

Fondsbørsmeddelelse nr. 153
31. januar 2008

Til OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S

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

DELÅRSRAPPORT FOR 2. KVARTAL OG 1. HALVÅR AF REGNSKABSÅRET 2007/08

Resumé

- Omsætningen af CtP-pladefremkaldere har været stigende i 2. kvartal 2007/08, og udviklingen inden for iCtP-området har været i god fremdrift. Den intense konkurrence for produkterne inden for plateline-udstyr medfører en faldende omsætning inden for dette område.
- Der er igangsat særlige projekter indenfor to områder. Indenfor produktområdet punch & bend arbejdes der med reduktion af de variable og faste omkostninger, og indenfor CtP arbejdes der med at nedbringe arbejdskapitalen.
- Den samlede omsætning blev i 2. kvartal 2007/08 på 124,4 mio.kr. mod 123,4 mio.kr i 2. kvartal 2006/07.

I 1. halvår 2007/08 udgjorde omsætningen 220,0 mio.kr. mod 244,1 mio.kr. i 1. halvår 2006/07.

- Resultat af primær drift før særlige poster udgjorde i 2. kvartal 2007/08 et overskud på 2,0 mio.kr. mod et underskud på 1,3 mio.kr. i 2. kvartal 2006/07. Forbedringen skyldes primært 15 % besparelser på de samlede salgs-, udviklings- og administrationsomkostninger i forhold til 2. kvartal 2006/07.

I 1. halvår 2007/08 udgjorde resultat af primær drift før særlige poster et overskud på 1,2 mio.kr. mod 3,7 mio.kr. i 1. halvår 2006/07.

- Periodens resultat blev i 2. kvartal 2007/08 et underskud på 1,7 mio.kr. mod et underskud på 4,6 mio.kr. i 2. kvartal 2006/07. Resultatet er negativt påvirket af den faldende USD-kurs.

Periodens resultat i 1. halvår 2007/08 udgjorde et underskud på 2,8 mio.kr. mod et overskud på 5,8 mio.kr i 1. halvår 2006/07. Resultatet i 1. halvår 2006/07 var positivt påvirket af særlige poster på 5,2 mio.kr.

- Forventningerne til indeværende regnskabsår fastholdes – en omsætning på godt 400 mio.kr. og EBITA på 0-5 mio.kr. – herudover kommer en eventuel avance ved salg af bygningskomplekset i Ringsted.

Peter Falkenham
Bestyrelsesformand

René Barington
Adm. direktør

Glunz & Jensen A/S • Haslevvej 13
DK-4100 Ringsted • Danmark
Tel.: +45 5768 8181 • Fax: +45 5768 8340
E-mail: gjhq@glunz-jensen.com
www.glunz-jensen.com
Bank: Nordea Bank Danmark A/S, Danmark
CVR-nr.10239680

