GLUNZ & JENSEN

Selskabsmeddelelse nr. 172
26. januar 2009

Til NASDAQ OMX COPENHAGEN A/S

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

DELÅRSRAPPORT FOR 2. KVARTAL OG 1. HALVÅR AF REGNSKABSÅRET 2008/09

Resumé

- Udviklingen i omsætning og resultat i 1. halvår 2008/09 har været som forventet, men en lavere end forventet ordreindgang i 2. kvartal og en kraftig konjunkturpåvirkning af den grafiske industri påvirker udsigterne for den kommende periode negativt.

- Som følge af en forventning om fortsat vigende omsætning er der i januar 2009 igangsat en række initiativer, der skal medvirke til at sikre, at selskabet opretholder en positiv indtjening.

- Omsætningen i 2. kvartal 2008/09 udgjorde 96,9 mio.kr. svarende til en stigning på 9% i forhold til 1. kvartal af indeværende regnskabsår og et fald på 30% i forhold til 2. kvartal 2007/08. Det store fald skal ses i sammenhæng med væsentlige leveringsproblemer i 1. kvartal 2007/08, der medførte en betydelig forskydning af omsætning imellem 1. og 2. kvartal det år. I 1. halvår 2008/09 var omsætningen 185,6 mio.kr. mod 220,0 mio.kr. i 1. halvår 2007/08 svarende til et fald på 16%. Denne udvikling afspejler den reelle udvikling i aktiviteten.

- Resultat af primær drift før særlige poster udgjorde i 2. kvartal 2008/09 et overskud på 2,5 mio.kr. mod 2,0 mio.kr. i 2. kvartal 2007/08. I 1. halvår 2008/09 udgjorde resultat af primær drift før særlige poster et overskud på 3,9 mio.kr. mod 1,2 mio.kr. i 1. halvår 2007/08.

- Periodens resultat blev i 2. kvartal 2008/09 et overskud på 3,0 mio.kr. mod et underskud på 1,7 mio.kr. i 2. kvartal 2007/08. Resultatet er positivt påvirket af den stigende USD-kurs samt regulering af tidligere års skat.

  Periodens resultat i 1. halvår 2008/09 udgjorde et overskud på 5,1 mio.kr. mod et underskud på 2,8 mio.kr. i 1. halvår 2007/08. I samme periode er selskabets bruttomargin øget fra 21% til 25%.

- Som følge af den lavere ordreindgang i 2. kvartal 2008/09 og ændrede økonomiske betingelser i den vestlige verden reduceres forventningerne til omsætning og resultat i 2008/09. Den samlede omsætning forventes nu at udgøre 350-375 mio.kr. (433 mio.kr. i 2007/08) mod den tidligere forventet ca. 400 mio.kr., og EBITA forventes, grundet forventningen om en lavere omsætning og på grund af engangsomkostninger på 2-3 mio.kr. som følge af ikke planlagte fratrædelsesgodtgørelser, at udgøre 0-5 mio.kr. (3,5 mio.kr. i 2007/08) mod den tidligere forventet 5-10 mio.kr. Vi må dog påpege, at det grafiske marked er særligt påvirket af de generelle økonomiske vilkår, hvilket vanskeliggør den øjeblikkelige estimering af selskabets fremtidige omsætning og indtjening ud over det sædvanlige.

- Peter Falkenham træder tilbage som formand på grund af manglende tid, men fortsætter som ordinært medlem frem til generalforsamlingen den 24. september 2009. Bestyrelsen konstituerede sig med Ulrik Gammelgaard som ny formand.

