

Til Københavns Fondsbørs via StockWise

Fondsbørsmeddelelse nr. 122
Kontaktperson: René Barington
Tlf. +45 5768 8181
Mobil +45 4050 0405

DELÅRSRAPPORT FOR 3. KVARTAL AF REGNSKABSÅRET 2005/06

Bestyrelsen for Glunz & Jensen har i dag godkendt regnskab for perioden 1. juni 2005 - 28. februar 2006. Delårsrapporten er ikke revideret.

Hovedpunkter

- Glunz & Jensen indgik den 26. januar 2006 aftale om køb af samtlige aktier i K&F International Inc., Indiana, USA (K&F) for en enterprise value på 2,9 mio.USD. Virksomhedens hovedprodukt er automatisk 'punch og bend'-udstyr, der primært anvendes i avistrykkerier til behandling af trykplader, inden disse monteres på trykpressen.
- I 3. kvartal 2005/06 er betatesten af inkjet CtP-teknologien (iCtP) blevet afsluttet i USA. iCtP har i 3. kvartal 2005/06 bidraget med en omsætning på 1,8 mio.kr.
- Den samlede omsætning blev i 3. kvartal 2005/06 på 119,2 mio.kr. mod 118,3 mio.kr. i 3. kvartal 2004/05. Stigningen kan tilskrives omsætning som følge af købet af K&F samt iCtP, mens omsætningen i den øvrige forretning har vist et mindre fald. I 1.-3. kvartal 2005/06 udgjorde omsætningen 357,7 mio.kr. mod 381,0 mio.kr. i 2004/05.
- Resultat af primær drift før særlige poster m.v. (EBITA) udgjorde i 3. kvartal 2005/06 7,8 mio.kr. mod 2,0 mio.kr. i 3. kvartal 2004/05. Det højere resultat skyldes hovedsageligt, at 3. kvartal 2004/05 var belastet af engangsomkostninger på 5,0 mio.kr. I 1.-3. kvartal 2005/06 udgjorde EBITA 29,1 mio.kr. mod 26,3 mio.kr. i 2004/05.
- Grundet en bedre udvikling end forventet i 3. kvartal 2005/06 opjusteres forventningerne til indeværende regnskabsår. Der forventes nu en omsætning på godt 475 mio.kr. mod tidligere ca. 475 mio.kr. (2004/05: 505,7 mio.kr.) og EBITA på godt 30 mio.kr. mod tidligere 25-30 mio.kr. (2004/05: 35,1 mio.kr.). Årets resultat vil endvidere være påvirket af særlige poster, som følge af beslutningen om afvikling af Glunz & Jensens produktion i Thetford, England, der nu forventes at udgøre ca. 20 mio.kr. mod tidligere 25 mio.kr.

Ringsted, den 23. marts 2006

Jørn Kildegaard
Bestyrelsesformand

René Barington
Adm. direktør

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Mio.kr.	2005/06 3. kvartal	2004/05 3. kvartal	2005/06 År til dato	2004/05 År til dato	2004/05 Året
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	119,2	118,3	357,7	381,0	505,7
Bruttoresultat	28,0	23,4	88,9	88,8	122,2
Resultat af primær drift før særlige poster m.v. (EBITA)	7,8	2,0	29,1	26,3	35,1
Særlige poster, netto	(1,6)	-	(17,5)	-	-
Goodwillnedskrivninger	-	-	-	-	(16,7)
Resultat af primær drift (EBIT)	6,2	2,0	11,6	26,3	18,4
Finansielle poster, netto	(0,1)	(0,6)	0,3	(2,1)	(1,7)
Ordinært resultat før skat (EBT)	6,1	1,4	11,9	24,2	16,7
Resultat af fortsættende aktiviteter	4,3	0,5	8,2	15,8	9,1
Resultat af ophørende aktiviteter	-	-	-	(4,8)	(4,8)
Periodens resultat	4,3	0,5	8,2	11,0	4,3
Balance					
Aktiver					
Goodwill	41,1	42,2	41,1	42,2	25,7
Øvrige langfristede aktiver	124,4	102,7	124,4	102,7	113,2
Kortfristede aktiver	161,4	138,0	161,4	138,0	147,6
Aktiver i alt	326,9	282,9	326,9	282,9	286,5
Passiver					
Egenkapital	163,4	161,6	163,4	161,6	157,5
Forpligtelser	163,5	121,3	163,5	121,3	129,0
Passiver i alt	326,9	282,9	326,9	282,9	286,5
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	5,1	10,3	28,2	38,5	34,1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet*	(7,0)	(5,7)	(16,2)	77,4	69,6
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(6,0)	(47,9)	(13,2)	(116,6)	(107,8)
Ændring i likviditet	(7,9)	(43,3)	(1,2)	(0,7)	(4,1)
* heraf nettoinvestering i materielle aktiver	(2,7)	(4,6)	(6,7)	(13,5)	(20,7)
Nøgletal					
Overskudsgrad – EBITA (%)	6,6	1,7	8,2	6,9	6,9
Resultat pr. aktie – EPS (kr.)	2,0	0,2	3,9	5,3	2,1
Cash flow pr. aktie – CFPS (kr.)	2,4	4,9	13,5	18,5	16,3
Børskurs pr. aktie (kr.)	83	82	83	82	83
Indre værdi pr. aktie – BVPS (kr.)	78,1	77,2	78,1	77,2	75,3
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	2.093	2.093	2.093	2.093	2.093
Nettoomsætning fordelt på produkter					
CtP-fremkaldere	67,3	64,4	206,1	210,7	281,6
Andet prepress-udstyr	15,6	16,8	41,0	55,5	69,9
Konventionelle fremkaldere	7,9	11,2	29,2	39,9	51,6
Reserve dele m.m.	28,4	25,9	81,4	74,9	102,6
I alt	119,2	118,3	357,7	381,0	505,7

