

## DELÅRSRAPPORT FOR 2. KVARTAL OG 1. HALVÅR AF REGNSKABSÅRET 2016/17

### Resume

Bestyrelsen har dags dato godkendt en restruktureringsplan, der medfører engangsomkostninger på 55 mio.kr. i indeværende regnskabsår, heraf påvirkes EBITDA med 30 mio.kr., der hermed nedjusteres til niveauet -15 mio.kr. Implementeringen af restruktureringsplanen forventes at forbedre EBITDA til niveauet 35 til 40 mio.kr. i 2017/18, når planen forventes fuldt implementeret.

Resultatet for første halvår 2016/17 har ikke været tilfredsstillende. Omsætningen faldt med 14,4 % i forhold til samme periode sidste år. Periodens EBITDA før engangsudgifter blev på 6,6 mio.kr. mod 7,0 mio.kr. samme periode det foregående år. EBITDA efter engangsudgifter blev på -0,2 mio.kr. Der var ikke engangsudgifter i første halvår 2015/16.

*Carsten Knudsen, Bestyrelsesformand i Glunz & Jensen Holding A/S udtaler:*

*"Vi har, bl.a. som resultat af den restruktureringsproces der pågår, haft lavere omsætning i forhold til samme periode sidste år som er kompenseret af en reduktion af de løbende omkostninger. EBITDA resultatet før engangsomkostninger er dermed på niveau med 2015/16. Der er som tidligere adviseret igangsat en række initiativer til forøgelse af indtjeningen samt reduktion af omkostningerne. Disse forventes at påvirke resultatet positivt den resterende del af regnskabsåret før engangsomkostninger."*

På baggrund af generalforsamlingens mandat til bestyrelsen "til øjeblikkeligt, at igangsætte en proces via en investeringsbank/Corporate Finance hus, hvor der fremskaffes et konkret kontant bud på det grafiske forretningsområde fra relevante købere, som selskabets aktionærer/bestyrelse kan tage stilling til", igangsatte bestyrelsen en salgsprisvurdering af den grafiske virksomhed.

Som det fremgår af årsregnskabet for 2015/16 side 36 var resultatet af primær drift for den grafiske virksomhed for 2015/16 et tab på 17,4 mio.kr. For Q1 i regnskabsåret 2016/17 var driftsresultatet et tab på 6,1 mio.kr. På dette grundlag blev det konkluderet at den grafiske division vil have en markant højere værdi efter en igangsat restrukturering.

Bestyrelsen har derfor på dagens bestyrelsesmøde godkendt en restruktureringsplan udarbejdet af direktionen med det formål at kunne opnå et acceptabelt bud på den grafiske forretning. Bestyrelsen holdes løbende opdateret på planen, som peger i retning af et mere effektivt selskab med færre ansatte, færre produkter og færre lokationer med henblik på at forbedre lønsomheden.

Som et resultat af ovenstående plan og efterfølgende eksekvering forventer bestyrelse og direktion, at EBITDA før engangsomkostninger for året ender i niveauet 15 mio.kr.

### 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.

EBITDA forventes at ende i niveauet -15 mio.kr efter indregning af EBITDA påvirkende engangsomkostninger og er en nedjustering i forventningen til årets resultat på minimum 15 mio.kr. i EBITDA jf. selskabsmeddelelse nr. 348 den 25. august 2016. Forventningerne til omsætningen i indeværende regnskabsår er en reduktion til niveauet 260 mio.kr.

De samlede restruktureringsomkostninger forventes at udgøre 55 mio.kr., hvoraf de 30 mio.kr. påvirker EBITDA negativt og de resterende 25 mio.kr. påvirker finans, ned- og afskrivninger.

Implementeringen af restruktureringsplanen forventes at forbedre EBITDA til niveauet 35 til 40 mio.kr. i 2017/18 når planen er fuldt implementeret.

I forbindelse med restruktureringsplanen har selskabets bank, Nordea givet tilsagn om at finansiere den fremtidige drift.

Der vil blive indkaldt til en ekstraordinær generalforsamling med det formål at modificere bestyrelsens mandat omkring salg af selskabets grafiske aktiviteter og der vil blive fremsat et forslag om et warrant program til ledelsen.