Ulrik Gammelgaard
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, Denmark
CVR-nr.10239680

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Mio.kr.	2008/09 1. halvår	2007/08 1. halvår	2008/09 2. kvartal	2007/08 2. kvartal	2007/08 Året
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	185,6	220,0	96,9	124,4	433,4
Bruttoresultat	47,0	46,1	26,8	25,9	93,7
Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)	3,9	1,2	2,5	2,0	3,5
Nedskrivning af goodwill	-	-	-	-	(13,5)
Resultat af primær drift (EBIT)	3,9	1,2	2,5	2,0	10,0
Finansielle poster, netto	1,4	(5,1)	0,1	(4,4)	(3,3)
Resultat før skat (EBT)	5,3	(3,9)	2,6	(2,4)	(13,3)
Periodens resultat	5,1	(2,8)	3,0	(1,7)	(12,7)
Balance					
Aktiver					
Goodwill	25,7	39,8	25,7	39,8	25,7
Øvrige langfristede aktiver	104,8	65,8	104,8	65,8	67,5
Kortfristede aktiver	144,4	237,6	144,4	237,6	189,3
Aktiver i alt	274,9	343,2	274,9	343,2	282,5
Passiver					
Egenkapital	156,4	155,9	156,4	155,9	147,1
Langfristede forpligtelser	10,5	9,8	10,5	9,8	9,0
Kortfristede forpligtelser	108,0	177,5	108,0	177,5	126,4
Passiver i alt	274,9	343,2	274,9	343,2	282,5
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	16,9	(39,8)	19,9	(26,9)	15,1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet[1)]	(3,5)	(5,1)	(2,5)	(3,0)	(10,9)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(12,8)	45,2	(14,2)	29,4	(2,0)
Ændring i likviditet	0,6	0,3	3,2	(0,5)	(2,2)
[1)] heraf nettoinvestering i materielle aktiver	(1,3)	(2,7)	(1,1)	(1,6)	(4,6)
Nøgletal					
Overskudsgrad (EBITA)	2,1	0,4	2,5	0,9	0,8
Afkastningsgrad	1,4	0,5	0,9	1,6	1,2
Egenkapitalens forrentning efter skat	6,6	(1,8)	4,0	(1,1)	(8,3)
Egenkapitalandel	56,9	45,4	56,9	45,4	52,1
Andre oplysninger					
Nettorentebærende gæld	50,0	112,1	50,0	112,1	62,4
Rentedækningsgrad (EBITA)	3,4	0,5	2,0	0,9	0,7
Resultat pr. aktie (EPS)	1,4	(0,8)	1,5	(0,3)	(6,0)
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	1,4	(0,8)	1,5	(0,3	(5,9)
Cash flow pr. aktie (CFPS)	8,1	(19,0)	9,5	(12,8)	7,2
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	74,7	74,2	74,7	74,2	70,1
Børskurs pr. aktie	26	43	26	43	40
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	2.096	2.100	2.093	2.100	2.100
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	334	361	330	357	360

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 2007/08.

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 2008/09

Omsætning og aktiviteter

Glunz & Jensen har i løbet af 1. halvår 2008/09 mærket effekten af konjunkturudviklingen i den vestlige verden, ligesom skiftet over imod nye teknologier også påvirker omsætningen.

Omsætningen i 2. kvartal 2008/09 udgjorde 96,9 mio.kr. svarende til en stigning på 9% i forhold til 1. kvartal af indeværende regnskabsår. Set i forhold til 2. kvartal 2007/08, hvor omsætningen udgjorde 124,4 mio.kr., er omsætningen faldet med 30%. Det store fald skal ses i sammenhæng med væsentlige leveringsproblemer i 1. kvartal 2007/08, der medførte en betydelig forskydning af omsætning imellem 1. og 2. kvartal det år.

I 1. halvår 2008/09 var omsætningen 185,6 mio.kr. mod 220,0 mio.kr. i 1. halvår 2007/08 svarende til et fald på 16%. Denne udvikling afspejler den reelle udvikling i aktiviteten. Udviklingen i omsætningen inden for de enkelte områder kommenteres derfor på for halvåret i resten af rapporten.

