

25. marts 2010



DELÅRSRAPPORT FOR 3. KVARTAL AF REGNSKABSÅRET 2009/10

Resume

I 3. kvartal 2009/10 har de gennemførte effektiviseringer og omkostningsreduktioner haft fuld effekt. Tilpasningerne i virksomheden har medført stigende indtjening trods et fald i omsætningen – fra et underskud af primær drift før særlige poster, EBITA, på 9,5 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2008/09 til et positivt EBITA på 7,8 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2009/10. De gennemførte besparelser har medført en reduktion af omkostningsniveauet på mere end 25 mio.kr. på årsbasis og sikret, at der nu tjenes penge. Det har været muligt at skabe et frit cash flow i 1.-3. kvartal 2009/10 på 10,2 mio.kr., og dermed er den rentebærende gæld reduceret med 10 mio.kr. siden 28. februar 2009. Virksomhedens omsætning er over de seneste tre kvartaler stabiliseret, men på et niveau der ligger 24% under niveauet for de første tre kvartaler af forrige regnskabsår. Omsætningen i 1.-3. kvartal 2009/10 var på 195,8 mio.kr. mod 257,9 mio.kr. i samme periode sidste år.

Keld Thorsen, administrerende direktør i Glunz & Jensen udtaler: "Vi har nu i tre på hinanden følgende kvartaler vist, at vi kan tjene penge, også i et faldende marked. Med de omkostningsmæssige tilpasninger, der har fundet sted over den seneste periode, står vi godt rustet til de fremtidige udfordringer. Vi har nogle veldefinerede teknologiske kernekompetencer, og har introduceret nogle spændende nye produkter. Ikke mindst vores iCtP (inkjet Computer to Plate) samt Gecko-familien, som er vores "value for money" processor-linje, er blevet vel accepteret på hovedmarkederne.

- Omsætningen af CtP-pladefremkaldere, der er virksomhedens hovedprodukt, var i 1.-3. kvartal 2009/10 på 97,4 mio.kr. svarende til et fald på 29% fra 1.-3. kvartal 2008/09. Salget af reservedele er derimod kun faldet 11% i samme periode.
- Salget af forbrugsvarer til iCtP er steget med 55% grundet den voksende installationsbase og øget anvendelse hos vores slutbrugere.
- I 3. kvartal 2009/10 steg afsætningen af iCtP-produkter med 9% i forhold til samme periode året før. Der ses en generel større interesse for dette produktprogram.
- Selskabet har i kvartalet fået en ordre på at installere 10 automatiserede linjer med Glunz & Jensen-udstyr bestående af CtP-processorer, punch & bend-udstyr og stablingsstationer for offset-plader. Ordren er modtaget fra Singapore Press Holdings Ltd., og er den største ordre af sin art nogensinde.
- Selskabet har strømlinet salgsorganisationen for hele USA, ikke mindst Latin Amerika, og øget fokus på denne region.
- Det frie cash flow blev i 1.-3. kvartal 2009/10 på 10,2 mio.kr. mod 23,3 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2008/09. For 3. kvartal 2009/10 var det frie cash flow negativt med 2,9 mio.kr. som følge af, at den af regeringen gennemførte ekstra kredittid på moms og skat ophørte i kvartalet, og samtidig havde selskabet en høj omsætning i februar 2010, der bevirkede en stigning i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser på 10,9 mio.kr. i kvartalet. Den nettorentebærende gæld er reduceret med 10 mio.kr. siden 28. februar 2009.
- Resultatet i 1.-3. kvartal 2009/10 har udviklet sig bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse.

Der forventes et positivt EBITA for året. Tidligere var forventningen, at EBITA i 2009/10 ville blive væsentligt bedre end resultatet for 2008/09 på minus 19,3 mio.kr.

Kontakt

Adm. direktør Keld Thorsen tlf. +45 5768 8181 eller mobil +45 2242 0139

Økonomidirektør Per Birk-Sørensen tlf. +45 5768 8181 eller mobil +45 4013 5630

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.

