

Fondsbørsmeddelelse nr. 154  
31. marts 2008

Til OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S

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

## **DELÅRSRAPPORT FOR 3. KVARTAL AF REGNSKABSÅRET 2007/08**

### **Resumé**

- Den samlede omsætning blev i 3. kvartal 2007/08 på 108,9 mio.kr. mod 90,3 mio.kr i 3. kvartal 2006/07 – en stigning på 21 %. Omsætningen i 3. kvartal var på samme niveau som i årets to første kvartaler. I 1.-3. kvartal 2007/08 udgjorde omsætningen 328,9 mio.kr. mod 334,4 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2006/07.
- Stigningen i omsætningen i 3. kvartal er primært drevet af en øget omsætning af CtP-pladefremkaldere. Herudover bidrager produktområdet iCtP positivt, omsætningen af reservedele og punch & bend-produkter er stabil, mens omsætningen af plateline-udstyr og konventionelle fremkalder som ventet fortsat er vigende.
- Der er i 3. kvartal arbejdet intensivt på at nedbringe driftskapitalen for derigennem at reducere den rentebærende gæld. Der er således skabt et positivt cash flow fra ændring af driftskapitalen på 35,0 mio.kr i 3. kvartal 2007/08, og den rentebærende gæld er reduceret med 33,7 mio.kr. og udgør ved udgangen af kvartalet 78,4 mio. kr.
- Resultat af primær drift før særlige poster udgjorde i 3. kvartal 2007/08 et underskud på 0,9 mio.kr. mod et underskud på 8,0 mio.kr. i 3. kvartal 2006/07. Forbedringen skyldes primært et højere bruttoresultat som følge af højere omsætning i 2007/08.

I 1.-3. kvartal 2007/08 udgjorde resultat af primær drift før særlige poster et overskud på 0,3 mio.kr. mod 0,9 mio.kr. i samme periode 2006/07.

- Periodens resultat blev i 3. kvartal 2007/08 et underskud på 1,9 mio.kr. mod et underskud på 5,6 mio.kr. i 3. kvartal 2006/07. Resultatet er fortsat negativt påvirket af den faldende USD-kurs.

Periodens resultat i 1.-3. kvartal 2007/08 udgjorde et underskud på 4,7 mio.kr. mod et overskud på 0,2 mio.kr i 1.-3. kvartal 2006/07. Resultatet i 2006/07 var positivt påvirket af særlige poster på 5,2 mio.kr., hvorimod resultatet i 2007/08 er negativt påvirket med 8,6 mio.kr. på grund af lavere USD-kurs i forhold til året 2006/07.

- Forventningerne til indeværende regnskabsår fastholdes - en omsætning på godt 400 mio.kr. og EBITA på 0-5 mio.kr. EBITA-målet fastholdes på trods af USD-kursens udvikling, der i årets første 3 kvartaler har påvirket resultatet negativt med 4,5 mio.kr. i forhold til kursforventningen fra årets begyndelse.

