



DELÅRSRAPPORT FOR 3. KVARTAL OG 1.-3. KVARTAL AF REGNSKABSÅRET 2011/12

Resume

I de første tre kvartaler af regnskabsåret 2011/12 opnåede koncernen en salgsvækst på 43 % til 295,8 mio.kr., heraf tilkøbt fremgang på 37 procentpoint. Opbygningen af Flexo-området forløber således planmæssigt. Koncernens traditionelle forretningsområde "Offset" udviklede sig tilfredsstillende. Glunz & Jensen opjusterer på baggrund af de første tre kvartaler forventningerne til såvel omsætning som resultat af primær drift.

"Vi har god vækst i salget og indtjeningen fra såvel flexo- som offset-forretningen. Derfor opjusterer vi forventningerne, og glæder os over at vi fortsat leverer og eksekverer i henhold til koncernens overordnede finansielle og økonomiske målsætninger, men vi følger tæt den afdæmpede udvikling i BRIK-landene", udtaler Keld Thorsen, administrerende direktør i Glunz & Jensen.

- Glunz & Jensen havde i de første tre kvartaler af regnskabsåret 2011/12 en stigning i omsætningen på 43 % i forhold til samme periode året før. Omsætningen på offset-området udgjorde 213,9 mio.kr., en stigning på 3 %. Omsætningen på flexo-området og Selandia Park, der ikke indgik i 2010/11, udgjorde henholdsvis 77,5 mio.kr. og 4,4 mio.kr.
- Omsætningen af CtP-pladefremkaldere, som er koncernens hovedprodukt inden for offset, udgjorde 110,0 mio.kr. i de første tre kvartaler af regnskabsåret 2011/12 på, svarende til en stigning på 5 %. Salget af forbrugsvarer til iCtP er i de første tre kvartaler af regnskabsåret 2011/12 steget med 41 %. Desuden er salget af iCtP-produkter tilsvarende steget med 23 %.
- Resultat af primær drift (EBITA) udgjorde 40,1 mio.kr. i de første tre kvartaler af regnskabsåret 2011/12 mod 11,9 mio.kr. i samme periode året før. Salget af ejendommen i Virginia bidrog i 2011/12 med 8,3 mio.kr. Periodens resultat udgjorde 24,1 mio.kr. mod 6,9 mio.kr. i samme periode året før.
- Cash flow fra driften udgjorde 32,3 mio.kr. i de første tre kvartaler af regnskabsåret 2011/12. Det samlede frie cash flow i regnskabsårets første tre kvartaler blev negativt med 11,3 mio.kr. mod negativt med 16,2 mio.kr. i samme periode året før. Det negative frie cash flow kan primært henføres til køb af KH-Microflex A/S, bygningsinvesteringer i Selandia Park samt køb af egne aktier.
- I marts 2012 er indgået en hensigtserklæring om køb af en asiatisk producent af udstyr inden for offset pladeprocessorer.
- På baggrund af resultatet for 3. kvartal 2011/12 opjusteres forventningerne til regnskabsåret 2011/12. Det forventes nu, at omsætningen vil udgøre i niveauet 380-395 mio.kr. mod hidtil forventet 365-385 mio.kr. Resultat af primær drift (inklusive avance ved salg af bygning i Virginia, USA på 8,3 mio.kr.) forventes at ligge i niveauet 40-45 mio.kr. mod hidtil forventet 38-43 mio.kr.

For yderligere information kontakt:

Adm. direktør Keld Thorsen, mobil +45 2242 0139

Bestyrelsesformand Søren Stensdal, mobil +45 2810 0121

Kort om Glunz & Jensen

Glunz & Jensen udvikler, producerer og markedsfører integrerede og innovative løsninger til den globale prepress-industri og eksporterer 99 % af sine produkter. De vigtigste kunder er medievirksomheder (aviser, bøger og magasiner) og produktionsvirksomheder i emballageindustrien.

Glunz & Jensen afsætter sine produkter via et omfattende net af distributører og forhandlere, ligesom en stor del af omsætningen finder sted via OEM-kunder (Original Equipment Manufacturers), der blandt andet omfatter Agfa, Asahi, DuPont, Flint, Fuji, Heidelberg, Kodak og Mac Dermid. Glunz & Jensen indgår i et tæt samarbejde med flere af OEM-kunderne – et samarbejde som også omfatter udvikling af nye innovative løsninger til prepress-industrien. Glunz & Jensen har opnået en ledende global position og en høj markedsandel, og produkterne er kendte for at sætte den teknologiske standard på verdensmarkedet.

De største produktområder er pladefremkaldere til offset- og flexo-trykindustrien, iCTP-pladesettere og automation-udstyr (tidligere benævnt punch & bend-udstyr). Desuden sælger Glunz & Jensen også conveyer-udstyr, stackere samt software til overvågning og styring af de samlede prepress-processer.

Glunz & Jensen, der har hovedkontor i Danmark, har ca. 270 medarbejdere og har dattervirksomheder i Danmark, Slovakiet, USA, Italien og Frankrig samt salgs- og servicekontorer i Kina.

