

DELÅRSRAPPORT FOR 2. KVARTAL OG 1. HALVÅR AF REGNSKABSÅRET 2015/16

Resume

Resultatet for første halvår 2015/16 har ikke været tilfredsstillende. Omsætningen faldt med 2 % i forhold til samme periode sidste år. Periodens EBITDA blev på 7,0 mio.kr. sammenholdt med EBITDA på 11,5 mio.kr. i første halvår 2014/15.

Glunz & Jensen har dog styrket sin markedsposition og øget salget inden for offset-forretningen i 1. halvår 2015/16. Flexo-området er fortsat påvirket af betydelige udviklingsomkostninger samt skærpede markedsvilkår, som betyder, at omsætningen er under det forventede. Som konsekvens nedjusteres forventningerne til omsætning og indtjening i regnskabsåret 2015/16.

Keld Thorsen, administrerende direktør i Glunz & Jensen, udtaler:

"Regnskabsåret 2015/16 har budt på et pænt første halvår i offset-forretningen, hvor ordreindgang og omsætning er stigende. Vi har styrket vores kundepositioner, og markedet har taget vel imod de prisstigninger, vi har indført. Salget af CtP-processorer er således øget med ca. 5 %. Fremgangen udlignes dog desværre af skærpede markedsvilkår på flexo, som presser vores omsætning og indtjening. I første halvår har vi således oplevet et fald i flexo-omsætningen på 28 % i forhold til samme periode året før. Derfor er det centralt, at vi fortsat målrettet arbejder på at øge salget i flexo samt at øge indtjeningen bl.a. gennem nedbringelse af vores produktions- og kapacitetsomkostninger."

- Koncernens omsætning i 1. halvår 2015/16 udgjorde 153,2 mio.kr. (2014/15: 157,1 mio.kr.), et fald på 2 %. Omsætningen i offset er på tilfredsstillende vis øget med 5 %, men flexo-omsætningen er faldet fra 47,1 mio.kr. til 33,9 mio.kr., et fald på 28 % som følge af skærpede markedsvilkår
- Bruttoresultatet i 1. halvår 2015/16 udgjorde 27,2 mio.kr. (2014/15: 33,8 mio.kr.), svarende til en bruttomarginal på 17,8 % (2014/15: 21,5 %).
- EBITDA-resultatet blev 7,0 mio.kr. i 1. halvår 2015/16 (2014/15: 11,5 mio.kr.) Omkostninger til forlig i USA samt yderligere fald i flexo-aktivitet i 2. kvartal 2015/16 har mere end udhulet besparelser på kapacitetsomkostninger.
- Efter skat realiseredes i 1. halvår 2015/16 et underskud på 6,1 mio.kr. (2014/15: -0,7 mio.kr.), svarende til et resultat pr. aktie (EPS) på minus 3,8 kr.
- Det frie cash flow blev 1. halvår 2015/16 realiseret med minus 4,8 mio.kr. (2014/15: -0,4 mio.kr.).
- For regnskabsåret 2015/16 nedjusteres forventningerne til en omsætning i niveauet 290-310 mio.kr. (tidligere 300-320 mio.kr.), og et EBITDA-resultat i niveauet 10-15 mio.kr. (tidligere 20-25 mio.kr.).

For yderligere information kontakt:

Adm. direktør Keld Thorsen på telefon +45 2242 0139

Bestyrelsesformand Carsten Knudsen på telefon +45 2146 4236

Kort om Glunz & Jensen

Glunz & Jensen er verdens førende leverandør af innovative, højkvalitets-løsninger til den globale prepress-industri, hvor vi udvikler, producerer, sælger og servicere processorer til offset- og flexo-trykindustri. Vi tilbyder også eksponerings-, tørre- og belysningsenheder, montageborde, pladestackere og software til overvågning samt styring af komplette prepress-processer.

Glunz & Jensen er en anerkendt leder inden for prepress-teknologi igennem mere end 40 år. Vi har langvarige relationer med prominente kunder, herunder Agfa, Asahi, DuPont, Flint, Fuji, Heidelberg, Kodak og MacDermid, som er verdens største leverandører til trykindustrien. Vi markedsfører vores produkter gennem et omfattende og verdensomspændende netværk af distributører og forhandlere, og koncernen beskæftiger ca. 230 medarbejdere fordelt på datterselskaber og produktionsfaciliteter i Danmark, Slovakiet, USA, Italien, England og Kina.

Vores mål er at være den mest innovative udbyder af hardware og services på vores produktområder, og herigennem udvide vores markedsandele hos de globale kunder. Samtidig vil vi styrke vores indtjeningskraft gennem optimering af priser, produktion, logistik og kapacitetsudnyttelse.