Det største produktområde er CtP-fremkaldere, men Glunz & Jensen fokuserer også på en række andre produktområder – herunder iCtP-pladesettere, plateline-udstyr, punch & bend-udstyr, stackere samt software til overvågning og styring af de samlede prepress-processer. Glunz & Jensen har opnået en ledende position og en høj markedsandel inden for sine kerneområder, og produkterne er kendte for at sætte den teknologiske standard på verdensmarkedet.

Glunz & Jensen sælger sine produkter via et omfattende net af distributører og forhandlere, ligesom en stor del af omsætningen finder sted via OEM-kunder, der blandt andet omfatter Agfa, Fuji, Heidelberg og Kodak.

Glunz & Jensen har ca. 230 medarbejdere. 90 er beskæftiget i Danmark, mens de øvrige er beskæftiget i dattervirksomhederne i Slovakiet og USA samt på salgskontoret i Kina.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Mio.kr.	2009/10 År til dato	2008/09 År til dato	2009/10 3. kvartal	2008/09 3. kvartal	2008/09 Året
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	195,8	257,9	65,1	72,3	326,1
Bruttoresultat	51,1	59,2	17,1	12,2	68,9
Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)	7,8	(9,5)	2,1	(13,4)	(19,3)
Nedskrivning af goodwill	-	(25,7)	-	(25,7)	(25,7)
Resultat af primær drift (EBIT)	7,8	(35,2)	2,1	(39,1)	(45,1)
Finansielle poster, netto	(1,8)	1,7	0,3	0,3	(0,7)
Resultat før skat (EBT)	6,0	(33,5)	2,4	(38,8)	(44,4)
Periodens resultat	4,5	(30,2)	1,8	(35,3)	(44,8)
Balance					
Aktiver					
Langfristede aktiver	101,1	106,9	101,1	106,9	101,8
Kortfristede aktiver	90,0	126,5	90,0	126,5	116,7
Aktiver i alt	191,1	233,4	191,1	233,4	218,5
Passiver					
Egenkapital	108,6	121,2	108,6	121,2	103,5
Langfristede forpligtelser	8,9	10,4	8,9	10,4	9,0
Kortfristede forpligtelser	73,6	101,8	73,6	101,8	106,0
Passiver i alt	191,1	233,4	191,1	233,4	218,5
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	19,5	30,2	(1,3)	13,3	33,5
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ¹⁾	(9,3)	(6,9)	(1,6)	(3,4)	(10,1)
Frit cash flow	10,2	23,3	(2,9)	9,9	23,4
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(13,4)	(17,3)	0,1	(4,5)	(20,9)
Ændring i likviditet	(3,2)	6,0	(2,8)	5,4	2,5
¹⁾ heraf nettoinvestering i materielle aktiver	(6,1)	(3,5)	(0,0)	(2,2)	(5,4)
Nøgletal					
Overskudsgrad (EBITA)	11,9	(3,7)	3,2	(18,5)	(5,9)
Afkastningsgrad	3,9	(3,8)	1,1	(5,4)	(8,0)
Egenkapitalens forrentning efter skat	4,2	(22,5)	1,7	(26,4)	(35,7)
Egenkapitalandel	56,8	51,9	56,8	51,9	47,4
Andre oplysninger					
Nettorentebærende gæld	29,7	39,7	29,7	39,7	39,6
Rentedækningsgrad (EBITA)	5,6	(2,8)	5,8	(23,4)	(4,7)
Resultat pr. aktie (EPS)	2,1	(14,5)	0,9	(16,9)	(21,4)
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	2,1	(14,5)	0,9	(16,9)	(21,4)
Cash flow pr. aktie (CFPS)	9,3	14,4	(0,6)	6,4	16,0
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	51,9	57,9	51,9	57,9	49,4
Børskurs pr. aktie	28	20	28	20	20
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	2.093	2.100	2.093	2.100	2.094
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	243	326	228	310	325

Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005". Der henvises til definitioner under anvendt regnskabspraksis i Glunz & Jensens årsrapport for 2008/09.