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med bestemmelserne om indregning og måling i de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapportering for børsnoterede selskaber. Den anvendte regnskabspraksis er pr. 1. juni 2005 ændret. Der henvises til side 11, hvoraf effekten af ændringen til IFRS fremgår, samt omtale af ændringer i delårsrapport for 1. kvartal 2005/06.

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med "Anbefalinger og Nøgletal 2005" fra Den Danske Finansanalytikerforening.

KOMMENTARER TIL UDVIKLINGEN I 3. KVARTAL 2005/06

Omsætningen var i 3. kvartal 2005/06 på 119,2 mio.kr. mod 118,3 mio.kr. i 3. kvartal 2004/05, svarende til en stigning på 1%. I 1.-3. kvartal 2005/06 udgjorde omsætningen 357,7 mio.kr. mod 381,0 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2004/05, svarende til et fald på 6%.

Omsætningen af CtP-fremkaldere udgjorde i 3. kvartal 2005/06 67,3 mio.kr. mod 64,4 mio.kr. i 3. kvartal 2004/05, svarende til en stigning på 5%. I 1.-3. kvartal 2005/06 var omsætningen 206,1 mio.kr. mod 210,7 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2004/05, svarende til et fald på 2%. Faldet i omsætningen af CtP-fremkaldere i 1.-3. kvartal 2005/06 skyldes en ændring i efterspørgslen, idet der opleves en stigende efterspørgsel efter produkter til lavere pris rettet mod mindre trykkerier og samtidig en vigende efterspørgsel efter mere avancerede produkter til større trykkerier. Antallet af solgte fremkaldere er fortsat stigende.

Andet prepress-udstyr består af den hidtidige kategori plateline-udstyr samt udstyr fra den tilkøbte virksomhed K&F og iCtP. Omsætningen inden for denne gruppe af produkter udgjorde i 3. kvartal 15,6 mio.kr. mod en omsætning i 3. kvartal 2004/05 på 16,8 mio.kr. På trods af et bidrag til omsætningen fra K&F-produkter og iCtP har omsætningen vist et fald på 7%. I 1.-3. kvartal 2005/06 udgjorde omsætningen 41,0 mio.kr. mod 55,5 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2004/05, svarende til et fald på 26%. Faldet, der skyldes en lavere omsætning af plateline-udstyr, er som forventet og er en følge af konsolideringen blandt Glunz & Jensens kunder.

iCtP-projektet er i det forløbne kvartal kommet et væsentligt skridt videre. Betatesten i USA er afsluttet, og produktet er nu i en fase med kontrolleret salg. Salget er igangsat, men antallet af kunder øges kun langsomt, samtidig med at kundeserviceorganisation og leveringskæden af forbrugsmaterialer opbygges. På det europæiske marked vil betatesten blive igangsat snarest med forventet afslutning i løbet af sommeren. Herefter vil der også blive påbegyndt salg på dette marked.