- Koncernens omsætning i 1. halvår 2016/17 udgjorde 131,2 mio.kr. (2015/16: 153,2 mio.kr.), et fald på 14,0%. Omsætningen i den grafiske forretning er faldet med 15,0%. Omsætningsfaldet i den grafiske forretning i 2. kvartal 2016/17 er således på 8,0%, hvilket er en forbedring i forhold til faldet i 1. kvartal 2016/17 på 22,0%.
- Bruttoresultatet i 1. halvår 2016/17 udgjorde 26,3 mio.kr. (2015/16: 29,3 mio.kr.), svarende til en bruttomarginal på 20,0% (2015/16: 19,1%). Faldet kan henføres til nedgang i omsætning, mens bruttomarginalen er steget grundet generel fokus på lønsomhed.
- EBITDA-resultatet før engangsudgifter udgjorde 6,6 mio.kr. / 5,0% (2015/16 7,0 mio.kr. / 4,5%). Reduktion i brutto resultatet blev således stort set kompenseret ved reduktion i salgs- og administrationsomkostninger. For 2. kvartal blev EBITDA 4,0 mio.kr. før engangsudgifter.
- Engangsudgifter relateres til udgifter ifm. med fratrædelsesudgifter til selskabets tidligere direktør på 2,0 mio.kr. udgifter til ændring af selskabsstrukturen i Glunz & Jensen koncernen samt udgifter i forbindelse med deltagelse i Drupa messen.
- EBITDA-resultatet efter engangsudgifter blev negativ med 0,2 mio.kr. i 1. halvår 2016/17 (2015/16: +7,1 mio.kr.).
- Efter skat realiseredes i 1. halvår 2016/17 et underskud på 8,4 mio.kr. (2014/15: -4,4 mio.kr.), svarende til et resultat pr. aktie (EPS) på -5,2 kr.
- Det frie cash flow blev 1. halvår 2016/17 negativt med 4,4 mio.kr. (2015/16: -5,7 mio.kr.). Det negative cash flow i 1. halvår 2016/17 skyldtes primært periodens resultat samt stigning af kundetilgodehavender som følge af øget omsætning i 2. kvartal 2016/17 i forhold til 1. kvartal 2016/17 reduceret af faldende lagerbinding.
- Glunz & Jensen Holding A/S har i 2016/17 ændret regnskabspraksis vedrørende investeringsejendomme, idet disse nu måles til dagsværdi frem for kostpris. Ændringer i dagsværdien indregnes fremover i resultatet som værdiregulering af investeringsejendomme under andre driftsindtægter/-omkostninger i den regnskabsperiode, hvori ændringen opstår. Der er pr. 1/6-2016 foretaget værdiregulering af ejendomme på 22,5 mio.kr. i forbindelse med oprettelsen af Selandia Park A/S som selvstændigt selskab og dette har ikke haft nogen resultatpåvirkning.

#### For yderligere information kontakt:

Adm. direktør René Normann Christensen på telefon +45 2423 4677  
Bestyrelsesformand Carsten Knudsen på telefon +45 2146 4236



## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Mio.kr.	2016/17 2. kvartal	2015/16 2. kvartal	2016/17 1. halvår	2015/16 1. halvår	2015/16 Året
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	70,6	76,4	131,2	153,2	293,2
Bruttoresultat	13,2	14,1	26,3	29,3	58,6
Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning (EBITDA)	(0,8)	1,9	(0,2)	7,1	10,2
Resultat af primær drift (EBITA)	(4,8)	(2,3)	(8,0)	(1,3)	(6,2)
Finansielle poster, netto	(1,9)	1,2	(2,5)	(2,9)	(2,7)
Resultat før skat	(6,8)	(3,5)	(10,5)	(4,2)	(9,0)
Periodens resultat	(5,6)	(3,9)	(8,4)	(4,4)	(8,9)
<b>Balance</b>					
<b>Aktiver</b>					
Goodwill	11,8	11,8	11,8	11,8	11,8
Færdiggjorte udviklingsprojekter	22,4	27,6	22,4	27,6	25,6
Øvrige immaterielle aktiver	19,1	19,6	19,1	19,6	17,1
Øvrige langfristede aktiver	166,1	165,5	166,1	165,5	163,8
Kortfristede aktiver	118,5	137,7	118,5	137,7	122,4
<b>Aktiver i alt</b>	<b>337,9</b>	<b>362,2</b>	<b>337,9</b>	<b>362,2</b>	<b>340,7</b>
<b>Passiver</b>					
Egenkapital	126,6	140,6	126,6	140,6	134,5
Langfristede forpligtelser	97,3	107,6	97,3	107,5	101,1
Kortfristede forpligtelser	114,0	114,1	114,0	114,1	105,1
<b>Passiver i alt</b>	<b>337,9</b>	<b>362,2</b>	<b>337,9</b>	<b>362,2</b>	<b>340,7</b>
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	2,5	(3,8)	0,0	(0,5)	10,5
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <sup>1)</sup>	(1,7)	(2,7)	(4,4)	(5,2)	(7,9)
<b>Frit cash flow</b>	<b>0,8</b>	<b>(6,5)</b>	<b>(4,4)</b>	<b>(5,7)</b>	<b>2,6</b>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(2,8)	6,5	3,8	6,1	(2,6)
<b>Ændring i likviditet</b>	<b>(2,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,6)</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>
<sup>1)</sup> heraf investering i materielle aktiver	(0,1)	(0,9)	(0,8)	(2,7)	(3,5)
<b>Nøgletal</b>					
EBITDA grad	(1,2)	2,4	(0,2)	4,6	3,5
Overskudsgrad (EBITA)	(6,9)	(3,1)	(6,1)	(0,8)	(2,1)
Afkastningsgrad	(1,5)	(0,7)	(2,4)	(0,4)	(1,9)
Egenkapitalens forrentning efter skat	(4,2)	(2,9)	(6,4)	(3,3)	(6,7)
Egenkapitalandel	37,5	38,8	37,5	38,8	39,5
<b>Andre oplysninger</b>					
Nettorentebærende gæld	119,7	122,3	119,7	122,3	113,9
Rentedækningsgrad (EBITA)	(5,6)	(3,5)	(4,9)	(0,9)	(2,2)
Resultat pr. aktie (EPS)	(3,5)	(2,4)	(5,2)	(2,7)	(5,5)
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	(3,5)	(2,4)	(5,2)	(2,7)	(5,5)
Cash flow pr. aktie (CFPS)	1,6	(1,7)	0,0	0,3	6,5
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	78,5	87,2	78,5	87,2	83,4
Børskurs pr. aktie	45	49	45	49	51
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	227	240	232	240	238