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

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Mio.kr.	2015/16 2. kvartal	2014/15 2. kvartal	2015/16 1. halvår	2014/15 1. halvår	2014/15 Året
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	76,4	87,7	153,2	157,1	311,8
Bruttoresultat	13,0	19,1	27,2	33,8	66,8
Resultat af primær drift (EBITA)	(3,4)	2,0	(3,4)	0,1	(1,5)
Finansielle poster, netto	1,2	0,0	(2,8)	(1,0)	(1,2)
Resultat før skat (EBT)	(4,6)	2,0	(6,2)	(0,9)	(2,7)
Periodens resultat	(4,7)	1,5	(6,1)	(0,7)	(2,7)
Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning (EBITDA)	1,9	7,7	7,0	11,5	20,3
Balance					
Aktiver					
Goodwill	11,8	11,8	11,8	11,8	11,8
Færdiggjorte udviklingsprojekter	27,6	31,0	27,6	31,0	28,7
Øvrige immaterielle aktiver	19,6	20,9	19,6	20,9	20,1
Øvrige langfristede aktiver	145,1	148,4	145,1	148,4	146,7
Kortfristede aktiver	137,7	149,4	137,7	149,4	139,7
Aktiver i alt	341,8	361,5	341,8	361,5	347,0
Passiver					
Egenkapital	125,6	129,5	125,6	129,5	130,76
Langfristede forpligtelser	102,2	112,4	102,2	112,4	105,8
Kortfristede forpligtelser	114,0	119,6	114,0	119,6	110,5
Passiver i alt	341,8	361,5	341,8	361,5	347,0
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(2,8)	8,1	0,4	5,2	19,7
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ¹⁾	(2,7)	(3,8)	(5,2)	(5,6)	(10,9)
Frit cash flow	(5,5)	4,3	(4,8)	(0,4)	8,8
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	6,5	(3,2)	6,2	0,8	(11,0)
Ændring i likviditet	1,0	1,1	1,4	0,4	(2,2)
¹⁾ heraf investering i materielle aktiver	(0,9)	(0,7)	(2,7)	(2,5)	(5,1)
Nøgletal					
Overskudsgrad (EBITA)	(3,4)	2,2	(2,2)	0,0	(0,5)
EBITDA grad	1,5	8,7	4,1	7,3	6,5
Afkastningsgrad	(1,0)	0,5	(1,0)	2,7	(0,4)
Egenkapitalens forrentning efter skat	(3,7)	1,1	(4,7)	(0,6)	(0,7)
Egenkapitalandel	36,7	35,8	36,7	35,8	37,7
Andre oplysninger					
Nettorentebærende gæld	126,0	126,7	126,0	126,7	132,4
Rentedækningsgrad (EBITA)	(1,7)	2,3	(0,8)	0,0	(0,4)
Resultat pr. aktie (EPS)	(2,9)	0,9	(0,8)	(0,5)	(1,7)
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	(2,9)	0,9	(3,8)	(0,5)	(1,7)
Cash flow pr. aktie (CFPS)	(1,7)	5,0	0,3	3,2	12,2
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	77,9	80,3	77,9	80,3	81,0
Børskurs pr. aktie	49	46	49	46	50
Gennemsnitligt antal udestående aktier (1.000 stk.)	1.613	1.613	1.613	1.613	1.613
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	240	231	240	233	232

Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner under anvendt regnskabspraksis i Glunz & Jensens årsrapport for 2014/15.

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

UDVIKLINGEN I 2. KVARTAL OG 1. HALVÅR 2015/16

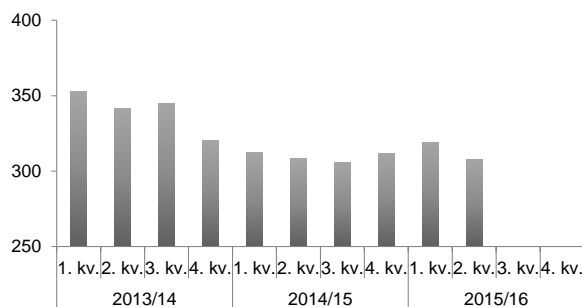
Glunz & Jensens omsætning var i 2. kvartal 2015/16 reduceret som følge af skærpede markedsvilkår på flexo-markedet og betydelige udviklingsomkostninger til ny generation af flexo-processorer. Til gengæld fortsatte de positive takter i offset-aktiviteterne fra 1. kvartal 2015/16 ind i regnskabsårets andet kvartal. Samlet indebærer det, at koncernens omsætning i 1. halvår 2015/16 faldt marginalt sammenlignet med samme periode sidste år.

Det strategiske fokus på at sikre en løbende tilgang af nye produkter samt styrke vedligeholdelsesforretningen fortsatte.

KOMMENTARER TIL REGNSKABET FOR 2. KVARTAL OG 1. HALVÅR 2015/16

Væksten i offset fortsætter – flexo-forretning påvirket af høje udviklingsomkostninger og skærpede markedsvilkår

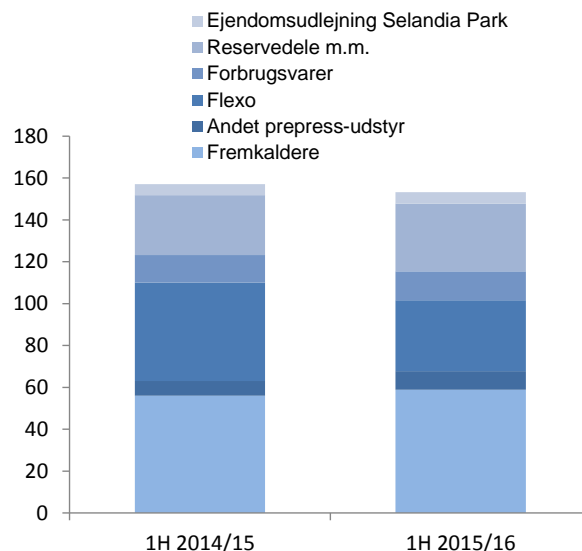
Omsætningen i 2. kvartal 2015/16 udgjorde 76,4 mio.kr. (2014/15: 87,7 mio.kr.), hvilket repræsenterer et fald på 13 %. For 1. halvår 2015/16 udgjorde omsætningen i alt 153,2 mio.kr. (2014/15: 157,1 mio.kr.), hvilket var et fald på 2 % i forhold til samme periode sidste år.