For konventionelle fremkaldere var omsætningen i 3. kvartal 2005/06 7,9 mio.kr. mod 11,2 mio.kr. i 3. kvartal 2004/05, svarende til et forventet fald på 29%. I 1.-3. kvartal 2005/06 faldt omsætningen til 29,2 mio.kr. fra 39,9 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2004/05, svarende til et fald på 27%.

Omsætningen af reservedele, der tillige indeholder omsætning af reservedele til K&F-produkter, har i 3. kvartal 2005/06 udgjort 28,4 mio.kr. mod 25,9 mio.kr. i 3. kvartal 2004/05.

Glunz & Jensen erhvervede K&F den 26. januar 2006. Selskabet udvikler, producerer og sælger punch/bend udstyr og andet prepress-udstyr primært til avissegmentet, og selskabet blev købt med henblik på at udvide Glunz & Jensen produktsortiment til at dække flere led i prepress-kæden. De nordamerikanske avistrykkerier er midt i processen med konvertering til CtP-teknologien: Med købet af K&F vil Glunz & Jensen kunne tilbyde bredere løsninger til denne kundegruppe.

K&F har godt 70 medarbejdere og omsatte i det seneste regnskabsår (1. oktober 2004 - 30. september 2005) for 8,7 mio. USD med et resultat tæt på nul. Efter købet af K&F er der igangsat en proces, hvor Glunz & Jensen løbende tilføjer K&F en række supplerende kompetencer inden for blandt andet optimering af produktion og logistik. Samtidig er der påbegyndt en mere aktiv markedsføring af K&F's produkter. K&F har hidtil primært fokuseret på det amerikanske marked, men via Glunz & Jensens relationer til en række store OEM-kunder forventes K&F's produkter at kunne markedsføres mere effektivt i USA, ligesom der vurderes at være basis for at opbygge en god position i Europa. Selskabsnavnet er ændret til Glunz & Jensen K&F Inc., og integrationen med den resterende del af Glunz & Jensen

forløber som planlagt. Omsætningen i den tilkøbte virksomhed var i perioden fra overtagelsen og frem til udgangen af 3. kvartal som forventet og med et mindre overskud til følge.

Overførslen af de første produkter fra fabrikken i England til fabrikken i Slovakiet er gennemført som planlagt. Flytningen af produktion fra England til Slovakiet vil fortsætte i den kommende periode, og aktiviteterne i England forventes fortsat at være afviklet ved udgangen af 2006. Projektet har i de første 9 måneder vist sig mindre omkostningsbelastende end forventet.

Ved udgangen af 3. kvartal 2005/06 var der i alt 52 ansatte i Slovakiet, og der sker en fortsat forbedring af produktiviteten på fabrikken.

Der har ikke været væsentlige begivenheder efter kvartalets udløb.

KOMMENTARER TIL REGNSKABET FOR 3. KVARTAL 2005/06

Resultat af primær drift før særlige poster m.v. (EBITA) udgjorde 29,1 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2005/06 mod 26,3 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2004/05. Overskudsgraden udgjorde 8,2% i 1.-3. kvartal 2005/06 mod 6,9% i 1.-3. kvartal 2004/05.

I 3. kvartal 2005/06 udgjorde resultat af primær drift før særlige poster m.v. (EBITA) 7,8 mio.kr. mod 2,0 mio.kr. i 3. kvartal 2004/05. Resultatet i 3. kvartal 2005/06 er højere end forventet, og noget højere end i 2004/05, der var belastet af engangsomkostninger på 5,0 mio.kr. Overskudsgraden udgjorde hermed 6,6% i 3. kvartal 2005/06 mod 1,7% i 3. kvartal 2004/05.

Særlige poster, der i 3. kvartal 2005/06 udgjorde en udgift på 1,6 mio.kr., er opstået i forbindelse med afviklingen af produktion i Thetford, England. Samlet udgør særlige poster i 1.-3. kvartal 2005/06 en udgift på 17,5 mio.kr.

Resultat af primær drift (EBIT) udgjorde 11,6 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2005/06 mod 26,3 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2004/05. I 3. kvartal 2005/06 udgjorde resultat af primær drift (EBIT) 6,2 mio.kr. mod 2,0 mio.kr. i 3. kvartal 2004/05.