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 2015/16 samt til note 1 vedr. ændring af regnskabspraksis i fbm. Investeringsejendomme. Sammenligningstal er tilrettet.

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

## UDVIKLINGEN I 2. KVARTAL OG 1. HALVÅR 2016/17

Sammenlignet med samme periode året før har Glunz & Jensen i 2. kvartal 2016/17 samt i 1. halvår 2016/17 haft tilbagegang inden for den grafiske forretning.

Der arbejdes løbende med kommercielle tiltag, herunder prisjusteringer samt produktionsomkostningsreduktioner.

På Glunz & Jensen Holding's ordinære generalforsamling den 22. september 2016 stemte aktionærerne for et forslag om at give bestyrelsen mandat til at indhente et kontant tilbud på dattervirksomheder Glunz & Jensen A/S, se selskabsmeddelelse nr. 356. Glunz & Jensen A/S forventes ikke solgt inden for en periode på 12 måneder, hvorfor dattervirksomheden regnskabsmæssigt ikke behandles som aktivitet bestemt for salg.

## KOMMENTARER TIL REGNSKABET FOR 1. KVARTAL OG 2. HALVÅR 2016/17

### Fortsat udfordrende grafisk marked

Omsætningen i 2. kvartal 2016/17 udgjorde 70,6 mio.kr. (2015/16: 76,4 mio.kr.), hvilket svarede til et fald på 8%. Omsætningen i 1. halvår 2016/17 i den grafiske forretning udgjorde 125,7 mio.kr. (2015/16: 147,8 mio.kr.), hvilket svarede til et fald på 15%. Omsætningsfaldet i den grafiske forretning i 2. kvartal 2016/17 er således mindre end faldet i 1. kvartal 2016/17 på 22%. Faldet skyldes samtlige produktgrupper og geografiske områder, men i 2. kvartal 2016/17 er omsætningen inden for flexo dog steget i forhold til 2. kvartal 2015/16.

Omsætningen i **Selandia Park** udgjorde 5,5 mio.kr. i 1. halvår 2016/17, hvilket er på niveau med 1. halvår 2015/16. Da alle lokaler i Selandia Park, som ikke anvendes af Glunz & Jensen, er udlejet til eksterne virksomheder på lange lejeaftaler, forventes en omsætning på dette niveau fremadrettet.

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

### Bruttoresultat påvirket af konkurrencesituation

Bruttoresultatet udgjorde 13,2 mio.kr. i 2. kvartal 2016/17 (2015/16: 14,1 mio.kr.), svarende til en bruttomarginal på 18,7% (2015/16: 18,5%). Bruttoresultatet i 1. halvår 2016/17 udgjorde 26,3 mio.kr. (2015/16: 29,3 mio.kr.), svarende til en bruttomarginal på 20,0% (2015/16: 19,1%).

Arbejdet med at styrke bruttoindtjeningen gennem effektiviseringer af produktion og supply chain samt

forbedring af salgspriser har i 1. halvår 2016/17 haft en positiv effekt.

### Udvikling af EBITDA

Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning (EBITDA) udgør -0,8 mio.kr. i 2. kvartal 2016/17 sammenlignet med 1,9 mio.kr. i 2. kvartal 2015/16. Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning (EBITDA) blev negativt med 0,2 mio.kr. i 1. halvår 2016/17 sammenlignet med positivt 7,1 mio.kr. i 1. halvår 2015/16.

Resultat af primær drift (EBITA) udgør -4,8 mio.kr. i 2. kvartal 2016/17 mod -2,3 mio.kr. i 2. kvartal 2015/16. Resultat af primær drift (EBITA) udgør -8,0 mio.kr. i 1. halvår 2016/17 mod -1,3 mio.kr. i 1. halvår 2015/16. Resultatnedgangen kan primært henføres til effekten af nedgang i omsætningen men salgs- og distributionsomkostningerne er endvidere 2,0 mio.kr. højere i 2016/17 i forhold til 2016/15 grundet udgifter til Drupa messen i juni 2016 mens administrationsomkostningerne i 1 halvår 2016/17 samlet er 3 mio.kr. højere end i 1. halvår 2015/16, hvilket primært skyldes fratrædelsesudgifter til selskabets tidligere direktør på 2,0 mio.kr. samt udgifter til ændring af selskabsstrukturen i Glunz & Jensen koncernen.

