

Selskabsmeddelelse nr. 368

27. april 2017

**DELÅRSRAPPORT FOR 3. KVARTAL OG 1.-3. KVARTAL
AF REGNSKABSÅRET 2016/17****Resume**

Bestyrelsen har dags dato godkendt regnskabet pr. 28. februar 2017 som indeholder 3 kvartalers regnskab.

Resultatet for 3. kvartal var på linje med resultatet det foregående år.

Omsætningen i 3. kvartal faldt med 15 % i forhold til samme periode sidste år dels grundet tiltag med udfasning af ikke profitable produkter samt den fortsatte reduktion af aktiviteterne i offset forretningen. Brutto margin forbedres i 3. kvartal med 2% til 24%.

EBITDA for 3. kvartal udgør 3,7 mio.kr. (4,7 mio.kr foregående år) før engangsomkostninger.

Engangsomkostningerne for selskabets restruktureringsplan er indeholdt og udgør 55,8 mio.kr. i 3. kvartal. Engangsomkostninger for de først 3 kvartaler udgør således 62,6 mio.kr.

Som meddelt pr. 26. januar 2017 påvirkes EBITDA med ca. 30 mio.kr. relateret til restruktureringsplanen. EBITDA resultatet pr. 28. februar 2017 er således -20,3 mio.kr. efter engangsomkostninger.

Selskabet fastholder forventningerne for EBITDA inkl. engangsomkostninger i niveauet -15 mio.kr. for regnskabsåret 2016/17.

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

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 den 26. september 2016 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. Bestyrelsen

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. 200 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.



har efterfølgende konkluderet, at den grafiske division vil have en markant højere værdi efter en igangsat restrukturering.

Bestyrelsen indkaldte derfor til en ekstraordinær generalforsamling til afholdelse den 8. marts 2017 hvor bestyrelsens forslag til en modificering af mandatet blev vedtaget med 100% af de deltagende stemmer. Bestyrelsen fortsætter dermed den igangsatte restruktureringsproces som ventes afsluttet om 18-24 måneder, hvorefter den grafiske aktivitet forventes at være salgsklart.