GLUNZ & JENSEN A/S

Haslevvej 13, DK-4100 Ringsted

Tel: +45 5768 8181, CVR-nr. 10239680

www.glunz-jensen.com

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Mio.kr.	2011/12 3. kvartal	2010/11 3. kvartal	2011/12 År til dato	2010/11 År til dato	2010/11 Året
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	94,5	65,2	295,8	206,7	292,6
Bruttoresultat	27,9	18,1	89,4	57,6	82,0
Resultat af primær drift (EBITA)	7,1	2,4	40,1	11,9	16,3
Finansielle poster, netto	(1,8)	(0,7)	(5,4)	(2,5)	(3,6)
Resultat før skat (EBT)	5,3	1,7	34,7	9,4	12,7
Periodens resultat	4,1	1,2	24,1	6,9	9,4
Balance					
Aktiver					
Goodwill	7,7	-	7,7	-	3,5
Øvrige langfristede aktiver	174,4	93,0	174,4	93,0	136,7
Kortfristede aktiver	162,8	118,2	162,8	118,2	148,8
Aktiver i alt	344,9	211,2	344,9	211,2	289,0
Passiver					
Egenkapital	130,2	116,2	130,2	116,2	118,8
Langfristede forpligtelser	115,8	35,5	115,8	35,5	69,9
Kortfristede forpligtelser	98,9	59,5	98,9	59,5	100,3
Passiver i alt	344,9	211,2	344,9	211,2	289,0
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	8,8	3,7	32,3	(5,9)	22,1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet 1)	(5,6)	(8,7)	(43,6)	(10,3)	(36,7)
Frit cash flow	3,2	(5,0)	(11,3)	(16,2)	(14,6)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	8,4	5,9	11,4	9,5	22,6
Ændring i likviditet	11,6	0,9	0,1	(6,7)	8,0
¹⁾ heraf investering i materielle aktiver	3,4	(4,8)	(23,0)	(5,6)	(15,7)
Nøgletal					
Overskudsgrad (EBITA)	7,6	3,7	13,6	5,8	5,6
Afkastningsgrad	2,4	1,2	13,6	6,1	7,1
Egenkapitalens forrentning efter skat	3,3	1,1	19,3	6,1	8,2
Egenkapitalandel	37,8	55,0	37,8	55,0	41,1
Andre oplysninger					
Nettorentebærende gæld	61,2	39,7	61,2	39,7	42,6
Rentedækningsgrad (EBITA)	9,2	8,8	20,0	13,8	10,8
Resultat pr. aktie (EPS)	2,1	0,6	11,9	3,3	4,5
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	2,1	0,6	11,6	3,2	4,4
Cash flow pr. aktie (CFPS)	4,7	1,7	16,0	(2,8)	10,6
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	69,1	55,5	64,4	55,5	56,8
Børskurs pr. aktie	62	40	62	40	36
Gennemsnitligt antal udestående aktier (1.000 stk.)	1.883	2.093	2.023	2.093	2.093
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	1,8
Gennemsnitligt antal medarbejdere	266	230	258	233	236

Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Der henvises til definitioner under anvendt regnskabspraksis i Glunz & Jensens årsrapport for 2010/11. I hoved- og nøgletal og ledelsens beretning omtales "Resultat af primær drift" som EBITA.

UDVIKLINGEN I 3. KVARTAL OG 1.-3. KVARTAL 2011/12

I 3. kvartal 2011/12 såvel som i 1.-3. kvartal 2011/12 har Glunz & Jensen haft en positiv udvikling i salget, både inden for offset-forretningen og inden for det nye flexo-forretningsområde og Selandia Park, sammenlignet med samme periode sidste år.

De to tilkøbte flexo-selskaber, Degraf S.p.A. og KH-Microflex A/S, der ikke indgik i 3. kvartal 2010/11 har bidraget med en omsætning på 25,1 mio.kr. i kvartalet, og Selandia Park med 1,9 mio.kr.

Den forretningsmæssige udvikling

Glunz & Jensen har i 1.-3. kvartal 2011/12 haft stigende omsætning på de vigtigste forretningsområder, offset og flexo. Koncernen realiserer således de overordnede finansielle og økonomiske målsætninger, der blev forventet ved regnskabsårets begyndelse.

Et vigtigt punkt i den forretningsmæssige strategi er at fastholde og udbygge den ledende position på flexo-markedet. Med overtagelsen af KH-Microflex A/S pr. 1. september 2011 har Glunz & Jensen opnået en markedsandel på mere end 50 % af det samlede globale flexo-marked.

Glunz & Jensens traditionelle forretning har ligeledes haft en positiv udvikling på 3 %, ligesom Selandia Park bidrager positivt til omsætningen.

De faste omkostninger er steget som følge af købet af Degraf S.p.A. og KH-Microflex A/S.

Markedsudvikling

I Glunz & Jensen inddeles det globale marked i fire geografiske regioner EMEA (Europa, Mellemøsten og Afrika), Nordamerika, Asien og Stillehavsområdet samt Mellem og Latinamerika. Alle fire regioner har udvist en stabil eller stigende omsætning.

Med det nye flexo forretningsområde har Glunz & Jensen en pæn vækst på alle geografiske regioner.

For offset-forretningen isoleret er der også en positiv omsætningsudvikling for regionerne:

EMEA

EMEA, der omsætningsmæssigt udgør den største region for Glunz & Jensen, har på trods af prispres haft mindre stigning på 3 % i omsætning for 1.-3. kvartal 2011/12 sammenlignet med samme periode i 2010/11.

Nordamerika

Salget til USAs største distributør har vist en god udvikling, specielt af udstyr til det dyrere segment, hvilket ligeledes har betydet en stigning på 3 % i omsætningen på dette marked.

Asien og Stillehavsområdet

Det er stadig Glunz & Jensens ambition at øge tilstedeværelsen i Sydøstasien, hvor der i begyndelsen af marts 2012 blev indgået en hensigtserklæring vedrørende en betinget købsaftale på et selskab inden for Glunz & Jensens forretningsområde.

På trods af at der mærkes en opbremsning i økonomien i denne region, har Glunz & Jensen haft en vækst på knap 25 % i denne region i forhold til sidste år.

Mellem- og Latinamerika

Denne region udgør en mindre del af den totale omsætning. I 3. kvartal 2011/12 har der været en vidende omsætning til Mellem- og Latinamerika. For perioden 1.-3. kvartal 2011/12 i forhold til samme periode sidste år er der en stabil udvikling i omsætningen.

Bygninger

Glunz & Jensen har i juli 2011 solgt den tidligere produktionsbygning i USA for 10,0 mio.kr. kontant. Salget giver en regnskabsmæssig avance før skat på 8,3 mio.kr. og et likviditetsbidrag på 2,2 mio.kr i 1. kvartal 2011/12 efter indfrielse af prioritetsgæld.

I Danmark er hele bygningskomplekset i Ringsted, under navnet Selandia Park, lejet ud, og som følge heraf er opførelse af ny domicil-bygning påbegyndt. Bygningens første etape vil stå færdig til indflytning pr. 1. august 2012, anden og sidste etape vil stå endeligt færdig ultimo 2012.

Det er besluttet at igangsætte en proces for salg af Selandia Park. Det er ledelsens vurdering, at bygningerne ikke kan forventes afhændet inden for en periode på 12 måneder, hvorfor alle danske bygninger fortsat afskrives og indregnes under langfristede aktiver.