De finansielle poster udgjorde en omkostning på 1,9 mio.kr. i 2. kvartal 2016/17 (2015/16: 1,2 mio.kr.). De finansielle poster udgjorde en omkostning på 2,5 mio.kr. i 1. halvår 2016/17 (2015/16: -2,9 mio.kr.).

Udviklingen i nettoomkostningerne fra 2016/17 til 2015/16 kan primært henføres til udviklingen kursen på USD i perioden.

Skat af periodens resultat i 2. kvartal 2016/17 var en indtægt på 1,2 mio.kr. mod en udgift på 0,4 mio.kr. i 2. kvartal 2015/16. Skat af periodens resultat i 1. halvår 2016/17 udgjorde en indtægt på 2,1 mio.kr. mod en udgift på 0,2 mio.kr. i 1. halvår 2015/16.

Det samlede resultat efter skat blev herefter et underskud på 5,6 mio.kr. i 2. kvartal 2016/17 mod et underskud på 3,9 mio.kr. i samme kvartal året før. I 1 halvår 2016/17 blev det samlede resultat efter skat et underskud på 8,4 mio.kr. mod et underskud på 4,4 mio.kr. i 1. halvår 2015/16.

### Aktiver og passiver

Balancesummen for Glunz & Jensen koncernen pr. 30. november 2016 udgjorde 337,9 mio.kr. mod 340,7 mio.kr. ved regnskabsårets begyndelse.

På balancedagen udgjorde koncernens egenkapital 126,6 mio.kr. svarende til et fald på 7,9 mio.kr. i forhold til ved regnskabsårets begyndelse. Egenkapitalandelen udgjorde pr. 30. november 2016 37,5% (2015/16: 38,8%).

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



Varebeholdningerne udgjorde på balancedagen 58,9 mio.kr. (2015/16: 67,4 mio.kr.), hvilket repræsenterer et normaliseret niveau efter det sidste år blev foretaget lageropbygning til en større kunde. Tilgodehavender var 47,6 mio.kr. pr. 30. november 2016, hvilket var en reduktion på 8,0 mio.kr. sammenlignet med sidste år primært som følge af nedgang i omsætningen.

Den nettorentebærende gæld udgjorde 119,7 mio.kr. pr. 30. november 2016, hvilket var et fald på 2,6 mio.kr. i forhold til året før. Siden regnskabsårets start er den nettorentebærende gæld øget med 5,8 mio.kr.

#### Cash flow

Pengestrømme fra driftsaktiviteten udgjorde 2,5 mio.kr. i 2. kvartal 2016/17 (2015/16: -3,8 mio.kr.). Pengestrømme fra driftsaktiviteten udgjorde 0,0 mio.kr. i 1. halvår 2016/17 (2015/16: -0,6 mio.kr.). Forbedringen skyldes væsentligst udvikling i driftskapitalen.

Efter nettoinvesteringer på 1,7 mio.kr. udgjorde det frie cash flow 0,8 mio.kr. i 2. kvartal 2016/17, mens det var negativt med 6,5 mio.kr. i 2. kvartal 2015/16. I 1. halvår 2016/17 var det frie cash flow negativt med 4,4 mio.kr. (2015/16: -5,7 mio.kr.).

#### Begivenheder efter periodens udløb

Se omtale på side 1 og 2 vedr. forventelig effekt af restrukturering af selskabet. Der er ikke indtruffet andre væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

#### Forventninger til regnskabsåret 2016/17

Forventningerne til regnskabsåret 2016/17 nedjusteres til en omsætning i niveauet 260 mio.kr. og driftsresultatet (EBITDA) forventes i niveauet 15 mio.kr. før engangsomkostninger til restruktureringer. Som en konsekvens af bestyrelsens godkendelse af restruktureringen, forventer bestyrelse og direktion, at EBITDA for året ender i niveauet -15 mio.kr. efter indregning af EBITDA relaterede engangsomkostninger i niveauet 30 mio.kr.

#### Udtalelser om fremtidige forhold

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

--- o o O o o ---

Delårsrapport for perioden 1. juni 2016 - 28. februar 2017 forventes offentliggjort den 27. april 2017.



## LEDELSENS PÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juni - 30. november 2016 for Glunz & Jensen Holding 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 2016 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juni - 30. november 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 26. januar 2017*