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

LEDELSESBERETNING

UDVIKLINGEN I 3. KVARTAL 2009/10

De i 2. halvår 2008/09 besluttede omkostningsreduktioner har fra starten af 3. kvartal 2009/10 haft fuld effekt. I 3. kvartal 2009/10 var omkostningerne til salg og distribution samt udvikling og administration i alt på 15,0 mio.kr. De tilsvarende omkostninger i 3. kvartal 2008/09 var på 25,7 mio.kr., en reduktion på 10,7 mio.kr. De gennemførte besparelser har medført en betydelig reduktion af omkostningsniveauet og har medført stigende indtjening trods et fald i omsætningen.

Ordre til Singapore Press Holding LTD

I februar 2010 kunne selskabet offentliggøre en ordre på 10 automatiserede linjer bestående af Glunz & Jensens online CtP-processorer, punch & bend- samt samlingsudstyr for offset-plader. Ordren på knap 10 mio.kr. er den hidtil største ordre inden for dette område. Ordren vil primært blive produceret på selskabets amerikanske fabrik, og skal leveres henover sommeren og efteråret 2010.

Bygninger søges udlejet

Selskabets aktiviteter vedrørende de ledige bygninger er blevet intensiveret med henblik på udlejning for derved at skabe merværdi for selskabet. Selskabet oplever god interesse fra potentielle lejere.

Salgsaktiviteter

Selskabet har strømlinet salgsorganisationen i USA/ Canada og har skabt øget fokus på salg i Latin Amerika. Derudover vil markedsføringen af iCtP blive startet op på de asiatiske markeder og i Indien i løbet af 4. kvartal 2009/10.

KOMMENTARER TIL REGNSKABET FOR 3. KVARTAL 2009/10

Omsætning og aktiviteter

Omsætningen i de tre første kvartaler af 2009/10 udgjorde 195,8 mio.kr. sammenlignet med 257,9 mio.kr. i de første tre kvartaler af 2008/09, et fald på 24%.

Omsætningen i 3. kvartal 2009/10 var på 65,1 mio.kr. svarende til et fald på 10% i forhold til samme kvartal året før, hvor omsætningen var på 72,3 mio.kr. Det meget kraftige fald i omsætningen gennem 2. halvår 2008/09 er nu væsentligt aftaget, så faldet fra 2. kvartal 2009/10, hvor omsætningen var på 68,0 mio.kr. til 3. kvartal 2009/10, var på 4%.

Salg af *CtP-pladefremkaldere* er stadig virksomhedens hovedaktivitet med 50% af den samlede omsætning i de første tre kvartaler af 2009/10. Omsætningen udgjorde 97,4 mio.kr. mod 137,7 mio.kr. i samme periode sidste år, et fald på 29%. Faldet i salget skyldes

primært de ændrede økonomiske konjunkturer og overgange til nye teknologier. Endelig vurderes det, at Glunz & Jensens markedsandel i mindre omfang er reduceret, hvilket der nu er igangsat initiativer til at genoprette. For 3. kvartal 2009/10 udgjorde omsætningen af CtP-fremkaldere 32,1 mio.kr., hvor omsætningen af disse produkter i 3. kvartal 2008/09 var 36,3 mio.kr., et fald på 12%.

De planlagte aktiviteter med henblik på at reducere de faste omkostninger er gennemført og har fået fuld effekt for 3. kvartal 2009/10.

Salget af *reservedele* i 3. kvartal 2009/10 er med 17,5 mio.kr. stabiliseret på samme niveau som for 3. kvartal 2008/09, hvor omsætningen lå 0,1 mio.kr. lavere. Her er der igangsat et proaktivt salgsprogram.

Omsætningen af *konventionelle filmfremkaldere* har i 3. kvartal 2009/10 været minimal med kun 0,4 mio.kr. Produktionen heraf ophørte i juli 2009, og den sidste filmfremkalder blev leveret i januar 2010. Den samlede omsætning inden for denne produktgruppe var år til dato på 2,5 mio.kr.

Omsætningen i *"Andet Prepress-udstyr"* var i 3. kvartal 2009/10 på 15,1 mio.kr. mod 17,7 mio.kr. i 3. kvartal 2008/09, et fald på 15%.

