

Til Nasdaq OMX Copenhagen A/S  
Selskabsmeddelelse nr. 344  
28. april 2016

## DELÅRSRAPPORT FOR 3. KVARTAL OG 1.-3. KVARTAL AF REGNSKABSÅRET 2015/16

### Resume

**Koncernens aktiviteter har i 3. kvartal 2015/16 med en omsætningstilbagegang på 2 % og en forbedring af EBITDA fra 4,0 mio. kr. til 4,7 mio. kr. udviklet sig som forventet. Flexo viste en lille fremgang, hvor i mod offset viste en lille tilbagegang i forhold til samme kvartal sidste år. Forventningerne til omsætning og indtjening i regnskabsåret 2015/16 fastholdes.**

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

*"Flexo viste en lille fremgang, hvor i mod offset viste en lille tilbagegang i forhold til samme kvartal sidste år. Samlet set er omsætningen i kvartalet lidt mindre end sidste år, men vores bruttoresultat og driftsindtjening er gået frem. Det er konsekvensen af tiltag til styrkelse af effektivitet, som vi løbende gennemfører – og som sammen med fortsat produktudvikling og -lancering er væsentlige elementer i den strategiske eksekveringsplan, der skal sikre en fortsat forbedring af vores indtjeningskraft."*

- Koncernens omsætning faldt i 1.-3. kvartal 2015/16 med 2 % til 227,1 mio.kr. (2014/15: 232,5 mio.kr.). Offset-omsætningen er i 1.-3. kvartal 2015/16 fastholdt på samme niveau som sidste år, men faldt 9 % i 3. kvartal 2015/16. Flexo-aktiviteten steg i 3. kvartal 2015/16 med 22 %, men er i 1.-3. kvartal 2015/16 faldet med 9 % efter en længere periode med intensiv konkurrence, der har tynget afsætningsvilkårene.
- Bruttoresultatet i 1.-3. kvartal 2015/16 udgjorde 43,6 mio.kr. (2014/15: 49,0 mio.kr.). Bruttomarginalen udgjorde i 3. kvartal 22,1 %, og styrkes dermed i forhold til de første seks måneder af regnskabsåret 2015/16, hvor den var 17,8 %.
- EBITDA blev 11,7 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2015/16 (2014/15: 15,5 mio.kr.). Driftsindtjeningen er pga. effektivitetsforbedringer i 3. kvartal 2015/16 4,7 mio.kr. (2014/15: 4,0 mio.kr.), trods en lavere omsætning.
- Efter skat realiseres i 1.-3. kvartal 2015/16 et underskud på 6,6 mio.kr. (2014/15: -1,8 mio.kr.). I 3. kvartal var resultatet efter skat -0,5 mio.kr. (2014/15: -1,1 mio.kr.). Det frie cash flow blev 1.-3. kvartal 2015/16 realiseret med -1,0 mio.kr. (2014/15: 1,6 mio.kr.). I 3. kvartal var cash flowet 4,7 mio.kr. (2014/15: 2,0 mio.kr.).
- For regnskabsåret 2015/16 fastholdes forventningerne til en omsætning i niveauet 290-310 mio.kr., og et EBITDA-resultat i niveauet 10-15 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<br>3. kvartal | 2014/15<br>3. kvartal | 2015/16<br>År til dato | 2014/15<br>År til dato | 2014/15<br>Året |
|---|-----------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|-----------------|
| <b>Resultatopgørelse</b>  |                       |                       |                        |                        |                 |
| Nettoomsætning  | 73,9                  | 75,4                  | 227,1                  | 232,5                  | 311,8           |
| Bruttoresultat  | 16,3                  | 15,2                  | 43,6                   | 49,0                   | 66,8            |
| Resultat af primær drift (EBITA)  | (0,4)                 | (1,3)                 | (3,8)                  | (1,2)                  | (1,5)           |
| Finansielle poster, netto   | (0,9)                 | (0,3)                 | (3,7)                  | (1,3)                  | (1,2)           |
| Resultat før skat (EBT)   | (1,3)                 | (1,6)                 | (7,5)                  | (2,5)                  | (2,7)           |
| <b>Periodens resultat</b>   | <b>(0,5)</b>          | <b>(1,1)</b>          | <b>(6,6)</b>           | <b>(1,8)</b>           | <b>(2,7)</b>    |
| <b>Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning (EBITDA)</b> | <b>4,7</b>            | <b>4,0</b>            | <b>11,7</b>            | <b>15,5</b>            | <b>20,3</b>     |
| <b>Balance</b>  |                       |                       |                        |                        |                 |
| <b>Aktiver</b>  |                       |                       |                        |                        |                 |
| Goodwill  | 11,8                  | 11,8                  | 11,8                   | 11,8                   | 11,8            |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter  | 26,2                  | 30,2                  | 26,2                   | 30,2                   | 28,7            |
| Øvrige immaterielle aktiver   | 18,5                  | 19,3                  | 18,5                   | 19,3                   | 20,1            |
| Øvrige langfristede aktiver   | 142,8                 | 146,9                 | 142,8                  | 146,9                  | 146,7           |
| Kortfristede aktiver  | 135,5                 | 144,7                 | 135,5                  | 144,7                  | 139,7           |
| <b>Aktiver i alt</b>  | <b>334,8</b>          | <b>352,9</b>          | <b>334,8</b>           | <b>352,9</b>           | <b>347,0</b>    |
| <b>Passiver</b>   |                       |                       |                        |                        |                 |
| Egenkapital   | 123,3                 | 131,3                 | 123,3                  | 131,3                  | 130,7           |
| Langfristede forpligtelser  | 100,9                 | 109,5                 | 100,9                  | 109,5                  | 105,8           |
| Kortfristede forpligtelser  | 110,6                 | 112,1                 | 110,6                  | 112,1                  | 110,5           |
| <b>Passiver i alt</b>   | <b>334,8</b>          | <b>352,9</b>          | <b>334,8</b>           | <b>352,9</b>           | <b>347,0</b>    |
| <b>Pengestrømme</b>   |                       |                       |                        |                        |                 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet  | 5,0                   | 1,6                   | 4,5                    | 6,8                    | 19,7            |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet <sup>1)</sup>                        | (0,3)                 | 0,4                   | (5,5)                  | (5,2)                  | (10,9)          |
| <b>Frit cash flow</b>   | <b>4,7</b>            | <b>2,0</b>            | <b>(1,0)</b>           | <b>1,6</b>             | <b>8,8</b>      |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet                                     | (4,2)                 | (2,5)                 | 2,0                    | (1,7)                  | (11,0)          |
| <b>Ændring i likviditet</b>   | <b>0,5</b>            | <b>(0,5)</b>          | <b>1,0</b>             | <b>(0,1)</b>           | <b>(2,2)</b>    |
| <sup>1)</sup> heraf investering i materielle aktiver                        | (0,5)                 | (0,3)                 | (3,2)                  | (2,8)                  | (5,1)           |
| <b>Nøgletal</b>   |                       |                       |                        |                        |                 |
| Overskudsgrad (EBITA)   | (0,6)                 | (1,6)                 | (1,7)                  | (0,5)                  | (0,5)           |
| EBITDA grad   | 6,4                   | 5,3                   | 5,2                    | 6,6                    | 6,5             |
| Afkastningsgrad   | (0,1)                 | (0,4)                 | (1,1)                  | (0,5)                  | (0,4)           |
| Egenkapitalens forrentning efter skat                                       | (0,4)                 | (0,8)                 | (5,2)                  | (1,4)                  | (1,3)           |
| Egenkapitalandel  | 36,8                  | 37,2                  | 36,8                   | 37,2                   | 37,7            |
| <b>Andre oplysninger</b>  |                       |                       |                        |                        |                 |
| Nettorentebærende gæld  | 117,7                 | 124,5                 | 117,7                  | 124,5                  | 116,4           |
| Rentedækningsgrad (EBITA)   | (0,5)                 | (2,2)                 | (1,8)                  | (0,6)                  | (0,5)           |
| Resultat pr. aktie (EPS)  | (0,3)                 | (0,7)                 | (4,1)                  | (1,1)                  | (1,7)           |
| Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)  | (0,3)                 | (0,7)                 | (4,1)                  | (1,1)                  | (1,7)           |
| Cash flow pr. aktie (CFPS)  | 2,5                   | (0,5)                 | 2,8                    | 4,2                    | 12,2            |
| Indre værdi pr. aktie (BVPS)  | 76,5                  | 81,4                  | 76,5                   | 81,4                   | 81,0            |
| Børskurs pr. aktie  | 46                    | 43                    | 46                     | 43                     | 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   | 243                   | 233                   | 247                    | 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 3. KVARTAL OG 1.-3. KVARTAL 2015/16