### Direktion

René Normann Christensen  
Adm. direktør

Henrik Funk  
CFO

### Bestyrelse

Carsten Knudsen  
Formand

Søren Stensdal  
Næstformand

Michael Schlomo Gabriely Hove

Søren Andersen\*

Jørgen Lagerbon\*

*\*Valgt af medarbejdere*



**KONCERNRESULTATOPGØRELSE**

Mio.kr.	Note	2016/17 2. kvartal	2015/16 2. kvartal	2016/17 1. halvår	2015/16 1. halvår	2015/16 Året
<b>Nettoomsætning</b>	3	70,6	76,4	131,2	153,2	293,2
Produktionsomkostninger		(57,4)	(62,3)	(104,9)	(123,9)	(234,6)
<b>Bruttoresultat</b>		13,2	14,1	26,3	29,3	58,6
Andre driftsindtægter		0,1	0,3	0,1	0,4	0,4
Salgs- og distributionsomkostninger		(8,6)	(7,2)	(15,9)	(13,9)	(29,4)
Udviklingsomkostninger		(1,9)	(3,2)	(3,9)	(5,5)	(13,1)
Administrationsomkostninger		(7,6)	(6,3)	(14,6)	(11,6)	(22,6)
Andre driftsomkostninger		0,0	0,0	0,0	0,0	(0,1)
<b>Resultat af primær drift</b>		(4,8)	(2,3)	(8,0)	(1,3)	(6,2)
Resultatandele efter skat i associerede virksomheder		(0,1)	0,0	0,0	0,0	(0,1)
Finansielle indtægter		0,1	2,6	0,4	4,0	2,4
Finansielle omkostninger		(2,0)	(3,8)	(2,9)	(6,9)	(5,1)
<b>Resultat før skat</b>		(6,8)	(3,5)	(10,5)	(4,2)	(9,0)
Skat af periodens resultat		1,2	(0,4)	2,1	(0,2)	0,1
<b>Periodens resultat</b>		<b>(5,6)</b>	<b>(3,9)</b>	<b>(8,4)</b>	<b>(4,4)</b>	<b>(8,9)</b>
<b>Fordeles således:</b>						
Aktionærerne i Glunz & Jensen Holding A/S		(5,6)	(3,9)	(8,4)	(4,4)	(8,9)
<b>I alt</b>		<b>(5,6)</b>	<b>(3,9)</b>	<b>(8,4)</b>	<b>(4,4)</b>	<b>(8,9)</b>
Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning EBITDA		(0,8)	1,9	(0,2)	7,1	10,2
<b>Resultat pr. aktie</b>						
Resultat pr. aktie (EPS)		(3,5)	(2,4)	(5,2)	(2,7)	(5,5)
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		(3,5)	(2,4)	(5,2)	(2,7)	(5,5)

**TOTALINDKOMSTOPGØRELSE**

Mio.kr.	Note	2016/17 2. kvartal	2015/16 2. kvartal	2016/17 1. halvår	2015/16 1. halvår	2015/16 Året
<b>Periodens resultat</b>		(5,6)	(3,9)	(8,4)	(4,4)	(8,9)
<b>Anden totalindkomst</b>						
Valutakursregulering, udenlandske enheder		0,8	0,9	0,5	0,9	(0,8)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Periodens værdiregulering		(0,1)	(0,2)	(0,1)	(0,3)	0,4
Værdireguleringer reklassificeret til finansielle omkostninger		0,1	0,0	0,1	0,2	(0,3)
Skat af værdiregulering		0,0	0,1	0,0	0,1	0,0
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>		0,8	0,8	0,5	0,9	(0,7)
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>(4,8)</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(7,9)</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(9,6)</b>
<b>Fordeles således:</b>						
Aktionærerne i Glunz & Jensen Holding A/S		(4,8)	(3,1)	(7,9)	(3,5)	(9,6)
<b>I alt</b>		<b>(4,8)</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(7,9)</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(9,6)</b>



**KONCERNBALANCE**

Mio.kr.	Note	30. nov. 2016	30. nov. 2015	31. maj 2016
<b>AKTIVER</b>				
<b>Langfristede aktiver</b>				
<b>Immaterielle aktiver</b>				
Færdiggjorte udviklingsprojekter		22,4	27,6	25,6
Patenter, varemærker og rettigheder		0,2	0,4	0,3
Goodwill		11,8	11,8	11,8
Udviklingsprojekter under udførelse		7,1	3,1	3,8
Andre immaterielle aktiver		11,8	16,1	13,0
		<b>53,3</b>	<b>59,0</b>	<b>54,5</b>
<b>Materielle aktiver</b>				
Grunde og bygninger		54,3	62,4	56,6
Investeringsejendomme		90,4	86,1	90,0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		6,7	7,2	6,9
		<b>151,4</b>	<b>155,7</b>	<b>153,5</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>				
Kapitalandele i associerede virksomheder		1,1	-	1,2
Udskudt skat		11,5	7,6	7,0
Deposita		2,1	2,2	2,1
		<b>14,7</b>	<b>9,8</b>	<b>10,3</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>219,4</b>	<b>224,5</b>	<b>218,3</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>				
Varebeholdninger		58,9	67,4	63,7
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		47,6	55,6	44,9
Andre tilgodehavender		4,5	4,7	4,5
Selskabsskat		1,6	1,9	1,7
Periodeafgrænsningsposter		2,9	4,0	4,0
Værdipapirer		0,4	0,4	0,4
Likvide beholdninger		2,6	3,7	3,2
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>118,5</b>	<b>137,7</b>	<b>122,4</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>337,9</b>	<b>362,2</b>	<b>340,7</b>