- Punch & bend-produkterne, som produceres af Glunz & Jensen, Inc. i Indiana, USA, har været hårdt ramt af krisen i den amerikanske avisindustri, hvortil hovedparten af produktionen traditionelt er blevet afsat. Gennem rationaliseringer og outsourcing af produktion er produktionsomkostningerne reduceret kraftigt, og punch & bend-produkterne har på trods af en lavere omsætning genereret et positivt resultat af primær drift (EBITA) i alle kvartaler i 2009/10.
- Omsætningen af iCtP-produkter i 3. kvartal 2009/10 har som ventet udvist en positiv udvikling i forhold til 3. kvartal 2008/09. Salget af forbrugsvarer i 1.-3. kvartal 2009/10 til iCtP har udvist en markant positiv udvikling med en stigning på 55% i forhold til 1.-3. kvartal 2008/09, som følge af den øgede installationsbase.

Resultat og egenkapitaludvikling

Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA) blev på 7,8 mio.kr. for 1.-3. kvartal 2009/10 sammenlignet med et underskud på 9,5 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2008/09. EBITA viste i 3. kvartal 2009/10 en stigning på 15,5 mio.kr. fra et underskud på 13,4 mio.kr. i 3. kvartal 2008/09 til et overskud på 2,1 mio.kr. i 3. kvartal 2009/10 – en stigning der er sket på trods af, at omsætningen er faldet med 10% i samme periode. Resultatforbedringen kan primært tilskrives de gennemførte effektiviseringer og omkostningsmæssige reduktioner.

De finansielle poster udgjorde uændret 0,3 mio.kr. i 3. kvartal 2009/10 i forhold til samme kvartal 2008/09. For 1.-3. kvartal 2009/10 var de finansielle omkostninger 1,8 mio.kr. mod en indtægt på 1,7 mio.kr. i 2008/09. Den negative ændring på 3,5 mio.kr. kan primært tilskrives kurspåvirkning fra USD.

Det samlede resultat efter skat blev i 3. kvartal 2009/10 et overskud på 1,8 mio.kr. mod et underskud på 35,3 mio.kr. i samme kvartal året før. I 1.-3. kvartal 2009/10 blev overskuddet på 4,5 mio.kr. mod et underskud på 30,2 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2008/09.

Ultimo 3. kvartal 2009/10 udgjorde selskabets egenkapital 108,6 mio.kr., svarende til en stigning på 5,1 mio.kr. i forhold til ved regnskabsårets begyndelse. Egenkapitalandelen udgjorde ved kvartalets slutning 57% mod 52% ultimo 3. kvartal 2008/09.

Koncernens aktiviteter har i lighed med tidligere år ikke været påvirket af sæsonmæssige udsving, hvorimod de markant ændrede økonomiske konjunkturer har påvirket virksomhedens omsætning.

Aktiver og passiver

Balancesummen for Glunz & Jensen koncernen udgjorde 28. februar 2010 191,1 mio.kr. mod 218,5 mio.kr. ved regnskabsårets begyndelse. Denne reduktion skyldes primært fald i varelagre.

Faldet i varelagre kan tilskrives effektivisering af logistikkæden og effektiv styring af lagrene, samt i mindre omfang den faldende omsætning. Pr. 28. februar 2009 udgjorde varebeholdninger 55,1 mio.kr., og pr. 28. februar 2010 var varebeholdninger nedbragt til 32,1 mio.kr.

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser var med udgangen af 3. kvartal 2009/10 på 48,7 mio.kr., en stigning på 10,9 mio.kr. fra 37,8 mio.kr. ved udgangen af 2. kvartal 2009/10. Denne stigning skyldes en højere omsætning i slutningen af kvartalet i forhold til december 2009.

Det frie cash flow er negativt for 3. kvartal 2009/10 med 2,9 mio.kr. som følge af den ekstra pengebinding i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt betaling af moms.