Omsætningen af CtP-pladefremkaldere udgjorde 54,2 mio.kr. i 2. kvartal og i alt 101,4 mio.kr. i 1. halvår 2008/09, svarende til et fald på 22% i forhold til 1. halvår 2007/08. Ordreindgangen i 2. kvartal har været ca. 15% lavere end omsætningen. Den faldende omsætning for dette produktområde forventes derfor at fortsætte. Faldet i omsætningen kan dels tilskrives den løbende forskydning i markedet imod kemi- og fremkalderfrie CtP-trykplader, dels den kraftige konjunkturpåvirkning af den grafiske branche. På trods af den store omsætningstilbagegang er det vores opfattelse, at Glunz & Jensens markedsandel i dette produktsegment er uændret.

Som følge af den lavere aktivitet er der igangsat tiltag med henblik på reduktion af selskabets faste omkostninger relateret til CtP-fremkaldere. Se yderligere information under afsnittet ”Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb”.

Omsætningen af ”Andet Prepress-udstyr” udgjorde 19,5 mio.kr. mod 17,8 mio.kr. i 2. kvartal 2007/08 svarende til en stigning på 10%. Denne udvikling dækker over en markant stigning inden for iCtP samt en faldende omsætning inden for Plateline-udstyr.

I 1. halvår 2008/09 var omsætningen af ”Andet Prepress-udstyr” 36,0 mio.kr. mod 30,5 mio.kr. i 1. halvår 2007/08.

Omsætningen inden for punch & bend var i 2. kvartal og i 1. halvår 2008/09 på samme niveau som året før. Konkurrencen inden for dette område er fortsat særdeles intens, og markedsforholdene er væsentligt forværret. Aviser overalt i den vestlige verden oplever et kritisk fald i omsætningen, og investeringslysten er derfor kraftigt reduceret. Det er ledelsens opfattelse, at Glunz & Jensen med en uændret omsætning har øget selskabets markedsandel i dette segment. De i 2. halvår af 2007/08 igangsatte tiltag, der havde til formål at øge indtjeningen fra dette produktområde, er stort set tilendebragt og har haft en mærkbar effekt. Yderligere tiltag er nu iværksat som beskrevet under afsnittet ”Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb”.

Omsætningen af iCtP-produkter har været som planlagt i 2. kvartal og på et markant højere niveau end i 2. kvartal 2007/08, hvor omsætningen var beskeden. Afsætningen har i 1. halvår 2008/09 levet op til de planer, der var lagt fra årets start for denne periode. Det er imidlertid tydeligt, at den økonomiske situation på primærmarkederne i Vesteuropa og USA nu påvirker

salgsmulighederne, og vi forventer derfor ikke i den resterende del af 2008/09 at kunne fastholde samme høje vækstrater som i 1. halvår 2008/09.

Omsætningen inden for Plateline-udstyr er som ventet faldet, og denne udvikling forventes at fortsætte.

Omsætningen af konventionelle fremkaldere faldt til 2,0 mio.kr. fra 4,4 mio.kr i 2. kvartal 2007/08, et fald på 55%. Udviklingen er i tråd med tendensen igennem de seneste år. I 1. halvår 2008/09 var omsætningen af konventionelle fremkaldere 4,8 mio.kr. mod 9,7 mio.kr. i 1. halvår 2007/08. Se endvidere afsnittet vedrørende ”Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb”.

Salget af reservedele m.m. var i 1. kvartal 2008/09 21,2 mio.kr. mod 24,9 mio.kr. i 2. kvartal 2007/08. I 1. halvår 2008/09 var omsætningen af reservedele m.m. 43,7 mio.kr. mod 49,5 mio.kr. i 1. halvår 2007/08, et fald på 12%.