KOMMENTARER TIL REGNSKABET FOR 3. KVARTAL OG 1.-3. KVARTAL 2011/12

Omsætning og aktiviteter

Omsætningen i 1.-3. kvartal 2011/12 udgjorde 295,8 mio.kr. sammenlignet med 206,7 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2010/11, en stigning på 43 %. Stigningen kan for 37 procentpoints vedkommende henføres til købet af Degraf S.p.A. og KH-Microflex A/S.

Omsætningen i 3. kvartal 2011/12 udgjorde 94,5 mio.kr. svarende til en stigning på 45 % i forhold til samme kvartal året før, hvor omsætningen udgjorde 65,2 mio.kr. Stigningen kan for 39 procentpoints vedkommende henføres til købet af Degraf S.p.A. og KH-Microflex A/S.

3. kvartal 2011/12 havde en lavere omsætning end 2. kvartal 2011/12. I 2. kvartal 2011/12 havde en stor kunde en salgskampagne, hvilket fremrykkede salg til 2. kvartal 2011/12 på bekostning af 3. kvartal 2011/12. Samtidig har uroen på de finansielle markeder haft negativ indflydelse på salget i specielt Europa. Endelig er der som ventet sket en reduktion i salget som følge af afventning fra kundernes side forud for den globale grafiske udstilling, DRUPA, der afholdes i perioden 3.-16. maj 2012.

Salg af *fremkaldere* er stadig koncernens hovedaktivitet, men omsætningsandelen er som følge af den tilkøbte flexo-omsætning faldet til ca. 37 % af den samlede omsætning i 1.-3. kvartal 2011/12 fra ca. 50 % for et år siden. Omsætningen udgjorde 110,0 mio.kr. mod 104,8 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2010/11, en stigning på 5 %.

Omsætningen i *Flexo* udgjorde i 1.-3. kvartal 2011/12 77,5 mio.kr. Omsætningen er bedre end forventet. Flexo bidrog ikke til omsætningen i 1.-3. kvartal 2010/11.

Omsætningen i "*Andet Prepress-udstyr*" udgjorde i 1.-3. kvartal 2011/12 33,4 mio.kr. mod 32,5 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2010/11, en stigning på 3 %.

- Automation-produkterne, som produceres af Glunz & Jensen, Inc. i Indiana, USA, er fortsat ramt af krisen i den amerikanske avisindustri, hvortil hovedparten af produktionen traditionelt er afsat. Glunz & Jensen har en mindre markedsandel på automation-udstyr til avismarkedet udenfor USA, og generelt er det globale avismarked negativt påvirket af den globale økonomiske situation samt den demografiske udvikling, hvor ungdommens forbrug af trykte nyhedsmedier er faldende.
- Omsætningen af iCtP-produkter i 1.-3. kvartal 2011/12 har udvist en mere positiv udvikling end ventet. Stigningen er på 31 % i forhold til samme periode sidste år.

Salget af *forbrugsvarer* er i 1.-3. kvartal 2011/12 steget med 41 % i forhold til samme periode året før som følge af den stadigt stigende installerede base af iCtP-udstyr. Salget af forbrugsvarer i 1.-3. kvartal 2010/11 udgjorde 15,3 mio.kr., som fortsat er en relativ lille andel af det samlede salg.

Salget af *reservedele* i 1.-3. kvartal 2011/12 udgjorde 55,2 mio.kr sammenlignet med 58,5 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2010/11, et fald på 6 %. Faldet skyldes, at antallet af installerede fremkaldere er faldende som følge af det mindre salg af antal maskiner de sidste 3 år. Samtidig er konkurrencen intensiveret, og Glunz & Jensen har i 2011/12 blandt andet lanceret et nyt koncept vedrørende "Preventive Maintenance Kits" med henblik på at øge omsætningen af reservedele.

Omsætningen i *Selandia Park* udgjorde 4,4 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2011/12.

Resultat og egenkapitaludvikling

Resultat af primær drift (EBITA) blev på 40,1 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2011/12 mod 11,9 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2010/11. Stigningen på 28,2 mio.kr. kan, ud over avance ved salg af bygning i Virginia med 8,3 mio.kr., primært henføres til den positive udvikling i omsætningen samt effekten af de tilkøbte virksomheder, Degraf S.p.A. og KH-Microflex A/S.

I 3. kvartal 2011/12 blev resultatet af primær drift (EBITA) 7,1 mio.kr. mod 2,4 mio.kr. i 3. kvartal 2010/11, hvilket er en stigning på 4,7 mio.kr. Eastman Kodak Companys amerikanske selskaber, som er en betydelig kunde, gik i betalingsstandsning i kvartalet. Der er i 3. kvartal 2011/12 foretaget reservation til imødegåelse af tab, svarende til det fulde tilgodehavende på tidspunktet for Kodaks betalingsstandsning, et beløb på 1,0 mio.kr. for koncernen.

De finansielle poster udgjorde i 1.-3. kvartal 2011/12 en omkostning på 5,4 mio.kr. mod 2,5 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2010/11. Stigningen kan henføres til øgede renteomkostninger som følge af låntagning til virksomhedskøb samt den finansielle effekt af put-option vedrørende køb af minoritetsaktier, som medfører en finansiell omkostning på 1,8 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2011/12 (2010/11: 0,0 mio.kr.).

Det samlede resultat i Glunz & Jensen blev i 3. kvartal 2011/12 et overskud på 4,1 mio.kr. mod et overskud på 1,2 mio.kr. i samme kvartal året før. I 1.-3. kvartal 2011/12 blev overskuddet på 24,1 mio.kr. mod et overskud på 6,9 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2010/11.

Ultimo 3. kvartal 2011/12 udgjorde koncernens egenkapital 130,2 mio.kr., svarende til en stigning på 11,4 mio.kr. i forhold til ved regnskabsårets begyndelse. I 3. kvartal 2011/12 erhvervede Glunz & Jensen 209.250 stk. egne aktier i kvartalet svarende til 10 % af aktiekapitalen. Egenkapitalen er som følge af tilbagekøbet reduceret med anskaffelsessummen på 10 mio.kr.