Begivenheder efter periodens udløb

Selskabet har overført yderligere opgaver til dattervirksomheden i Slovakiet og dermed skabt personale-mæssige omkostningsreduktioner på ca. 6,1 mio.kr. Den regnskabsmæssige effekt forventes delvist at indtræde i 1. kvartal 2010/2011 og vil få fuld effekt i løbet af 2. kvartal 2010/2011.

Forventninger til regnskabsåret 2009/10

Omsætningen i 1.-3. kvartal 2009/10 har udviklet sig som forventet, og der er sket en stabilisering på et niveau, der ligger ca. 24% under niveauet for samme periode året før.

Resultatet i 1.-3. kvartal 2009/10 har udviklet sig bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse, og der forventes nu et positivt EBITA for året. Tidligere var forventningen, at EBITA i 2009/10 ville blive væsentligt bedre end resultatet for 2008/09 på minus 19,3 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.

---ooOoo---

Årsrapporten for perioden 1. juni 2009 - 31. maj 2010 forventes offentliggjort den 26. august 2010.

LEDELSENS PÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juni 2009 - 28. februar 2010 for Glunz & Jensen A/S.

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

Delårsrapporten giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 28. februar 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juni 2009 - 28. februar 2010.

Herudover giver ledelsesberetningen efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Ringsted, den 25. marts 2010

Direktion

Keld Thorsen
Adm. direktør

Per Birk-Sørensen
Økonomidirektør

Bestyrelse

Ulrik Gammelgaard
Formand

Henning Skovlund
Næstformand

Lene Hall

Hans Christian Hansen

Jan Johansen

Hans Erik Pedersen

William Schulin-Zeuthen

KONCERNRESULTATOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	2009/10 År til dato	2008/09 År til dato	2009/10 3. kvartal	2008/09 3. kvartal	2008/09 Året
Nettoomsætning	3	195,8	257,9	65,1	72,3	326,1
Produktionsomkostninger		(144,7)	(198,7)	(48,0)	(60,1)	(257,2)
Bruttoresultat		51,1	59,2	17,1	12,2	68,9
Andre driftsindtægter		-	1,7	-	0,1	2,1
Salgs- og distributionsomkostninger		(19,7)	(27,0)	(7,3)	(8,8)	(36,2)
Udviklingsomkostninger		(5,8)	(22,8)	(1,8)	(8,3)	(25,3)
Administrationsomkostninger		(17,5)	(20,6)	(5,9)	(8,6)	(28,8)
Andre driftsudgifter		(0,3)	-	-	-	-
Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)		7,8	(9,5)	2,1	(13,4)	(19,3)
Nedskrivning af goodwill		-	(25,7)	-	(25,7)	(25,7)
Resultat af primær drift		7,8	(35,2)	2,1	(39,1)	(45,1)
Finansielle indtægter		0,4	4,5	0,1	0,5	5,2
Finansielle omkostninger		(2,2)	(2,8)	0,2	(0,2)	(4,5)
Resultat før skat		6,0	(33,5)	2,4	(38,8)	(44,3)
Skat af periodens resultat		(1,5)	3,3	(0,6)	3,5	(0,4)
Periodens resultat		4,5	(30,2)	1,8	(35,3)	(44,8)
Resultat pr. aktie						
Resultat pr. aktie (EPS)		2,1	(14,5)	0,9	(16,9)	(21,4)
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		2,1	(14,5)	0,9	(16,9)	(21,4)

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	2009/10 År til dato	2008/09 År til dato	2009/10 3. kvartal	2008/09 3. kvartal	2008/09 Året
Periodens resultat		4,5	(30,2)	1,8	(35,3)	(44,8)
Anden totalindkomst						
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder		0,6	4,6	1,9	(0,1)	1,4
Skat af anden totalindkomst		-	-	-	-	-
Totalindkomst i alt		5,1	(25,6)	3,7	(35,4)	(43,4)
Fordeles således:						
Aktionærerne i Glunz & Jensen A/S		5,1	(25,6)	3,7	(35,4)	(43,4)