Resultat og egenkapitaludvikling

Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA) udgjorde et overskud på 2,5 mio.kr. i 2. kvartal 2008/09 mod et overskud på 2,0 mio.kr. i 2. kvartal 2007/08. I 1. halvår 2008/09 udgjorde resultat af primær drift før særlige poster (EBITA) 3,9, mio.kr. mod 1,2 mio.kr. i 1. halvår 2007/08. Resultatforbedringen i 1. halvår 2008/09 kan primært tilskrives et stigende bruttoresultat som følge af de kontinuerlige tiltag vedrørende produktionsoptimering og en stigende USD-kurs. Derudover bidrager andre driftsindtægter, der primært vedrører reguleringer af den endelige købspris på K&F, periodens resultat positivt.

De finansielle poster udgjorde i 1. halvår 2008/09 en indtægt på 5,1 mio. kr. i forhold til en udgift på 5,1 mio. kr. i 1. halvår 2007/08. Den positive udvikling skyldes ændrede valutakurser i perioden, herunder primært USD, samt reducerede renteudgifter som følge af en faldende nettogæld.

Glunz & Jensen koncernen opnåede i 2. kvartal 2008/09 et overskud på 3,0 mio.kr. mod et underskud på 1,7 mio.kr. i samme periode sidste år. I 1. halvår 2008/09 blev resultatet et overskud på 5,1 mio. kr. mod et underskud på 2,8 mio.kr. i 1. halvår 2007/08.

Ultimo 1. halvår 2008/09 udgjorde egenkapitalen 156,4 mio.kr., hvilket er 0,5 mio.kr. mere end ved periodens begyndelse.

Glunz & Jensens beholdning af egne aktier er ved udgangen af 1. halvår 2008/09 10,0% af den samlede aktiekapital.

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 274,9 mio.kr. ultimo 1. halvår 2008/09 mod 282,5 mio.kr. ved regnskabsperiodens begyndelse. Den væsentligste årsag til reduktionen er reducerede varebeholdninger og debitorer. Ved udgangen af 1. halvår 2008/09 udgjorde lagerbeholdningen således 67,4 mio.kr. mod 70,0 mio.kr. ved periodens begyndelse, mens debitorer udgjorde 61,9 mio.kr. mod 66,8 mio.kr. ved regnskabsårets begyndelse. Den reducerede balancesum har ført til en reduktion af gældsætningen. Den nettorentebærende gæld udgjorde således 50,0 mio.kr. ved udgangen af 1. halvår 2008/09 mod 62,4 mio.kr. ved periodens begyndelse.

BEGIVENHEDER EFTER PERIODENS UDLØB

Aktivitetstilpasning

Som følge af en forventning om fortsat vigende omsætning er der i januar 2009 igangsat en række initiativer, der skal medvirke til at sikre, at selskabet opretholder en positiv indtjening.

Den 16. januar 2009 udsendte selskabet en meddelelse, der beskrev de tiltag, der er igangsat for at sikre, at Glunz & Jensen fastholder en positiv indtjening. De væsentligste tiltag er følgende:

- Overflytning af den tilbageværende danske produktion til Slovakiet med henblik på at reducere de variable og faste omkostninger i Danmark.
- Afvikling af produktionen af konventionelle filmfremkaldere, da volumen inden for dette område fremover ikke muliggør lønsom produktion. Omsætningen af disse produkter var i første halvår 2008/09 på 4,8 mio.kr.
- En generel personale- og omkostningstilpasning i selskabets hovedsæde i Ringsted.
- En mindre reduktion i antallet af de udenlandske medarbejdere.

Desværre indebærer denne plan, at Glunz & Jensen er nødsaget til at afskedige ca. 30 medarbejdere, heraf størstedelen i Danmark. Det er med beklagelse, at selskabet siger farvel til så mange medarbejdere, der i mange år loyalt har arbejdet for virksomheden, men ændringerne er nødvendige for at sikre de resterende arbejdspladser.