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Mio.kr.	2007/08 1. halvår	2006/07 1. halvår	2007/08 2. kvartal	2006/07 2. kvartal	2006/07 Året
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	220,0	244,1	124,4	123,4	449,8
Bruttoresultat	46,1	56,8	25,9	27,0	94,9
Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)	1,2	3,7	2,0	(1,3)	(3,2)
Særlige poster	-	5,2	-	(6,9)	5,1
Resultat af primær drift (EBIT)	1,2	8,9	2,0	(8,2)	1,9
Finansielle poster, netto	(5,1)	(0,3)	(4,4)	1,5	(0,4)
Resultat før skat (EBT)	(3,9)	8,6	(2,4)	(6,7)	1,5
Periodens resultat	(2,8)	5,8	(1,7)	(4,6)	2,8
Balance					
Aktiver					
Goodwill	39,8	41,7	39,8	41,7	41,1
Øvrige langfristede aktiver	65,8	108,8	65,8	108,8	107,8
Kortfristede aktiver	237,6	175,6	237,6	175,6	158,8
Aktiver i alt	343,2	326,1	343,2	326,1	307,7
Passiver					
Egenkapital	155,9	162,6	155,9	162,6	158,9
Langfristede forpligtelser	9,8	12,0	9,8	12,0	11,0
Kortfristede forpligtelser	177,5	151,5	177,5	151,5	137,8
Passiver i alt	343,2	326,1	343,2	326,1	307,7
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(39,8)	(32,3)	(26,9)	(30,8)	(10,8)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ¹⁾	(5,1)	16,3	(3,0)	(4,4)	10,9
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	45,2	8,2	29,4	27,1	(7,0)
Ændring i likviditet	0,3	(7,8)	(0,5)	(8,1)	(6,9)
¹⁾ heraf nettoinvestering i materielle aktiver	(2,7)	20,1	(1,6)	(2,4)	18,8
Nøgletal					
Overskudsgrad (EBITA)	0,4	1,5	0,9	(1,1)	(0,7)
Afkastningsgrad	0,5	1,2	1,6	(0,4)	(0,7)
Egenkapitalens forrentning efter skat	(1,8)	3,5	(1,1)	(2,8)	1,2
Egenkapitalandel	45,4	49,9	45,4	49,9	51,6
Andre oplysninger					
Nettorentebærende gæld	112,1	84,5	112,1	84,5	68,1
Rentedækningsgrad (EBITA)	0,5	2,3	0,9	(1,1)	(0,6)
Resultat pr. aktie (EPS)	(0,8)	2,8	(0,3)	(2,2)	1,3
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	(0,8)	2,7	(0,3)	(2,1)	1,3
Cash flow pr. aktie (CFPS)	(19,0)	(15,4)	(12,8)	(14,7)	(5,1)
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	74,2	77,7	74,2	77,7	75,9
Børskurs pr. aktie	43	79	43	79	59
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	2.100	2.093	2.100	2.093	2.093
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	361	369	357	352	362

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 2006/07.

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

LEDELSESBERETNING

KOMMENTARER TIL UDVIKLINGEN I 2. KVARTAL OG 1. HALVÅR 2007/08

Omsætning og aktiviteter

Omsætningen i 2. kvartal 2007/08 var som forventet højere end i 1. kvartal. Omsætningen udgjorde således 124,4 mio.kr. i 2. kvartal 2007/08, hvilket er på niveau med 2. kvartal 2006/07. I 1. halvår 2007/08 var omsætningen 220,0 mio.kr. mod 244,1 mio.kr. i 1. halvår 2006/07 svarende til et fald på 10 %.

Omsætningen af CtP-pladefremkaldere steg til 77,3 mio.kr. fra 68,5 mio.kr. i 2. kvartal 2006/07, en stigning på 13 %, der var ventet grundet en høj ordreindgang i 1. kvartal 2007/08.

Omsætningen af CtP-pladefremkaldere har i 2. kvartal 2007/08 været væsentligt højere end i 1. kvartal, hvor omsætningen udgjorde 53 mio.kr. I løbet af 2. kvartal er størstedelen af problemerne med forlængede leveringstid på CtP-fremkaldere løst. For at sikre tilstrækkelig høj produktion i kvartalet er afslutningen af projektet med overflytning af produktion af CtP-pladefremkaldere fra Danmark til Slovakiet udsat fra ultimo 2007 til udgangen af januar 2008. Se i øvrigt afsnittet om begivenheder efter regnskabsperiodens udløb.

Ordreindgangen i kvartalet har været væsentligt lavere end omsætningen. Omsætningen forventes derfor at blive noget lavere i perioden frem mod den store grafiske messe Drupa, der starter i slutningen af maj 2008, dvs. omkring udgangen af regnskabsåret 2007/08.

I 1. halvår 2007/08 var omsætningen af CtP-pladefremkaldere 130,3 mio.kr., hvilket er på niveau med 1. halvår 2006/07.

Der er i øjeblikket især to områder, der har særlig fokus inden for CtP-pladefremkaldere. For det første arbejdes der på optimering af planlægning og materialedisponering med henblik på at reducere lagerbindingen. Det forventes således, at arbejdskapitalen kan nedbringes betragteligt over de næste 6-12 måneder. Derudover er der stor aktivitet omkring udvikling af nye fremkalderløsninger, der forventes vist første gang på Drupa.

