseret på nutidsværdi af de kommende 5 års forventede udvikling i omsætningen for 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 uvæsentligt i forhold til de ovenfor nævnte aktiver og er derfor, som værdien af synergieffekten, ikke indregnet særskilt.

Køb af NES WORLDWIDE LTD.:

Glunz & Jensen har købt 100,0 % af aktierne i NES WORLDWIDE LTD. pr. 1. december 2013.

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

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

Kunderrelation, færdige udviklingsprojekter, knowhow og fremtidige synergier.

Kunderrelationen forventes at have en levetid på 10 år. Værdiansættelsen af kunderrelation er baseret på tilbagediskonteret cash flow relateret til den eksisterende kunderrelation. Cash flow er estimeret dels ud fra budget 2013/14, strategiplan 2014/15 - 2015/16 samt fremskrivninger for perioden 2016/17 - 2023/24. Forudsætningen for budget og strategiplan er faldende omsætning og omkostninger. Den anvendte diskonteringsfaktor udgør 13,5 % før skat.

Færdige udviklingsprojekter er værdiansat på basis af "Relief from royalty metoden". Færdige udviklingsprojekter forventes at have en levetid på 5 år. Værdiansættelsen er baseret på nutidsværdi af de kommende 5 års forventet udvikling i omsætningen i NES WORLDWIDE LTD. NES WORLDWIDE LTD. er en teknologi-drevet virksomhed, hvorfor den fastsatte royalty-sats til beregning af den tilbagediskonterede værdi ud fra markedsindikationer, blev fastsat til middel.

Opgørelse af fremtidige synergier og knowhow er forbundet med usikkerhed, og er derfor ikke optaget særskilt, men indgår i goodwill tilknyttet overtagelsen.



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

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 2012 - 28. februar 2013					
Omsætning til eksterne kunder	274,2	5,0	279,2	-	279,2
Intern omsætning mellem segmenter	-	1,4	1,4	(1,4)	-
Segmentomsætning i alt	274,2	6,4	280,6	(1,4)	279,2
Af- og nedskrivninger materielle aktiver	4,4	3,2	7,6	-	7,6
Af- og nedskrivninger immaterielle aktiver	6,2	-	6,2	-	6,2
Resultat af primær drift	17,8	2,9	20,7	-	20,7
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	(3,8)	(0,9)	(4,7)	-	(4,7)
Segmentresultat før skat	14,0	2,0	16,0	-	16,0
Segmentaktiver	255,0	117,3	372,3	-	372,3
Anlægsinvesteringer	2,5	42,5	45,0	-	45,0
Segmentforpligtelser	123,5	112,4	235,9	-	235,9

Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markeds-mæssige vilkår.



Produkter					
Mio.kr.	2013/14 3. kvartal	2012/13 3. kvartal	2013/14 År til dato	2012/13 År til dato	2012/13 Året
Koncern					
CtP-fremkaldere	23,3	26,8	79,6	93,7	120,6
Flexo	26,4	19,5	80,0	81,2	123,6
Andet prepress-udstyr	3,0	5,8	11,9	33,8	37,3
Forbrugsvarer	7,1	6,3	20,0	18,7	24,8
Reservedele, service m.m.	15,6	14,8	48,3	46,8	63,3
Ejendomsudlejning Selandia Park	2,6	1,7	7,7	5,0	7,0
I alt	78,0	74,9	247,5	279,2	376,6
Geografisk opdeling, omsætning					
Mio.kr.	2013/14 3. kvartal	2012/13 3. kvartal	2013/14 År til dato	2012/13 År til dato	2012/13 Året
EMEA (Europa, Mellemøsten, Afrika)	45,8	43,1	141,7	150,0	208,7
Americas	21,7	22,2	72,4	94,3	121,7
Asien og Stillehavsområdet	10,5	9,6	33,4	34,9	46,2
I alt	78,0	74,9	247,5	279,2	376,6

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

Note 4 Køb og salg af materielle aktiver

I 3. kvartal 2013/14 anskaffede koncernen aktiver for i alt 1,0 mio.kr. (3. kvartal 2012/13: 11,5 mio.kr.). I 1.-3. kvartal 2013/14 anskaffede koncernen aktiver for i alt 3,5 mio.kr. (1.-3. kvartal 2012/13: 45,0 mio.kr.). Anskaffelserne i begge år vedrører primært bygningsinvesteringer i Ringsted.

Der er i 2013/14 solgt aktiver for 0,1 mio.kr. (1.-3. kvartal 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. 28. februar 2014 af nom. 33,2 mio.kr. fordelt på 1.660.000 aktier a nom. 20 kr. (28. februar 2013: 37,7 mio.kr. fordelt på 1.883.250 aktier a nom. 20 kr.). Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

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.

For at optimere selskabets kapitalstruktur har Glunz og Jensen i 1.-3. kvartal 2013/14 købt 183.654 stk. aktier for 13,3 mio.kr. Der er købt 86.829 aktier i 1.-3. kvartal 2012/13 for 5,6 mio.kr.

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. Efter annullering af egne aktier udgør selskabets egne aktier 47.233 stk.