- Koncernens omsætning i 1.-3. kvartal 2016/17 udgjorde 193,9 mio.kr. (2015/16: 227,1 mio.kr.), et fald på 14,6%. Omsætningen i den grafiske forretning er faldet med 15,2% i 1.-3. kvartal 2016/17. Omsætningsfaldet i den grafiske forretning i 3. kvartal 2016/17 er 15,8%, hvilket er en forværring i forhold til faldet i 1. halvår 2016/17 på 15,0%.
- Bruttoresultatet i 1.-3. kvartal 2016/17 udgjorde 14,6 mio.kr. (2015/16: 46,7 mio.kr.), svarende til en bruttomarginal på 7,5% (2015/16: 20,6%). Faldet i bruttoresultatet kan henføres til restruktureringsplanen med 27,0 mio.kr. samt til en nedgang i omsætning.
- EBITDA-resultatet før engangsudgifter udgjorde 10,3 mio.kr. / 5,3% (2015/16: 11,7 mio.kr. / 5,2%).
- Engangsudgifter i 1. halvår relateres til udgifter ifm. med fratrædelsesudgifter til selskabets tidligere direktør, udgifter til ændring af selskabsstrukturen i Glunz & Jensen koncernen samt udgifter i forbindelse med deltagelse i Drupa messen med i alt 6,8 mio.kr. Engangsudgifter i 3. kvartal relateres til den godkendte restruktureringsplan og udgør i alt 55,8 mio.kr.
- EBITDA-resultatet efter engangsudgifter blev negativ med -20,3 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2016/17 (2015/16: 11,7 mio.kr.).
- Efter skat realiseredes i 1.-3. kvartal 2016/17 et underskud på -64,9 mio.kr. (2015/16: -4,1 mio.kr.), svarende til et resultat pr. aktie (EPS) på -40,3 kr. (2015/16: -2,6 kr.).
- Det frie cash flow blev 1.-3. kvartal 2016/17 positivt med 7,0 mio.kr. (2015/16: -1,0 mio.kr.). Det positive cash flow i 1.-3. kvartal 2016/17 påvirkes negativt af periodens resultat som mere end opvejes af faldende lagerbinding og et fald i kundetilgodehavender.
- 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 3. kvartal	2015/16 3. kvartal	2016/17 År til dato	2015/16 År til dato	2015/16 Året
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	62,7	73,9	193,9	227,1	293,2
Bruttoresultat	(11,7)	17,4	14,6	46,7	58,6
Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning (EBITDA)	(20,1)	4,7	(20,3)	11,7	10,2
Resultat af primær drift (EBITA)	(57,3)	0,7	(65,3)	(0,6)	(6,2)
Finansielle poster, netto	(4,2)	(0,9)	(6,7)	(3,8)	(2,7)
Resultat før skat	(61,5)	(0,2)	(72,0)	(4,4)	(9,0)
Periodens resultat	(56,5)	0,3	(64,9)	(4,1)	(8,9)
Balance					
Aktiver					
Goodwill	0,0	11,8	0,0	11,8	11,8
Færdiggjorte udviklingsprojekter	18,0	26,2	18,0	26,2	25,6
Øvrige immaterielle aktiver	3,6	18,5	3,6	18,5	17,1
Øvrige langfristede aktiver	161,2	164,3	161,2	164,3	163,8
Kortfristede aktiver	101,8	135,5	101,8	135,5	122,4
Aktiver i alt	284,6	356,3	284,6	356,3	340,7
Passiver					
Egenkapital	70,0	139,2	70,0	139,2	134,5
Langfristede forpligtelser	93,3	106,5	93,3	106,5	101,1
Kortfristede forpligtelser	121,3	110,6	121,3	110,6	105,1
Passiver i alt	284,6	356,3	284,6	356,3	340,7
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	11,4	5,0	11,4	4,5	10,5
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ¹⁾	0,0	(0,3)	(4,4)	(5,5)	(7,9)
Frit cash flow	11,4	4,7	7,0	(1,0)	2,6
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(8,8)	(4,2)	(5,0)	2,0	(2,6)
Ændring i likviditet	2,6	0,5	2,0	1,0	0,0
¹⁾ heraf investering i materielle aktiver	(0,1)	(0,5)	(0,9)	(3,2)	(3,5)
Nøgletal					
EBITDA grad	(32,0)	6,4	(10,5)	5,2	3,5
Overskudsgrad (EBITA)	(91,2)	0,9	(33,7)	(0,3)	(2,1)
Afkastningsgrad	(18,5)	0,2	(21,2)	(0,2)	(1,9)
Egenkapitalens forrentning efter skat	(55,3)	0,2	(63,5)	(3,1)	(6,7)
Egenkapitalandel	24,6	39,1	24,6	39,1	39,5
Andre oplysninger					
Nettorentebærende gæld	108,2	117,7	108,2	117,7	113,9
Rentedækningsgrad (EBITA)	(87,6)	0,7	(28,6)	(0,3)	(2,2)
Resultat pr. aktie (EPS)	(35,0)	0,2	(40,3)	(2,6)	(5,5)
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	(35,0)	0,2	(40,3)	(2,6)	(5,5)
Cash flow pr. aktie (CFPS)	7,1	2,5	7,1	2,8	6,5
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	43,4	86,3	43,4	86,3	83,4
Børskurs pr. aktie	39	46	39	46	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	203	243	222	247	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 3. KVARTAL OG 1.-3. KVARTAL 2016/17

Sammenlignet med samme periode året før har Glunz & Jensen i 3. kvartal 2016/17 samt i 1.-3. kvartal 2016/17 haft tilbagegang inden for den grafiske forretning.

Der arbejdes løbende med kommercielle tiltag, herunder prisjusteringer samt produktionsomkostnings reduktioner.

På Glunz & Jensen Holding's ekstraordinære generalforsamling den 8. marts 2017 vedtog aktionærerne et forslag om at modificere bestyrelsen mandat til at sælge dattervirksomheden Glunz & Jensen A/S, se selskabsmeddelelse nr. 367. Bestyrelsen fortsætter dermed den igangsatte restruktureringsproces som ventes afsluttet om 18-24 måneder, hvorefter selskabet forventes at være salgsklar. Da salget ikke forventes at ske inden for en periode på 12 måneder, behandles dattervirksomheden regnskabsmæssigt ikke som aktivitet bestemt for salg.