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 År til dato	2006/07 År til dato	2007/08 3. kvartal	2006/07 3. kvartal	2006/07 Året
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	328,9	334,4	108,9	90,3	449,8
Bruttoresultat	67,9	71,2	21,8	14,4	94,9
Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)	0,3	(4,3)	(0,9)	(8,0)	(3,2)
Særlige poster	0,0	5,2	0,0	0,0	5,1
Resultat af primær drift (EBIT)	0,3	0,9	(0,9)	(8,0)	1,9
Finansielle poster, netto	(6,6)	(0,2)	(1,5)	0,1	(0,4)
Resultat før skat (EBT)	(6,3)	0,7	(2,4)	(7,9)	1,5
Periodens resultat	(4,7)	0,2	(1,9)	(5,6)	2,8
<b>Balance</b>					
<b>Aktiver</b>					
Goodwill	39,5	41,7	39,5	41,7	41,1
Øvrige langfristede aktiver	66,7	110,0	66,7	110,0	107,8
Kortfristede aktiver	199,9	162,8	199,9	162,8	158,8
<b>Aktiver i alt</b>	<b>306,1</b>	<b>314,5</b>	<b>306,1</b>	<b>314,5</b>	<b>307,7</b>
<b>Passiver</b>					
Egenkapital	154,0	157,0	154,0	157,0	158,9
Langfristede forpligtelser	9,5	11,7	9,5	11,7	11,0
Kortfristede forpligtelser	142,6	145,8	142,6	145,8	137,8
<b>Passiver i alt</b>	<b>306,1</b>	<b>314,5</b>	<b>306,1</b>	<b>314,5</b>	<b>307,7</b>
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(4,0)	(23,8)	35,8	8,5	(10,8)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <sup>1)</sup>	(7,4)	13,6	(2,3)	(2,7)	10,9
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	14,0	3,2	(31,2)	(5,0)	(7,0)
<b>Ændring i likviditet</b>	<b>2,6</b>	<b>(7,0)</b>	<b>2,3</b>	<b>0,8</b>	<b>(6,9)</b>
<sup>1)</sup> heraf nettoinvestering i materielle aktiver	(3,8)	20,1	(1,1)	18,6	18,8
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad (EBITA)	0,1	1,5	(0,7)	(1,3)	(0,7)
Afkastningsgrad	0,1	1,2	(0,2)	(0,4)	(0,7)
Egenkapitalens forrentning efter skat	(3,0)	3,5	(1,2)	(2,8)	1,2
Egenkapitalandel	50,3	49,9	50,3	49,9	51,6
<b>Andre oplysninger</b>					
Nettorentebærende gæld	78,4	78,8	78,4	78,8	68,1
Rentedækningsgrad (EBITA)	0,2	(1,1)	(0,4)	(5,6)	(0,6)
Resultat pr. aktie (EPS)	(2,2)	0,1	(1,4)	(2,7)	1,3
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	(2,1)	0,1	(1,3)	(2,6)	1,3
Cash flow pr. aktie (CFPS)	(1,9)	(11,4)	17,0	4,0	(5,1)
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	73,3	75,0	73,3	75,0	75,9
Børskurs pr. aktie	39	67	39	67	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	359	365	363	348	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 3. KVARTAL

#### Omsætning og aktiviteter

Omsætningen i 3. kvartal 2007/08 udgjorde 108,9 mio.kr. mod 90,3 mio.kr. i 3. kvartal 2006/07. I 1.-3. kvartal 2007/08 var omsætningen 328,9 mio.kr. mod 334,4 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2006/07 svarende til et fald på 2 %.

Omsætningen af CtP-pladefremkaldere steg til 67,7 mio.kr. fra 49,1 mio.kr. i 3. kvartal 2006/07, en stigning på 38 %. Omsætningen af CtP-pladefremkaldere var dog som ventet lavere i 3. kvartal 2007/08 end i 2. kvartal 2007/08, men på stort set samme niveau som gennemsnittet af 1. og 2. kvartal 2007/08.

Ordreindgangen inden for CtP-pladefremkaldere var i 3. kvartal noget lavere end omsætningen. Tendensen omkring ordreindgangen er dermed som i 2. kvartal, og der forventes som følge heraf en lavere omsætning i 4. kvartal. En del af afmatningen skyldes formentlig, at dele af markedet venter med at foretage investeringer frem mod den store grafiske udstilling, Drupa, der begynder sidst i maj 2008. Se i øvrigt afsnittet om Glunz & Jensens aktiviteter ved Drupa sidst i dette afsnit.

I 1.-3. kvartal 2007/08 var omsætningen af CtP-pladefremkaldere 198,0 mio.kr., hvilket er 10% højere end i samme periode sidste år. Væksten er skabt gennem et øget salg af high-end produktplatformene Quartz Supreme og Interplater HDX til selskabets store OEM-kunder. Glunz & Jensen arbejder fortsat på videreudvikling af sit produktprogram i tæt samarbejde med de største trykpladeproducenter i den grafiske branche og forventer en stigende markedsandel inden for high-end CtP-pladefremkaldere.