Herudover er det besluttet at konsolidere selskabets amerikanske aktiviteter i Granger, Indiana, ved at selskabets aktiviteter i Elkwood, Virginia, flyttes dertil. Flytteprocessen igangsættes nu og forventes afsluttet om 6-9 måneder. Effekten ved sammenlægningen vil være omkostningssynergier i størrelsesordenen 1 mio.kr. om året. Glunz & Jensen ejer ejendommen i Elkwood Virginia, som vil blive forsøgt solgt. Den bogførte værdi af ejendommen udgør 2 mio.kr. Markedsværdien skønnes at udgøre 12-15 mio.kr. Såfremt et salg gennemføres til den estimerede pris, vil det medføre en engangsindtægt på ca. 10 mio.kr.

Implementeringen af de ovennævnte aktiviteter forventes at udløse ekstra omkostninger i størrelsesordenen 3 mio.kr., som primært afholdes i indeværende regnskabsår.

Den samlede besparelse som følge af disse tiltag ventes at udgøre ca. 8 mio.kr. om året. Den regnskabsmæssige effekt forventes delvist at indtræde i 1. kvartal 2009/2010 og vil få fuld effekt i løbet af 2. kvartal 2009/2010.

Rekonstituering af Bestyrelsen

Peter Falkenham træder tilbage som formand på grund af manglende tid, men fortsætter som ordinært medlem frem til generalforsamlingen den 24. september 2009.

Bestyrelsen konstituerede sig med Ulrik Gammelgaard som ny formand. Henning Skovlund fortsætter som næstformand.

FORVENTNINGER TIL REGNSKABSÅRET 2008/09

Omsætning og indtjening i 1. halvår 2008/09 var som forventet. Ordreindgangen i 2. kvartal 2008/09 og forventningerne til 3. og 4. kvartal 2008/09 som følge af de ændrede økonomiske betingelser i den vestlige verden betyder imidlertid, at forventningerne til omsætningen i hele regnskabsåret 2008/09 reduceres. Den samlede omsætning forventes nu at udgøre 350-375 mio.kr. i 2008/09 (433 mio.kr. i 2007/08) mod tidligere forventet ca. 400 mio.kr.

Forventningen til EBITA for regnskabsåret 2008/09 reduceres grundet forventningen om en lavere omsætning og på grund af engangsomkostninger på 2-3 mio.kr. som følge af ikke planlagte fratrædelsesgodtgørelser.

EBITA forventes i 2008/09 at udgøre 0-5 mio.kr. (3,5 mio.kr. i 2007/08) mod tidligere forventet 5-10 mio.kr.

Årets resultat i 2008/09 vil påvirkes af en indtægt, såfremt bygningerne i Ringsted sælges.

Vi må dog påpege, at det grafiske marked er særligt påvirket af de generelle økonomiske vilkår, hvilket vanskeliggør den øjeblikkelige estimering af selskabets fremtidige omsætning og indtjening ud over det sædvanlige.

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 2008 - 28. februar 2009 forventes offentliggjort den 26. marts 2009.

LEDELSENS PÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juni - 30. november 2008 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 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juni - 30. november 2008.

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 26. januar 2009

Direktion

René Barington
Adm. direktør

Bestyrelse

Ulrik Gammelgaard *Formand*	Henning Skovlund *Næstformand*	Peter Falkenham
William Schulin-Zeuthen	Preben Sørensen	Klaus Øhrgaard