KOMMENTARER TIL REGNSKABET FOR 3. KVARTAL OG 1.-3. KVARTAL 2016/17

Fortsat udfordrende grafisk marked

Omsætningen i 3. kvartal 2016/17 udgjorde 59,9 mio.kr. (2015/16: 71,2 mio.kr.), hvilket svarede til et fald på 16%. Omsætningen i 1.-3. kvartal 2016/17 i den grafiske forretning udgjorde 185,6 mio.kr. (2015/16: 218,9 mio.kr.), hvilket svarede til et fald på 15%. Omsætningsfaldet i den grafiske forretning i 3. kvartal 2016/17 er således større end faldet i 1. halvår 2016/17 på 15%. Faldet skyldes samtlige produktgrupper og geografiske områder.

Omsætningen i **Selandia Park** udgjorde 8,3 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2016/17, hvilket er på niveau med 1.-3. kvartal 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 -11,7 mio.kr. i 3. kvartal 2016/17 (2015/16: 17,4 mio.kr.), svarende til en bruttomarginal på -18,7% (2015/16: 23,5%). Der indgår engangsomkostninger på 26,8 mio.kr. i 3. kvartals bruttoresultat som er på 15,1 mio.kr. uden engangsomkostninger svarende til en bruttomarginal på 24,1%.

Bruttoresultatet i 1.-3. kvartal 2016/17 udgjorde 14,6 mio.kr. (2015/16: 46,7 mio.kr.), svarende til en

bruttomarginal på 7,5% (2015/16: 20,6%). Der indgår engangsomkostninger på 27,0 mio.kr. i 1.-3. kvartals bruttoresultat som er på 41,6 mio.kr. uden engangsomkostninger svarende til en bruttomarginal på 21,5%.

Arbejdet med at styrke bruttoindtjeningen gennem effektiviseringer af produktion og supply chain samt forbedring af salgspriser har i 1.-3. kvartal 2016/17 haft en positiv effekt.

Udvikling af EBITDA

Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning (EBITDA) udgør -20,1 mio.kr. i 3. kvartal 2016/17 sammenlignet med 4,7 mio.kr. i 3. kvartal 2015/16. I 3. kvartal 2016/17 indgår 23,8 mio.kr. i engangsomkostninger sammenlignet med 0,0 mio.kr. i 3. kvartal 2015/16.

Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning (EBITDA) blev negativt med -20,3 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2016/17 sammenlignet med 10,3 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2015/16. I 3. kvartal 2016/17 indgår 30,6 mio.kr. i engangsomkostninger sammenlignet med 0,0 mio.kr. i 3. kvartal 2015/16.

Resultat af primær drift (EBITA) udgør -57,3 mio.kr. i 3. kvartal 2016/17 mod 0,7 mio.kr. i 3. kvartal 2015/16. I 3. kvartal 2016/17 indgår 57,3 mio.kr. i engangsomkostninger sammenlignet med 0,0 mio.kr. i 3. kvartal 2015/16. Resultat af primær drift (EBITA) udgør -65,3 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2016/17 mod -0,6 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2015/16. I 1.-3. kvartal 2016/17 indgår 64,1 mio.kr. i engangsomkostninger sammenlignet med 0,0 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2015/16. Resultatnedgangen før engangsomkostninger kan primært henføres til effekten af lavere omsætning.

De finansielle poster udgjorde en omkostning på 4,2 mio.kr. i 3. kvartal 2016/17 (2015/16: 0,9 mio.kr.). De finansielle poster udgjorde en omkostning på 6,7 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2016/17 (2015/16: 3,8 mio.kr.).

Udviklingen i netto finansielle poster fra 2016/17 til 2015/16 kan henføres til 2,7 mio.kr. i engangsomkostninger som vedr. nedskrivning på værdipapirer samt udgifter i forbindelse med etablering af likviditetsreserve. Hertil kommer omkostning til øget margin på kreditter.

Skat af periodens resultat i 3. kvartal 2016/17 var en indtægt på 5,0 mio.kr. (2015/16: 0,5 mio.kr.). Skat af periodens resultat i 1.-3. kvartal 2016/17 udgjorde en indtægt på 7,1 mio.kr. (2015/16: 0,3 mio.kr.).

Det samlede resultat efter skat blev herefter et underskud på 56,5 mio.kr. i 3. kvartal 2016/17 mod et overskud på 0,3 mio.kr. i samme kvartal året før. I 3. kvartal 2016/17 indgår 55,8 mio.kr. i engangsomkostninger sammenlignet med 0,0 mio.kr. i 3. kvartal 2015/16. I 1.-3. kvartal 2016/17 blev det samlede resultat efter skat et underskud på 64,9 mio.kr. mod et underskud på 4,1 mio.kr. i 1. halvår 2015/16.