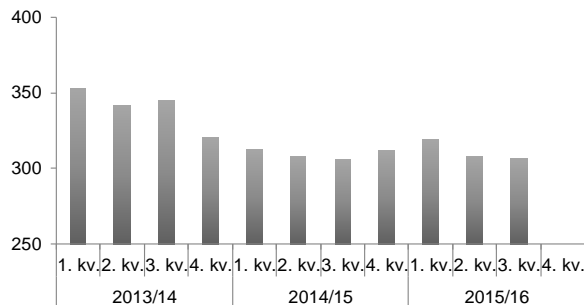
Glunz & Jensens omsætning er i 3. kvartal 2015/16 på niveau med sidste år. Offset-aktiviteterne er i kvartalet faldet med 9 %, idet salget til specielt én kunde er reduceret. Flexo-omsætningen er i kvartalet øget med 22 %, bl.a. som følge af lancering af nye produkter. Koncernens strategiske fokus på at øge markedspositionerne på offset og flexo er fortsat i kvartalet, ligesom tilgangen af nye produkter samt styrkelsen af effektiviteten har ledelsens store opmærksomhed.

Samlet er koncernens omsætning i 1.-3. kvartal 2015/16 reduceret med 2 % sammenlignet med samme periode sidste år.

## KOMMENTARER TIL REGNSKABET FOR 3. KVARTAL OG 1.-3. KVARTAL 2015/16

### Markedsandel på offset fastholdt – flexo-aktiviteter i pæn fremgang i 3. kvartal 2015/16

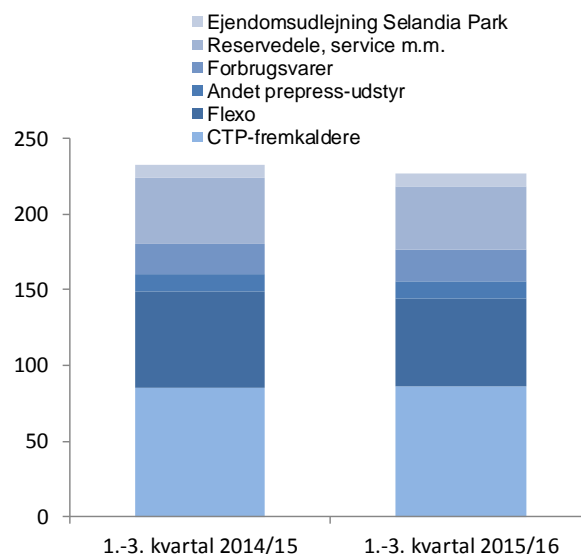
Omsætningen er i 3. kvartal 2015/16 realiseret med 73,9 mio.kr. (2014/15: 75,4 mio.kr.), svarende til et fald på 2 %. For perioden 1.-3. kvartal 2015/16 udgør omsætningen 227,1 mio.kr. (2014/15: 232,5 mio.kr.), hvilket repræsenterer en reduktion på 2 % sammenholdt med samme periode sidste år.



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

Omsætningsfremgangen er fortsat i EMEA (Europa, Mellempøsten og Afrika) i 3. kvartal 2015/16. Siden regnskabsårets start er omsætningen i EMEA i alt øget med 11 %. Omvendt er afsætningsudviklingen i Americas, Asien og Stillehavsområdet fortsat negativ, dels som følge af år-til-dato salget af flexo, dels pga. skuffende afsætning af CtP-fremkaldere til Kina og Japan i 3. kvartal 2015/16.

**CtP-fremkaldere** har i 3. kvartal 2015/16 genereret en omsætning på 27,2 mio.kr. (2014/15: 29,5 mio.kr.) – et fald på 8 %. Salget til det europæiske marked udvikler sig fortsat gunstigt, mens afsætningen i Asien har været mindre end forventet – specielt til én kunde. År-til-dato har afsætningen af CtP-fremkaldere i alt udgjort 85,9 mio.kr. (2014/15: 85,5 mio.kr.). Det er fortsat ledelsens vurdering, at Glunz & Jensen i regnskabsåret 2015/16 har taget markedsandel, og at denne udgør ca. 44 % ved udgangen af februar 2016.



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

Omsætningen i **flexo** udgjorde i 3. kvartal 2015/16 19,8 mio.kr. (2014/15: 16,2 mio.kr.), og er således styrket efter flere kvartaler med omsætningsfald. Glunz & Jensen har i kvartalet øget sin konkurrenceevne og lanceret flere nye produkter, som bidrager positivt til afsætningen. Flexo-omsætningen i 1.-3. kvartal 2015/16 blev realiseret med 57,9 mio.kr. (2014/15: 63,3 mio.kr.), svarende til et fald på 9 %.