KONCERNBALANCE

Mio.kr.	Note	28. feb. 2010	28. feb. 2009	31. maj 2009
AKTIVER				
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Øvrige immaterielle aktiver		11,0	14,0	13,0
		11,0	14,0	13,0
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger		66,4	68,0	67,1
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		12,9	8,4	10,0
		79,3	76,4	77,1
Andre langfristede aktiver				
Udskudt skat		10,8	16,5	11,7
		101,1	106,9	101,8
Langfristede aktiver i alt				
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger		32,1	55,1	53,2
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		48,7	49,5	46,6
Øvrige tilgodehavender		2,9	8,0	7,6
Likvide beholdninger		6,3	13,9	9,3
		90,0	126,5	116,7
AKTIVER I ALT				
		191,1	233,4	218,5
PASSIVER				
Egenkapital i alt				
		108,6	121,2	103,5
Langfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		8,4	9,6	8,5
Andre langfristede forpligtelser		0,5	0,8	0,5
		8,9	10,4	9,0
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		27,6	44,0	40,5
Leverandørgæld		21,6	20,0	26,9
Andre kortfristede forpligtelser		24,4	37,8	38,6
		73,6	101,8	106,0
Forpligtelser i alt				
		82,5	112,2	115,0
PASSIVER I ALT				
		191,1	233,4	218,5

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	2009/10 År til dato	2008/09 År til dato	2009/10 3. kvartal	2008/09 3. kvartal	2008/09 Året
Drift						
Resultat af primær drift før særlige poster		7,8	(9,5)	2,1	(13,4)	(19,3)
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.		5,6	15,1	1,8	7,2	22,6
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital		13,4	5,6	3,9	(6,2)	3,3
Ændring i driftskapital		5,4	24,5	(5,3)	19,7	30,9
Finansielle ind- og udbetalinger		(1,8)	1,8	0,2	0,5	1,0
Betalt selskabsskat		2,5	(1,7)	(0,1)	(0,7)	(1,7)
Pengestrømme fra driftsaktivitet		19,5	30,2	(1,3)	13,3	33,5
Køb af immaterielle og materielle aktiver	4	(9,5)	(7,1)	(1,7)	(3,4)	(11,1)
Salg af materielle aktiver	4	0,2	0,2	0,1	0,0	1,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(9,3)	(6,9)	(1,6)	(3,4)	(10,1)
Frit cash flow		10,2	23,3	(2,9)	9,9	23,4
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		(13,4)	(17,3)	0,1	(4,5)	(20,7)
Periodens pengestrøm i alt		(3,2)	6,0	(2,8)	5,4	2,5
Likvide beholdninger primo		9,3	6,6	8,5	8,0	6,6
Kursregulering af likvider		0,2	1,3	0,6	0,5	0,2
Likvide beholdninger ultimo		6,3	13,9	6,3	13,9	9,3

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. juni 2008		46,5	(2,3)	102,9	-	147,1
Egenkapitalbevægelser i perioden						
Salg af egne aktier (7.500 stk.)		-	-	0,3	-	0,3
Køb af egne aktier (15.000 stk.)		-	-	(0,6)	-	(0,6)
Total indkomst for perioden		-	4,6	(30,2)	-	(25,6)
Egenkapitalbevægelser i perioden		-	4,6	(30,5)	-	(25,9)
Egenkapital 28. februar 2009		46,5	2,3	72,4	-	121,2
Egenkapital 1. juni 2009		46,5	(0,8)	57,8	-	103,5
Egenkapitalbevægelser i perioden						
Totalindkomst for perioden		-	0,6	4,5	-	5,1
Egenkapitalbevægelser i perioden		-	0,6	4,5	-	5,1
Egenkapital 28. februar 2010		46,5	(0,2)	62,3	-	108,6

NOTER

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2008/09. Årsrapporten for 2008/09 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Note 2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

De væsentligste skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed er de samme ved udarbejdelsen af den sammendragne delårsrapport som ved udarbejdelsen af årsrapporten pr. 31. maj 2009.

Note 3 Segmentoplysninger

Glunz & Jensen koncernen består af et primært segment, det grafiske forretningsområde. En opdeling af koncernens resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse i primære segmenter svarer således til koncerntallene.