I 1.-3. kvartal 2016/17 indgår 62,6 mio.kr. i engangsomkostninger sammenlignet med 0,0 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2015/16.

Aktiver og passiver

Balancesummen for Glunz & Jensen koncernen pr. 28. februar 2017 udgjorde 284,6 mio.kr. mod 340,7 mio.kr. ved regnskabsårets begyndelse.

På balancedagen udgjorde koncernens egenkapital 70,0 mio.kr. svarende til et fald på 64,5 mio.kr. i forhold til ved regnskabsårets begyndelse. Egenkapitalandelen udgjorde pr. 28. februar 2017 24,6% (2015/16: 39,1%).

Balancesum og egenkapital er påvirket de hensættelser, ned- og afskrivninger der er foretaget som konsekvens af engangsomkostninger der i alt udgør 62,6 mio.kr. for 1.-3. kvartal 2017. Hertil kommer påvirkningen fra periodens drift.

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

Varebeholdningerne udgjorde på balancedagen 50,8 mio.kr. (2015/16: 67,3 mio.kr.), hvilket er i overensstemmelse med selskabets målsætning. Tilgodehavender var 38,9 mio.kr. pr. 28. februar 2017, hvilket var en reduktion på 13,9 mio.kr. sammenlignet med sidste år primært som følge af nedgang i omsætningen.

Den nettorentebærende gæld udgjorde 108,2 mio.kr. pr. 28. februar 2017, hvilket var et fald på 9,5 mio.kr. i forhold til året før. Siden regnskabsårets start er den nettorentebærende gæld reduceret med 5,7 mio.kr.

Cash flow

Pengestrømme fra driftsaktiviteten udgjorde 11,4 mio.kr. i 3. kvartal 2016/17 (2015/16: 5,0 mio.kr.). Pengestrømme fra driftsaktiviteten udgjorde 11,4 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2016/17 (2015/16: 4,5 mio.kr.). Forbedringen skyldes væsentligst udvikling i varebeholdningen og tilgodehavender.

Efter nettoinvesteringer på 0,0 mio.kr. udgjorde det frie cash flow 11,4 mio.kr. i 3. kvartal 2016/17, mens det frie cash flow var på 4,7 mio.kr. i 3. kvartal 2015/16. I 1.-3. kvartal 2016/17 var det frie cash flow positivt med 7,0 mio.kr. (2015/16: -1,0 mio.kr.).

Begivenheder efter periodens udløb

Der har været afholdt en ekstraordinær

generalforsamling den 8. marts 2017 hvor aktionærerne vedtog et forslag om at modificere bestyrelsen mandat til at sælge dattervirksomheden Glunz & Jensen A/S, se selskabsmeddelelse nr. 367. Bestyrelsen fortsætter dermed den igangsatte restruktureringsproces som ventes afsluttet om 18-24 måneder, hvorefter selskabet forventes at være salgsklar. Da salget ikke forventes at ske inden for en periode på 12 måneder, behandles dattervirksomheden regnskabsmæssigt ikke som aktivitet bestemt for salg.

På den ekstraordinære generalforsamling vedtog aktionærerne ligeledes bestyrelsens forslag til en ny incitamentspolitik, herunder et warrant optionsprogram for bestyrelsen og ledende medarbejdere. Når programmet er tildelt og formaliseret i løbet af foråret 2017 vil den endelige regnskabsmæssige effekt blive inkluderet i regnskabet for 2016/17.

Referat af generalforsamlingen kan læses på selskabets hjemmeside www.glunz-jensen.com

Forventninger til regnskabsåret 2016/17

Forventningerne til regnskabsåret 2016/17 er fortsat omsætning i niveauet 260 mio.kr. og driftsresultatet (EBITDA) i niveauet 15 mio.kr. før engangsomkostninger til restruktureringer. EBITDA forventes ligeledes fortsat 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 -frasal.

--- o o o o o ---

Årsrapport for perioden 1. juni 2016 - 31. maj 2017 forventes offentliggjort den 24. august 2017.

LEDELSENS PÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juni 2016 - 28. februar 2017 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. 28. februar 2017 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juni 2016 - 28. februar 2017.