Balancesummen udgjorde 326,9 mio.kr. ved udgangen af 3. kvartal 2005/06 mod 282,9 mio.kr. ved udgangen af 3. kvartal 2004/05. Stigningen skyldes hovedsageligt købet af K&F, der har forøget balancesummen med ca. 30 mio.kr.

Nettorentebærende gæld udgjorde 56,3 mio.kr. ved udgangen af 3. kvartal 2005/06 mod 49,1 mio.kr. ved udgangen af regnskabsåret 2004/05.

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 28,2 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2005/06 mod 38,5 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2004/05. I 3. kvartal 2005/06 er der sket opbygning af arbejdskapital i K&F, hvilket har belastet pengestrømmene med 4,4 mio.kr., mens pengestrømme i 3. kvartal 2004/05 var positivt påvirket af pengestrømme fra ophørende aktiviteter med 5,1 mio.kr. Særlige poster har fortsat kun belastet pengestrømmene i begrænset omfang, idet udbetaling af fratrædelsesgodtgørelser først ventes senere i perioden frem til udgangen af kalenderåret 2006.

FORVENTNINGER TIL REGNSKABSÅRET 2005/06

I forbindelse med købet af K&F den 26. januar 2006 blev der angivet en forventning om en koncernomsætning på ca. 475 mio.kr. og EBITA i størrelsesordenen 25-30 mio.kr. i 2005/06. Hertil kom en negativ påvirkning af årets resultat i form af særlige poster med ca. 25 mio.kr.

Grundet en bedre udvikling end forventet i 3. kvartal 2005/06 opjusteres forventningerne til indeværende regnskabsår. Der forventes nu en omsætning på godt 475 mio.kr. (2004/05: 505,7 mio.kr.) og EBITA på godt 30 mio.kr. (2004/05: 35,1 mio.kr.). Den negative påvirkning af årets resultat i form af særlige poster som følge af beslutningen om afvikling af Glunz & Jensens produktion i Thetford, England forventes nu at udgøre ca. 20 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 ---

Årsregnskabsmeddelelse for 2005/06 forventes offentliggjort torsdag den 24. august 2006.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juni 2005 - 28. februar 2006 for Glunz & Jensen A/S.

Delårsrapporten, der er urevideret, er aflagt i overensstemmelse med bestemmelserne om indregning og måling i de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapportering for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 28. februar 2006 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juni 2005 - 28. februar 2006.

Ringsted, den 23. marts 2006

Direktion

René Barington
Adm. direktør

Bestyrelse

Jørn Kildegaard
Formand

Per Møller
Næstformand

Steen Andreasen

Peter Falkenham

William Schulin-Zeuthen

Klaus Øhrgaard

KONCERNRESULTATOPGØRELSE

Mio.kr.	2005/06 3. kvartal	2004/05 3. kvartal	2005/06 År til dato	2004/05 År til dato	2004/05 Året
Nettoomsætning	119,2	118,3	357,7	381,0	505,7
Produktionsomkostninger	<u>(91,2)</u>	<u>(94,9)</u>	<u>(268,8)</u>	<u>(292,2)</u>	<u>(383,5)</u>
Bruttoresultat	28,0	23,4	88,9	88,8	122,2
Andre driftsindtægter	0,5	0,1	1,0	0,3	0,6
Salgs- og distributionsomkostninger	(6,2)	(6,5)	(18,4)	(18,2)	(26,1)
Udviklingsomkostninger	(7,3)	(8,8)	(20,3)	(24,1)	(33,4)
Administrationsomkostninger	(7,2)	(6,2)	(22,0)	(20,4)	(28,1)
Andre driftsomkostninger	<u>(0,0)</u>	<u>(0,0)</u>	<u>(0,1)</u>	<u>(0,1)</u>	<u>(0,1)</u>
Resultat af primær drift før særlige poster m.v. (EBITA)	7,8	2,0	29,1	26,3	35,1
Særlige poster	(1,6)	-	(17,5)	-	-
Goodwillnedskrivninger	-	-	-	-	(16,7)
Resultat af primær drift (EBIT)	6,2	2,0	11,6	26,3	18,4
Finansielle indtægter	0,7	0,3	1,2	1,8	2,9
Finansielle omkostninger	(0,8)	(0,9)	(0,9)	(3,9)	(4,6)
Ordinært resultat før skat (EBT)	6,1	1,4	11,9	24,2	16,7
Skat af ordinært resultat	(1,8)	(0,9)	(3,7)	(8,4)	(7,6)
Resultat for fortsættende aktiviteter	4,3	0,5	8,2	15,8	9,1
Resultat af ophørende aktiviteter	-	-	-	(4,8)	(4,8)
Periodens resultat	4,3	0,5	8,2	11,0	4,3