Inden for området CtP-pladefremkaldere er der i løbet af 3. kvartal arbejdet intensivt på at nedbringe driftskapitalen, for derigennem at reducere den rentebærende gæld. Indsatsen har været fokuseret på nedbringelse af lagre gennem mere præcis styring af planlægning og indkøb, gennem reduktion af færdigvarelagre som følge af en vellykket afslutning på overførsel af produktion til Slovakiet, samt ved reduktion af tilgodehavender gennem mere effektiv opfølgning på debitorer. Optimeringen har medvirket til at skabe et positivt cash flow fra ændring af driftskapitalen for Glunz & Jensen som helhed på 35,0 mio.kr i 3. kvartal 2007/08. Til sammenligning var der et negativt cash flow på samme område på henholdsvis 14,6 mio.kr. og 28,0 mio.kr. i 1. og 2. kvartal 2007/08. Der forventes en yderligere forbedring på dette område i perioden fremover.

Omsætningen af "Andet Prepress-udstyr", der primært omfatter punch & bend-produkter, plateline-udstyr og iCtP-produkter, udgjorde 14,0 mio.kr. mod 14,2 mio.kr. i 3. kvartal 2006/07, svarende til et fald på 2 %. Denne udvikling dækker over en stigende omsætning inden for iCtP, en omsætning inden for punch & bend på samme niveau som året før og en faldende omsætning inden for produktområdet Plateline.

Omsætningen af iCtP-produkter blev fordoblet i 3. kvartal i forhold til 2. kvartal 2007/08, og dermed fortsætter den positive udvikling. Der har været en god modtagelse af PlateWriter 2000, som blev lanceret i december 2007, og størstedelen af omsætningen kommer fra dette produkt. Omsætningen forventes at stige også i 4. kvartal.

Omsætningen inden for punch & bend var i 3. kvartal på niveau med gennemsnittet af 1. halvår og på niveau med 3. kvartal sidste år. Der er god fremdrift i bestræbelserne på at reducere såvel variable som faste omkostninger relateret til punch & bend-produkterne,

således at der opnås en forbedret indtjeningsevne inden for dette område. Forbedringerne forventes at slå igennem i løbet af 1. halvår 2008/09. Markedet for punch & bend-produkter er præget af særdeles hård konkurrence, men vi forventer, at omsætningen i 4. kvartal vil være på niveau med 3. kvartal.

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

I 1.-3. kvartal 2007/08 var omsætningen af "Andet Prepress-udstyr" 44,5 mio.kr. mod 59,8 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2006/07.

Omsætningen af konventionelle fremkaldere faldt til 3,6 mio.kr. fra 5,4 mio.kr. i 3. kvartal 2006/07, et fald på 33 %. Udviklingen er i tråd med tendensen igennem de seneste år.

I 1.-3. kvartal 2007/08 var omsætningen af konventionelle fremkaldere 13,3 mio.kr. mod 18,3 mio.kr. i samme periode sidste år.

Salget af reservedele m.m. var på 23,6 mio.kr. mod 21,6 mio.kr. i 3. kvartal 2006/07. I 1.-3. kvartal 2007/08 var omsætningen af reservedele m.m. 73,1 mio.kr., hvilket er på niveau med 1.-3. kvartal 2006/07.

Glunz & Jensen deltager i slutningen af maj og begyndelsen af juni i Drupa-udstillingen, der er den største tilbagevendende begivenhed i den grafiske industri. Udstillingen afholdes hvert fjerde år og tiltrækker over 400.000 besøgende. Glunz & Jensen vil på udstillingen blandt andet præsentere følgende produkter:

- CtP-pladefremkalderen Interplater HDX i en helt ny udgave samt nye kundespecifikke OEM produkter.
- Den nyligt lancerede PlateWriter 2000, samt ikke mindst endnu et helt nyt iCtP-produkt.
- Den seneste software samt en ny forbedret generation af vores primære punch & bend-produkt, Alliance.