**KONCERNBALANCE** (fortsat)

Mio.kr.	Note	30. nov. 2016	30. nov. 2015	31. maj 2016
<b>PASSIVER</b>				
<b>Egenkapital</b>	5			
Aktiekapital		33,2	33,2	33,2
Andre reserver		0,6	1,7	0,1
Overført resultat		92,8	105,7	101,2
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>126,6</b>	<b>140,6</b>	<b>134,5</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>				
Kreditinstitutter		68,8	75,1	72,4
Udskudt skat		15,8	14,8	14,7
Hensatte forpligtelser		0,8	1,1	1,1
Forudbetalinger fra kunder		10,4	12,4	11,4
Anden gæld		1,5	4,1	1,5
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>97,3</b>	<b>107,5</b>	<b>101,1</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>				
Kreditinstitutter		53,5	52,0	45,8
Leverandørgæld		29,5	32,9	26,7
Selskabsskat		1,3	2,2	0,1
Hensatte forpligtelser		4,2	2,2	1,6
Forudbetalinger fra kunder		9,3	8,6	9,7
Anden gæld		15,0	14,9	20,0
Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi)		1,2	1,3	1,2
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>114,0</b>	<b>114,1</b>	<b>105,1</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>211,3</b>	<b>221,6</b>	<b>206,2</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>337,9</b>	<b>362,2</b>	<b>340,7</b>



## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	2016/17 2. kvartal	2015/16 2. kvartal	2016/17 1. halvår	2015/16 1. halvår	2015/16 Året
<b>Drift</b>						
Periodens resultat		(5,6)	(3,9)	(8,4)	(4,4)	(8,9)
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.						
Af- og nedskrivninger		4,0	4,2	7,8	8,3	16,4
Gevinst og tab ved salg af langfristede aktiver		0,0	(0,1)	0,0	(0,2)	(0,2)
Resultatandele efter skat i associerede virksomheder		0,1	0,0	0,0	0,0	0,1
Andre ikke-kontante driftsposter, netto		0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Hensatte forpligtelser		1,0	1,0	2,2	0,8	0,1
Finansielle indtægter		(0,1)	(2,6)	(0,4)	(4,0)	(2,4)
Finansielle omkostninger		2,0	3,8	2,9	6,9	5,1
Skat af periodens resultat		(1,2)	0,4	(2,1)	0,2	(0,1)
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>		<b>0,2</b>	<b>2,8</b>	<b>2,0</b>	<b>7,6</b>	<b>10,2</b>
Ændring i driftskapital:						
Ændring i varebeholdninger		5,5	0,9	5,0	2,7	5,8
Ændring i tilgodehavender		(4,0)	(5,0)	(1,6)	(0,6)	8,6
Ændring i leverandører og anden gæld		2,7	(1,9)	(3,0)	(7,6)	(8,9)
Ændring i driftskapital		4,2	(6,0)	0,4	(5,5)	5,5
Finansielle indbetalinger		0,1	2,5	0,4	4,1	0,4
Finansielle udbetalinger		(2,0)	(3,8)	(2,9)	(6,9)	(5,1)
Betalt selskabsskat		0,0	0,7	0,1	0,2	(0,5)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>2,5</b>	<b>(3,8)</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,5)</b>	<b>10,5</b>
Køb af immaterielle aktiver		(1,6)	(0,7)	(3,6)	(1,5)	(3,6)
Køb materielle aktiver	4	(0,1)	(0,9)	(0,8)	(2,7)	(3,5)
Køb af associerede virksomheder		0,0	(1,3)	0,0	(1,3)	(1,3)
Salg af materielle aktiver	4	0,0	0,2	0,0	0,3	0,5
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>(1,7)</b>	<b>(2,7)</b>	<b>(4,4)</b>	<b>(5,2)</b>	<b>(7,9)</b>
<b>Frit cash flow</b>		<b>0,8</b>	<b>(6,5)</b>	<b>(4,4)</b>	<b>(5,7)</b>	<b>2,6</b>
Fremmedfinansiering:						
Ændring i gæld til kreditinstitutter		(2,8)	6,5	3,8	6,1	(2,6)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>(2,8)</b>	<b>6,5</b>	<b>3,8</b>	<b>6,1</b>	<b>(2,6)</b>
<b>Periodens pengestrøm i alt</b>		<b>(2,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,6)</b>	<b>0,4</b>	<b>(0,0)</b>
Likvide beholdninger primo		4,6	3,7	3,2	3,3	3,3
Kursregulering af likvider		0,0	0,0	0,0	(0,0)	(0,1)
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>		<b>2,6</b>	<b>3,7</b>	<b>2,6</b>	<b>3,7</b>	<b>3,2</b>