Omsætningen af "Andet Prepress-udstyr" udgjorde 17,8 mio.kr. mod 23,5 mio.kr. i 2. kvartal 2006/07 svarende til et fald på 24 %. Denne udvikling dækker over en faldende omsætning inden for de underliggende produktområder Plateline og punch & bend.

I 1. halvår 2007/08 var omsætningen af "Andet Prepress-udstyr" 30,5 mio.kr. mod 45,6 mio.kr. i 1. halvår 2006/07.

Omsætningen inden for punch & bend var i 2. kvartal væsentligt højere end i 1. kvartal, men er stadig lavere end forventet. Konkurrencen inden for dette område er særdeles intens, og gennemsnitspriserne er kraftigt faldende. Det er således vanskeligere end forventet at skabe vækst i omsætningen, trods et øget aktivitetsniveau. Derfor er der igangsat et projekt, der gennem reduktion af variable og faste omkostninger kan forbedre indtjeningsevnen i produktområdet.

Plateline-udstyr består af en række produkter. Efterspørgslen på ovne er faldende, da nyere trykpladeteknologi overflødiggør deres funktion. Pladestablere er, på grund af et lavt teknologindhold, udsat for intensiv konkurrence med stærkt faldende prisniveauer til følge. Det er Glunz & Jensens strategi at fastholde en rimelig margin på disse produkter, og vi forventer derfor en fortsat faldende omsætning på dette område.

iCtP-projektet har i 2. kvartal vist god fremdrift på flere fronter. Udviklingsarbejdet med PlateWriter 2000, som er det nyeste produkt inden for iCtP-teknologien, forløb som forventet, og produktet er efter en vellykket betatest blevet lanceret efter kvartalets afslutning i december 2007. Med Platewriter 2000 har Glunz & Jensen et produkt, der er målrettet til de mindre trykpresser, og som nu kan bibringe de mindste trykkerier fordelene ved iCtP-teknologien ved en endnu lavere investering end tidligere. Yderligere produktudvikling er igangsat med henblik på lancering på den grafiske messe Drupa i maj 2008.

Omsætningen af iCtP-produktet var i 2. kvartal 2007/08 lidt lavere end forventet pga. en begrænset omsætning i USA, men væsentligt højere end i 1. kvartal 2007/08. Forsyningskæden af forbrugsmaterialer er stabiliseret og udgør ikke længere en begrænsende faktor for afsætningen. Udbygningen af distributionskanaler i Europa er igangsat og forløber tilfredsstillende. Det forventes derfor, at omsætningen af iCtP-produkterne vil være markant højere i 2. halvår 2007/08 end i 1. halvår 2007/08.

Omsætningen af konventionelle fremkaldere faldt til 4,4 mio.kr. fra 5,2 mio.kr i 2. kvartal 2006/07, et fald på 15 %. Udviklingen er i tråd med tendensen igennem de seneste år.

I 1. halvår 2007/08 var omsætningen af konventionelle fremkaldere 9,7 mio.kr. mod 12,9 mio.kr. i 1. halvår 2006/07.

Salget af reservedele m.m. var 24,9 mio.kr. mod 26,2 mio.kr. i 2. kvartal 2006/07. I 1. halvår 2007/08 var omsætningen af reservedele m.m. 49,5 mio.kr. mod 53,9 mio.kr. i 1. halvår 2006/07, et fald på 8%.

Glunz & Jensen åbnede den 29. november 2007 et repræsentationskontor i Shenzhen, Kina. Kontoret er bemandedet med tre medarbejdere og skal supportere selskabets kunder og partnere i regionen. I opstarten fokuseres indsatsen på CtP-området, men senere vil kontoret også beskæftige sig med andre af selskabets produktområder. Det grafiske marked i Kina er i rivende udvikling og blandt de få områder i verden, hvor der er vækst.