Det vil blive foreslået på Glunz & Jensens ordinære generalforsamling at nedskrive aktiekapitalen via annullering af de erhvervede egne aktier

Egenkapitalandelen ultimo 3. kvartal 2011/12 udgjorde 37,8 % mod 55,0 % ultimo 3. kvartal 2010/11.

Koncernens aktiviteter har i lighed med tidligere år ikke været påvirket af sæson- og konjunkturmæssige udsving.

Aktiver og passiver

Balancen for Glunz & Jensen koncernen pr. 29. februar 2012 udgjorde 344,9 mio.kr. mod 289,0 mio.kr. ved

regnskabsårets begyndelse. Stigningen kan primært henføres til købet af KH-Microflex A/S.

Det frie cash flow i 3. kvartal 2011/12 var 3,2 mio.kr., mod -5,0 mio.kr. samme kvartal året før. Det frie cash flow for 1.-3. kvartal 2010/11 var -11,3 mio.kr., hvilket kan henføres til køb af KH-Microflex A/S, bygningsinvesteringer i Selandia Park samt køb af egne aktier.

Begivenheder efter periodens udløb

Glunz & Jensen har den 26. marts 2012 ansat Jens Christian Nielsen som ny økonomidirektør og har samtidig taget afsked med den hidtidige økonomidirektør, Per Birk-Sørensen.

Baggrunden for ledelsesændringen er, at Glunz & Jensen ikke fremover vil have det hidtidige behov for styring af finansielt relaterede projekter, men har stigende behov for finansiell opfølgning i forhold til driften samt allerede gennemførte strategiske tiltag.

Direktionen udgøres herefter af Keld Thorsen, adm. direktør og Jens Christian Nielsen, økonomidirektør.

Der henvises i øvrigt til selskabsmeddelelse nr. 233 af 26. marts 2012.

Aktionæraftalen vedrørende put-optioner i Degraf S.p.A. er i marts 2012 genforhandlet, og i forbindelse hermed har fem minoritetsaktionærer i Degraf S.p.A. valgt at udnytte deres put-option. Glunz & Jensen A/S har således erhvervet yderligere 47.500 aktier, som svarer til 9,5 % af aktiekapitalen i Degraf S.p.A. for 613 tEUR. Glunz & Jensen har hermed øget sin ejerandel i Degraf S.p.A. til 96,0 %.

Der henvises i øvrigt til selskabsmeddelelse nr. 231 af 5. marts 2012.

Der er indgået en hensigtserklæring om et betinget køb af en asiatisk producent af udstyr indenfor Glunz & Jensens forretningsområde. Aftalen vil ikke få indflydelse på indeværende regnskabsår.

Der henvises til selskabsmeddelelse nr. 230 af 5. marts 2012.

Herudover er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

Forventninger til regnskabsåret 2011/12

Som følge af den grafiske udstilling, DRUPA, der er branchens største globalt og afholdes hvert fjerde år, næste gang i maj 2012, forventes kunderne generelt at være tilbageholdende med indkøb af udstyr. Vi forventer således et stagnerende salg op mod DRUPA.

Ligeledes følges den globale økonomiske situation nøje, herunder afmatningen i Indien og Kina.

Forventningerne til regnskabsåret 2011/12, som blev offentliggjort 5. december 2012, opjusteres.

Resultat af primær drift forventes at ligge i niveauet 40-45 mio.kr. inklusiv avance ved salg af bygning i Virginia på 8,3 mio.kr. og fradrag af fratrædelsesgodtgørelse til ledende medarbejder. Seneste udmeldte forventninger til regnskabsåret var et resultat af primær drift i niveauet 38-43 mio.kr. Opjusteringen af resultatforventningerne sker på basis af, at omsætningen og resultatet for 3. kvartal 2011/12 var bedre end forventet. Vi forventer således, at omsætningen vil ligge i niveauet 380-395 mio.kr., hvor forventningerne tidligere var i niveauet 365-385 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---

Årsrapporten for perioden 1. juni 2011 - 31. maj 2012 forventes offentliggjort 30. august 2012.

LEDELSENS PÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juni 2011 - 29. februar 2012 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 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juni 2011 - 29. februar 2012.

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

Ringsted, den 29. marts 2012

Direktion

Keld Thorsen
Adm. direktør

Jens Christian Nielsen
Økonomidirektør

Bestyrelse

Søren Stensdal
Formand

Lene Hall
Næstformand

Hans Christian Hansen

Jan Johansen

Hans Erik Pedersen

Jesper Bak

KONCERNRESULTATOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	2011/12 3. kvartal	2010/11 3. kvartal	2011/12 År til dato	2010/11 År til dato	2010/11 Året
Nettoomsætning	3	94,5	65,2	295,8	206,7	292,6
Produktionsomkostninger		(66,6)	(47,1)	(206,4)	(149,1)	(210,6)
Bruttoresultat		27,9	18,1	89,4	57,6	82,0
Andre driftsindtægter		0,0	-	8,3	0,1	0,6
Salgs- og distributionsomkostninger		(10,6)	(7,0)	(29,7)	(22,9)	(32,5)
Udviklingsomkostninger		(2,8)	(2,8)	(7,2)	(7,2)	(13,0)
Administrationsomkostninger		(7,4)	(5,9)	(20,7)	(15,7)	(20,8)
Andre driftsudgifter		-	-	0,0	-	(0,0)
Resultat af primær drift		7,1	2,4	40,1	11,9	16,3
Finansielle indtægter		0,7	0,1	1,9	0,2	1,2
Finansielle omkostninger		(2,5)	(0,8)	(7,3)	(2,7)	(4,8)
Resultat før skat		5,3	1,7	34,7	9,4	12,7
Skat af periodens resultat		(1,2)	(0,5)	(10,6)	2,5	(3,3)
Periodens resultat		4,1	1,2	24,1	6,9	9,4
Fordeles således:						
Aktionærerne i Glunz & Jensen A/S		4,1	1,2	24,1	6,9	9,4
Minoritetsinteresserne		0,0	-	0,0	-	0,0
I alt		4,1	1,2	24,1	6,9	9,4
Resultat pr. aktie						
Resultat pr. aktie (EPS)		1,9	0,6	11,5	3,3	4,5
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		1,9	0,6	11,2	3,2	4,4