Omsætningen af **Andet Prepress-udstyr** er i 3. kvartal 2015/16 på 3,4 mio.kr. (2014/15: 4,4 mio.kr.).

Omsætningen af iCtP-processorer har skuffet, idet lanceringen af den nye Platemaker 3600 er forsinket. I 1.-3. kvartal 2015/16 har omsætningen på andet Prepress-udstyr totalt udgjort 12,0 mio.kr. (2014/15: 11,4 mio.kr.).

Salget af **Forbrugsvarer** er i 3. kvartal 2015/16 realiseret med 6,6 mio.kr. (2014/15: 7,1 mio.kr.). I 1.-3. kvartal 2015/16 har omsætningen udgjort 20,4 mio.kr. (2014/15: 20,2 mio.kr.).

Omsætningen af **Reservedele m.m.** udgør i 3. kvartal 2015/16 i alt 14,1 mio.kr. (2014/15: 15,5 mio.kr.). Implementeringen af serviceforretningen i GKS i UK forløber tilfredsstillende, men er efter planen i andre geografier, hvor væksten ikke materialiserer sig i det forventede tempo. I 1.-3. kvartal 2015/16 udgør omsætningen af reservedele i alt 42,7 mio.kr. (2014/15: 44,1 mio.kr.).

Omsætningen i **Selandia Park** udgjorde 8,2 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2015/16. Alle lokaler i Selandia Park er fortsat fuldt udlejet på lange aftaler, og Glunz & Jensen har i 3. kvartal 2015/16 genforhandlet og forlænget to lejeaftaler. Omsætningen forventes derfor fastholdt på det nuværende niveau fremadrettet.

**Løbende bedring af bruttomarginal som følge af optimerende og effektiviserende tiltag**

Bruttoresultatet i 3. kvartal 2015/16 udgør 16,3 mio.kr. (2014/15: 15,2 mio.kr.). Glunz & Jensen har dermed i kvartalet formået at øge bruttomarginalen fra 20 % sidste år til 22 % i år. For hele perioden 1.-3. kvartal 2015/16 udgør bruttoresultatet 43,6 mio.kr. (2014/15: 49,0 mio.kr.), svarende til en bruttomarginal på 19 % mod 21 % sidste år.

Bruttomarginalen er gennem de første ni måneder af regnskabsåret 2015/16 styrket, selvom produktmikset på offset er ændret mod produkter med lavere dækningsgrad. Det skyldes bl.a. de netop gennemførte prisjusteringer, Glunz & Jensen har introduceret på både offset og flexo, samt løbende gevinster af de effektiviseringstiltag, der gennemføres i supply chain og produktion med færre leverandører og mere udbredt brug af standardkomponenter som reducerer kompleksiteten. Senest har Glunz & Jensen desuden meddelt, at den kinesiske samleproduktion i Suzhou i april 2016 overflyttes til hovedfabrikken i Slovakiet, hvilket fremover vil give anledning til en årlig besparelse på 2 mio.kr. på EBIT-niveau fra og med 2016/17.

**Driftsindtjening presset af omsætningsfald og engangsforhold**

Resultat før rente, skat, amortisering samt af- og nedskrivning (EBITDA) er i 3. kvartal 2015/16 på 4,7 mio.kr. (2014/15: 4,0 mio.kr.), svarende til en EBITDA-margin på 6,4 % mod 5,3 % sidste år. I perioden 1.-3. kvartal 2015/16 er EBITDA realiseret med 11,7 mio.kr. (2014/15: 15,5 mio.kr.), svarende til en EBITDA-margin år-til-dato på 5,2 % mod 6,6 % i den tilsvarende periode sidste år.

Stigningen i EBITDA i 3. kvartal 2015/16 er først og fremmest resultatet af et øget bruttoresultat og et fortsat markant fokus på at øge indtjeningsgraden i alle processer. I perioden 1.-3. kvartal 2015/16 er indtjeningen negativt påvirket af det lave aktivitetsniveau på flexo-området i 1. halvår 2015/16 samt afholdelse af engangsomkostninger på 1,5 mio.kr. til et forlig vedrørende en garantiforpligtelse til en offset-kunde i USA.

Resultat af primær drift (EBITA) udgør i 3. kvartal 2015/16 -0,4 mio.kr. (2014/15: -1,3 mio.kr.), mens EBITA i perioden 1.-3. kvartal 2015/16 er realiseret med -3,8 mio.kr. (2014/15: -1,2 mio.kr.).

De finansielle poster udgjorde i 1.-3. kvartal 2015/16 en nettoomkostning på 3,8 mio. kr. mod 1,3 mio.kr. sidste år, mens skat af periodens resultat i 1.-3. kvartal 2015/16 er en indtægt på 0,9 mio.kr. mod 0,7 mio.kr. sidste år. I 3. kvartal udgjorde de finansielle poster 0,9 mio.kr. (2014/15: 0,3 mio.kr.).

Dermed realiserer Glunz & Jensen et nettoresultat på -6,6 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2015/16 mod -1,8 mio.kr. i samme periode året før. I 3. kvartal realiseres et nettoresultat på -0,5 mio.kr. (2014/2015: -1,3 mio.kr.)

**LEDELSENS PÅTEGNING****Aktiver og passiver**

Balancesummen for Glunz & Jensen koncernen pr. 29. februar 2016 udgjorde 334,8 mio.kr. mod 347,0 mio.kr. ved regnskabsårets begyndelse.

På balancedagen udgjorde egenkapitalen 123,3 mio.kr., svarende til en egenkapitalandel på 36,8 % mod 37,7 % primo regnskabsåret 2015/16.

Varebeholdningen udgjorde pr. 29. februar 2016 67,3 mio.kr. mod 69,1 mio.kr. sidste år. Tilgodehavender er på balancedagen opgjort til 52,8 mio.kr., og altså reduceret med 5,9 mio.kr. sammenlignet med samme tidspunkt sidste år.

Koncernens nettorentebærende gæld udgjorde den 29. februar 2016 117,7 mio.kr., hvilket er 6,8 mio.kr. mindre end tilsvarende periode sidste år.

**Pengestrømme fra driften styrket i 3. kvartal 2015/16**

Pengestrømme fra driftsaktiviteten er år-til-dato realiseret med 4,5 mio.kr. fra 6,8 mio.kr. sidste år, og alene i 3. kvartal 2015/16 forbedret til 5,0 mio.kr. fra 1,6 mio.kr. sidste år. En reduceret kapitalbinding i arbejdskapital er den væsentligste årsag til den styrkede likviditet i kvartalet.