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 27. april 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 3. kvartal	2015/16 3. kvartal	2016/17 År til dato	2015/16 År til dato	2015/16 Året
Nettoomsætning	3	62,7	73,9	193,9	227,1	293,2
Produktionsomkostninger		(74,4)	(56,5)	(179,3)	(180,4)	(234,6)
Bruttoresultat		(11,7)	17,4	14,6	46,7	58,6
Andre driftsindtægter		0,0	0,1	0,1	0,5	0,4
Salgs- og distributionsomkostninger		(12,1)	(7,8)	(28,0)	(21,7)	(29,4)
Udviklingsomkostninger		(8,7)	(3,1)	(12,6)	(8,6)	(13,1)
Administrationsomkostninger		(13,0)	(5,9)	(27,6)	(17,5)	(22,6)
Nedskrivning af goodwill	4	(11,8)	0,0	(11,8)	0,0	0,0
Andre driftsomkostninger		0,0	0,0	0,0	0,0	(0,1)
Resultat af primær drift		(57,3)	0,7	(65,3)	(0,6)	(6,2)
Resultatandele efter skat i associerede virksomheder		0,0	0,0	0,0	0,0	(0,1)
Finansielle indtægter		0,2	1,2	0,6	5,3	2,4
Finansielle omkostninger		(4,4)	(2,1)	(7,3)	(9,1)	(5,1)
Resultat før skat		(61,5)	(0,2)	(72,0)	(4,4)	(9,0)
Skat af periodens resultat		5,0	0,5	7,1	0,3	0,1
Periodens resultat		(56,5)	0,3	(64,9)	(4,1)	(8,9)
Fordeles således:						
Aktionærerne i Glunz & Jensen Holding A/S		(56,5)	0,3	(64,9)	(4,1)	(8,9)
I alt		(56,5)	0,3	(64,9)	(4,1)	(8,9)
Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning EBITDA		(20,1)	4,7	(20,3)	11,7	10,2
Resultat pr. aktie						
Resultat pr. aktie (EPS)		(35,0)	0,2	(40,3)	(2,6)	(5,5)
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		(35,0)	0,2	(40,3)	(2,6)	(5,5)

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	2016/17 3. kvartal	2015/16 3. kvartal	2016/17 År til dato	2015/16 År til dato	2015/16 Året
Periodens resultat		(56,5)	0,3	(64,9)	(4,1)	(8,9)
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering, udenlandske enheder		(0,1)	(1,8)	0,4	(0,8)	(0,8)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Periodens værdiregulering		0,0	0,0	(0,1)	(0,3)	0,4
Værdireguleringer reklassificeret til finansielle omkostninger		0,0	0,0	0,1	0,2	(0,3)
Skat af værdiregulering		0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
Anden totalindkomst efter skat		(0,1)	(1,8)	0,4	(0,8)	(0,7)
Totalindkomst i alt		(56,6)	(1,5)	(64,5)	(4,9)	(9,6)
Fordeles således:						
Aktionærerne i Glunz & Jensen Holding A/S		(56,6)	(1,5)	(64,5)	(4,9)	(9,6)
I alt		(56,6)	(1,5)	(64,5)	(4,9)	(9,6)

KONCERNBALANCE

Mio.kr.	Note	28. feb. 2017	29. feb. 2016	31. maj 2016
AKTIVER				
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Færdiggjorte udviklingsprojekter		18,0	26,2	25,6
Patenter, varemærker og rettigheder		0,0	0,3	0,3
Goodwill		0,0	11,8	11,8
Udviklingsprojekter under udførsel		3,6	2,9	3,8
Andre immaterielle aktiver		0,0	15,3	13,0
		21,6	56,5	54,5
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger		53,2	61,2	56,6
Investeringsejendomme		90,4	86,2	90,0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2,4	7,1	6,9
		146,0	154,5	153,5
Andre langfristede aktiver				
Kapitalandele i associerede virksomheder		1,1	-	1,2
Udskudt skat		13,2	7,7	7,0
Deposita		0,9	2,1	2,1
		15,2	9,8	10,3
Langfristede aktiver i alt		182,8	220,8	218,3
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger		50,8	67,3	63,7
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		38,9	52,8	44,9
Andre tilgodehavender		3,7	4,3	4,5
Selskabsskat		0,5	1,4	1,7
Periodeafgrænsningsposter		2,7	5,2	4,0
Værdipapirer		0,0	0,4	0,4
Likvide beholdninger		5,2	4,1	3,2
Kortfristede aktiver i alt		101,8	135,5	122,4
AKTIVER I ALT		284,6	356,3	340,7

KONCERNBALANCE (fortsat)