Resultat og egenkapitaludvikling

Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA) udgjorde et overskud på 2,0 mio.kr. i 2. kvartal 2007/08 mod et underskud på 1,3 mio.kr. i 2. kvartal 2006/07. I 1. halvår 2007/08 udgjorde resultat af primær drift før særlige poster (EBITA) 1,2 mio.kr. mod 3,7 mio.kr. i 1. halvår 2006/07. Reduktionen i 1. halvår 2007/08 kan primært tilskrives den lavere omsætning og en lavere bruttomargin som følge af det lavere aktivitetsniveau. De samlede salgs-, udviklings- og administrationsomkostninger bidrager positivt, da de som i 1. kvartal 2007/08 er nedbragt med godt 15 % i forhold til samme periode sidste år.

Særlige poster, der i 2. kvartal 2006/07 udgjorde en udgift på 6,9 mio.kr., bestod fortrinsvis af fratrædelsesgodtgørelse samt omkostninger ved lagernedbringelse. I 1. halvår 2006/07 udgjorde særlige poster en indtægt på 5,2 mio.kr. som følge af de i 2. kvartal 2006/07 nævnte særlige poster samt avance ved salget af produktionsbygningen i England. I 1. halvår 2007/08 er regnskabet ikke påvirket af særlige poster, da projektet med afvikling af fabrikken i England er afsluttet.

De finansielle poster i 1. halvår 2007/08 udgjorde en udgift på 5,1 mio. kr. i forhold til en udgift på 0,3 mio. kr. i 1. halvår 2006/07. Den negative udvikling skyldes ændrede valutakurser i perioden, herunder primært USD, samt øgede renteudgifter som følge af større nettogæld og stigende renter. Ændringen i valutakurserne alene har påvirket omsætningen negativt med 4,8 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2006/07.

Glunz & Jensen koncernen opnåede i 2. kvartal 2007/08 et underskud på 1,7 mio.kr. mod et underskud på 4,6 mio.kr. i samme periode sidste år. I 1. halvår 2007/08 blev resultatet et underskud på 2,8 mio. kr. mod et overskud på 5,8 mio.kr. i 1. halvår 2006/07.

Ultimo 1. halvår 2007/08 udgjorde egenkapitalen 155,9 mio.kr., hvilket er 3,0 mio.kr. mindre end ved periodens begyndelse.

Glunz & Jensens beholdning af egne aktier er i 1. halvår 2007/08 faldet til 9,7 % fra 10,0 % grundet direktionens udnyttelse af aktieoptioner i 2. kvartal 2007/08.

Koncernens aktiviteter har i lighed med tidligere år ikke været afhængige af sæson- eller konjunkturudsving i delårsperioden.

Aktiver og passiver

Balancen for Glunz & Jensen koncernen udgjorde 343,2 mio.kr. ultimo 1. halvår 2007/08 mod 307,7 mio.kr. ved periodens begyndelse. Den væsentligste årsag til stigningen er øgede varebeholdninger og debitorer. Ved udgangen af 1. halvår udgjorde lagerbeholdningen således 101,5 mio.kr. mod 76,1 mio.kr. ved periodens begyndelse, mens debitorer udgjorde 86,1 mio.kr. mod 71,5 mio.kr. ved årets begyndelse. Den øgede balancesum finansieres ved øget gældsætning. Den nettorentebærende gæld udgjorde således 112,1 mio.kr. ved udgangen af 1. halvår mod 68,1 mio.kr. ved periodens begyndelse. For at vende udviklingen, der i 1. halvår har ført til den øgede kapitalbinding, er der iværksat aktiviteter med henblik på at nedbringe arbejdskapitalen. Projektet vil have særlig fokus på nedbringelse af lagerbeholdninger i Danmark og Slovakiet.