KONCERNRESULTATOPGØRELSE

Note	Mio.kr.	2008/09 1. halvår	2007/08 1. halvår	2008/09 2. kvartal	2007/08 2. kvartal	2007/08 Året
3	**Nettoomsætning**	185,6	220,0	96,9	124,4	433,4
	Produktionsomkostninger	(138,6)	(173,9)	(70,1)	(98,5)	(339,7)
	Bruttoresultat	47,0	46,1	26,8	25,9	93,7
	Andre driftsindtægter	1,6	0,1	0,0	0,0	0,1
	Salgs- og distributionsomkostninger	(18,2)	(15,9)	(9,7)	(8,8)	(32,7)
	Udviklingsomkostninger	(14,5)	(16,3)	(8,1)	(7,9)	(33,7)
	Administrationsomkostninger	(12,0)	(12,8)	(6,5)	(7,2)	(23,9)
	Resultat af primær drift før særlige poster	3,9	1,2	2,5	2,0	3,5
	Nedskrivning af goodwill	-	-	-	-	(13,5)
	Resultat af primær drift	3,9	1,2	2,5	2,0	(10,0)
	Finansielle indtægter	4,0	0,9	1,5	0,4	8,7
	Finansielle omkostninger	(2,6)	(6,0)	(1,4)	(4,8)	(12,0)
	Resultat før skat	5,3	(3,9)	2,6	(2,4)	(13,3)
4	Skat af periodens resultat	(0,2)	1,1	0,4	0,7	0,6
	Periodens resultat	5,1	(2,8)	3,0	(1,7)	(12,7)
	Resultat pr. aktie					
	Resultat pr. aktie (EPS)	1,4	(0,8)	1,5	(0,3)	(6,0)
	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	1,4	(0,8)	1,5	(0,3)	(5,9)

KONCERNBALANCE

Note	Mio.kr.	30. november 2008	30. november 2007	31. maj 2008
	AKTIVER			
	Langfristede aktiver			
	Immaterielle aktiver			
	Goodwill	25,7	39,8	25,7
	Øvrige immaterielle aktiver	15,5	19,2	18,4
		41,2	59,0	44,1
	Materielle aktiver			
	Grunde og bygninger	67,8	28,2	29,2
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7,6	8,1	8,0
		75,4	36,3	37,2
	Andre langfristede aktiver			
	Udskudt skat	13,9	10,3	11,9
		13,9	10,3	11,9
	Langfristede aktiver i alt	130,5	105,6	93,2
	Kortfristede aktiver			
	Varebeholdninger	67,4	101,5	70,0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	61,9	86,1	66,8
	Øvrige tilgodehavender	7,1	6,7	7,2
	Likvide beholdninger	8,0	4,6	6,6
5	Aktiver bestemt for salg	-	38,7	38,7
	Kortfristede aktiver i alt	144,4	237,6	189,3
	AKTIVER I ALT	274,9	343,2	282,5
	PASSIVER			
7	**Egenkapital i alt**	156,4	155,9	147,1
	Langfristede forpligtelser			
	Kreditinstitutter	9,7	8,8	8,2
	Andre langfristede forpligtelser	0,8	1,0	0,8
	Langfristede forpligtelser i alt	10,5	9,8	9,0
	Kortfristede forpligtelser			
	Kreditinstitutter	48,3	107,9	60,8
	Leverandørgæld	29,5	38,9	34,8
	Andre kortfristede forpligtelser	30,2	30,6	30,8
	Kortfristede forpligtelser i alt	108,0	177,4	126,4
	Forpligtelser i alt	118,5	187,2	135,4
	PASSIVER I ALT	274,9	343,2	282,5

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Note	Mio.kr.	2008/09 1. halvår	2007/08 1. halvår	2008/09 2. kvartal	2007/08 2. kvartal	2007/08 Året
	Drift					
	Resultat af primær drift før særlige poster	3,9	1,2	2,5	2,0	3,5
	Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.	7,9	9,0	4,1	3,7	16,2
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	11,8	10,2	6,6	5,7	19,7
	Ændring i driftskapital	4,8	(42,6)	13,3	(28,0)	3,0
	Finansielle ind- og udbetalinger	1,3	(5,1)	0,0	(4,4)	(3,2)
	Betalt selskabsskat	(1,0)	(2,3)	0,0	(0,2)	(4,4)
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	16,9	(39,8)	19,9	(26,9)	15,1
6	Køb af immaterielle og materielle aktiver	(3,7)	(5,1)	(2,6)	(3,0)	(11,0)
6	Salg af materielle aktiver	0,2	-	0,1	-	0,1
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(3,5)	(5,1)	(2,5)	(3,0)	(10,9)
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(12,8)	45,2	(14,2)	29,4	(2,0)
	Periodens pengestrøm i alt	0,6	0,3	3,2	(0,5)	2,2
	Likvide beholdninger primo	6,6	4,4	4,4	5,2	4,4
	Kursregulering af likvider	0,8	(0,1)	0,4	(0,1)	(0,0)
	Likvide beholdninger ultimo	8,0	4,6	8,0	4,6	6,6