Mio.kr.	Note	28. feb. 2017	29. feb. 2016	31. maj 2016
PASSIVER				
Egenkapital	6			
Aktiekapital		33,2	33,2	33,2
Andre reserver		0,5	0,0	0,1
Overført resultat		36,3	106,0	101,2
Egenkapital i alt		70,0	139,2	134,5
Langfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		67,4	73,8	72,4
Udskudt skat		13,5	14,6	14,7
Hensatte forpligtelser		0,8	1,1	1,1
Forudbetalinger fra kunder		9,9	12,7	11,4
Anden gæld		1,7	4,3	1,5
Langfristede forpligtelser i alt		93,3	106,5	101,1
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		46,0	49,1	45,8
Leverandørgæld		27,9	30,7	26,7
Selskabsskat		0,0	1,8	0,1
Hensatte forpligtelser		12,6	1,5	1,6
Forudbetalinger fra kunder		10,0	8,8	9,7
Anden gæld		23,6	17,4	20,0
Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi)		1,2	1,3	1,2
Kortfristede forpligtelser i alt		121,3	110,6	105,1
Forpligtelser i alt		214,6	217,1	206,2
PASSIVER I ALT		284,6	356,3	340,7

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	2016/17 3. kvartal	2015/16 3. kvartal	2016/17 År til dato	2015/16 År til dato	2015/16 Året
Drift						
Periodens resultat		(56,5)	0,3	(64,9)	(4,1)	(8,9)
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.						
Af- og nedskrivninger		37,1	4,1	44,9	12,4	16,4
Gevinst og tab ved salg af langfristede aktiver		0,0	0,0	0,0	(0,2)	(0,2)
Resultatandele efter skat i associerede virksomheder		0,0	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		14,6	(0,8)	16,8	0,0	0,1
Finansielle indtægter		(0,2)	(1,3)	(0,6)	(5,3)	(2,4)
Finansielle omkostninger		4,4	2,1	7,3	9,1	5,1
Skat af periodens resultat		(5,0)	(0,5)	(7,1)	(0,3)	(0,1)
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital		(5,6)	3,9	(3,6)	11,6	10,2
Ændring i driftskapital:						
Ændring i varebeholdninger		7,9	(0,2)	12,9	2,5	5,8
Ændring i tilgodehavender		9,8	0,8	8,2	0,2	8,6
Ændring i leverandører og anden gæld		1,1	1,2	(1,9)	(6,4)	(8,9)
Ændring i driftskapital		18,8	1,8	19,2	(3,7)	5,5
Finansielle indbetalinger		0,2	1,3	0,6	5,3	0,4
Finansielle udbetalinger		(2,7)	(2,1)	(5,6)	(9,0)	(5,1)
Betalt selskabsskat		0,7	0,1	0,8	0,3	(0,5)
Pengestrømme fra driftsaktivitet		11,4	5,0	11,4	4,5	10,5
Køb af immaterielle aktiver		0,0	0,0	(3,6)	(1,5)	(3,6)
Køb materielle aktiver	5	(0,1)	(0,5)	(0,9)	(3,2)	(3,5)
Køb af associerede virksomheder		0,0	0,0	0,0	(1,3)	(1,3)
Salg af materielle aktiver	5	0,1	0,2	0,1	0,5	0,5
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		0,0	(0,3)	(4,4)	(5,5)	(7,9)
Frit cash flow		11,4	4,7	7,0	(1,0)	2,6
Fremmedfinansiering:						
Ændring i gæld til kreditinstitutter		(8,8)	(4,2)	(5,0)	2,0	(2,6)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		(8,8)	(4,2)	(5,0)	2,0	(2,6)
Periodens pengestrøm i alt		2,6	0,5	2,0	1,0	(0,0)
Likvide beholdninger primo		2,6	3,7	3,2	3,3	3,3
Kursregulering af likvider		0,0	(0,1)	0,0	(0,2)	(0,1)
Likvide beholdninger ultimo		5,2	4,1	5,2	4,1	3,2

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio.kr.