BEGIVENHEDER EFTER PERIODENS UDLØB

Slovakiet

Overførsel af produktionen af den sidste CtP-fremkalders-platform fra Danmark til Slovakiet er afsluttet i januar 2008. Hermed er det projekt, der blev startet med køb af en tom fabriksbygning i Presov i november 2004, afsluttet, og samtlige selskabets CtP-fremkaldere og Platelinedstyr fremstilles nu i Slovakiet. De opnåede fordele ved flytningen af produktionen svarer stort set til det forventede ved projektets igangsættelse, om end styrkelsen af den slovakiske valuta har reduceret den planlagte besparelse. Hvor fokus hidtil har været på etablering og videnoverførsel, skifter fokus nu mod driftsoptimering og effektivisering, således at der fortsat kan opnås omkostningsbesparelser og en reduktion af kapitalbindingen.

Salg af ejendomme

Selskabets ejendomme i Ringsted er nu udbudt til salg for ca. 90 mio.kr. Det er planen, at selskabet efter gennemførelse af et salg vil leje sig ind i en del af bygningskomplekset på 5-10 årige lejekontrakter. Såfremt salget gennemføres til udbudsprisen, forventes der en avance på ca. 48 mio.kr. efter handelsomkostninger.

De efterfølgende lejeomkostninger forventes at ligge på samme niveau, som afskrivning og vedligehold traditionelt har ligget på, og den vedvarende effekt på driftsresultatet forventes derfor stort set at være neutral. Da løbende afskrivninger erstattes af huslejebetaling, forventes en negativ likviditetspåvirkning på 4-5 mio.kr. pr. år.

Efter betaling af skat på engangsavancen forventes en positiv likviditetspåvirkning på ca. 70 mio.kr.

Kapitalstruktur

Som følge af den likviditetsforøgelse der opnås gennem det forventede salg af ejendommene i Ringsted diskuterer bestyrelsen selskabets fremtidige kapitalbehov og -struktur. Det er besty-

relsens forventning, at en del af den forventede ekstra likviditet udbetales til aktionærerne i form af aktietilbagekøb eller udbytte.

Derudover er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter 30. november 2007.

FORVENTNINGER TIL REGNSKABSÅRET 2007/08

Omsætningen og indtjeningen i 1. halvår 2007/08 var som forventet. Der er derfor ikke anledning til at ændre de forventninger til regnskabsåret 2007/08, der blev angivet i forbindelse med offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelsen for 2006/07 den 30. august 2007.

I regnskabsåret 2007/08 forventes omsætningen at blive på godt 400 mio.kr. Det forventede fald i omsætningen i forhold til 2006/07 skyldes en forventet lavere efterspørgsel efter CtP-fremkaldere og plateline-udstyr. EBITA forventes at udgøre 0-5 mio.kr., hvori der fortsat indgår et underskud som følge af investering i de to nye produktområder, iCtP og punch & bend.

Årets resultat i 2007/08 forventes ikke påvirket af særlige poster (2006/07: 5,1 mio.kr.).

Herudover kommer en eventuel avance ved salg af bygningskomplekset i Ringsted.

Udtalelser om fremtidige forhold

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

--- o o O o o ---

Delårsrapport for perioden 1. juni 2007 - 29. februar 2008 forventes offentliggjort den 31. marts 2008.

LEDELSENS PÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juni - 30. november 2007 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, finansielle stilling pr. 30. november 2007 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juni - 30. november 2007.

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 31. januar 2008

Direktion

René Barington
Adm. direktør

Bestyrelse

Peter Falkenham <i>Formand</i>	Henning Skovlund <i>Næstformand</i>	Steen Andreasen
Ulrik Gammelgaard	William Schulin-Zeuthen	Klaus Øhrgaard