Flere oplysninger om Drupa messen kan hentes på [www.DRUPA.com](http://www.DRUPA.com)

### Resultat og egenkapitaludvikling

Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA) udgjorde et underskud på 0,9 mio.kr. i 3. kvartal 2007/08 mod et underskud på 8,0 mio.kr. i 3. kvartal 2006/07. I 1.-3. kvartal 2007/08 udgjorde resultat af primær drift før særlige poster (EBITA) 0,3 mio.kr. mod et underskud på 4,3 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2006/07. Forbedringen i de første tre kvartaler af 2007/08 kan primært tilskrives, at de samlede salgs-, udviklings- og administrationsomkostninger er nedbragt med godt 11 % i forhold til samme periode sidste år, hvorimod omsætningen kun er faldet med 2 %.

I 1.-3. kvartal 2006/07 udgjorde særlige poster en indtægt på 5,2 mio.kr. som følge af avance ved salget af produktionsbygningen i England samt en række omkostninger forbundet med afviklingen af aktiviteterne i England. I 1.-3. kvartal 2007/08 er regnskabet ikke påvirket af særlige poster, da projektet med afvikling af fabrikken i England er afsluttet.

De finansielle poster i 1.-3. kvartal 2007/08 udgjorde en udgift på 6,6 mio. kr. i forhold til en udgift på 0,2 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2006/07. De stigende udgifter skyldes ændrede valutakurser i perioden, herunder primært en faldende USD-kurs, samt øgede renteudgifter som følge

af større nettogæld og stigende renter. Ændringen i valutakurserne har påvirket omsætningen negativt med 8,6 mio. kr. i forhold til 1.-3. kvartal 2006/07.

Resultatet i 3. kvartal 2007/08 udgjorde et underskud på 1,9 mio.kr. mod et underskud på 5,6 mio.kr. i samme periode sidste år. I 1.-3. kvartal 2007/08 blev resultatet et underskud på 4,7 mio. kr. mod et overskud på 0,2 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2006/07.

Ultimo 3. kvartal 2007/08 udgjorde egenkapitalen 154,0 mio.kr., hvilket er 1,9 mio.kr. mindre end ved kvartalets begyndelse.

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

### **Aktiver og passiver**

De aktiviteter, der blev iværksat i 2. kvartal 2007/08 med henblik på at nedbringe arbejdskapitalen, har bidraget til en positiv balanceudvikling i 3. kvartal 2007/08, idet balancen ved udgangen af 3. kvartal 2007/08 udgjorde 306,1 mio.kr., hvilket er på niveau med begyndelsen af regnskabsåret 2007/08.

Den nettorentebærende gæld udgjorde 78,4 mio.kr. ved udgangen af 3. kvartal 2007/08, hvilket er 33,7 mio.kr. lavere end ved udgangen af 2. kvartal 2007/08, men fortsat højere end i begyndelsen af regnskabsåret 2007/08.

### **Salg af ejendomme**

Selskabets ejendomme i Ringsted er som tidligere meddelt udbudt til salg. Der har i løbet af 3. kvartal været interesse for ejendommen blandt flere investorer, men det er ikke på nuværende tidspunkt muligt at give oplysninger om, hvornår et salg mest hensigtsmæssigt kan gennemføres.

### **BEGIVENHEDER EFTER PERIODENS UDLØB**

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter 29. februar 2008.

### **FORVENTNINGER TIL REGNSKABSÅRET 2007/08**

Omsætningen og indtjeningen i 1.-3. kvartal 2007/08 var som forventet på trods af USD-kursens udvikling, der i årets første 3 kvartaler har påvirket resultatet negativt med 4,5 mio.kr. i forhold til kursforventningen fra årets begyndelse. 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. 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.).

#### **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 markedsforshold herunder udvikling i teknologi, kundeportefølje, valutakurser eller virksomhedskøb eller -frasal.*

--- o o o o ---

Årsrapport for 2007/08 forventes offentliggjort den 28. august 2008.