Figur: Omsætning (mio.kr.), rullende 12 måneder

Omsætningen steg i 1. halvår 2015/16 med 8,9 % i EMEA (Europa, Mellemøsten og Afrika) som følge af fremgang i offset-salget. I Asien og Stillehavsområdet samt i Americas var omsætningen derimod vigende som konsekvens af et lavere salg inden for flexo-området.

CtP-fremkaldere bidrog i 2. kvartal 2015/16 med en omsætning på 30,6 mio.kr. (2014/15: 33,6 mio.kr.), et fald på 9,0 %. Salget i Europa var positivt påvirket af salget til en større kunde, hvor forretningsomfanget næsten er fordoblet sammenlignet med sidste år. Salget til Asien og USA var derimod negativt påvirket af, at en anden global kunde aftog færre mængder end forventet. I 1. halvår 2015/16 blev omsætningen på CtP-fremkaldere i alt på 58,9 mio.kr. (2014/15: 56,0 mio.kr.) svarende til en vækst på 5,2 %. Det er ledelsens vurdering, at den positive udvikling på området betyder, at Glunz & Jensen øgede sin markedsandel i perioden til ca. 44 % ultimo november 2015.



Figur: Omsætning (mio.kr.), fordelt på produkter

Omsætningen i **flexo** i 2. kvartal 2015/16 udgjorde 13,2 mio.kr. (2014/15: 25,1 mio.kr.). Det markante omsætningsfald var således fortsat drevet af betydelig intensiveret konkurrence og strukturelle ændringer i markedet, der betyder, at pladeproducenter ikke i samme omfang som tidligere medleverer fremkaldere som del af deres konsumentforhold. I 1. halvår 2015/16 udgjorde omsætningen i flexo 33,9 mio.kr. (2014/15: 47,1 mio.kr.), et fald på 28,0 %.

Andet Prepress-udstyr repræsenterede i 2. kvartal 2015/16 en omsætning på 4,6 mio.kr. (2014/15: 4,0 mio.kr.). Omsætningen af iCtP-processorer var positivt påvirket af introduktionen af den nye PlateWriter 3600, om end den installerede mængde processorer var let vigende. I 1. halvår 2015/16 udgjorde omsætningen på andet Prepress-udstyr totalt 8,8 mio.kr. (2014/15: 7,0 mio.kr.).

Salget af **Forbrugsvarer** var i 2. kvartal 2015/16 realiseret med 7,0 mio.kr. (2014/15: 7,1 mio.kr.). I 1. halvår 2015/16 udgjorde omsætningen 13,8 mio.kr. (2014/15: 13,1 mio.kr.).

Salget af **Reserve dele m.m.** udgjorde i 2. kvartal 2015/16 i alt 18,3 mio.kr. (2014/15: 15,2 mio.kr.). Sammenlignet med sidste år var omsætningen i 1. halvår 2015/16 på området øget med 13,3 % til 32,4 mio.kr. GKS-forretningen forløber efter planen.

Omsætningen i **Selandia Park** udgjorde 5,4 mio.kr. i 1. halvår 2015/16, hvilket er på niveau med sidste år. Alle lokaler i Selandia Park, som ikke anvendes af Glunz & Jensen, er fortsat fuldt udlejet på længerevarende lejeaftaler, og omsætningen forventes derfor fastholdt på det nuværende niveau fremadrettet.

Bruttomarginal påvirket af fald i flexo-aktivitet

Bruttoresultatet udgjorde 13,0 mio.kr. i 2. kvartal 2015/16 (2014/15: 19,1 mio.kr.), hvormed bruttomarginalen faldt til 17 % fra 22 % sidste år. For 1. halvår 2015/16 var bruttoresultatet 27,2 mio.kr.

(2014/15: 33,8 mio.kr.), svarende til en bruttomarginal på 18 % mod 22 % sidste år.

Udviklingen i bruttomarginalen afspejler en ændring i produktmikset på offset, hvor der sælges en større andel produkter med lavere teknologisk indhold. Effekten forstærkes af den negative omsætningsudvikling på flexo-området, kundeinitierede udviklingsprojekter med lav dækningsgrad og det forhold, at Glunz & Jensen må afholde en større andel af installationsomkostningerne end før, idet flexo-processorerne ikke i samme udstrækning som tidligere medleveres som del af konsumenter.

Efter en grundig kortlægning af markedsforholdene introducerede Glunz & Jensen i sommeren 2015 en prisstigning på begge produktområder, som forventes at styrke bruttoindtjeningen, når den er fuldt indfaset.