Nettoinvesteringer udgør i 1.-3. kvartal 2015/16 i alt 5,5 mio.kr. mod 5,2 mio.kr. sidste år.

**Begivenheder efter periodens udløb**

Der er efter bestyrelsens opfattelse ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb, som påvirker koncernens finansielle stilling.

**Forventninger til regnskabsåret 2015/16**

Koncernens omsætning og indtjening har i 3. kvartal 2015/16 samlet set udviklet sig som forventet i et marked, der fortsat præges af vanskelige strukturelle og konkurrencemæssige vilkår.

På den baggrund fastholdes de senest udmeldte forventninger, om en omsætning for hele regnskabsåret 2015/16 i niveauet 290-310 mio.kr. og en EBITDA i niveauet 10-15 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---

Årsrapport for perioden 1. juni 2015 - 31. maj 2016 forventes offentliggjort den 25. august 2016.



Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juni 2015 - 29. februar 2016 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. 29. februar 2016 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juni 2015 - 29. februar 2016.

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. april 2016

## Direktion

Keld Thorsen  
Adm. direktør

Henrik Blegvad Funk  
Økonomidirektør

## Bestyrelse

Carsten Knudsen  
Formand

Lene Hall  
Næstformand

Dan Korsgaard

Søren Stensdal

Søren Andersen\*

Jørgen Lagerbon\*

\*Valgt af medarbejderne

## KONCERNRESULTATOPGØRELSE

| Mio.kr.                             | Note | 2015/16<br>3. kvartal | 2014/15<br>3. kvartal | 2015/16<br>År til dato | 2014/15<br>År til dato | 2014/15<br>Året |
|-------------------------------------|------|-----------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|-----------------|
| <b>Nettoomsætning</b>               | 3    | 73,9                  | 75,4                  | 227,1                  | 232,5                  | 311,8           |
| Produktionsomkostninger             |      | (57,6)                | (60,2)                | (183,6)                | (183,5)                | (245,0)         |
| <b>Bruttoresultat</b>               |      | 16,3                  | 15,2                  | 43,5                   | 49,0                   | 66,8            |
| Andre driftsindtægter               |      | 0,1                   | 0,3                   | 0,5                    | 0,3                    | 0,5             |
| Salgs- og distributionsomkostninger |      | (7,8)                 | (6,6)                 | (21,7)                 | (22,2)                 | (30,4)          |
| Udviklingsomkostninger              |      | (3,1)                 | (4,3)                 | (8,6)                  | (9,8)                  | (15,1)          |
| Administrationsomkostninger         |      | (5,9)                 | (5,9)                 | (17,5)                 | (18,5)                 | (23,2)          |
| Andre driftsomkostninger            |      | 0,0                   | 0,0                   | 0,0                    | 0,0                    | (0,1)           |
| <b>Resultat af primær drift</b>     |      | (0,4)                 | (1,3)                 | (3,8)                  | (1,2)                  | (1,5)           |
| Finansielle indtægter               |      | 1,2                   | 1,6                   | 5,3                    | 5,0                    | 6,0             |



|  |              |              |              |              |              |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Finansielle omkostninger   | (2,2)        | (1,9)        | (9,1)        | (6,3)        | (7,2)        |
| <b>Resultat før skat</b>   | (1,3)        | (1,6)        | (7,5)        | (2,5)        | (2,7)        |
| Skat af periodens resultat   | 0,8          | 0,5          | 0,9          | 0,7          | 0,0          |
| <b>Periodens resultat</b>  | <b>(0,5)</b> | <b>(1,1)</b> | <b>(6,6)</b> | <b>(1,8)</b> | <b>(2,7)</b> |
| <b>Fordeles således:</b>   |              |              |              |              |              |
| Aktionærerne i Glunz & Jensen A/S                                  | (0,5)        | (1,1)        | (6,6)        | (1,8)        | (2,7)        |
| Minoritetsinteresserne   | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| <b>I alt</b>   | <b>(0,5)</b> | <b>(1,1)</b> | <b>(6,6)</b> | <b>(1,8)</b> | <b>(2,7)</b> |
| Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning EBITDA | 4,7          | 4,0          | 11,7         | 15,5         | 20,3         |
| <b>Resultat pr. aktie</b>  |              |              |              |              |              |
| Resultat pr. aktie (EPS)   | (0,3)        | (0,7)        | (4,1)        | (1,1)        | (1,7)        |
| Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)                                | (0,3)        | (0,7)        | (4,1)        | (1,1)        | (1,7)        |

**TOTALINDKOMSTOPGØRELSE**

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



**KONCERNBALANCE**

| Mio.kr.                                     | Note | 29. feb.<br>2016 | 28. feb.<br>2015 | 31. maj<br>2015 |
|---|------|------------------|------------------|-----------------|
| <b>AKTIVER</b>                              |      |                  |                  |                 |
| <b>Langfristede aktiver</b>                 |      |                  |                  |                 |
| <b>Immaterielle aktiver</b>                 |      |                  |                  |                 |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter            |      | 26,2             | 30,2             | 28,7            |
| Patenter, varemærker og rettigheder         |      | 0,3              | 0,8              | 0,7             |
| Goodwill                                    |      | 11,8             | 11,8             | 11,8            |
| Udviklingsprojekter under udførelse         |      | 2,9              | 2,1              | 3,8             |
| Andre immaterielle aktiver                  |      | 15,3             | 16,4             | 15,6            |
|   |      | <b>56,5</b>      | <b>61,3</b>      | <b>60,6</b>     |
| <b>Materielle aktiver</b>                   |      |                  |                  |                 |
| Grunde og bygninger                         |      | 61,2             | 65,9             | 64,7            |
| Investeringsejendomme                       |      | 64,7             | 68,7             | 67,7            |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar     |      | 7,1              | 3,9              | 4,6             |
| Materielle aktiver under udførelse          |      | 0,0              | 0,1              | 1,7             |
|   |      | <b>133,0</b>     | <b>138,6</b>     | <b>138,7</b>    |
| <b>Andre langfristede aktiver</b>           |      |                  |                  |                 |
| Udskudt skat                                |      | 7,7              | 6,6              | 6,3             |
| Deposita                                    |      | 2,1              | 1,7              | 1,7             |
|   |      | <b>9,8</b>       | <b>8,3</b>       | <b>8,0</b>      |
| <b>Langfristede aktiver i alt</b>           |      |                  |                  |                 |
|   |      | <b>199,3</b>     | <b>208,2</b>     | <b>207,3</b>    |
| <b>Kortfristede aktiver</b>                 |      |                  |                  |                 |
| Varebeholdninger                            |      | 67,3             | 69,1             | 70,2            |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser |      | 52,8             | 58,7             | 55,0            |
| Andre tilgodehavender                       |      | 4,3              | 2,0              | 4,8             |
| Selskabsskat                                |      | 1,4              | 5,2              | 2,9             |
| Periodeafgrænsningsposter                   |      | 5,2              | 3,8              | 3,1             |
| Værdipapirer                                |      | 0,4              | 0,4              | 0,4             |
| Likvide beholdninger                        |      | 4,1              | 5,5              | 3,3             |
|   |      | <b>135,5</b>     | <b>144,7</b>     | <b>139,7</b>    |
| <b>Kortfristede aktiver i alt</b>           |      |                  |                  |                 |
|   |      | <b>135,5</b>     | <b>144,7</b>     | <b>139,7</b>    |
| <b>AKTIVER I ALT</b>                        |      |                  |                  |                 |
|   |      | <b>334,8</b>     | <b>352,9</b>     | <b>347,0</b>    |