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	2011/12 3. kvartal	2010/11 3. kvartal	2011/12 År til dato	2010/11 År til dato	2010/11 Året
Periodens resultat		4,1	1,2	24,1	6,9	9,4
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering, udenlandske enheder		(0,1)	(1,3)	1,7	(2,4)	(3,3)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Periodens værdiregulering		(0,5)	-	(0,8)	(0,2)	(0,1)
Skat af værdiregulering		0,1	-	0,2	0,1	0,0
Anden totalindkomst efter skat		(0,5)	(1,3)	1,1	(2,5)	(3,4)
Totalindkomst i alt		3,6	(0,1)	25,2	4,4	6,0
Fordeles således:						
Aktionærerne i Glunz & Jensen A/S		3,6	(0,1)	25,2	4,4	6,0
Minoritetsinteresserne		0,0	-	0,0	-	0,0
I alt		3,6	(0,1)	25,2	4,4	6,0

KONCERNBALANCE

Mio.kr.	Note	29. feb. 2012	28. feb. 2011	31. maj 2011
AKTIVER				
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Færdiggjorte udviklingsprojekter		42,0	6,7	40,1
Patenter, varemærker og rettigheder		1,6	0,0	1,9
Goodwill		7,7	-	3,5
Udviklingsprojekter under udførelse		0,4	-	0,5
Andre immaterielle aktiver	6	21,8	-	0,5
		73,5	6,7	46,5
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger		87,6	64,0	69,8
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		9,6	10,0	9,7
Materielle aktiver under udførelse		5,6	4,5	5,5
		102,8	78,5	85,0
Andre langfristede aktiver				
Udskudt skat		5,5	7,8	8,4
Deposita		0,3	-	0,3
		5,8	7,8	8,7
Langfristede aktiver i alt		182,1	93,0	140,2
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger		71,3	50,4	59,0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		60,3	51,4	58,2
Selskabsskat		0,1	0,3	0,4
Periodeafgrænsningsposter		2,9	5,7	2,0
Øvrige tilgodehavender		5,1	2,5	4,8
Likvide beholdninger		23,1	7,9	22,7
Aktiver bestemt for salg	5	-	-	1,7
Kortfristede aktiver i alt		162,8	118,2	148,8
AKTIVER I ALT		344,9	211,2	289,0

KONCERNBALANCE (fortsat)

Mio.kr.	Note	29. feb. 2012	28. feb. 2011	31. maj 2011
PASSIVER				
Egenkapital				
Aktiekapital		41,9	41,9	41,9
Andre reserver		37,6	47,4	46,5
Overført resultat		50,7	26,9	26,6
Foreslået udbytte		-	-	3,8
Aktionærene i Glunz & Jensen A/S' andel af egenkapitalen		130,2	116,2	118,8
Minoritetsinteresser		0,0	0,0	0,0
Egenkapital i alt		130,2	116,2	118,8
Langfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		74,0	35,1	47,9
Udskudt skat		16,7	-	10,9
Hensatte forpligtelser		0,5	0,4	0,6
Anden gæld		24,6	-	10,5
Langfristede forpligtelser i alt		115,8	35,5	69,9
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		10,3	12,5	9,7
Leverandørgæld		38,7	19,8	40,4
Selskabsskat		8,9	0,0	5,1
Hensatte forpligtelser		1,9	1,4	2,2
Forudbetalinger fra kunder		8,2	6,2	6,5
Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi)		0,9	0,5	0,1
Anden gæld		30,0	19,1	28,5
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	5	-	-	7,8
Kortfristede forpligtelser i alt		98,9	59,5	100,3
Forpligtelser i alt		214,7	95,0	170,2
PASSIVER I ALT		344,9	211,2	289,0

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	2011/12 3. kvartal	2010/11 3. kvartal	2011/12 År til dato	2010/11 År til dato	2010/11 Året
Drift						
Periodens resultat		4,1	1,2	24,1	6,9	9,4
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.		(2,4)	(0,1)	(2,6)	(0,2)	(0,2)
Af- og nedskrivninger		5,3	2,7	14,6	8,1	15,8
Avance og tab ved salg af langfristede aktiver		0,0	0,0	(8,3)	(0,1)	(0,2)
Hensatte forpligtelser		(0,2)	(0,3)	(0,5)	(1,3)	(1,5)
Finansielle indtægter		(0,7)	(0,1)	(1,9)	(0,2)	(1,2)
Finansielle omkostninger		2,5	0,8	7,3	2,7	4,8
Skat af periodens resultat		1,2	0,5	10,6	2,5	3,3
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital		9,8	4,7	43,3	18,4	30,2
Ændring i driftskapital		(0,6)	(0,3)	(2,6)	(21,6)	(3,1)
Finansielle ind- og udbetalinger		0,2	(0,6)	(2,2)	(2,4)	(3,6)
Betalt selskabsskat		(0,6)	(0,1)	(6,2)	(0,3)	(1,4)
Pengestrømme fra driftsaktivitet		8,8	3,7	32,3	(5,9)	22,1
Køb af immaterielle og materielle aktiver	4	(4,3)	(5,0)	(24,2)	(6,7)	(17,2)
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	6	(1,3)	(3,7)	(21,6)	(3,7)	(19,7)
Salg af materielle aktiver	4	0,0	0,0	2,2	0,1	0,2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(5,6)	(8,7)	(43,6)	(10,3)	(36,7)
Frit cash flow		3,2	(5,0)	(11,3)	(16,2)	(14,6)
Ændring i gæld til kreditinstitutter		18,4	5,9	26,4	9,5	22,6
Udbetalt udbytte til Glunz & Jensens aktionærer		-	-	(3,8)	-	-
Udbetalt udbytte til minoritetsinteressenter		-	-	(1,2)	-	-
Køb af egne aktier (209.250 stk.)		(10,0)	-	(10,0)	-	-
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		8,4	5,9	11,4	9,5	22,6
Periodens pengestrøm i alt		11,6	0,9	0,1	(6,7)	8,0
Likvide beholdninger primo		11,5	7,2	22,7	15,2	15,2
Kursregulering af likvider		0,0	(0,2)	0,3	(0,6)	(0,5)
Likvide beholdninger ultimo		23,1	7,9	23,1	7,9	22,7

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio.kr.