KONCERNRESULTATOPGØRELSE

Note	Mio.kr.	2007/08 1. halvår	2006/07 1. halvår	2007/08 2. kvartal	2006/07 2. kvartal	2006/07 Året
3	Nettoomsætning	220,0	244,1	124,4	123,4	449,8
	Produktionsomkostninger	(173,9)	(187,3)	(98,5)	(96,4)	(354,9)
	Bruttoresultat	46,1	56,8	25,9	27,0	94,9
	Andre driftsindtægter	0,1	0,1	0,0	0,0	0,5
	Salgs- og distributionsomkostninger	(15,9)	(18,3)	(8,8)	(9,7)	(34,4)
	Udviklingsomkostninger	(16,3)	(17,7)	(7,9)	(10,1)	(36,9)
	Administrationsomkostninger	(12,8)	(17,2)	(7,2)	(8,5)	(27,3)
	Andre driftsomkostninger	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)
	Resultat af primær drift før særlige poster	1,2	3,7	2,0	(1,3)	(3,2)
	Særlige poster	-	5,2	-	(6,9)	5,1
	Resultat af primær drift	1,2	8,9	2,0	(8,2)	1,9
	Finansielle indtægter	0,9	2,2	0,4	1,6	6,4
	Finansielle omkostninger	(6,0)	(2,5)	(4,8)	(0,1)	(6,8)
	Resultat før skat	(3,9)	8,6	(2,4)	(6,7)	1,5
	Skat af periodens resultat	1,1	(2,8)	0,7	2,1	1,3
	Periodens resultat	(2,8)	5,8	(1,7)	(4,6)	2,8
	Resultat pr. aktie					
	Resultat pr. aktie (EPS)	(0,8)	2,8	(0,3)	(2,2)	1,3
	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	(0,8)	2,7	(0,3)	(2,1)	1,3

KONCERNBALANCE

Note	Mio.kr.	30. november 2007	30. november 2006	31. maj 2007
AKTIVER				
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
	Goodwill	39,8	41,7	41,1
	Øvrige immaterielle aktiver	19,2	22,6	21,6
		<u>59,0</u>	<u>64,3</u>	<u>62,7</u>
Materielle aktiver				
	Grunde og bygninger	28,2	68,2	67,4
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8,1	11,4	9,2
		<u>36,3</u>	<u>79,6</u>	<u>76,6</u>
Andre langfristede aktiver				
	Udskudt skat	10,3	6,6	9,6
		<u>10,3</u>	<u>6,6</u>	<u>9,6</u>
	Langfristede aktiver i alt	<u>105,6</u>	<u>150,5</u>	<u>148,9</u>
Kortfristede aktiver				
	Varebeholdninger	101,5	71,9	76,1
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	86,1	84,9	71,5
	Øvrige tilgodehavender	6,7	15,4	6,8
	Likvide beholdninger	4,6	3,4	4,4
4	Aktiver bestemt for salg	38,7	-	-
	Kortfristede aktiver i alt	<u>237,6</u>	<u>175,6</u>	<u>158,8</u>
	AKTIVER I ALT	<u>343,2</u>	<u>326,1</u>	<u>307,7</u>
PASSIVER				
6	Egenkapital i alt	<u>155,9</u>	<u>162,6</u>	<u>158,9</u>
Langfristede forpligtelser				
	Kreditinstitutter	8,8	10,6	10,0
	Andre langfristede forpligtelser	1,0	1,4	1,0
	Langfristede forpligtelser i alt	<u>9,8</u>	<u>12,0</u>	<u>11,0</u>
Kortfristede forpligtelser				
	Kreditinstitutter	107,9	77,3	62,5
	Leverandørgæld	38,9	31,7	40,1
	Andre kortfristede forpligtelser	30,6	42,5	35,2
	Kortfristede forpligtelser i alt	<u>177,4</u>	<u>151,5</u>	<u>137,8</u>
	Forpligtelser i alt	<u>187,2</u>	<u>163,5</u>	<u>148,8</u>
	PASSIVER I ALT	<u>343,2</u>	<u>326,1</u>	<u>307,7</u>