**KONCERNBALANCE** (fortsat)

| Mio.kr.   | Note | 29. feb.<br>2016 | 28. feb.<br>2015 | 31. maj<br>2015 |
|---|------|------------------|------------------|-----------------|
| <b>PASSIVER</b>   |      |                  |                  |                 |
| <b>Egenkapital</b>  |      |                  |                  |                 |
| Aktiekapital  | 5    | 33,2             | 33,2             | 33,2            |
| Andre reserver  |      | 0,0              | 0,5              | 0,8             |
| Overført resultat   |      | 90,1             | 97,6             | 96,7            |
| Aktionærerne i Glunz & Jensen A/S' andel af egenkapitalen |      | <b>123,3</b>     | <b>131,3</b>     | <b>130,7</b>    |
| Minoritetsinteresser                                      |      | 0,0              | 0,0              | 0,0             |
| <b>Egenkapital i alt</b>                                  |      | <b>123,3</b>     | <b>131,3</b>     | <b>130,7</b>    |
| <b>Langfristede forpligtelser</b>                         |      |                  |                  |                 |
| Kreditinstitutter   |      | 72,7             | 79,1             | 76,5            |
| Udskudt skat  |      | 10,1             | 12,2             | 11,1            |
| Hensatte forpligtelser                                    |      | 1,1              | 0,7              | 1,1             |
| Forudbetalinger fra kunder                                |      | 12,7             | 13,9             | 13,4            |
| Anden gæld  |      | 4,3              | 3,6              | 3,7             |
| <b>Langfristede forpligtelser i alt</b>                   |      | <b>100,9</b>     | <b>109,5</b>     | <b>105,8</b>    |
| <b>Kortfristede forpligtelser</b>                         |      |                  |                  |                 |
| Kreditinstitutter   |      | 49,1             | 50,9             | 43,2            |
| Leverandørgæld  |      | 30,7             | 29,9             | 37,9            |
| Selskabsskat  |      | 1,8              | 0,9              | 1,1             |
| Hensatte forpligtelser                                    |      | 1,5              | 1,9              | 1,5             |
| Forudbetalinger fra kunder                                |      | 8,8              | 7,4              | 8,0             |
| Anden gæld  |      | 17,4             | 19,7             | 17,5            |
| Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi)      |      | 1,3              | 1,4              | 1,3             |
| <b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>                   |      | <b>110,6</b>     | <b>112,1</b>     | <b>110,5</b>    |
| <b>Forpligtelser i alt</b>                                |      | <b>211,5</b>     | <b>221,6</b>     | <b>216,3</b>    |
| <b>PASSIVER I ALT</b>                                     |      | <b>334,8</b>     | <b>352,9</b>     | <b>347,0</b>    |



## PENGESTRØMSOPGØRELSE

| Mio.kr.  | Note | 2015/16<br>3. kvartal | 2014/15<br>3. kvartal | 2015/16<br>År til dato | 2014/15<br>År til dato | 2014/15<br>Året |
|--|------|-----------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|-----------------|
| <b>Drift</b>   |      |                       |                       |                        |                        |                 |
| Periodens resultat   |      | (0,5)                 | (1,1)                 | (6,6)                  | (1,8)                  | (2,7)           |
| Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.                    |      |                       |                       |                        |                        |                 |
| Af- og nedskrivninger  |      | 5,1                   | 5,2                   | 15,5                   | 16,6                   | 21,8            |
| Gevinst og tab ved salg af langfristede aktiver                  |      | 0,0                   | (0,3)                 | (0,2)                  | (0,3)                  | (0,4)           |
| Andre ikke-kontante driftsposter, netto                          |      | 0,0                   | 0,1                   | 0,0                    | (0,1)                  | (0,1)           |
| Hensatte forpligtelser   |      | (0,8)                 | (0,3)                 | 0,0                    | (0,4)                  | (0,4)           |
| Finansielle indtægter  |      | (1,4)                 | (1,6)                 | (5,4)                  | (5,0)                  | (6,0)           |
| Finansielle omkostninger   |      | 2,2                   | 1,9                   | 9,1                    | 6,3                    | 7,2             |
| Skat af periodens resultat                                       |      | (0,7)                 | (0,5)                 | (0,9)                  | (0,7)                  | 0,0             |
| <b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b> |      | <b>3,9</b>            | <b>3,4</b>            | <b>11,5</b>            | <b>14,6</b>            | <b>19,4</b>     |
| Ændring i driftskapital:   |      |                       |                       |                        |                        |                 |
| Ændring i varebeholdninger                                       |      | (0,2)                 | 5,1                   | 2,5                    | 3,6                    | 2,3             |
| Ændring i tilgodehavender  |      | 0,8                   | 2,7                   | 0,2                    | 1,1                    | 2,0             |
| Ændring i leverandører og anden gæld                             |      | 1,2                   | (9,7)                 | (6,4)                  | (11,0)                 | (3,3)           |
| Ændring i driftskapital  |      | 1,8                   | (1,9)                 | (3,7)                  | (6,3)                  | 1,0             |
| Finansielle indbetalinger  |      | 1,3                   | 1,6                   | 5,4                    | 5,0                    | 5,5             |
| Finansielle udbetalinger   |      | (2,1)                 | (1,8)                 | (9,0)                  | (6,1)                  | (6,8)           |
| Betalt selskabsskat  |      | 0,1                   | 0,3                   | 0,3                    | (0,4)                  | 0,6             |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>                          |      | <b>5,0</b>            | <b>1,6</b>            | <b>4,5</b>             | <b>6,8</b>             | <b>19,7</b>     |
| Køb af immaterielle aktiver                                      | 4    | 0,0                   | 0,1                   | (1,5)                  | (0,9)                  | (2,7)           |
| Køb materielle aktiver   | 4    | (0,5)                 | (0,3)                 | (3,2)                  | (2,8)                  | (5,1)           |
| Køb af dattervirksomheder og aktiviteter                         | 6    | -                     | -                     | (1,3)                  | (2,1)                  | (3,7)           |
| Køb af værdipapirer  | 6    | -                     | -                     | -                      | (0,1)                  | (0,1)           |
| Salg af materielle aktiver                                       | 4    | 0,2                   | 0,6                   | 0,5                    | 0,7                    | 0,7             |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>                    |      | <b>(0,3)</b>          | <b>0,4</b>            | <b>(5,5)</b>           | <b>(5,2)</b>           | <b>(10,9)</b>   |
| <b>Frit cash flow</b>  |      | <b>4,7</b>            | <b>2,0</b>            | <b>(1,0)</b>           | <b>1,6</b>             | <b>8,8</b>      |
| Fremmedfinansiering:   |      |                       |                       |                        |                        |                 |
| Ændring i gæld til kreditinstitutter                             |      | (4,2)                 | (2,5)                 | 2,0                    | (0,8)                  | (11,1)          |
| Aktionærerne:  |      |                       |                       |                        |                        |                 |
| Køb af minoritetsaktier  | 6    | -                     | -                     | -                      | (0,9)                  | -               |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>                   |      | <b>(4,2)</b>          | <b>(2,5)</b>          | <b>2,0</b>             | <b>(1,7)</b>           | <b>(11,1)</b>   |
| <b>Periodens pengestrøm i alt</b>                                |      | <b>0,5</b>            | <b>(0,5)</b>          | <b>1,0</b>             | <b>(0,1)</b>           | <b>(2,3)</b>    |
| Likvide beholdninger primo                                       |      | 3,7                   | 5,7                   | 3,3                    | 5,2                    | 5,2             |
| Kursregulering af likvider                                       |      | (0,1)                 | 0,3                   | (0,2)                  | 0,3                    | 0,4             |
| <b>Likvide beholdninger ultimo</b>                               |      | <b>4,1</b>            | <b>5,5</b>            | <b>4,1</b>             | <b>5,5</b>             | <b>3,3</b>      |