Egne aktier	Antal stk. 2014	Antal stk. 2013	Nominel værdi 2014	Nominel værdi 2013	Andel af aktiekapital 2014	Andel af aktiekapital 2013
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 %
Annullering af egne aktier	(223.250)	(209.250)	(4,5)	(4,2)	11,9 %	10,0 %
Pr. 28. februar 2014	47.233	86.829	0,9	1,7	2,8 %	4,6 %

I 2010/11 blev 232.500 stk. egne aktier svarende til 10,0 % endvidere annulleret.

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 & 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 (0,4) mio.kr. for perioden siden overtagelsen pr. 1. september 2013.

Nettoomsætning og årets resultat for koncernen for 1.-3. kvartal 2013/14, opgjort proforma som om Grafisk Kvik Service ApS blev overtaget 1. juni 2013, udgør 2,8 mio.kr. henholdsvis (0,4) mio.kr. Proformatalle 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 mio.kr.

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 ikke haft væsentlige transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen.

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:

Glunz & Jensen har pr. 1. december 2013 overtaget kontrollen med NES WORLDWIDE LTD. i England ved overtagelse af 100,0 % af selskabets aktier. Købesummen på 0,8 mio. GBP erlægges i rater frem til 31. august 2014.

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

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

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

Nettoomsætning og årets resultat for koncernen for 1.-3. kvartal 2013/14, opgjort proforma som om NES WORLDWIDE LTD. blev overtaget 1. juni 2013, udgør 8,4 mio.kr. henholdsvis (0,5) 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 mio.kr.

Kunderelation	1,5
Færdiggjorte udviklingsprojekter	1,3
Varebeholdninger	1,3
Tilgodehavender	1,5
Kreditinstitutter	(0,2)
Udskudt skat	(0,5)
Leverandørgæld	(1,5)
Anden gæld	(0,3)
Overtagne nettoaktiver	3,1
Goodwill	4,1
Købsvederlag	7,2
Købsvederlag som forfalder indenfor 1 år, indgår i kortfristet gæld	(2,2)
Samlet og betalt købsvederlag	5,0

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

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

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

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

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 3. kvartal	2012/13 4. kvartal	2013/14 1. kvartal	2013/14 2. kvartal	2013/14 3. kvartal
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	74,9	97,4	77,8	91,7	78,0
Bruttoresultat	17,0	21,9	19,8	24,8	18,7
Resultat af primær drift (EBITA)	(0,9)	5,4	3,3	6,4	0,8
Finansielle poster, netto	(1,2)	5,1	(1,6)	(2,5)	(1,3)
Resultat før skat	(2,1)	10,5	1,7	3,9	(0,5)
Periodens resultat	(2,2)	11,5	1,7	2,2	(0,9)
Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning (EBITDA)	3,8	10,5	8,5	11,8	6,5
Balance					
Aktiver					
Goodwill	7,7	7,7	7,7	7,7	11,8
Færdiggjorte udviklingsprojekter	37,7	36,9	35,5	34,1	33,9
Øvrige immaterielle aktiver	21,0	21,0	20,5	21,6	22,4
Øvrige langfristede aktiver	152,5	162,3	159,4	158,0	155,9
Kortfristede aktiver	153,4	155,4	140,1	145,3	144,7
Aktiver i alt	372,3	383,3	363,2	366,7	368,7
Passiver					
Egenkapital	136,5	148,8	141,4	138,6	137,5
Langfristede forpligtelser	123,5	129,4	131,6	128,4	125,7
Kortfristede forpligtelser	112,3	105,1	90,2	99,7	105,5
Passiver i alt	372,3	383,3	363,2	366,7	368,7
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	4,1	22,6	17,5	2,6	(0,8)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ¹⁾	(12,0)	(11,0)	(1,4)	(2,7)	(6,3)
Frit cash flow	(7,9)	11,6	16,1	(0,1)	(7,1)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	7,6	(15,3)	(12,1)	(3,6)	1,9
Ændring i likviditet	(0,3)	(3,7)	4,0	(3,7)	(5,2)
¹⁾ heraf investering i materielle aktiver	(11,6)	(9,3)	(1,2)	(1,3)	(1,0)
Nøgletal					
Overskudsgrad (EBITA)	(1,2)	5,5	4,2	7,0	1,0
EBITDA grad	5,1	10,8	10,9	12,9	8,3
Afkastningsgrad	(0,3)	1,5	0,9	1,8	0,2
Egenkapitalens forrentning efter skat	(1,6)	8,1	1,2	1,5	(0,7)
Egenkapitalandel	36,7	38,8	38,9	37,8	37,3
Andre oplysninger					
Nettorentebærende gæld	115,2	108,8	101,7	107,3	114,8
Rentedækningsgrad (EBITA)	(2,6)	4,3	4,9	10,3	1,3
Resultat pr. aktie (EPS)	(1,1)	6,2	1,0	1,3	(0,6)
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	(1,1)	6,2	1,0	1,3	(0,6)
Cash flow pr. aktie (CFPS)	2,3	12,2	10,2	1,8	(0,5)
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	76,0	82,8	84,3	86,1	85,2
Børskurs pr. aktie	73	64	80	73	63
Gennemsnitligt antal udestående aktier (1.000 stk.)	1.796	1.796	1.722	1.650	1.613
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	234	233	219	222	223