	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. juni 2015	33,2	5,6	(1,0)	(3,8)	110,1	144,1
Egenkapitalbevægelser						
Periodens resultat	-	-	-	-	(4,1)	(4,1)
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)
Totalindkomst i alt for perioden	-	(0,8)	0,0	-	(4,1)	(4,9)
Egenkapital 29. februar 2016	33,2	4,8	(1,0)	(3,8)	106,0	139,2
Egenkapital 1. juni 2016	33,2	4,9	(1,0)	(3,8)	101,2	134,5
Egenkapitalbevægelser						
Periodens resultat	-	-	-	-	(64,9)	(64,9)
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	0,4	-	-	-	0,4
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	-	0,4	0,0	-	-	0,4
Totalindkomst i alt for perioden	-	0,4	0,0	-	(64,9)	(64,5)
Egenkapital 28. februar 2017	33,2	5,3	(1,0)	(3,8)	36,3	70,0

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 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.

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

De ned- og afskrivninger som blev meddelt i selskabsmeddelelse nr. 361 af 26. januar 2017 er en direkte konsekvens af den restruktureringsplan som ledelsen har fremlagt for bestyrelsen og som bestyrelsen godkendte den 26. januar 2017. Koncernen har derfor ikke ændret regnskabspraksis men alene foretaget regnskabsmæssige skøn i relation til restruktureringsplanen og den virkelighed som selskabet nu befinder sig i.

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
1. juni 2016 - 28. februar 2017					
Omsætning til eksterne kunder	185,6	8,3	193,9	-	193,9
Intern omsætning mellem segmenter	-	2,1	2,1	(2,1)	-
Segmentomsætning i alt	185,6	10,4	196,0	(2,1)	193,9
Af- og nedskrivninger materielle aktiver	8,5	1,8	10,3	-	10,3
Af- og nedskrivninger immaterielle aktiver	22,8	0,0	22,8	-	22,8
Nedskrivning af goodwill	11,8	0,0	11,8	-	11,8
Resultat af primær drift	(72,9)	7,6	(65,3)	-	(65,3)
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	(5,4)	(1,3)	(6,7)	-	(6,7)
Segmentresultat før skat	(78,3)	6,3	(72,0)	-	(72,0)
Segmentaktiver	154,6	130,0	284,6	-	284,6
Anlægsinvesteringer	0,5	0,4	0,9	-	0,9
Segmentforpligtelser	109,4	105,2	214,6	-	214,6

Mio.kr.	Det grafiske forretnings- område	Selandia Park	Rapporte- ringspligtige segmenter i alt	Eliminering af interne transaktioner	Afstemning til resultat- opgørelse og balance
1. juni 2015 - 29. februar 2016					
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	5,7	1,9	7,6	-	7,6
Af- og nedskrivninger immaterielle aktiver	4,8	-	4,8	-	4,8
Resultat af primær drift	(9,0)	8,4	(0,6)	-	(0,6)
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	(2,6)	(1,2)	(3,8)	-	(3,8)
Segmentresultat før skat	(11,6)	7,2	(4,4)	-	(4,4)
Segmentaktiver	224,1	132,2	356,3	-	356,3
Anlægsinvesteringer	3,2	0,0	3,2	-	3,2
Segmentforpligtelser	117,2	99,9	217,1	-	217,1

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 3. kvartal	2015/16 3. kvartal	2016/17 År til dato	2015/16 År til dato	2015/16 Året
EMEA (Europa, Mellemøsten, Afrika)	35,3	37,8	108,5	119,7	157,6
Americas	17,2	24,6	49,0	66,8	78,3
Asien og Stillehavsområdet	10,2	11,5	36,4	40,6	57,3
I alt	62,7	73,9	193,9	227,1	293,2

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

Note 4 Nedskrivning af goodwill

Ledelsen har pr. 28. februar 2017 gennemført en nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill som følge af de ikke tilfredsstillende resultater i 2016/17 samt den pågående restruktureringsplan. Goodwill er opstået i forbindelse med køb af Glunz & Jensen s.r.l. og Glunz & Jensen Microflex A/S (flexo goodwill) samt Glunz & Jensen Ltd. Baseret på nedskrivningstesten sammenholdes de tilbagediskonterede værdier af fremtidigt cash flow med den regnskabsmæssige goodwill-værdi pr. 28. februar 2017. Cash flow er estimeret ud fra ledelsesgodkendt restruktureringsplan samt fremskrivninger, der efter 2019/20 er sket ud fra generelle parametre.