## LEDELSENS PÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juni 2007 - 29. februar 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. 29. februar 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juni 2007 - 29. februar 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 31. marts 2008*

### Direktion

René Barington  
*Adm. direktør*

### Bestyrelse

Peter Falkenham  
*Formand*

Henning Skovlund  
*Næstformand*

Steen Andreasen

Ulrik Gammelgaard

William Schulin-Zeuthen

Klaus Øhrgaard

## KONCERNRESULTATOPGØRELSE

Note	Mio.kr.	2007/08 År til dato	2006/07 År til dato	2007/08 3. kvartal	2006/07 3. kvartal	2006/07 Året
<b>3</b>	<b>Nettoomsætning</b>	328,9	334,4	108,9	90,3	449,8
	Produktionsomkostninger	(261,0)	(263,2)	(87,1)	(75,9)	(354,9)
	<b>Bruttoresultat</b>	67,9	71,2	21,8	14,4	94,9
	Andre driftsindtægter	0,2	0,4	0,1	0,3	0,5
	Salgs- og distributionsomkostninger	(24,5)	(26,7)	(8,6)	(8,4)	(34,4)
	Udviklingsomkostninger	(24,3)	(28,1)	(8,0)	(10,4)	(36,9)
	Administrationsomkostninger	(19,0)	(21,1)	(6,2)	(3,9)	(27,3)
	<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>	0,3	(4,3)	(0,9)	(8,0)	(3,2)
	Særlige poster	-	5,2	-	-	5,1
	<b>Resultat af primær drift</b>	0,3	0,9	(0,9)	(8,0)	1,9
	Finansielle indtægter	1,4	3,0	0,5	0,8	6,4
	Finansielle omkostninger	(8,0)	(3,2)	(2,0)	(0,7)	(6,8)
	<b>Resultat før skat</b>	(6,3)	0,7	(2,4)	(7,9)	1,5
	Skat af periodens resultat	1,6	(0,5)	0,5	2,3	1,3
	<b>Periodens resultat</b>	(4,7)	0,2	(1,9)	(5,6)	2,8
	<b>Resultat pr. aktie</b>					
	Resultat pr. aktie (EPS)	(2,2)	0,1	(2,7)	(2,7)	1,3
	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	(2,1)	0,1	(2,6)	(2,6)	1,3

**KONCERNBALANCE**

Note	Mio.kr.	29. februar 2008	28. februar 2007	31. maj 2007
	<b>AKTIVER</b>			
	<b>Langfristede aktiver</b>			
	<b>Immaterielle aktiver</b>			
	Goodwill	39,5	41,7	41,1
	Øvrige immaterielle aktiver	17,9	22,2	21,6
		<u>57,4</u>	<u>63,9</u>	<u>62,7</u>
	<b>Materielle aktiver</b>			
	Grunde og bygninger	28,3	68,3	67,4
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8,0	10,9	9,2
		<u>36,3</u>	<u>79,2</u>	<u>76,6</u>
	<b>Andre langfristede aktiver</b>			
	Udskudt skat	12,5	8,6	9,6
		<u>12,5</u>	<u>8,6</u>	<u>9,6</u>
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<u>106,2</u>	<u>151,7</u>	<u>148,9</u>
	<b>Kortfristede aktiver</b>			
	Varebeholdninger	83,8	82,8	76,1
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	65,9	59,6	71,5
	Øvrige tilgodehavender	4,6	16,2	6,8
	Likvide beholdninger	6,9	4,2	4,4
4	Aktiver bestemt for salg	38,7	-	-
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<u>199,9</u>	<u>162,8</u>	<u>158,8</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>306,1</u>	<u>314,5</u>	<u>307,7</u>
	<b>PASSIVER</b>			
6	<b>Egenkapital i alt</b>	<u>154,0</u>	<u>157,0</u>	<u>158,9</u>
	<b>Langfristede forpligtelser</b>			
	Kreditinstitutter	8,5	10,3	10,0
	Andre langfristede forpligtelser	1,0	1,4	1,0
	<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<u>9,5</u>	<u>11,7</u>	<u>11,0</u>
	<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
	Kreditinstitutter	76,8	72,7	62,5
	Leverandørgæld	33,5	34,6	40,1
	Andre kortfristede forpligtelser	32,3	38,5	35,2
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<u>142,6</u>	<u>145,8</u>	<u>137,8</u>
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<u>152,1</u>	<u>157,5</u>	<u>148,8</u>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<u>306,1</u>	<u>314,5</u>	<u>307,7</u>