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Note	Mio.kr.	2007/08 1. halvår	2006/07 1. halvår	2007/08 2. kvartal	2006/07 2. kvartal	2006/07 Året
	Drift					
	Resultat af primær drift før særlige poster	1,2	3,7	2,0	(1,3)	(3,2)
	Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.	9,0	12,9	3,7	10,9	21,3
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	10,2	16,6	5,7	9,6	18,1
	Ændring i driftskapital	(42,6)	(24,7)	(28,0)	(18,7)	(6,0)
	Særlige poster betalt i perioden	-	(19,2)	-	(16,8)	(24,6)
	Finansielle ind- og udbetalinger	(5,1)	(0,3)	(4,4)	0,3	(0,3)
	Betalt selskabsskat	(2,3)	4,7	(0,2)	(5,2)	2,0
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	(39,8)	(32,3)	(26,9)	(30,8)	(10,8)
5	Køb af immaterielle og materielle aktiver	(5,1)	(7,1)	(3,0)	(4,6)	(13,4)
5	Salg af materielle aktiver	-	23,4	-	0,2	24,3
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(5,1)	16,3	(3,0)	(4,4)	10,9
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	45,2	8,2	29,4	27,1	(7,0)
	Periodens pengestrøm i alt	0,3	(7,8)	(0,5)	(8,1)	(6,9)
	Likvide beholdninger primo	4,4	11,2	5,2	11,5	11,2
	Kursregulering af likvider	(0,1)	0,0	(0,1)	0,0	0,1
	Likvide beholdninger ultimo	4,6	3,4	4,6	3,4	4,4

NOTER**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 2006/07. Årsrapporten for 2006/07 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

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 sammandragte delårsrapport som ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2006/07.

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.	2007/08 1. halvår	2006/07 1. halvår	2007/08 2. kvartal	2006/07 2. kvartal	2006/07 Året
Koncern					
CtP-fremkaldere	130,3	131,7	77,3	68,5	251,4
Andet prepress-udstyr	30,5	45,6	17,8	23,5	72,2
Konventionelle fremkaldere	9,7	12,9	4,4	5,2	24,7
Reservedele m.m.	49,5	53,9	24,9	26,2	101,5
I alt	220,0	244,1	124,4	123,4	449,8

4. Aktiver bestemt for salg

Glunz & Jensens ejendomme i Ringsted er i henhold til seneste kvartalsrapport sat til salg.

Bygningskomplekset i Ringsted består af i alt 12.589 etagemeter og 49.431 kvadratmeter grund. Den offentlige vurdering af de berørte ejendomme udgør 81 mio.kr., mens den regnskabsmæssige værdi udgør 38,7 mio.kr pr. 30. november 2007. Såfremt bygningerne sælges til en pris, der modsvarer vurderingen, opnås således en større indtægt af engangskaraktter, og samtidig reduceres den rentebærende gæld væsentligt.

Som følge af udflytningen af aktiviteter til Slovakiet er arealbehovet i Danmark reduceret. Selskabet forventer derfor at kunne tilfredsstille sit pladsbehov ved at leje sig ind i en del af Ringsted-ejendommen, der er sat til salg.

Der var ikke aktiver bestemt for salg pr. 30. november 2006.

5. **Køb og salg af materielle aktiver**

I 1. halvår 2007/08 anskaffede koncernen aktiver for i alt 2,7 mio.kr. (1. halvår 2006/7: 3,3 mio.kr.) Anskaffelserne i 1. halvår 2007/08 vedrører primært vedligeholdelse af produktionsbygninger i Slovakiet og Danmark.

Der er ikke solgt aktiver i 1. halvår 2007/08. I 1. halvår 2006/07 afhændende koncernen produktionsbygninger i England med en samlet regnskabsmæssig værdi på 8,7 mio.kr., hvilket medførte en avance ved salget på 14,7 mio.kr. Beløbet er medtaget under særlige poster.

6. **Egenkapitalopgørelse**

Mio.kr.	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. juni 2006	46,5	(2,6)	111,9	4,7	160,5
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2006/07					
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-	0,5	-	-	0,5
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	-	0,5	0,0	-	0,5
Periodens resultat	-	-	5,8	-	5,8
Totalindkomst i alt	-	0,5	5,8	-	6,3
Udloddet udbytte	-	-	-	(4,7)	(4,7)
Udbytte, egne aktier	-	-	0,5	-	0,5
Egenkapitalbevægelser i alt i 1. halvår 2006/07	-	0,5	6,3	(4,7)	2,1
Egenkapital 30. november 2006	46,5	(2,1)	118,2	0,0	162,6
Egenkapital 1. juni 2007	46,5	(2,9)	115,3	-	158,9
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2007/08					
Salg af egne aktier (7.500 stk.)	-	-	0,3	-	0,3
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-	(0,5)	-	-	(0,5)
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	-	(0,5)	0,3	-	(0,2)
Periodens resultat	-	-	(2,8)	-	(2,8)
Totalindkomst i alt	-	(0,5)	(2,5)	-	(3,0)
Egenkapitalbevægelser i alt i 1. halvår 2007/08	-	(0,5)	(2,5)	-	(3,0)
Egenkapital 30. november 2007	46,5	(3,4)	112,8	-	155,9