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

| Mio.kr.  | Aktie-<br>kapital | Reserve for<br>valutakurs-<br>regulering | Reserve for<br>sikrings-<br>transaktioner | Reserve<br>for egne<br>aktier | Overført<br>resultat | I alt        | Minoritets-<br>interesser | Egenkapital<br>i alt |
|--|-------------------|--|---|-------------------------------|----------------------|--------------|---------------------------|----------------------|
| <b>Egenkapital 1. juni 2014</b>                              | <b>33,2</b>       | <b>1,1</b>                               | <b>(1,0)</b>                              | <b>(3,8)</b>                  | <b>99,4</b>          | <b>128,9</b> | <b>0,0</b>                | <b>128,9</b>         |
| <b>Egenkapitalbevægelser</b>                                 |                   |  |   |                               |                      |              |                           |                      |
| Periodens resultat   | -                 | -  | -   | -                             | (1,8)                | (1,8)        | 0,0                       | (1,8)                |
| Anden totalindkomst  |                   |  |   |                               |                      |              |                           |                      |
| Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder    | -                 | 4,3                                      | -   | -                             | -                    | 4,3          | -                         | 4,3                  |
| 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                                    | -                 | 4,3                                      | (0,1)                                     | -                             | -                    | 4,2          | -                         | 4,2                  |
| <b>Totalindkomst i alt for perioden</b>                      | <b>-</b>          | <b>4,3</b>                               | <b>(0,1)</b>                              | <b>-</b>                      | <b>(1,8)</b>         | <b>2,4</b>   | <b>-</b>                  | <b>2,4</b>           |
| Transaktioner med ejere:                                     |                   |  |   |                               |                      |              |                           |                      |
| Køb af resterende minoritetsaktier i Wolly, Srl              | -                 | -  | -   | -                             | 0,0                  | 0,0          | -                         | 0,0                  |
| Transaktioner med ejere i alt                                | -                 | -  | -   | -                             | 0,0                  | 0,0          | -                         | 0,0                  |
| <b>Egenkapital 28. februar 2015</b>                          | <b>33,2</b>       | <b>5,4</b>                               | <b>(1,1)</b>                              | <b>(3,8)</b>                  | <b>97,6</b>          | <b>131,3</b> | <b>-</b>                  | <b>131,3</b>         |

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

| Mio.kr.  | Aktie-<br>kapital | Reserve for<br>valutakurs-<br>regulering | Reserve for<br>sikrings-<br>transaktioner | Reserve<br>for egne<br>aktier | Overført<br>resultat | Egenkapital<br>i alt |
|--|-------------------|--|---|-------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Egenkapital 1. juni 2015</b>                              | <b>33,2</b>       | <b>5,6</b>                               | <b>(1,0)</b>                              | <b>(3,8)</b>                  | <b>96,7</b>          | <b>130,7</b>         |
| <b>Egenkapitalbevægelser</b>                                 |                   |  |   |                               |                      |                      |
| Periodens resultat   | -                 | -  | -   | -                             | (6,6)                | (6,6)                |
| Anden totalindkomst  |                   |  |   |                               |                      |                      |
| Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder    | -                 | (0,8)                                    | -   | -                             | -                    | (0,8)                |
| Værdiregulering af sikringsinstrumenter:                     |                   |  |   |                               |                      |                      |
| Periodens værdiregulering                                    | -                 | -  | (0,3)                                     | -                             | -                    | (0,3)                |
| Værdiregulering reklassificeret til finansielle omkostninger | -                 | -  | 0,2                                       | -                             | -                    | 0,2                  |
| Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter              | -                 | -  | 0,1                                       | -                             | -                    | 0,1                  |
| Anden totalindkomst total                                    | -                 | (0,8)                                    | 0,0                                       | -                             | -                    | (0,8)                |
| <b>Totalindkomst i alt for perioden</b>                      | <b>-</b>          | <b>(0,8)</b>                             | <b>0,0</b>                                | <b>-</b>                      | <b>(6,6)</b>         | <b>(7,4)</b>         |
| Transaktioner med ejere:                                     |                   |  |   |                               |                      |                      |
| Køb af resterende minoritetsaktier i Wolly, Srl              | -                 | -  | -   | -                             | 0,0                  | 0,0                  |
| Transaktioner med ejere i alt                                | -                 | -  | -   | -                             | 0,0                  | 0,0                  |
| <b>Egenkapital 28. februar 2016</b>                          | <b>33,2</b>       | <b>4,8</b>                               | <b>(1,0)</b>                              | <b>(3,8)</b>                  | <b>90,1</b>          | <b>123,3</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 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.