Driftsindtjening presset af omsætningsfald og engangsforhold

Resultat før rente, skat, amortisering samt af- og nedskrivning (EBITDA) var 1,9 mio.kr. i 2. kvartal 2015/16 (2014/15: 7,7 mio.kr.), svarende til en EBITDA-margin på 2,5 % mod 8,8 % sidste år. For 1. halvår 2015/16 udgjorde EBITDA 7,0 mio.kr. (2014/15: 11,5 mio.kr.), svarende til en EBITDA-margin på 4,6 % mod 7,3 % i samme periode sidste år.

Nedgangen i driftsresultatet afspejler først og fremmest det lavere aktivitetsniveau på flexo-området i første halvdel af regnskabsåret 2015/16. I 2. kvartal 2015/16 var der desuden udgiftsført engangsomkostninger på 1,5 mio.kr. til et forlig vedrørende en garantiforpligtelse til en offset-kunde i USA.

Resultat af primær drift (EBITA) udgjorde i 2. kvartal 2015/16 herefter minus 3,4 mio.kr. (2014/15: 2,0 mio.kr.). I 1. halvår 2015/16 var EBITA realiseret med et underskud på 3,4 mio.kr. (2014/15: 0,1 mio.kr.).

De finansielle poster udgjorde i 1. halvår 2015/16 en nettoomkostning på 2,8 mio.kr. mod 1,0 mio.kr. sidste år. Stigningen skyldes udviklingen i USD-kursen.

Skat af periodens resultat i 1. halvår 2015/16 var en indtægt på 0,1 mio.kr. mod 0,2 mio.kr. i 1. halvår 2014/15.

Aktiver og passiver

Balancesummen for Glunz & Jensen koncernen pr. 30. november 2015 udgjorde 341,8 mio.kr. mod 347,0 mio.kr. ved regnskabsårets begyndelse.

På balancedagen udgjorde egenkapitalen 125,6 mio.kr., svarende til en egenkapitalandel på 36,7 % mod 37,7 % primo regnskabsåret 2015/16.

Varebeholdningen udgjorde pr. 30. november 2015 67,4 mio.kr. mod 72,4 mio.kr. sidste år, hvor der var foretaget en lageropbygning til en større kunde.

Tilgodehavender var på balancedagen opgjort til 55,6 mio.kr., og altså reduceret med 4,3 mio.kr. sammenlignet med samme tidspunkt sidste år.

Koncernens nettorentebærende gæld udgjorde 126,0 mio.kr. den 30. november 2015, hvilket var på niveau med sidste år, og saldoen ved regnskabsårets begyndelse.

Omsætningsfald påvirker pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteten var efter 1. halvår 2015/16 realiseret med 0,5 mio.kr. mod 5,2 mio.kr. ved samme tidspunkt sidste år. Forskydningen skyldes i al væsentlighed det lavere driftsresultat, som var påvirket af faldet i flexo-omsætningen.

Nettoinvesteringer udgjorde i 1. halvår 2015/16 i alt 5,2 mio.kr. mod 5,6 mio.kr. sidste år.

Begivenheder efter periodens udløb

Bestyrelsen i Glunz & Jensen meddelte den 8. december 2015 i selskabsmeddelelse nr. 334, at man har ansat Henrik Blegved Funk som ny økonomidirektør (CFO) i selskabet. Henrik Blegved Funk tiltræder senest 1. juni 2016 og vil sammen med adm. direktør (CEO) Keld Thorsen udgøre direktionen i Glunz & Jensen A/S.

Som led i koncernens strategiske fokus på at styrke lønsomhed gennem høj effektivitet og løbende optimering af produktionskapaciteten meddelte Glunz & Jensen den 4. januar 2016 i selskabsmeddelelse nr. 335, at den kinesiske samleproduktion af offset-processorer overflyttes til hovedfabrikken i Slovakiet fra udgangen af marts 2016. Overflytning af offset samleproduktionen forventes ikke at have finansiell påvirkning på regnskabsåret 2015/16, men vil give anledning til en årlig besparelse på ca. 2,0 mio.kr. på EBIT-niveau fra regnskabsåret 2016/17.

Forventninger til regnskabsåret 2015/16

Koncernens omsætning og indtjening udviklede sig i 1. halvår 2015/16 svagere end forventet. Med udsigt til fortsat vanskelige markedsbetingelser på flexo området i 2. halvår 2015/16 nedjusteres forventningerne til regnskabsåret 2015/16.

Således forventes omsætningen for hele året nu i niveauet 290-310 mio.kr. (tidligere 300-320 mio.kr.), mens EBITDA forventes at udgøre i niveauet 10-15 mio.kr. (tidligere 20-25 mio.kr.).



Udtalelser om fremtidige forhold

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

---ooOoo---

Delårsrapport for perioden 1. juni 2015 - 28. februar 2016 forventes offentliggjort den 28. april 2016.



LEDELSENS PÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juni - 30. november 2015 for Glunz & Jensen A/S.

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

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. november 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juni - 30. november 2015.