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 2007/08. Årsrapporten for 2007/08 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 sammendragne delårsrapport som ved udarbejdelsen af årsrapporten pr. 31. maj 2008.

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.	2008/09 1. halvår	2007/08 1. halvår	2008/09 2. kvartal	2007/08 2. kvartal	2007/08 Året
Koncern					
CtP-fremkaldere	101,4	130,3	54,2	77,3	259,7
Andet prepress-udstyr	36,0	30,5	19,5	17,8	61,3
Konventionelle fremkaldere	4,8	9,7	2,0	4,4	16,4
Reservedele m.m.	43,4	49,5	21,2	24,9	96,0
I alt	185,6	220,0	96,9	124,4	433,4

4. Skat af periodens resultat

I 2. kvartal 2008/09 har Glunz & Jensen A/S efter anmodning modtaget 1,2 mio. kr. retur i skat vedrørende indkomstårene 1999 og 2000 efter ændring af skattepraksis i forbindelse med erhvervelse af aktier.

5. Aktiver bestemt for salg

Den igangværende salgsproces vedrørende bygningerne i Ringsted har ikke ført til, eller forventes at føre til, et afsluttet salg inden for 12 måneder efter, at ejendommene blev sat til salg.

Ejendommene reklassificeres derfor i 1. kvartal 2008/09, i henhold til IFRS 5 fra aktiver bestemt for salg til grunde og bygninger under materielle aktiver.

Salgsprocessen fortsættes, men som følge af den generelle udvikling på finans- og ejendomsmarkedet kan det tage op mod to til tre år før et tilfredsstillende salg kan gennemføres.

I forbindelse med reklassifikationen er der foretaget et regnskabsmæssigt skøn af scrapværdien, ligesom brugstiden og dermed afskrivningsperioden er tilpasset forventningen om et salg inden for 2-3 år.

Vurderingen af den igangværende salgsproces, forventningen til processens varighed, ejendommenes regnskabsmæssige værdi, den revurderede brugstid og forventningen til salgsværdien har medført, at der ikke er grundlag for at foretage yderligere afskrivninger af ejendommene.

Der er således ikke aktiver bestemt for salg pr. 30/11 2008 (30/11 2007: 38,7 mio. kr.).

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

I 2. kvartal 2008/09 anskaffede koncernen aktiver for i alt 1,2 mio.kr. (2. kvartal 2007/08: 1,7 mio.kr.). Anskaffelserne i 2. kvartal 2008/09 vedrører primært vedligeholdelse af bygninger i Danmark og IT-investeringer.

Der er solgt aktiver i 2. kvartal 2008/09 for i alt 0,2 mio. kr. (1. kvartal 2007/08: 0,1 mio. kr.). Salget vedrører afhændelse af produktionsinventar.