**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Note	Mio.kr.	2007/08 År til dato	2006/07 År til dato	2007/08 3. kvartal	2006/07 3. kvartal	2006/07 Året
	<b>Drift</b>					
	Resultat af primær drift før særlige poster	0,3	(4,3)	(0,9)	(8,0)	(3,2)
	Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.	12,7	14,5	3,7	1,6	21,3
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	13,0	10,2	2,8	(6,4)	18,1
	Ændring i driftskapital	(7,6)	(4,9)	35,0	19,8	(6,0)
	Særlige poster betalt i perioden	-	(24,1)	-	(4,9)	(24,6)
	Finansielle ind- og udbetalinger	(6,5)	(0,2)	(1,4)	0,1	(0,3)
	Betalt selskabsskat	(2,9)	(4,8)	(0,6)	(0,1)	2,0
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>(4,0)</b>	<b>(23,8)</b>	<b>35,8</b>	<b>8,5</b>	<b>(10,8)</b>
5	Køb af immaterielle og materielle aktiver	(7,4)	(10,2)	(2,3)	(3,1)	(13,4)
5	Salg af materielle aktiver	0,0	23,8	0,0	0,4	24,3
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>(7,4)</b>	<b>13,6</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(2,7)</b>	<b>10,9</b>
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>14,0</b>	<b>3,2</b>	<b>(31,2)</b>	<b>(5,0)</b>	<b>(7,0)</b>
	<b>Periodens pengestrøm i alt</b>	<b>2,6</b>	<b>(7,0)</b>	<b>2,3</b>	<b>0,8</b>	<b>(6,9)</b>
	Likvide beholdninger primo	4,4	11,2	4,6	3,4	11,2
	Kursregulering af likvider	(0,1)	0,0	0,0	0,0	0,1
	<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	<b>6,9</b>	<b>4,2</b>	<b>6,9</b>	<b>4,2</b>	<b>4,4</b>

**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 sammenlagte 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 År til dato	2006/07 År til dato	2007/08 3. kvartal	2006/07 3. kvartal	2006/07 Året
<b>Koncern</b>					
CtP-fremkaldere	198,0	180,8	67,7	49,1	251,4
Andet prepress-udstyr	44,5	59,8	14,0	14,2	72,2
Konventionelle fremkaldere	13,3	18,3	3,6	5,4	24,7
Reservedele m.m.	73,1	75,5	23,6	21,6	101,5
I alt	328,9	334,4	108,9	90,3	449,8

**4. Aktiver bestemt for salg**

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

Den offentlige vurdering af de berørte ejendomme udgør 81 mio.kr., mens den regnskabsmæssige værdi udgør 38,7 mio.kr pr. 29. februar 2008.

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 på samme tidspunkt året før, 28. februar 2007, ikke aktiver bestemt for salg.

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

I 1.-3. kvartal 2007/08 anskaffede koncernen aktiver for i alt 3,9 mio.kr. (1.-3. kvartal 2006/7: 5,3 mio.kr.) Anskaffelserne i 2007/08 vedrører primært vedligeholdelse af produktionsbygninger i Slovakiet og Danmark samt IT-udstyr.

Der er ikke solgt aktiver i 2007/08. I 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
<b>Egenkapital 1. juni 2006</b>	46,5	(2,6)	111,9	4,7	160,5
<b>Egenkapitalbevægelser i perioden</b>					
Valutakursregulering, udenlandske Virksomheder	-	0,4	-	-	0,4
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	0,1	-	0,1
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	-	0,4	0,1	-	0,5
Periodens resultat	-	-	0,2	-	0,2
<b>Totalindkomst i alt</b>	-	0,4	0,3	-	0,7
Udloddet udbytte	-	-	-	(4,7)	(4,7)
Udbytte, egne aktier	-	-	0,5	-	0,5
<b>Egenkapitalbevægelser i alt i perioden</b>	-	0,4	0,8	(4,7)	(3,5)
<b>Egenkapital 28. februar 2007</b>	46,5	(2,2)	112,7	0,0	157,0
<b>Egenkapital 1. juni 2007</b>	46,5	(2,9)	115,3	-	158,9
<b>Egenkapitalbevægelser i perioden</b>					
Salg af egne aktier, 7.500 stk.	-	-	0,3	-	0,3
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	0,1	-	0,1
Valutakursregulering, udenlandske Virksomheder	-	(0,6)	-	-	(0,2)
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	-	(0,6)	0,4	-	0,2
Periodens resultat	-	-	(4,7)	-	(4,7)
<b>Totalindkomst i alt</b>	-	(0,6)	(4,3)	-	(3,0)
<b>Egenkapitalbevægelser i alt i perioden</b>	-	(0,6)	(4,3)	-	(3,0)
<b>Egenkapital 29. februar 2008</b>	46,5	(3,5)	111,0	-	154,0