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

Ringsted, den 28. januar 2016

Direktion

Keld Thorsen
Adm. direktør

Bestyrelse

Carsten Knudsen
Formand

Lene Hall
Næstformand

Dan Korsgaard

Søren Stensdal

Søren Andersen*

Jørgen Lagerbon*

**Valgt af medarbejdere*



KONCERNRESULTATOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	2015/16 2. kvartal	2014/15 2. kvartal	2015/16 1. halvår	2014/15 1. halvår	2014/15 Året
Nettoomsætning	3	76,4	87,7	153,2	157,1	311,8
Produktionsomkostninger		(63,4)	(68,6)	(126,0)	(123,3)	(245,0)
Bruttoresultat		13,0	19,1	27,2	33,8	66,8
Andre driftsindtægter		0,3	0,0	0,4	0,0	0,5
Salgs- og distributionsomkostninger		(7,2)	(7,9)	(13,9)	(15,6)	(30,4)
Udviklingsomkostninger		(3,2)	(2,7)	(5,5)	(5,5)	(15,1)
Administrationsomkostninger		(6,3)	(6,5)	(11,6)	(12,6)	(23,3)
Resultat af primær drift		(3,4)	2,0	(3,4)	0,1	(1,5)
Finansielle indtægter		2,6	2,0	4,1	3,4	6,0
Finansielle omkostninger		(3,8)	(2,0)	(6,9)	(4,4)	(7,2)
Resultat før skat		(4,6)	2,0	(6,2)	(0,9)	(2,7)
Skat af periodens resultat		(0,1)	(0,5)	0,1	0,2	0,0
Periodens resultat		(4,7)	1,5	(6,1)	(0,7)	(2,7)
Fordeles således:						
Aktionærerne i Glunz & Jensen A/S		(4,7)	1,5	(6,1)	(0,7)	(2,7)
Minoritetsinteresserne		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
I alt		(4,7)	1,5	(6,1)	(0,7)	(2,7)
Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning EBITDA		1,9	7,7	7,0	11,5	20,3
Resultat pr. aktie						
Resultat pr. aktie (EPS)		(2,9)	0,9	(3,8)	(0,5)	(1,7)
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		(2,9)	0,9	(3,8)	(0,5)	(1,7)

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	2015/16 2. kvartal	2014/15 2. kvartal	2015/16 1. halvår	2014/15 1. halvår	2014/15 Året
Periodens resultat		(4,7)	1,5	(6,1)	(0,7)	(2,7)
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering, udenlandske enheder		0,9	0,9	1,4	1,4	4,5
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Periodens værdiregulering		(0,2)	(0,2)	(0,3)	(0,3)	0,3
Værdireguleringer reklassificeret til finansielle omkostninger		0,0	0,0	0,1	0,1	(0,3)
Skat af værdiregulering		0,1	0,1	0,1	0,1	0,0
Anden totalindkomst efter skat		0,8	0,8	1,3	1,3	4,5
Totalindkomst i alt		2,3	2,3	0,6	0,6	1,8
Fordeles således:						
Aktionærerne i Glunz & Jensen A/S		2,3	2,3	0,6	0,6	1,8
Minoritetsinteresserne		0,0	0,0	0,0	0,0	-
I alt		2,3	2,3	0,6	0,6	1,8



KONCERNBALANCE

Mio.kr.	Note	30. nov. 2015	30. nov. 2014	31. maj 2015
AKTIVER				
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Færdiggjorte udviklingsprojekter		27,6	31,0	28,7
Patenter, varemærker og rettigheder		0,4	1,0	0,7
Goodwill		11,8	11,8	11,8
Udviklingsprojekter under udførelse		3,1	2,8	3,8
Andre immaterielle aktiver		16,1	17,1	15,6
		59,0	63,7	60,6
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger		62,4	67,0	64,7
Investeringsejendomme		65,7	69,7	67,7
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7,2	4,7	4,6
Materielle aktiver under udførelse		0,0	0,0	1,7
		135,3	141,4	138,7
Andre langfristede aktiver				
Udskudt skat		7,6	5,3	6,3
Deposita		2,2	1,7	1,7
		9,8	7,0	8,0
Langfristede aktiver i alt				
		204,1	212,1	207,3
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger		67,4	72,4	70,2
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		55,6	59,1	55,0
Andre tilgodehavender		4,7	3,0	4,8
Selskabsskat		1,9	5,6	2,9
Periodeafgrænsningsposter		4,0	3,2	3,1
Værdipapirer		0,4	0,4	0,4
Likvide beholdninger		3,7	5,7	3,3
		137,7	149,4	139,7
Kortfristede aktiver i alt				
		137,7	149,4	139,7
AKTIVER I ALT				
		341,8	361,5	347,0



KONCERNBALANCE (fortsat)

Mio.kr.	Note	30. nov. 2015	30. nov. 2014	31. maj 2015
PASSIVER				
Egenkapital	5			
Aktiekapital		33,2	33,2	33,2
Andre reserver		1,8	(2,4)	0,8
Overført resultat		90,6	98,7	96,7
Aktionærerne i Glunz & Jensen A/S' andel af egenkapitalen		125,6	129,5	130,7
Minoritetsinteresser		-	0,0	0,0
Egenkapital i alt		125,6	129,5	130,7
Langfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		74,0	81,6	76,5
Udskudt skat		10,6	12,1	11,1
Hensatte forpligtelser		1,1	0,7	1,1
Forudbetalinger fra kunder		12,4	14,4	13,4
Anden gæld		4,1	3,6	3,8
Langfristede forpligtelser i alt		102,2	112,4	105,9
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		52,0	50,8	43,2
Leverandørgæld		32,9	37,0	37,9
Selskabsskat		2,2	0,5	1,1
Hensatte forpligtelser		2,2	2,2	1,5
Forudbetalinger fra kunder		8,6	7,0	8,0
Anden gæld		14,8	20,7	17,4
Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi)		1,3	1,4	1,3
Kortfristede forpligtelser i alt		114,0	119,6	110,4
Forpligtelser i alt		216,2	232,0	216,3
PASSIVER I ALT		341,8	361,5	347,0



PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	2015/16 2. kvartal	2014/15 2. kvartal	2015/16 1. halvår	2014/15 1. halvår	2014/15 Året
Drift						
Periodens resultat		(4,7)	1,5	(6,1)	(0,7)	(2,7)
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.						
Af- og nedskrivninger		5,4	5,7	10,4	11,4	21,8
Gevinst og tab ved salg af langfristede aktiver		0,1	(0,0)	(0,2)	(0,0)	(0,4)
Andre ikke-kontante driftsposter, netto		0,0	(0,3)	0,0	(0,2)	(0,0)
Hensatte forpligtelser		0,9	0,1	0,8	(0,1)	(0,5)
Finansielle indtægter		(2,6)	(2,0)	(4,0)	(3,4)	(6,0)
Finansielle omkostninger		3,9	2,0	6,9	4,4	7,2
Skat af periodens resultat		(0,2)	0,5	(0,2)	(0,2)	(0,0)
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital		2,8	7,5	7,6	11,2	19,4
Ændring i driftskapital:						
Ændring i varebeholdninger		0,9	7,5	2,3	(1,5)	2,3
Ændring i tilgodehavender		(5,0)	(5,2)	(1,2)	(1,6)	2,0
Ændring i leverandører og anden gæld		(1,9)	(1,7)	(5,6)	(1,3)	(3,3)
Ændring i driftskapital		(6,0)	0,6	(5,5)	(4,4)	1,0
Finansielle indbetalinger		2,5	2,0	4,1	3,4	5,5
Finansielle udbetalinger		(3,8)	(1,9)	(6,9)	(4,3)	(6,9)
Betalt selskabsskat		0,7	(0,1)	0,2	(0,7)	0,7
Pengestrømme fra driftsaktivitet		(3,8)	8,1	0,5	5,2	19,7
Køb af immaterielle aktiver	4	(0,7)	(1,0)	(1,5)	(1,0)	(2,7)
Køb materielle aktiver	4	(0,9)	(0,8)	(2,7)	(2,5)	(5,1)
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	6	(1,3)	(2,1)	(1,3)	(2,1)	(3,7)
Køb af værdipapirer	6	-	-	0,0	(0,1)	(0,1)
Salg af materielle aktiver	4	0,2	0,1	0,3	0,1	0,7
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(2,7)	(3,8)	(5,2)	(5,6)	(10,9)
Frit cash flow		(6,5)	4,3	(5,7)	(0,4)	8,8
Fremmedfinansiering:						
Ændring i gæld til kreditinstitutter		6,5	(3,2)	6,2	1,7	(11,1)
Aktionærerne:						
Køb af egne aktier	5	-	-	-	-	-
Køb af minoritetsaktier	5, 6	-	-	-	(0,9)	-
Udbetalt udbytte til minoritetsinteressenter		-	-	-	-	-
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		6,5	(3,2)	6,2	0,8	(11,1)
Periodens pengestrøm i alt		0,0	1,1	(0,5)	0,4	(2,3)
Likvide beholdninger primo		3,7	4,6	3,3	5,2	5,2
Kursregulering af likvider		0,0	0,0	(0,1)	0,1	0,4
Likvide beholdninger ultimo		3,7	5,7	3,7	5,7	3,3

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 2015	33,27	5,6	(1,0)	(3,8)	96,7	130,7	0,0	130,7
Egenkapitalbevægelser								
Periodens resultat	-	-	-	-	(6,1)	(6,1)	0,0	(6,1)
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	1,0	-	-	-	1,0	-	1,0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:								
Periodens værdiregulering	-	-	0,0	-	-	0,0	-	0,0
Værdiregulering reklassificeret til finansielle omkostninger	-	-	0,0	-	-	0,0	-	0,0
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	0,0	-	-	0,0	-	0,0
Anden totalindkomst total	-	1,0	0,0	-	-	1,0	-	1,0
Totalindkomst i alt for perioden	-	1,0	0,0	-	(6,1)	(5,1)	-	(5,1)
Transaktioner med ejere:								
Køb af egne aktier (183.654 stk.)	-	-	-	-	-	-	-	-
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	(13,3)	-	(13,3)	-	(13,3)
Egenkapital 30. november 2015	33,27	6,6	(1,0)	(3,8)	90,6	125,6	-	125,6



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 30. november 2015	33,2	1,1	(1,0)	(3,8)	99,4	128,9	0,0	128,9
Egenkapitalbevægelser								
Periodens resultat	-	-	-	-	(0,7)	(0,7)	0,0	(0,7)
Anden totalindkomst								
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	1,4	-	-	-	1,4	-	1,4
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:								
Periodens værdiregulering	-	-	(0,3)	-	-	(0,3)	-	(0,3)
Værdiregulering reklassificeret til finansielle omkostninger	-	-	0,1	-	-	0,1	-	0,1
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	0,1	-	-	0,1	-	0,1
Anden totalindkomst total	-	1,4	(0,1)	-	-	1,3	-	1,3
Totalindkomst i alt for perioden	-	1,4	(0,1)	-	(0,7)	0,6	-	0,6
Transaktioner med ejere:								
Køb af resterende minoritetsaktier i Wolly, Srl (37 tkr.)	-	-	-	-	0,0	0,0	-	-
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	0,0	0,0	-	-
Egenkapital 30. november 2014	33,2	2,5	(1,1)	(3,8)	98,7	129,5	-	129,5



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 2015/16 regnskabsåret. Ingen af disse har påvirket indregning, måling og præsentation for delårsrapporten eller forventes at påvirke væsentligt fremadrettet.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2014/15 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Note 2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af delårsrapporter kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

De væsentligste skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed er de samme ved udarbejdelsen af den sammendragne delårsrapport som ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet pr. 31. maj 2015.