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

Mio.kr.	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Egenkapital 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>110,1</b>	<b>144,1</b>
<b>Egenkapitalbevægelser</b>						
Periodens resultat	-	-	-	-	(4,4)	(4,4)
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	0,9	-	-	-	0,9
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	-	0,9	0,0	-	-	0,9
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	<b>-</b>	<b>0,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>(4,4)</b>	<b>(3,5)</b>
<b>Egenkapital 30. november 2015</b>	<b>33,2</b>	<b>6,5</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(3,8)</b>	<b>105,7</b>	<b>140,6</b>
<b>Egenkapital 1. juni 2016</b>	<b>33,2</b>	<b>4,9</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(3,8)</b>	<b>101,2</b>	<b>134,5</b>
<b>Egenkapitalbevægelser</b>						
Periodens resultat	-	-	-	-	(8,4)	(8,4)
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	0,5	-	-	-	0,5
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Periodens værdiregulering	-	-	(0,1)	-	-	(0,1)
Værdiregulering reklassificeret til finansielle omkostninger	-	-	0,1	-	-	0,1
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	0,0	-	-	0,0
Anden totalindkomst total	-	0,5	0,0	-	-	0,5
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	<b>-</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>(8,4)</b>	<b>(7,9)</b>
<b>Egenkapital 30. november 2016</b>	<b>33,2</b>	<b>5,4</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(3,8)</b>	<b>92,8</b>	<b>126,6</b>



**NOTER****Note 1 Anvendt regnskabspraksis**

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Glunz & Jensen koncernen har i delårsrapporten implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2016/17 regnskabsåret. Ingen af disse har påvirket indregning, måling og præsentation for delårsrapporten eller forventes at påvirke væsentligt fremadrettet.

Glunz & Jensen Holding har i 2016/17 ændret regnskabspraksis vedrørende investeringsejendomme, idet disse nu måles til dagsværdi frem for kostpris. Ændringer i dagsværdien indregnes fremover i resultatet som værdiregulering af investeringsejendomme under andre driftsindtægter/-omkostninger i den regnskabsperiode, hvori ændringen opstår.

Dagsværdien opgøres med en afkastbaseret cashflow-model, hvor de fremtidige pengestrømme tilbagediskonteres til nutidsværdi med et givet afkastkrav.

Sammenligningstal er tilpasset den ændrede 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 2016.

**Note 3 Segmentoplysninger**

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

Mio.kr.	Det grafiske forretnings- område	Selandia Park	Rapporte- ringspligtige segmenter i alt	Eliminering af interne transaktioner	Afstemning til resultat- opgørelse og balance
<b>1. juni - 30. november 2016</b>					
Omsætning til eksterne kunder	125,7	5,5	131,2	-	131,2
Intern omsætning mellem segmenter	-	1,4	1,4	(1,4)	-
Segmentomsætning i alt	125,7	6,9	132,6	(1,4)	131,2
Af- og nedskrivninger materielle aktiver	3,1	1,3	4,4	-	4,4
Af- og nedskrivninger immaterielle aktiver	3,4	0,0	3,4	-	3,4
Resultat af primær drift	(13,6)	5,6	(8,0)	-	(8,0)
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	(1,6)	(0,9)	(2,5)	-	(2,5)
Segmentresultat før skat	(15,2)	4,7	(10,5)	-	(10,5)
Segmentaktiver	208,2	129,7	337,9	-	337,9
Anlægsinvesteringer	0,4	0,4	0,8	-	0,8
Segmentforpligtelser	105,3	106,0	211,3	-	211,3



Mio.kr.	Det grafiske forretnings- område	Selandia Park	Rapporte- ringspligtige segmenter i alt	Eliminering af interne transaktioner	Afstemning til resultat- opgørelse og balance
<b>1. juni - 30. november 2015</b>					
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	3,9	1,2	5,1	-	5,1
Af- og nedskrivninger immaterielle aktiver	3,2	-	3,2	-	3,2
Resultat af primær drift	(6,9)	5,6	(1,3)	-	(1,3)
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	(2,1)	(0,8)	(2,9)	-	(2,9)
Segmentresultat før skat	(8,9)	4,7	(4,2)	-	(4,2)
Segmentaktiver	230,0	132,2	362,2	-	362,2
Anlægsinvesteringer	2,8	0,0	2,8	-	2,8
Segmentforpligtelser	119,7	101,9	221,6	-	221,6

Yderligere information vedr. Selandia Park forefindes i årsrapporten for 2015/16. I årsrapporten note 12, side 45 er bl.a. anført information omkring de anvendte forudsætninger (kapitalafkastmodellen).

Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsmæssige vilkår.

#### Geografisk opdeling, omsætning

Mio.kr.	2016/17 2. kvartal	2015/16 2. kvartal	2016/17 1. halvår	2015/16 1. halvår	2015/16 Året
EMEA (Europa, Mellemøsten, Afrika)	38,1	38,1	73,2	81,9	157,6
Americas	17,7	24,3	31,8	42,2	78,3
Asien og Stillehavsområdet	14,8	14,0	26,2	29,1	57,3
<b>I alt</b>	<b>70,6</b>	<b>76,4</b>	<b>131,2</b>	<b>153,2</b>	<b>293,2</b>

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

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

I 2. kvartal 2016/17 anskaffede koncernen aktiver for i alt 0,1 mio.kr. (2. kvartal 2015/16: 0,9 mio.kr.). I 1. halvår 2016/17 anskaffede koncernen aktiver for i alt 0,8 mio.kr. (1. halvår 2015/16: 2,7 mio.kr.). Anskaffelserne i 2016/17 vedrører primært investering i IT udstyr samt bygninger i Ringsted, mens 2015/16 primært vedrører indretning af lejede lokaler i Milano og sekundært i USA.