KONCERNBALANCE

Mio.kr.	28. februar 2006	28. februar 2005	31. maj 2005
AKTIVER			
<i>Langfristede aktiver</i>			
Goodwill	41,1	42,2	25,7
Øvrige immaterielle aktiver	19,0	17,5	16,2
Materielle aktiver	92,6	83,2	88,6
Finansielle aktiver	12,8	2,0	8,4
Langfristede aktiver i alt	165,5	144,9	138,9
<i>Kortfristede aktiver</i>			
Varebeholdninger	61,9	48,5	57,9
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	86,8	75,1	75,7
Øvrige tilgodehavender	10,2	7,6	10,4
Likvide beholdninger	2,5	6,8	3,6
Kortfristede aktiver i alt	161,4	138,0	147,6
AKTIVER I ALT	326,9	282,9	286,5
PASSIVER			
Egenkapital	164,4	161,6	157,5
<i>Forpligtelser</i>			
Langfristede forpligtelser			
Andre kreditinstitutter	0,6	11,2	13,0
Kortfristede forpligtelser			
Bankgæld	56,8	30,2	39,2
Andre kreditinstitutter	1,4	-	0,5
Leverandører af varer og tjenesteydelser	49,3	50,5	42,2
Andre kortfristede forpligtelser	55,4	29,4	34,1
	162,9	110,1	116,0
Forpligtelser i alt	163,5	121,3	129,0
PASSIVER I ALT	326,9	282,9	286,5

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio.kr.	2005/06 3. kvartal	2004/05 3. kvartal	2005/06 År til dato	2004/05 År til dato	2004/05 Året
Drift					
Resultat af primær drift før særlige poster m.v. (EBITA)	7,8	2,0	29,1	26,3	35,1
Driftsposter uden likviditetsvirkning	7,1	5,3	16,4	16,1	23,5
Særlige poster	(1,6)	-	(2,8)	-	-
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital m.v.	13,3	7,3	42,7	42,4	58,6
Pengestrømme fra ophørende aktiviteter	-	-	-	5,1	5,1
Ændring i driftskapital m.v.	(8,2)	3,0	(14,5)	(9,0)	(29,6)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	5,1	10,3	28,2	38,5	34,1
Investeringer					
Nettoinvestering ekskl. salg af dattervirksomheder m.v.	(6,3)	(5,7)	(15,5)	(14,7)	(22,5)
Køb og salg af dattervirksomheder og aktiviteter	(0,7)	-	(0,7)	92,1	92,1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(7,0)	(5,7)	(16,2)	77,4	69,6
Finansiering					
Ændring i bankgæld og andre kreditinstitutter	(6,0)	(47,9)	(9,0)	(116,6)	(107,8)
Udbetalt udbytte	-	-	(4,2)	-	-
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(6,0)	(47,9)	(13,2)	(116,6)	(107,8)
Likviditet er øget/(nedbragt)	(7,9)	(43,3)	(1,2)	(0,7)	(4,1)
Likvide beholdninger primo	10,4	50,0	3,6	7,8	7,8
Kursregulering af likvide beholdninger	0,0	0,1	0,1	(0,3)	(0,1)
LIKVIDE BEHOLDNINGER ULTIMO	2,5	6,8	2,5	6,8	3,6

UDVIKLING I KONCERNEGENKAPITALEN

	2005/06 3. kvartal	2004/05 3. kvartal	2005/06 År til dato	2004/05 År til dato	2004/05 Året
Egenkapital primo	158,2	160,7	157,5	154,7	154,7
Periodens resultat	4,3	0,5	8,2	11,0	4,3
Valutakursregulering m.v.	(0,2)	0,4	0,4	(4,0)	(1,2)
Udbetalt udbytte	-	-	(4,2)	-	-
Værdiregulering af sikringsinstrumenter efter skat	0,8	0,0	0,8	(0,1)	(0,8)
Aktiebaseret aflønning	0,3	0,0	0,7	-	0,5
EGENKAPITAL ULTIMO	163,4	161,6	163,4	161,6	157,5