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 - 30. november 2015					
Omsætning til eksterne kunder	147,8	5,4	153,2	-	153,2
Intern omsætning mellem segmenter	-	1,4	1,4	(1,4)	-
Segmentomsætning i alt	147,8	6,8	154,6	(1,4)	153,2
Af- og nedskrivninger materielle aktiver	2,2	3,3	5,5	-	5,5
Af- og nedskrivninger immaterielle aktiver	0,0	-	0,0	-	0,0
Resultat af primær drift	(3,4)	3,5	0,1	-	0,1
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	(2,1)	(0,8)	(2,9)	-	(2,9)
Segmentresultat før skat	(5,5)	2,7	(2,8)	-	(2,8)
Segmentaktiver	230,0	111,8	341,8	-	341,8
Anlægsinvesteringer	0,5	0,0	0,5	-	0,5
Segmentforpligtelser	119,7	96,5	216,2	-	216,2



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 - 30. november 2014					
Omsætning til eksterne kunder	151,8	5,3	157,1		157,1
Intern omsætning mellem segmenter	-	1,4	1,4	(1,4)	-
Segmentomsætning i alt	151,8	6,8	158,5	(1,4)	157,1
Af- og nedskrivninger materielle aktiver	4,9	3,3	8,2	-	8,2
Af- og nedskrivninger immaterielle aktiver	3,2	-	3,2	-	3,2
Resultat af primær drift	(3,2)	3,3	0,1	-	0,1
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	(0,1)	(0,9)	(1,0)	-	(1,0)
Segmentresultat før skat	(3,1)	2,4	(0,7)	-	(0,7)
Segmentaktiver	242,2	119,3	361,5	-	361,5
Anlægsinvesteringer	0,5	2,0	2,5	-	2,5
Segmentforpligtelser	122,8	109,2	232,0	-	232,0

Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsmæssige vilkår.

Produkter

Mio.kr.	2015/16 2. kvartal	2014/15 2. kvartal	2015/16 1. halvår	2014/15 1. halvår	2014/15 Året
Koncern					
CtP-fremkaldere	30,6	33,6	58,9	56,0	115,6
Flexo	13,2	25,1	33,9	47,1	81,8
Andet prepress-udstyr	4,6	4,0	8,8	7,0	17,1
Forbrugsvarer	7,0	7,1	13,8	13,1	26,7
Reservedele m.m.	18,3	15,2	32,4	28,6	59,9
Ejendomsudlejning Selandia Park	2,7	2,7	5,4	5,3	10,7
I alt	76,4	87,7	153,2	157,1	311,8

Geografisk opdeling, omsætning

Mio.kr.	2015/16 2. kvartal	2014/15 2. kvartal	2015/16 1. halvår	2014/15 1. halvår	2014/15 Året
EMEA (Europa, Mellemøsten, Afrika)	38,1	41,7	81,9	75,2	146,0
Americas	24,3	23,1	42,2	47,6	99,0
Asien og Stillehavsområdet	14,0	22,9	29,1	34,3	66,8
I alt	76,4	87,7	153,2	157,1	311,8

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

Note 4 Køb og salg af materielle aktiver

I 2. kvartal 2015/16 anskaffede koncernen aktiver for i alt 0,9 mio.kr. (2. kvartal 2014/15: 0,8 mio.kr.). I 1. halvår 2015/16 anskaffede koncernen aktiver for i alt 2,7 mio.kr. (1. halvår 2014/15: 2,5 mio.kr.). Anskaffelserne i begge år vedrører primært bygningsinvesteringer i Ringsted.

Der er i 2015/16 solgt aktiver for 0,3 mio.kr. (1. halvår 2014/15: 0,1 kr.).



Note 5 Egenkapital

Selskabskapitalen består pr. 30. november 2015 af nom. 33,2 mio.kr. fordelt på 1.660.000 aktier a nom. 20 kr. (30. november 2014: 33,2 mio.kr. fordelt på 1.660.000 aktier a nom. 20 kr.). Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

Egne aktier	Antal stk.	Antal stk.	Nominel	Nominel	Andel af	Andel af
	2015	2014	værdi 2015	værdi 2014	aktiekapital 2015	aktiekapital 2014
Pr. 1. juni	47.233	86.829	0,9	1,7	2,9 %	2,9 %
Pr. 30. november	47.233	86.829	0,9	1,7	2,9 %	2,9 %

Glunz & Jensen A/S har i 2013/14, 2012/13 samt 2010/11 gennemført nedsættelse af aktiekapitalen ved annullering af egne aktier. Der er således annulleret 223.250 aktier i 3. kvartal 2013/14, annulleret 209.250 aktier i 2012/13 såvel som 232.500 aktier i 2010/11.