Nedskrivningstesten viser, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill overstiger genindvindingsværdien for flexo, hvorfor den samlede regnskabsmæssige værdi af goodwill på 7,7 mio.kr. er nedskrevet pr. 28. februar 2017. Ligeledes viser nedskrivningstesten for Glunz & Jensen Ltd., at den regnskabsmæssige værdi af goodwill overstiger genindvindingsværdien, hvorfor den samlede regnskabsmæssige værdi af Glunz & Jensen Ltd. goodwill på 4,1 mio.kr. er nedskrevet pr. 28. februar 2017. Der er ikke nedskrevet goodwill i 2015/16.

Note 5 Køb og salg af materielle aktiver

I 3. kvartal 2016/17 anskaffede koncernen aktiver for i alt 0,1 mio.kr. (3. kvartal 2015/16: 0,5 mio.kr.). I 1.-3. kvartal 2016/17 anskaffede koncernen aktiver for i alt 0,9 mio.kr. (1.-3. halvår 2015/16: 3,2 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 solgt aktiver i 1.-3. kvartal 2016/17 for i alt 0,1 mio.kr. (1.-3. kvartal 2015/16: 0,5 mio.kr.).

Note 6 Egenkapital

Selskabskapitalen består både pr. 28. februar 2017 og 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.

Både pr. 28. februar 2017 og pr. 29. februar 2016 ejer Glunz & Jensen Holding A/S 47.233 stk. egne aktier til en nominel 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 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 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 3. kvartal	2015/16 4. kvartal	2016/17 1. kvartal	2016/17 2. kvartal	2016/17 3. kvartal
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	73,9	66,1	60,6	70,6	62,7
Bruttoresultat	17,4	12,0	13,1	13,2	(11,7)
Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning (EBITDA)	4,7	(1,6)	0,6	(0,8)	(20,1)
Resultat af primær drift (EBITA)	0,7	(5,5)	(3,2)	(4,8)	(57,3)
Finansielle poster, netto	(0,9)	1,2	(0,6)	(1,9)	(4,2)
Resultat før skat	(0,2)	(4,5)	(3,7)	(6,8)	(61,5)
Periodens resultat	0,3	(4,9)	(2,8)	(5,6)	(56,5)
Balance					
Aktiver					
Goodwill	11,8	11,8	11,8	11,8	0,0
Færdiggjorte udviklingsprojekter	26,2	25,6	24,0	22,4	18,0
Øvrige immaterielle aktiver	18,5	17,1	18,5	19,1	3,6
Øvrige langfristede aktiver	164,3	163,8	163,6	166,1	161,2
Kortfristede aktiver	135,5	122,4	121,6	118,5	101,8
Aktiver i alt	356,3	340,7	339,5	337,9	284,6
Passiver					
Egenkapital	139,2	134,5	131,4	126,6	70,0
Langfristede forpligtelser	106,5	101,1	99,0	97,3	93,3
Kortfristede forpligtelser	110,6	105,1	109,1	114,0	121,3
Passiver i alt	356,3	340,7	339,5	337,9	284,6
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	5,0	6,1	(2,5)	2,5	11,4
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ¹⁾	(0,3)	(2,5)	(2,7)	(1,7)	0,0
Frit cash flow	4,7	3,6	(5,2)	0,8	11,4
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(4,2)	(4,5)	6,6	(2,8)	(8,8)
Ændring i likviditet	0,5	(0,9)	1,4	(2,0)	2,6
¹⁾ heraf investering i materielle aktiver	(0,5)	(0,3)	(0,7)	(0,1)	(0,1)
Nøgletal					
EBITDA-grad	6,4	(2,4)	1,0	(1,2)	(32,0)
Overskudsgrad (EBITA)	0,9	(8,4)	(5,2)	(6,9)	(91,2)
Afkastningsgrad	0,2	(1,7)	(0,9)	(1,5)	(18,5)
Egenkapitalens forrentning efter skat	0,2	(3,6)	(2,1)	(4,2)	(55,3)
Egenkapitalandel	39,1	39,5	38,7	37,5	24,6
Andre oplysninger					
Nettorentebærende gæld	117,7	113,9	120,3	119,7	108,2
Rentedækningsgrad (EBITA)	0,7	(7,9)	(4,1)	(5,6)	(87,6)
Resultat pr. aktie (EPS)	0,2	(3,0)	(1,7)	(3,5)	(35,0)
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	0,2	(3,0)	(1,7)	(3,5)	(35,0)
Cash flow pr. aktie (CFPS)	2,5	3,7	(1,6)	1,6	7,1
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	86,3	83,4	81,5	78,5	43,4
Børskurs pr. aktie	46	51	47	45	39
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	238	236	227	203