| 1. juni 2015 - 29. februar 2016              | Det grafiske<br>forretnings-<br>område | Selandia<br>Park | Rapporte-<br>ringspligtige<br>segmenter<br>i alt | Eliminering<br>af interne<br>transaktioner | Afstemning<br>til resultat-<br>opgørelse og<br>balance |
|--|--|------------------|--|--|--|
| Omsætning til eksterne kunder                | 218,9                                  | 8,2              | 227,1  | -  | 227,1  |
| Intern omsætning mellem segmenter            | -                                      | 2,1              | 2,1  | (2,1)                                      | -  |
| Segmentomsætning i alt                       | 218,9                                  | 10,3             | 229,2  | (2,1)                                      | 227,1  |
| Af- og nedskrivninger materielle aktiver     | 5,8                                    | 5,0              | 10,8   | -  | 10,8   |
| Af- og nedskrivninger immaterielle aktiver   | 4,8                                    | -                | 4,8  | -  | 4,8  |
| Resultat af primær drift                     | (9,0)                                  | 5,2              | (3,8)  | -  | (3,8)  |
| Finansielle indtægter og omkostninger, netto | (2,6)                                  | (1,2)            | (3,8)  | -  | (3,8)  |
| Segmentresultat før skat                     | (11,5)                                 | 4,0              | (7,5)  | -  | (7,5)  |
| Segmentaktiver                               | 224,1                                  | 110,7            | 334,8  | -  | 334,8  |
| Anlægsinvesteringer                          | 3,2                                    | 0,0              | 3,2  | -  | 3,2  |
| Segmentforpligtelser                         | 117,2                                  | 94,3             | 211,5  | -  | 211,5  |



| Mio.kr.                                      | Det grafiske<br>forretnings-<br>område | Selandia<br>Park | Rapporte-<br>ringspligtige<br>segmenter<br>i alt | Eliminering<br>af interne<br>transaktioner | Afstemning<br>til resultat-<br>opgørelse og<br>balance |
|--|--|------------------|--|--|--|
| <b>1. juni 2014 - 28. februar 2015</b>       |  |                  |  |  |  |
| Omsætning til eksterne kunder                | 224,5                                  | 8,0              | 232,5  | -  | 232,5  |
| Intern omsætning mellem segmenter            | -                                      | 2,1              | 2,1  | (2,1)                                      | -  |
| <b>Segmentomsætning i alt</b>                | <b>224,5</b>                           | <b>10,1</b>      | <b>234,6</b>                                     | <b>(2,1)</b>                               | <b>232,5</b>   |
| Af- og nedskrivninger materielle aktiver     | 6,8                                    | 5,0              | 11,8   | -  | 11,8   |
| Af- og nedskrivninger immaterielle aktiver   | 4,8                                    | -                | 4,8  | -  | 4,8  |
| Resultat af primær drift                     | (6,2)                                  | 5,0              | (1,2)  | -  | (1,2)  |
| Finansielle indtægter og omkostninger, netto | 0,0                                    | (1,3)            | (1,3)  | -  | (1,3)  |
| <b>Segmentresultat før skat</b>              | <b>(6,1)</b>                           | <b>3,6</b>       | <b>(2,5)</b>                                     | <b>-</b>                                   | <b>(2,5)</b>   |
| <b>Segmentaktiver</b>                        | <b>235,8</b>                           | <b>117,1</b>     | <b>352,9</b>                                     | <b>-</b>                                   | <b>352,9</b>   |
| Anlægsinvesteringer                          | 0,9                                    | 1,9              | 2,8  | -  | 2,8  |
| <b>Segmentforpligtelser</b>                  | <b>115,5</b>                           | <b>106,1</b>     | <b>221,6</b>                                     | <b>-</b>                                   | <b>221,6</b>   |

Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsmæssige vilkår.

#### Produkter

| Mio.kr.                         | 2015/16<br>3. kvartal | 2014/15<br>3. kvartal | 2015/16<br>År til dato | 2014/15<br>År til dato | 2014/15<br>Året |
|---------------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|-----------------|
| <b>Koncern</b>                  |                       |                       |                        |                        |                 |
| CtP-fremkaldere                 | 27,2                  | 29,5                  | 85,9                   | 85,5                   | 115,6           |
| Flexo                           | 19,8                  | 16,2                  | 57,9                   | 63,3                   | 81,8            |
| Andet prepress-udstyr           | 3,4                   | 4,4                   | 12,0                   | 11,4                   | 17,1            |
| Forbrugsvarer                   | 6,6                   | 7,1                   | 20,4                   | 20,2                   | 26,7            |
| Reservedele, service m.m.       | 14,1                  | 15,5                  | 42,7                   | 44,1                   | 59,9            |
| Ejendomsudlejning Selandia Park | 2,8                   | 2,7                   | 8,2                    | 8,0                    | 10,7            |
| <b>I alt</b>                    | <b>73,9</b>           | <b>75,4</b>           | <b>227,1</b>           | <b>232,5</b>           | <b>311,8</b>    |

#### Geografisk opdeling, omsætning

| Mio.kr.                            | 2015/16<br>3. kvartal | 2014/15<br>3. kvartal | 2015/16<br>År til dato | 2014/15<br>År til dato | 2014/15<br>Året |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|-----------------|
| EMEA (Europa, Mellemøsten, Afrika) | 37,8                  | 32,2                  | 119,7                  | 107,4                  | 146,0           |
| Americas                           | 24,6                  | 26,6                  | 66,8                   | 74,2                   | 99,0            |
| Asien og Stillehavsområdet         | 11,5                  | 16,6                  | 40,6                   | 50,9                   | 66,8            |
| <b>I alt</b>                       | <b>73,9</b>           | <b>75,4</b>           | <b>227,1</b>           | <b>232,5</b>           | <b>311,8</b>    |

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



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

I 3. kvartal 2015/16 anskaffede koncernen aktiver for i alt 0,5 mio.kr. (3. kvartal 2014/15: 0,3 mio.kr.). I 1.-3. kvartal 2015/16 anskaffede koncernen aktiver for i alt 3,2 mio.kr. (1.-3. kvartal 2014/15: 2,8 mio.kr.). Anskaffelserne i begge år vedrører primært bygningsinvesteringer i Milano.

Der er i 1.-3. kvartal 2015/16 solgt aktiver for 0,5 mio.kr. (1.-3. kvartal 2014/15: 0,3 kr.).