	Aktie- kapital	Overkurs fra emission	Reserve for valuta- kurs- regulering	Reserve for dags- værdi- regulering	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. juni 2010	46,5	74,5	2,0	-	(31,2)	20,0	-	111,8	-	111,8
Egenkapitalbevægelser										
Periodens resultat	-	-	-	-	-	6,9	-	6,9	-	6,9
Anden totalindkomst: Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-	(2,4)	-	-	-	-	(2,4)	-	(2,4)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter: Periodens værdiregulering	-	-	-	(0,1)	-	-	-	(0,1)	-	(0,1)
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	0,0	-	-	-	0,0	-	0,0
Anden totalindkomst i alt	-	-	(2,4)	(0,1)	-	-	-	(2,5)	-	(2,5)
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	(2,4)	(0,1)	-	6,9	-	4,4	-	4,4
Transaktioner med ejere										
Annullering af egne aktier (232.500 stk.)	(4,6)	(26,6)	-	-	31,2	-	-	0,0	-	0,0
Køb af egne aktier (16.080 stk.)	-	-	-	-	(0,7)	-	-	(0,7)	-	(0,7)
Salg af egne aktier (16.080 stk.)	-	-	-	-	0,6	-	-	0,6	-	0,6
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	0,1	-	-	0,1	-	0,1
Transaktioner med ejere i alt	(4,6)	(26,6)	-	-	31,2	-	-	0,0	-	0,0
Egenkapital 28. februar 2011	41,9	47,9	(0,4)	(0,1)	-	26,9	-	116,2	-	116,2

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio.kr.

	Aktie- kapital	Overkurs fra emission	Reserve for valuta- kurs- regulering	Reserve for dags- værdi- regulering	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets- interesser	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. juni 2011	41,9	47,9	(1,3)	(0,1)	-	26,6	3,8	118,8	0,0	118,8
Egenkapitalbevægelser										
Periodens resultat	-	-	-	-	-	24,1	-	24,1	0,0	24,1
Anden totalindkomst:										
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-	1,7	-	-	-	-	1,7	-	1,7
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:										
Periodens værdiregulering	-	-	-	(0,8)	-	-	-	(0,8)	-	(0,8)
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	-	0,2	-	-	-	0,2	-	0,2
Anden totalindkomst i alt	-	-	1,7	(0,6)	-	-	-	1,1	-	1,1
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	1,7	(0,6)	-	24,1	-	25,2	-	25,2
Transaktioner med ejere:										
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-	(3,8)	(3,8)	-	(3,8)
Køb af egne aktier (209.250 stk.)	-	-	-	-	(10,0)	-	-	(10,0)	-	(10,0)
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	(10,0)	-	(3,8)	(13,8)	-	(13,8)
Egenkapital 29. februar 2012	41,9	47,9	0,4	(0,7)	(10,0)	50,7	0,0	130,2	0,0	130,2

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.

Anvendt regnskabspraksis er bortset fra nedenstående uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2010/11, hvortil der henvises.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2010/11 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Koncernen har med virkning fra 1. juni 2011 implementeret IAS 24 "Oplysning om nærtstående parter" (ajourført 2009), amendments to IFRIC 14 og improvements to IFRS May 2010.

De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling.

Note 2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

Køb af KH-Microflex A/S:

Glunz & Jensen har købt 67,0 % af aktierne i KH-Microflex A/S pr. 1. september 2011 samt indgået aftale med minoritetsaktionærerne om køb af deres 33,0 % af aktierne senest 31. maj 2017.

Overtagelsen er gennemført som led i Glunz & Jensens vækststrategi om at udvide forretningsområderne inden for den grafiske industri og dermed udnytte kompetencerne inden for produktudvikling, forsyning og distribution i de nye og voksende områder.

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

Kunderrelationer, flexo-teknologi, ordrebog samt knowhow, varemærke og fremtidige synergier.

Kunderrelationer til OEM-kunder var den væsentligste årsag til købet af KH-Microflex A/S. Kunderrelationerne vurderes til at have en levetid på 10 år. Værdiansættelse af kunderrelationer er baseret på tilbagediskonteret cash flow relateret til eksisterende OEM-kunderrelationer. Cash flow er estimeret dels ud fra budget 2011/12, strategiplan 2012/13 - 2013/14 samt fremskrivninger, der i perioden 2014/15 - 2020/21 er sket ud fra generelle parametre. Forudsætningen for budget og strategiplan er stigende omsætning og omkostninger, herunder stigende dækningsgrader. Den anvendte diskonteringsfaktor udgør 13,5 % før skat.

Flexo-teknologi er værdiansat på basis af tilbagediskonteret cash flow opgjort efter "Relief from royalty metoden" i flexo-teknologiens forventede levetid, 10 år. Den anvendte diskonteringsfaktor udgør 13,5 % før skat.

Ordrebogen i KH-Microflex A/S dækker ca. 9 måneders produktion og salg. Ordrebogen er værdiansat ud fra skønnet indtjening efter skat.

Varemærke og knowhow vurderes uvæsentlige i forhold til de ovenfor nævnte aktiver og er derfor ikke indregnet særskilt, men indgår sammen med værdien af synergieffekten i goodwill knyttet til overtagelsen.

Købesummen for minoritetsejernes aktier baseres på et vejet gennemsnit af selskabets historiske indtjening på tidspunktet for udnyttelse af optionsaftalen. På tidspunktet for aftalens indgåelse, 1. september 2011, er dagsværdien heraf skønnet med udgangspunkt i forventning om, at optionsaftalen udnyttes ved udløb, henholdsvis 31. december 2016 for 22 % af aktierne og 31. maj 2017 for resterende 11 % af aktierne. Endvidere er dagsværdien baseret på forventninger til den økonomiske udvikling i forudgående periode samt udbytter til minoritetsaktionærerne. Den anvendte diskonteringsfaktor udgør 13,5 % før skat.

De væsentligste skøn, som ledelsen i øvrigt foretager ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed er de samme ved udarbejdelsen af den sammendragne delårsrapport som ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet pr. 31. maj 2011.