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.

I 2. kvartal 2007/08 har direktionen delvist udnyttet aktieoptionerne tildelt i marts 2003. I overensstemmelse med optionsprogrammet er udnyttelsen af de 7.500 aktieoptioner sket ved overdragelse af aktier fra Glunz & Jensens beholdning af egne aktier. Der var ikke udnyttet aktieoptioner i 2006/07.

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.	2006/07 2. kvartal	2006/07 3. kvartal	2006/07 4. kvartal	2007/08 1. kvartal	2007/08 2. kvartal
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	123,4	90,3	115,4	95,6	124,4
Bruttoresultat	27,0	14,4	23,7	20,2	25,9
Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)	(1,3)	(8,0)	1,1	(0,8)	2,0
Særlige poster	(6,9)	0,0	(0,1)	-	-
Resultat af primær drift (EBIT)	(8,2)	(8,0)	1,0	(0,8)	2,0
Finansielle poster, netto	1,5	0,1	(0,2)	(0,7)	(4,4)
Resultat før skat (EBT)	(6,7)	(7,9)	0,8	(1,5)	(2,4)
Periodens resultat	(4,6)	(5,6)	2,6	(1,1)	(1,7)
Balance					
Aktiver					
Goodwill	41,7	41,7	41,1	40,8	39,8
Øvrige langfristede aktiver	108,8	110,0	107,8	105,6	65,8
Kortfristede aktiver	175,6	162,8	158,8	168,1	237,6
Aktiver i alt	326,1	314,5	307,7	314,5	343,2
Passiver					
Egenkapital	162,6	157,0	158,9	157,7	155,9
Langfristede forpligtelser	12,5	11,7	11,0	10,7	9,8
Kortfristede forpligtelser	151,0	145,8	137,8	146,1	177,5
Passiver i alt	326,1	314,5	307,7	314,5	343,2
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(30,8)	8,5	13,0	(12,9)	(26,9)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ¹⁾	(4,4)	(2,7)	(2,7)	(2,1)	(3,0)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	27,1	(5,0)	(10,2)	15,8	29,4
Ændring i likviditet	(8,1)	0,8	0,1	0,8	(0,5)
¹⁾ heraf nettoinvestering i materielle aktiver	(2,4)	(1,5)	0,2	(1,1)	(1,6)
Nøgletal					
Overskudsgrad (EBITA)	(1,1)	(8,9)	0,9	(0,8)	0,9
Afkastningsgrad	(0,4)	(1,7)	(0,7)	(0,1)	1,6
Egenkapitalens forrentning efter skat	3,5	0,1	1,2	(1,3)	(1,1)
Egenkapitalandel	49,9	49,9	51,6	50,1	45,4
Andre oplysninger					
Nettorentebærende gæld	84,5	78,8	68,1	82,8	112,1
Rentedækningsgrad (EBITA)	(1,1)	(5,6)	1,4	(0,4)	0,9
Resultat pr. aktie (EPS)	(2,2)	(2,7)	1,2	(0,5)	(0,3)
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	(2,1)	(2,6)	1,2	(0,5)	(0,3)
Cash flow pr. aktie (CFPS)	(14,7)	4,0	6,3	(6,2)	(12,8)
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	77,7	75,5	75,9	75,3	74,2
Børskurs pr. aktie	79	67	59	54	43
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	2.093	2.093	2.093	2.093	2.100
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	352	348	342	352	361