Primært segment - produkter

Mio.kr.	2009/10 År til dato	2008/09 År til dato	2009/10 3. kvartal	2008/09 3. kvartal	2008/09 Året
Koncern					
CtP-fremkaldere	97,4	137,7	32,1	36,3	172,8
Andet prepress-udstyr	41,8	53,7	15,1	17,7	68,4
Konventionelle fremkaldere	2,5	5,7	0,4	0,9	7,6
Reserve dele m.m.	54,1	60,8	17,5	17,4	77,3
I alt	195,8	257,9	65,1	72,3	326,1

Note 4 Køb og salg af materielle aktiver

I 1.-3. kvartal 2009/10 anskaffede koncernen aktiver for i alt 6,3 mio.kr. (1.-3. kvartal 2008/09: 3,7 mio.kr.). Anskaffelserne vedrører primært it-investeringer.

Der er solgt aktiver i 1.-3. kvartal 2009/10 for i alt 0,2 mio.kr. (1.-3. kvartal 2008/09: 0,3 mio.kr.).

Note 5 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.

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.	2008/09 3. kvartal	2008/09 4. kvartal	2009/10 1. kvartal	2009/10 2. kvartal	2009/10 3. kvartal
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	72,3	68,2	62,7	68,0	65,1
Bruttoresultat	12,2	9,7	13,7	20,3	17,1
Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)	(13,4)	(9,8)	1,7	4,0	2,1
Særlige poster	(25,7)	-	-	-	-
Resultat af primær drift (EBIT)	(39,1)	(9,9)	1,7	4,0	2,1
Finansielle poster, netto	0,3	(2,4)	(0,8)	(1,3)	0,3
Resultat før skat (EBT)	(38,8)	(10,9)	0,9	2,7	2,4
Periodens resultat	(35,3)	(14,6)	0,7	2,0	1,8
Balance					
Aktiver					
Langfristede aktiver	106,9	101,8	101,0	102,0	101,1
Kortfristede aktiver	126,5	116,7	102,0	86,7	90,0
Aktiver i alt	233,4	218,5	203,0	188,7	191,1
Passiver					
Egenkapital	121,2	103,5	103,9	104,9	108,6
Langfristede forpligtelser	10,4	9,0	8,8	8,3	8,9
Kortfristede forpligtelser	101,8	106,0	90,3	75,5	73,6
Passiver i alt	233,4	218,5	203,0	188,7	191,1
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	13,3	3,3	5,9	14,9	(1,3)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ¹⁾	(3,4)	(3,2)	(2,2)	(5,5)	(1,6)
Frit cash flow	9,1	0,1	3,7	9,4	(2,9)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(4,5)	(3,6)	(0,8)	(12,7)	0,1
Ændring i likviditet	5,4	(8,5)	2,9	(3,3)	(2,8)
¹⁾ heraf nettoinvestering i materielle aktiver	(2,2)	(1,9)	(2,1)	(4,0)	0,0
Nøgletal					
Overskudsgrad (EBITA)	(18,5)	(14,3)	2,7	5,8	3,2
Afkastningsgrad	(5,4)	(4,0)	0,8	2,1	1,1
Egenkapitalens forrentning efter skat	(26,4)	(11,5)	0,7	1,9	1,7
Egenkapitalandel	51,9	47,4	51,2	55,6	56,8
Andre oplysninger					
Nettorentebærende gæld	39,7	39,6	35,9	26,5	29,7
Rentedækningsgrad (EBITA)	(23,4)	(16,3)	3,1	8,3	5,8
Resultat pr. aktie (EPS)	(16,9)	(6,9)	0,3	0,9	0,9
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	(16,9)	(6,9)	0,3	0,9	0,9
Cash flow pr. aktie (CFPS)	6,4	(3,2)	2,8	7,1	(0,6)
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	57,9	49,4	49,7	50,1	51,9
Børskurs pr. aktie	20	20	18	19	28
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	2.100	2.094	2.093	2.093	2.093
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	310	325	272	235	228