Note 3 Segmentoplysninger

Glunz & Jensen koncernen består i 2011/12 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 2011 - 29. februar 2012					
Omsætning til eksterne kunder	291,4	4,4	295,8	-	295,8
Intern omsætning mellem segmenter	-	1,3	1,3	(1,3)	-
Segmentomsætning i alt	291,4	5,7	297,1	(1,3)	295,8
Af- og nedskrivninger materielle aktiver	6,7	2,1	8,8	-	8,8
Af- og nedskrivninger immaterielle aktiver	5,7	-	5,7	-	5,7
Resultat af primær drift	36,7	3,4	40,1	-	40,1
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	(4,5)	(0,9)	(5,4)	-	(5,4)
Segmentresultat før skat	32,2	2,5	34,7	-	34,7
Segmentaktiver	275,2	84,6	344,9	-	344,9
Ejendomsinvesteringer	2,2	19,3	21,5	-	21,5
Segmentforpligtelser	161,4	68,3	214,7	-	214,7

Indtil 4. kvartal 2010/11 bestod Glunz & Jensen kun af et rapporteringspligtigt segment, det grafiske forretningsområde. En opdeling i 2010/11 af koncernens resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse i segmenter svarer således til koncerntallene pr. 28. februar 2011, hvorfor sammenligningstal ikke er præsenteret. Der henvises til resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse.

Produkter

Mio.kr.	2011/12 3. kvartal	2010/11 3. kvartal	2011/12 År til dato	2010/11 År til dato	2010/11 Året
Koncern					
Fremkaldere	35,5	33,4	110,0	104,8	145,3
Flexo	25,1	-	77,5	-	12,6
Andet prepress-udstyr	8,9	8,9	33,4	32,5	41,7
Forbrugsvarer	5,0	3,8	15,3	10,9	14,5
Reserve dele m.m.	18,1	19,1	55,2	58,5	78,0
Ejendomsudlejning Selandia Park	1,9	-	4,4	-	0,5
I alt	94,5	65,2	295,8	206,7	292,6

Note 4 Køb og salg af materielle aktiver

I 3. kvartal 2011/12 anskaffede koncernen aktiver for i alt 3,8 mio.kr. (3. kvartal 2010/11: 4,8 mio.kr.). I 1.-3. kvartal 2011/12 anskaffede koncernen aktiver for i alt 23,0 mio.kr. (1.-3. kvartal 2010/11: 5,6 mio.kr.). Anskaffelserne i begge år vedrører primært bygningsinvesteringer i Selandia Park samt i dattervirksomhed i Slovakiet.

Der er som i 2. kvartal 2010/11 ikke solgt aktiver i 3. kvartal 2011/12. Der er solgt aktiver i 1. kvartal 2011/12 for i alt 10,0 mio.kr. (1.-3. kvartal 2010/11: 0,1 kr.). Der henvises i øvrigt til note 5 vedrørende aktiver bestemt for salg.

Note 5 Aktiver bestemt for salg

Mio.kr.	2011/12 3. kvartal	2010/11 3. kvartal	2011/12 År til dato	2010/11 År til dato	2010/11 Året
Grunde og bygninger	-	-	-	-	1,7
Aktiver bestemt for salg	-	-	-	-	1,7
Kreditinstitutter	-	-	-	-	7,8
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	-	-	-	7,8

Pr. 31. maj 2011 var den amerikanske bygning reklassificeret til aktiver bestemt for salg. Bygningen er solgt i juli 2011, og lån på 7,8 mio.kr., hvortil bygningen var stillet som sikkerhed, er indfriet i forbindelse med dette salg. Avancen i forbindelse med salget på 8,3 mio.kr. er indregnet i andre driftsindtægter.

I 1. kvartal 2011/12 er det besluttet at igangsætte en proces for salg af Selandia Park. Det er ledelsens vurdering, at bygningerne ikke kan forventes afhændet inden for en periode på 12 måneder, hvorfor bygningerne fortsat afskrives og indregnes under langfristede aktiver.

Note 6 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter

Køb af KH-Microflex A/S

Glunz & Jensen har pr. 1. september 2011 overtaget kontrollen med KH-Microflex A/S i Danmark ved overtagelse af 67,0 % af selskabets aktier. Glunz & Jensen A/S har ligeledes pr. 1. september 2011 indgået en forpligtende aftale med mindretalsaktionærerne i KH-Microflex A/S om at købe disses aktier. Købsforpligtelsen er gældende fra 1. september 2011 og løber til 31. december 2016 for 22 % af aktierne og 31. maj 2017 for 11 % af aktierne – på udløbstidspunktet har mindretalsaktionærerne en pligt til at sælge til Glunz & Jensen A/S. Købesummen for de resterende 33,0 % af aktierne vil blive fastlagt på baggrund af selskabets indtjening op til erhvervelsen.

KH-Microflex A/S udvikler, producerer og distribuerer udstyr til fremstilling og positionering af flexo-plader og -sleeves globalt til emballageindustrien, både i eget navn og som OEM-produkter primært til DuPont koncernen.

Overtagelsen er gennemført som led i Glunz & Jensens vækststrategi om at udvide forretningsområderne inden for den grafiske industri og dermed udnytte kompetencerne inden for produktudvikling, forsyning og distribution i de nye og voksende områder. Samtidig er det en investering som led i målsætningen om at opretholde den førende position inden for koncernens forretningsområder – og være den førende inden for udstyr til prepress-industrien.

Flexo-tryk er et voksende forretningsområde – bl.a. fordi metoden i høj grad bruges til tryk på emballage, et marked som også forventes at vokse fremover. Processerne omkring fremstilling og salg af flexo-plader er meget lig den måde, hvorpå Glunz & Jensen koncernens øvrige selskaber arbejder inden for offset prepress-området. Da både KH-Microflex A/S og de øvrige Glunz & Jensen selskaber er struktureret omkring OEM- og forhandlerkanaler, forventes der også en optimering ved brug af det delvist overlappende salgs- og distributionsnet, hvilket forventes at give både omkostningsbesparelser og øget salg efter en indkøringsperiode.

KH-Microflex A/S indgår i periodens koncernresultat med -0,5 mio.kr. for perioden siden overtagelsen pr. 1. september 2011.