Minoritetsinteresser:

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

Note 6 Køb af dattervirksomheder, minoritetsaktier og værdipapirer

Glunz & Jensen har via datterselskabet i UK erhvervet 40 % af aktiekapitalen i engelske Lithographic Processor Services Ltd. (LPS) pr. 1. september 2015 for 1,3 mio.kr.

Der er i købsaftalen med LPS Ltd., som nu har skiftet navn til GKS International Ltd., aftalt en optionsaftale med køb af yderligere 40 % af aktierne. Dette skal ske 3 år efter kontraktindgåelse dvs. 1. september 2018.

Minoritetsaktier:

I juli 2014 har en aktionær, og tidligere medarbejder, i Glunz & Jensen Degraf S.p.A. valgt at udnytte sin put-option. Glunz & Jensen A/S erhvervede således yderligere 10.000 aktier, svarende til 2,0 % af aktiekapitalen i Glunz & Jensen Degraf S.p.A., til en købspris på Euro 118.600. Glunz & Jensen har hermed øget sin ejerandel i Glunz & Jensen Degraf S.p.A. til 98 % pr. 30. november 2014. I maj 2015 har en aktionær, og medarbejder, i Glunz & Jensen Degraf S.p.A. valgt at udnytte sin put-option. Glunz & Jensen A/S erhvervede således yderligere 10.000 aktier, svarende til 2,0 % af aktiekapitalen i Glunz & Jensen Degraf S.p.A., til en købspris på Euro 93.600. Glunz & Jensen øgede hermed sin ejerandel i Glunz & Jensen S.p.A. til 100 % pr. 30. november 2015.

Værdipapirer:

I 1. halvår 2014/15 har Glunz & Jensen erhvervet aktier i Effeci S.r.l. i Milano, Italien for samlet 75 tkr. Der er ikke købt værdipapirer i 1. halvår 2015/16.

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.	2014/15 2. kvartal	2014/15 3. kvartal	2014/15 4. kvartal	2015/16 1. kvartal	2015/16 2. kvartal
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	87,7	75,4	79,3	76,8	76,4
Bruttoresultat	19,1	15,2	17,8	14,2	13,0
Resultat af primær drift (EBITA)	2,0	(1,3)	(0,3)	0,0	(3,4)
Finansielle poster, netto	0,0	(0,3)	0,1	(1,7)	(1,2)
Resultat før skat	2,0	(1,6)	(0,2)	(1,7)	(4,6)
Periodens resultat	1,5	(1,1)	(0,9)	(1,3)	(4,7)
Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning (EBITDA)	7,7	4,0	4,8	5,2	1,9
Balance					
Aktiver					
Goodwill	11,8	11,8	11,8	11,8	11,8
Færdiggjorte udviklingsprojekter	31,0	30,2	28,7	27,1	27,6
Øvrige immaterielle aktiver	20,9	19,3	20,1	20,1	19,6
Øvrige langfristede aktiver	148,4	146,9	146,7	146,5	145,1
Kortfristede aktiver	149,4	144,7	139,7	134,0	137,7
Aktiver i alt	361,5	352,9	347,0	339,5	341,8
Passiver					
Egenkapital	129,5	131,3	130,7	129,0	125,6
Langfristede forpligtelser	112,4	109,5	105,8	103,5	102,2
Kortfristede forpligtelser	119,6	112,1	110,5	107,0	114,0
Passiver i alt	361,5	352,9	347,0	339,5	341,8
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	8,1	1,6	12,9	3,2	(3,8)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ¹⁾	(3,8)	0,4	(5,7)	(2,4)	(2,7)
Frit cash flow	4,3	2,0	7,2	0,8	(6,5)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(3,2)	(2,5)	(9,3)	(0,4)	6,5
Ændring i likviditet	1,1	(0,5)	(2,1)	0,4	0,0
¹⁾ heraf investering i materielle aktiver	(0,7)	(0,3)	(2,4)	(1,9)	(0,9)
Nøgletal					
Overskudsgrad (EBITA)	2,2	(1,6)	(0,4)	0,0	(3,4)
EBITDA grad	8,7	5,3	6,1	6,7	1,5
Afkastningsgrad	0,5	(0,4)	(0,1)	0,0	(1,0)
Egenkapitalens forrentning efter skat	1,1	(0,8)	(0,7)	(1,0)	(3,7)
Egenkapitalandel	35,8	37,2	37,7	38,0	36,7
Andre oplysninger					
Nettorentebærende gæld	126,7	124,5	116,4	115,7	126,0
Rentedækningsgrad (EBITA)	2,3	(2,2)	(0,4)	0,0	(3,4)
Resultat pr. aktie (EPS)	0,9	(0,7)	(0,5)	(0,8)	(2,9)
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	0,9	(0,7)	(0,5)	(0,8)	(2,9)
Cash flow pr. aktie (CFPS)	5,0	(0,5)	8,0	2,0	(1,7)
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	80,3	81,4	81,0	80,0	77,9
Børskurs pr. aktie	46	43	50	49	49
Gennemsnitligt antal udestående aktier (1.000 stk.)	1.613	1.613	1.613	1.613	1.613
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	231	233	232	240	242