KVARTALSOVERSIGT

Mio.kr.	2004/05 3. kvartal	2004/05 4. kvartal	2005/06 1. kvartal	2005/06 2. kvartal	2005/06 3. kvartal
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	118,3	124,7	123,4	115,1	119,2
Bruttoresultat	23,4	33,4	33,3	27,6	28,0
Resultat af primær drift før særlige poster m.v. (EBITA)	2,0	8,8	14,1	7,2	7,8
Særlige poster, netto	-	-	(15,5)	(0,4)	(1,6)
Goodwillnedskrivninger	-	(16,7)	-	-	-
Resultat af primær drift (EBIT)	2,0	(7,9)	(1,4)	6,8	6,2
Finansielle poster, netto	(0,6)	0,4	0,0	0,4	(0,1)
Ordinært resultat før skat (EBT)	1,4	(7,5)	(1,4)	7,2	6,1
Periodens resultat	0,5	(6,7)	(1,4)	5,3	4,3
Balance					
Aktiver					
Goodwill	42,2	25,7	25,7	25,7	41,1
Øvrige langfristede aktiver	102,7	113,2	117,6	119,5	124,4
Kortfristede aktiver	138,0	147,6	149,5	151,3	161,4
Aktiver i alt	<u>282,9</u>	<u>286,5</u>	<u>292,8</u>	<u>296,5</u>	<u>326,9</u>
Passiver					
Egenkapital	161,6	157,5	156,3	158,2	163,4
Forpligtelser	121,3	129,0	136,5	138,3	163,5
Passiver i alt	<u>282,9</u>	<u>286,5</u>	<u>292,8</u>	<u>296,5</u>	<u>326,9</u>
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	10,3	(4,3)	18,8	4,3	5,1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet*	(5,7)	(7,8)	(4,6)	(4,6)	(7,0)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(47,9)	8,8	0,3	(7,5)	(6,0)
Ændring i likviditet	<u>(43,3)</u>	<u>(3,3)</u>	<u>14,5</u>	<u>(7,8)</u>	<u>(7,9)</u>
* heraf nettoinvestering i materielle aktiver	(4,6)	(7,4)	(1,0)	(3,0)	(2,7)
Nøgletal					
Overskudsgrad – EBITA (%)	1,7	7,1	11,4	6,3	6,6
Resultat pr. aktie (EPS)	0,2	(3,2)	(0,7)	2,6	2,0
Cash flow pr. aktie (CFPS)	4,9	(2,0)	9,0	2,1	2,4
Børskurs pr. aktie	82	83	81	80	83
Indre værdi pr. aktie (BV)	77,2	75,3	74,7	75,6	78,1
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	2.093	2.093	2.093	2.093	2.093
Nettoomsætning fordelt på produkter					
CtP-fremkaldere	64,4	70,9	74,3	64,5	67,3
Andet prepress-udstyr	16,8	14,4	12,6	12,8	15,6
Konventionelle fremkaldere	11,2	11,7	9,2	12,1	7,9
Reserve dele m.m.	25,9	27,7	27,3	25,7	28,4
I alt	<u>118,3</u>	<u>124,7</u>	<u>123,4</u>	<u>115,1</u>	<u>119,2</u>

EFFEKT PÅ KVARTALSRAPPORTERING AF OVERGANG TIL IFRS

Mio.kr.	2004/05 3. kvartal	2004/05 År til dato	2004/05 Året
Resultat af primær drift (EBITA) – hidtidig praksis	2,0	22,6	31,9
Aktiebaseret aflønning	0,0	0,0	(0,5)
Resultat af ophørende aktiviteter	<u>0,0</u>	<u>3,7</u>	<u>3,7</u>
Resultat af primær drift før særlige poster m.v. (EBITA) – IFRS	<u>2,0</u>	<u>26,3</u>	<u>35,1</u>
Periodens resultat – hidtidig praksis	(0,8)	7,2	1,4
Goodwill, ophør af amortisering	1,3	3,8	3,4
Aktiebaseret aflønning	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>(0,5)</u>
Periodens resultat – IFRS	<u>0,5</u>	<u>11,0</u>	<u>4,3</u>
Egenkapital ultimo – hidtidig praksis	157,8	157,8	154,1
Goodwill, ophør af amortisering	<u>3,8</u>	<u>3,8</u>	<u>3,4</u>
Egenkapital ultimo – IFRS	<u>161,6</u>	<u>161,6</u>	<u>157,5</u>