**Note 5 Egenkapital**

Selskabskapitalen består pr. 29. februar 2016 af nom. 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     |
|----------------------------|---------------|---------------|------------|------------|--------------|--------------|
|                            | 2016          | 2015          | værdi      | værdi      | aktiekapita  | aktiekapital |
|                            |               |               | 2016       | 2015       | l 2016       | 2015         |
| Pr. 1. juni                | 47.233        | 47.233        | 0,9        | 0,9        | 2,8 %        | 2,8 %        |
| <b>Pr. 29./28. februar</b> | <b>47.233</b> | <b>47.233</b> | <b>0,9</b> | <b>0,9</b> | <b>2,8 %</b> | <b>2,8 %</b> |

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 2013/14 samt annulleret 209.250 aktier i 2012/13 såvel som 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 og aktiviteter**

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. 28. februar 2015. 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. 29. februar 2016 er ejerandelen således 100 %.

**Værdipapirer:**

Pr. 28. februar 2015 har Glunz & Jensen erhvervet aktier i Effeci S.r.l. i Milano, Italien for samlet 75 tkr. Der er ikke købt værdipapirer i 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<br>3. kvartal | 2014/15<br>4. kvartal | 2015/16<br>1. kvartal | 2015/16<br>2. kvartal | 2015/16<br>3. kvartal |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Resultatopgørelse</b>  |                       |                       |                       |                       |                       |
| Nettoomsætning  | 75,4                  | 79,3                  | 76,8                  | 76,4                  | 73,9                  |
| Bruttoresultat  | 15,2                  | 17,8                  | 14,2                  | 13,0                  | 16,3                  |
| Resultat af primær drift (EBITA)  | (1,3)                 | (0,3)                 | 0,0                   | (3,4)                 | (0,4)                 |
| Finansielle poster, netto   | (0,3)                 | 0,1                   | (1,7)                 | (1,2)                 | (1,0)                 |
| Resultat før skat   | (1,6)                 | (0,2)                 | (1,7)                 | (4,6)                 | (1,3)                 |
| <b>Periodens resultat</b>   | <b>(1,1)</b>          | <b>(0,9)</b>          | <b>(1,3)</b>          | <b>(4,7)</b>          | <b>(0,5)</b>          |
| <b>Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning (EBITDA)</b> | <b>4,0</b>            | <b>4,8</b>            | <b>5,1</b>            | <b>1,9</b>            | <b>4,7</b>            |
| <b>Balance</b>  |                       |                       |                       |                       |                       |
| <b>Aktiver</b>  |                       |                       |                       |                       |                       |
| Goodwill  | 11,8                  | 11,8                  | 11,8                  | 11,8                  | 11,8                  |
| Færdiggjorte udviklingsprojekter  | 30,2                  | 28,7                  | 27,1                  | 27,6                  | 26,2                  |
| Øvrige immaterielle aktiver   | 19,3                  | 20,1                  | 20,1                  | 19,6                  | 18,5                  |
| Øvrige langfristede aktiver   | 146,9                 | 146,7                 | 146,5                 | 145,1                 | 142,8                 |
| Kortfristede aktiver  | 144,7                 | 139,7                 | 134,0                 | 137,7                 | 135,5                 |
| <b>Aktiver i alt</b>  | <b>352,9</b>          | <b>347,0</b>          | <b>339,5</b>          | <b>341,8</b>          | <b>334,8</b>          |
| <b>Passiver</b>   |                       |                       |                       |                       |                       |
| Egenkapital   | 131,3                 | 130,7                 | 129,0                 | 125,6                 | 123,3                 |
| Langfristede forpligtelser  | 109,5                 | 105,8                 | 103,5                 | 102,2                 | 100,9                 |
| Kortfristede forpligtelser  | 112,1                 | 110,5                 | 107,0                 | 114,0                 | 110,6                 |
| <b>Passiver i alt</b>   | <b>352,9</b>          | <b>347,0</b>          | <b>339,5</b>          | <b>341,8</b>          | <b>334,8</b>          |
| <b>Pengestrømme</b>   |                       |                       |                       |                       |                       |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet  | 1,6                   | 12,9                  | 3,2                   | (3,8)                 | 5,0                   |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet <sup>1)</sup>                        | 0,4                   | (5,7)                 | (2,4)                 | (2,7)                 | (0,3)                 |
| <b>Frit cash flow</b>   | <b>2,0</b>            | <b>7,2</b>            | <b>0,8</b>            | <b>(6,5)</b>          | <b>4,7</b>            |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet                                     | (2,5)                 | (9,3)                 | (0,4)                 | 6,5                   | (4,2)                 |
| <b>Ændring i likviditet</b>   | <b>(0,5)</b>          | <b>(2,1)</b>          | <b>0,4</b>            | <b>0,0)</b>           | <b>0,5</b>            |
| <sup>1)</sup> heraf investering i materielle aktiver                        | (0,3)                 | (2,4)                 | (1,9)                 | (0,9)                 | (0,5)                 |
| <b>Nøgletal</b>   |                       |                       |                       |                       |                       |
| Overskudsgrad (EBITA)   | (1,6)                 | (0,4)                 | 0,0                   | (4,4)                 | (0,6)                 |
| EBITDA grad   | 5,3                   | 6,1                   | 6,7                   | 1,5                   | 6,4                   |
| Afkastningsgrad   | (0,4)                 | (0,1)                 | 0,0                   | (1,0)                 | (0,1)                 |
| Egenkapitalens forrentning efter skat                                       | (0,8)                 | (0,7)                 | (1,0)                 | (3,7)                 | (0,4)                 |
| Egenkapitalandel  | 37,2                  | 37,7                  | 38,0                  | 36,7                  | 36,8                  |
| <b>Andre oplysninger</b>  |                       |                       |                       |                       |                       |
| Nettorentebærende gæld  | 124,5                 | 116,4                 | 115,7                 | 122,3                 | 117,7                 |
| Rentedækningsgrad (EBITA)   | (2,2)                 | (0,4)                 | 0,0                   | (5,2)                 | (0,5)                 |
| Resultat pr. aktie (EPS)  | (0,7)                 | (0,5)                 | (0,8)                 | (2,9)                 | (0,3)                 |
| Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)  | (0,7)                 | (0,5)                 | (0,8)                 | (2,9)                 | (0,3)                 |
| Cash flow pr. aktie (CFPS)  | (0,5)                 | 8,0                   | 2,0                   | (1,7)                 | 2,5                   |
| Indre værdi pr. aktie (BVPS)  | 81,4                  | 81,0                  | 80,0                  | 77,9                  | 76,5                  |
| Børskurs pr. aktie  | 43                    | 50                    | 49                    | 49                    | 46                    |
| 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   | 233                   | 232                   | 240                   | 240                   | 243                   |