Der er ikke solgt aktiver i 1. halvår 2016/17 (1. halvår 2015/16: 0,3 mio.kr.).

#### Note 5 Egenkapital

Selskabskapitalen består både pr. 30. november 2016 og pr. 30. november 2015 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.

Både pr. 30. november 2016 og pr. 30. november 2015 ejer Glunz & Jensen Holding A/S 47.233 stk. egne aktier til en nominal værdi af 0,9 mio.kr. svarende til 2,8 % af aktiekapitalen.

Yderligere information vedr. egenkapitalen forefindes i årsrapporten for 2015/16. I årsrapporten note 19, side 49 er bl.a. anført nedskrivning af selskabskapitalen i tidligere regnskabsår.



**Note 6 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 denne personkreds har væsentlige interesser.

Formanden har modtaget honorar på 180 tkr. som følge af udvidet kontrolopgave i en overgangsperiode i forbindelse med skift af CEO. Der har ikke været gennemført øvrige transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter udover betaling af sædvanlige vederlag,



## KVARTALSOVERSIGT

Mio.kr.	2015/16 2. kvartal	2015/16 3. kvartal	2015/16 4. kvartal	2016/17 1. kvartal	2016/17 2. kvartal
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	76,4	73,9	66,1	60,6	70,6
Bruttoresultat	14,1	16,3	10,9	13,1	13,2
Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning (EBITDA)	1,9	4,7	(1,6)	0,6	(0,8)
Resultat af primær drift (EBITA)	(2,3)	0,7	(5,5)	(3,2)	(4,8)
Finansielle poster, netto	(1,2)	(1,0)	1,2	(0,6)	(1,9)
Resultat før skat	(3,5)	(0,2)	(4,5)	(3,7)	(6,8)
Periodens resultat	(3,9)	0,3	(4,9)	(2,8)	(5,6)
<b>Balance</b>					
<b>Aktiver</b>					
Goodwill	11,8	11,8	11,8	11,8	11,8
Færdiggjorte udviklingsprojekter	27,6	26,2	25,6	24,0	22,4
Øvrige immaterielle aktiver	19,6	18,5	17,1	18,5	19,1
Øvrige langfristede aktiver	165,5	164,3	163,8	163,6	166,1
Kortfristede aktiver	137,7	135,5	122,4	121,6	118,5
<b>Aktiver i alt</b>	<b>362,2</b>	<b>356,3</b>	<b>340,7</b>	<b>339,5</b>	<b>337,9</b>
<b>Passiver</b>					
Egenkapital	140,6	139,2	134,5	131,4	126,6
Langfristede forpligtelser	107,6	106,5	101,1	99,0	97,3
Kortfristede forpligtelser	114,1	110,6	105,1	109,1	114,0
<b>Passiver i alt</b>	<b>362,2</b>	<b>356,3</b>	<b>340,7</b>	<b>339,5</b>	<b>337,9</b>
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(3,8)	5,0	6,1	(2,5)	2,5
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <sup>1)</sup>	(2,7)	(0,3)	(2,5)	(2,7)	(1,7)
<b>Frit cash flow</b>	<b>(6,5)</b>	<b>4,7</b>	<b>3,6</b>	<b>(5,2)</b>	<b>0,8</b>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	6,5	(4,2)	(4,5)	6,6	(2,8)
<b>Ændring i likviditet</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>(0,9)</b>	<b>1,4</b>	<b>(2,0)</b>
<sup>1)</sup> heraf investering i materielle aktiver	(0,9)	(0,5)	(0,3)	(0,7)	(0,1)
<b>Nøgletal</b>					
EBITDA-grad	2,4	6,4	(2,4)	1,0	(1,2)
Overskudsgrad (EBITA)	(3,1)	0,9	(8,4)	(5,2)	(6,9)
Afkastningsgrad	(0,7)	0,2	(1,7)	(0,9)	(1,5)
Egenkapitalens forrentning efter skat	(2,9)	0,2	(3,6)	(2,1)	(4,2)
Egenkapitalandel	38,8	39,1	39,5	38,7	37,5
<b>Andre oplysninger</b>					
Nettorentebærende gæld	122,3	117,7	113,9	120,3	119,7
Rentedækningsgrad (EBITA)	(3,5)	0,7	(7,9)	(4,1)	(5,6)
Resultat pr. aktie (EPS)	(2,4)	0,2	(3,0)	(1,7)	(3,5)
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	(2,4)	0,2	(3,0)	(1,7)	(3,5)
Cash flow pr. aktie (CFPS)	(1,7)	2,5	3,7	(1,6)	1,6
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	87,2	86,3	83,4	81,5	78,5
Børskurs pr. aktie	49	46	51	47	45
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	243	238	236	227