Nettoomsætning og årets resultat for koncernen for 1.-3. kvartal 2011/12, opgjort proforma som om KH-Microflex A/S blev overtaget 1. juni 2011, udgør 20,0 mio.kr. henholdsvis -0,7 mio.kr. Proformatallene er opgjort med udgangspunkt i det faktiske købsvederlag og den foretagne købesummallokering pr. overtagelsesdagen, mens afskrivninger, låneomkostninger m.v. indgår i proformatallene fra 1. juni 2011.

Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunktet:	Dagsværdi på overtagelsestidspunktet mio.kr.
Kunderrelationer	22,5
Færdiggjorte udviklingsprojekter	6,4
Ordrebeholdning	1,0
Materielle aktiver	1,0
Varebeholdninger	7,8
Tilgodehavender	2,3
Kreditinstitutter	(0,4)
Udskudt skat	(7,4)
Leverandørgæld	(0,8)
Anden gæld	(2,8)
Overtagne nettoaktiver	29,6
Goodwill	4,2
Købsvederlag	33,8
Heraf likvid beholdning i KH-Microflex A/S	-
Samlet købsvederlag	33,8
Købsvederlag, som forfalder efter 1 år, indgår i langfristet gæld	(13,5)
Betalt købsvederlag pr. 29. februar 2012	20,3

Moderselskabet har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for 0,4 mio.kr. vedrørende juridiske rådgivere, der er indregnet i administrationsomkostningerne i resultatopgørelsen pr. 29. februar 2012.

I forbindelse med overtagelsen af aktierne i KH-Microflex A/S har Glunz & Jensen A/S opgjort identificerbare immaterielle aktiver, herunder kunderrelationer, færdiggjorte udviklingsprojekter samt ordrebeholdning.

Som nævnt ovenfor indgik Glunz & Jensen 1. september 2011 en aktionæraftale med minoritetsaktionærerne i KH-Microflex A/S om at købe deres 33,0 % af aktiekapitalen. Købsforpligtelsen (put-option) kan udnyttes fra 1. september 2011 til 31. maj 2017. Minoritetsaktionærerne har på udløbstidspunkterne pligt til at sælge til Glunz & Jensen A/S.

Nutidsværdien af put-optionen er pr. 1. september 2011 opgjort til 13,5 mio.kr. Værdiansættelsen af put-optionen er baseret på forventninger i budget 2011/12 samt strategiplan 2012/13 - 2016/17 samt forventede udbyttebetalinger. Den anvendte tilbagediskonteringsfaktor udgør 13,5 % før skat.

I overtagne aktiver indgår tilgodehavender fra salg med en dagsværdi på 2,3 mio.kr. svarende til det kontraktlige tilgodehavende.

Efter indregning af identificerbare aktiver til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen opgjort til 4,2 mio.kr. Goodwill repræsenterer værdien af eksisterende medarbejderstab, varemærke, knowhow samt synergier. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

Køb af minoritetsaktier i Degraf S.p.A.

5. januar 2012 har to aktionærer i Degraf S.p.A. valgt at udnytte deres put-optioner. Glunz & Jensen A/S erhvervede således yderligere 15.000 aktier, svarende til 3 % af aktiekapitalen i Degraf S.p.A. for 1,3 mio.kr. Ejerandelen i Degraf S.p.A. pr. 29. februar 2012 udgjorde således 86,5 %. Efterfølgende er ejerandelen øget til 96,0 %.

Der er ikke købt dattervirksomheder og aktiviteter i 1.-3. kvartal 2010/11.

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.	2010/11 3. kvartal	2010/11 4. kvartal	2011/12 1. kvartal	2011/12 2. kvartal	2011/12 3. kvartal
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	65,2	85,9	92,3	109,0	94,5
Bruttoresultat	18,1	24,4	28,9	32,6	27,9
Resultat af primær drift (EBITA)	2,4	4,4	18,6	14,4	7,1
Finansielle poster, netto	(0,7)	(1,1)	(1,1)	(2,5)	(1,8)
Resultat før skat	1,7	3,3	17,5	11,9	5,3
Periodens resultat	1,2	2,5	12,2	7,8	4,1
Balance					
Aktiver					
Goodwill	-	3,5	3,5	7,7	7,7
Øvrige langfristede aktiver	93,0	136,7	141,2	175,1	174,4
Kortfristede aktiver	118,2	148,8	146,0	159,5	162,8
Aktiver i alt	211,2	289,0	290,7	342,3	344,9
Passiver					
Egenkapital	116,2	118,8	130,6	136,6	130,2
Langfristede forpligtelser	35,5	69,9	68,3	87,4	115,8
Kortfristede forpligtelser	59,5	100,3	91,8	118,3	98,9
Passiver i alt	211,2	289,0	290,7	342,3	344,9
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	3,7	28,0	19,2	4,3	8,8
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ¹⁾	(8,7)	(26,4)	(7,6)	(30,4)	(5,6)
Frit cash flow	(5,0)	6,2	11,6	(26,1)	3,2
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	5,9	2,3	(3,1)	6,1	8,4
Ændring i likviditet	0,9	0,8	8,5	(20,0)	11,6
¹⁾ heraf investering i materielle aktiver	(4,8)	(10,1)	(9,4)	(9,8)	3,4
Nøgletal					
Overskudsgrad (EBITA)	3,7	5,1	20,1	13,2	7,6
Afkastningsgrad	1,2	1,6	7,1	4,8	2,4
Egenkapitalens forrentning efter skat	1,1	2,1	9,8	6,2	3,2
Egenkapitalandel	55,0	41,1	44,9	39,9	37,8
Andre oplysninger					
Nettorentebærende gæld	39,7	42,6	23,3	54,5	61,2
Rentedækningsgrad (EBITA)	8,8	10,8	24,7	30,1	9,2
Resultat pr. aktie (EPS)	0,6	1,2	5,8	3,8	2,1
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	0,6	1,2	5,7	3,6	2,1
Cash flow pr. aktie (CFPS)	1,7	13,4	9,2	2,0	4,2
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	55,5	56,8	62,4	65,3	69,1
Børskurs pr. aktie	40	36	38	45	62
Gennemsnitligt antal udestående aktier (1.000 stk.)	2.093	2.093	2.093	2.093	1.883
Udbytte pr. aktie	0,0	1,8	0,0	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	230	236	241	270	266