7. **Egenkapitalopgørelse**

Mio.kr.	Aktie-kapital	Reserve for valutakurs regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
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
Egenkapital 1. juni 2008	46,5	(2,3)	102,9	-	147,1
Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2008/09					
Salg af egne aktier (7.500 stk.)	-	-	0,3	-	0,3
Køb af egne aktier (15.000 stk.)	-	-	(0,6)	-	(0,6)
Valutakursregulering, udenlandske Virksomheder	-	4,5	-	-	3,9
Nettogevinster indregnet direkte på Egenkapitalen	-	4,5	(0,3)	-	4,2
Periodens resultat	-	-	5,1	-	5,1
Totalindkomst i alt	-	4,5	4,8	-	9,3
Egenkapitalbevægelser i alt i 1. halvår 2008/09	-	4,5	4,8	-	9,3
Egenkapital 30. november 2008	46,5	2,2	107,7	-	156,4

I 2. kvartal 2008/09 har Glunz & Jensen A/S købt 15.000 egne aktier, hvorefter selskabet ejer 10% af aktiekapitalen, hvilket er er henhold til generalforsamlingens bemyndigelse. Selskabet har ikke købt egne aktier i 2007/08.

8. **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 2008/09 har direktionen udnyttet de resterende aktieoptioner 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. I 2. kvartal 2007/08 udnyttede direktionen ligeledes 7.500 aktieoptioner tildelt i marts 2003.

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.	2007/08 2. kvartal	2007/08 3. kvartal	2007/08 4. kvartal	2008/09 1. kvartal	2008/09 2. kvartal
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	124,4	108,9	104,5	88,7	96,9
Bruttoresultat	25,9	21,8	25,8	20,2	26,8
Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)	2,0	(0,9)	3,2	1,4	2,5
Særlige poster	-	-	(13,5)	-	-
Resultat af primær drift (EBIT)	2,0	(0,9)	(10,3)	1,4	2,5
Finansielle poster, netto	(4,4)	(1,5)	3,3	1,3	0,1
Resultat før skat (EBT)	(2,4)	(2,4)	(7,0)	2,7	2,6
Periodens resultat	(1,7)	(1,9)	(8,0)	2,1	3,0
Balance					
Aktiver					
Goodwill	39,8	39,5	25,7	25,7	25,7
Øvrige langfristede aktiver	65,8	66,7	67,5	103,9	104,8
Kortfristede aktiver	237,6	199,9	189,3	147,3	144,4
Aktiver i alt	343,2	306,1	282,5	276,9	274,9
Passiver					
Egenkapital	155,9	154,0	147,1	148,7	156,4
Langfristede forpligtelser	9,8	9,5	9,0	9,3	10,5
Kortfristede forpligtelser	177,5	142,6	126,4	118,9	108,0
Passiver i alt	343,2	306,1	282,5	276,9	274,9
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(26,9)	35,8	19,1	(3,0)	19,9
Pengestrømme fra investeringsaktivitet[1)]	(3,0)	(2,3)	(3,5)	(1,0)	(2,5)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	29,4	(31,2)	(16,0)	1,4	(14,2)
Ændring i likviditet	(0,5)	2,3	(0,4)	(2,6)	3,2
[1)] heraf nettoinvestering i materielle aktiver	(1,6)	(1,1)	(0,8)	(0,2)	(1,1)
Nøgletal					
Overskudsgrad (EBITA)	1,6	(0,7)	0,3	1,6	2,5
Afkastningsgrad	0,6	(0,2)	1,1	0,5	0,9
Egenkapitalens forrentning efter skat	(1,1)	(1,2)	(5,3)	1,4	4,0
Egenkapitalandel	45,4	50,3	52,1	53,7	56,9
Andre oplysninger					
Nettorentebærende gæld	112,1	78,4	62,4	66,4	50,0
Rentedækningsgrad (EBITA)	1,4	(0,4)	(1,7)	0,9	2,0
Resultat pr. aktie (EPS)	(0,3)	(1,4)	(3,8)	1,0	1,5
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	(0,3)	(1,3)	(3,8)	1,0	1,5
Cash flow pr. aktie (CFPS)	(12,8)	17,0	9,2	(1,4)	9,5
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	74,2	73,3	70,1	70,8	74,7
Børskurs pr. aktie	43	39	40	41	26
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	2.100	2.100	2.100	2.100	2.093
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	361	363	360	338	330