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 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 3. kvartal	2006/07 4. kvartal	2007/08 1. kvartal	2007/08 2. kvartal	2007/08 3. kvartal
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	90,3	115,4	95,6	124,4	108,9
Bruttoresultat	14,4	23,7	20,2	25,9	21,8
Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)	(8,0)	1,1	(0,8)	2,0	(0,9)
Særlige poster	0,0	(0,1)	-	-	-
Resultat af primær drift (EBIT)	(8,0)	1,0	(0,8)	2,0	(0,9)
Finansielle poster, netto	0,1	(0,2)	(0,7)	(4,4)	(1,5)
Resultat før skat (EBT)	(7,9)	0,8	(1,5)	(2,4)	(2,4)
Periodens resultat	(5,6)	2,6	(1,1)	(1,7)	(1,9)
<b>Balance</b>					
<b>Aktiver</b>					
Goodwill	41,7	41,1	40,8	39,8	39,5
Øvrige langfristede aktiver	110,0	107,8	105,6	65,8	66,7
Kortfristede aktiver	162,8	158,8	168,1	237,6	199,9
<b>Aktiver i alt</b>	<b>314,5</b>	<b>307,7</b>	<b>314,5</b>	<b>343,2</b>	<b>306,1</b>
<b>Passiver</b>					
Egenkapital	157,0	158,9	157,7	155,9	154,0
Langfristede forpligtelser	11,7	11,0	10,7	9,8	9,5
Kortfristede forpligtelser	145,8	137,8	146,1	177,5	142,6
<b>Passiver i alt</b>	<b>314,5</b>	<b>307,7</b>	<b>314,5</b>	<b>343,2</b>	<b>306,1</b>
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	8,5	13,0	(12,9)	(26,9)	35,8
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <sup>1)</sup>	(2,7)	(2,7)	(2,1)	(3,0)	(2,3)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(5,0)	(10,2)	15,8	29,4	(31,2)
<b>Ændring i likviditet</b>	<b>0,8</b>	<b>0,1</b>	<b>0,8</b>	<b>(0,5)</b>	<b>2,3</b>
<sup>1)</sup> heraf nettoinvestering i materielle aktiver	(1,5)	0,2	(1,1)	(1,6)	(1,1)
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad (EBITA)	(8,9)	0,9	(0,8)	1,6	(0,7)
Afkastningsgrad	(1,7)	(0,7)	(0,3)	0,6	(0,2)
Egenkapitalens forrentning efter skat	0,1	1,2	(0,7)	(1,1)	(1,2)
Egenkapitalandel	49,9	51,6	50,1	45,4	50,3
<b>Andre oplysninger</b>					
Nettorentebærende gæld	78,8	68,1	82,8	112,1	78,4
Rentedækningsgrad (EBITA)	(5,6)	1,4	(0,4)	1,4	(0,4)
Resultat pr. aktie (EPS)	(2,7)	1,2	(0,5)	(0,3)	(1,4)
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	(2,6)	1,2	(0,5)	(0,3)	(1,3)
Cash flow pr. aktie (CFPS)	4,0	6,3	(6,2)	(12,8)	17,0
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	75,5	75,9	75,3	74,2	73,3
Børskurs pr. aktie	67	59	54	43	39
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	2.093	2.093	2.093	2.100	2.100
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	348	342	352	361	363