

Selskabsmeddelelse nr. 174
26. marts 2009

Til Nasdaq OMX Copenhagen A/S

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

DELÅRSRAPPORT FOR 3. KVARTAL AF REGNSKABSÅRET 2008/09

Resume

- Den samlede omsætning blev i 3. kvartal 2008/09 på 72,4 mio.kr. mod 108,9 mio.kr i 3. kvartal 2007/08 – et fald på 34 %. Omsætningen i 3. kvartal 2008/09 var 22 % lavere end gennemsnittet af årets to første kvartaler. I 1.-3. kvartal 2008/09 udgjorde omsætningen 257,9 mio.kr. mod 328,9 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2007/08 – ligeledes et fald på 22 %.

Faldet i omsætningen i 3. kvartal 2008/09 skyldes den økonomiske krises effekt på den grafiske branche. Omsætningen af CtP-fremkaldere er faldet med 46 % uden at selskabet oplever at have tabt markedsandele i perioden. På trods af den økonomiske krise bidrager produktområdet iCtP positivt, og omsætningen af "Andet prepress-udstyr", hvori iCtP indgår, stiger i alt 26 %.

- Som følge af den markant lavere omsætning er der igangsat en række initiativer med henblik på at reducere selskabets omkostningsniveau, hvilket betyder at medarbejderantallet reduceres fra 320 til 250. Omkostninger til fratrædelsesgodtgørelser påvirker 3. kvartal 2008/09 negativt med 4,1 mio.kr og lagernedskrivning som følge af udfasning af en række forskellige produkter udgør 4,2 mio.kr. i kvartalet. De igangsatte besparelser forventes at reducere selskabets omkostningsniveau med 20-25 mio.kr. per år, med fuld effekt i 2. kvartal 2009/10.
- Resultat af primær drift før særlige poster udgjorde i 3. kvartal 2008/09 et underskud på 13,4 mio.kr. mod et underskud på 0,9 mio.kr. i 3. kvartal 2007/08. Den negative udvikling skyldes primært et lavere bruttoresultat som følge af lavere omsætning i 2008/09, samt omkostninger til fratrædelsesgodtgørelser og lagernedskrivningen på udfasede produkter. I 1.-3. kvartal 2008/09 udgjorde resultat af primær drift før særlige poster et underskud på 9,5 mio.kr. mod et overskud på 0,3 mio.kr. i samme periode 2007/08.
- På trods af det negative driftsresultat udgør pengestrømme fra drift 13,3 mio.kr. i 3. kvartal 2008/09 og 30,2 mio.kr. for perioden 1.-3. kvartal 2008/09. Selskabets nettorentebærende gæld er dermed reduceret til 39,7 mio.kr. ved udgangen af 3. kvartal 2008/09, hvilket er 10,3 mio.kr. lavere end ved udgangen af 2. kvartal 2008/09, og 22,7 mio.kr. lavere end i begyndelsen af regnskabsåret 2008/09.
- Den negative udvikling i markedet for CtP-fremkaldere har foranlediget, at selskabet har besluttet at nedskrive den bogførte goodwill, der vedrører købet af Unigraph i 1999, fra 25,7 mio.kr. til 0. Herefter har selskabet ingen regnskabsmæssig goodwill.
- Periodens resultat blev i 3. kvartal 2008/09 et underskud på 35,3 mio.kr. mod et underskud på 1,9 mio.kr. i 3. kvartal 2007/08. Periodens resultat i 1.-3. kvartal 2008/09 udgjorde et underskud på 30,2 mio.kr. mod et underskud på 4,7 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2007/08.
- Som meddelt 2. marts 2009 forventer Glunz & Jensen ikke at opnå de tidligere udsendte mål for omsætning og EBITA i 2008/09. På grund af den usikre afsætningssituation vil selskabet ikke på nuværende tidspunkt kommunikere omkring forventninger til årets omsætning og resultat.

Ulrik Gammelgaard
Bestyrelsesformand

René Barington
Adm. direktør

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Mio.kr.	2008/09 År til dato	2007/08 År til dato	2008/09 3. kvartal	2007/08 3. kvartal	2007/08 Året
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	257,9	328,9	72,3	108,9	433,4
Bruttoresultat	59,2	67,9	12,2	21,8	93,7
Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)	(9,5)	0,3	(13,4)	(0,9)	3,5
Nedskrivning af goodwill	(25,7)	0,0	(25,7)	0,0	(13,5)
Resultat af primær drift (EBIT)	(35,2)	0,3	(39,1)	(0,9)	10,0
Finansielle poster, netto	1,7	(6,6)	0,3	(1,5)	(3,3)
Resultat før skat (EBT)	(33,5)	(6,3)	(38,8)	(2,4)	(13,3)
Periodens resultat	(30,2)	(4,7)	(35,3)	(1,9)	(12,7)
Balance					
Aktiver					
Goodwill	0,0	39,5	0,0	39,5	25,7
Øvrige langfristede aktiver	106,9	66,7	106,9	66,7	67,5
Kortfristede aktiver	126,5	199,9	126,5	199,9	189,3
Aktiver i alt	233,4	306,1	233,4	306,1	282,5
Passiver					
Egenkapital	121,2	154,0	121,2	154,0	147,1
Langfristede forpligtelser	10,4	9,5	10,4	9,5	9,0
Kortfristede forpligtelser	101,8	142,6	101,8	142,6	126,4
Passiver i alt	233,4	306,1	233,4	306,1	282,5
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	30,2	(4,0)	13,3	35,8	15,1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ¹⁾	(6,9)	(7,4)	(3,4)	(2,3)	(10,9)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(17,3)	14,0	(4,5)	(31,2)	(2,0)
Ændring i likviditet	6,0	2,6	5,4	2,3	(2,2)
¹⁾ heraf nettoinvestering i materielle aktiver	(3,5)	(3,8)	(2,2)	(1,1)	(4,6)
Nøgletal					
Overskudsgrad (EBITA)	(3,7)	0,1	(18,5)	(0,7)	0,8
Afkastningsgrad	(3,8)	0,1	(5,4)	(0,2)	1,2
Egenkapitalens forrentning efter skat	(22,5)	(3,0)	(26,4)	(1,2)	(8,3)
Egenkapitalandel	51,9	50,3	51,9	50,3	52,1
Andre oplysninger					
Nettorentebærende gæld	39,7	78,4	39,7	78,4	62,4
Rentedækningsgrad (EBITA)	(2,8)	0,2	(23,4)	(0,4)	0,7
Resultat pr. aktie (EPS)	(14,5)	(2,2)	(16,9)	(1,4)	(6,0)
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	(14,5)	(2,1)	(16,9)	(1,3)	(5,9)
Cash flow pr. aktie (CFPS)	14,4	(1,9)	6,4	17,0	7,2
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	57,9	73,3	57,9	73,3	70,1
Børskurs pr. aktie	20	39	20	39	40
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	2.100	2.100	2.100	2.100	2.100
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	326	359	310	363	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 3. KVARTAL

Omsætning og aktiviteter

Omsætningen i 3. kvartal 2008/09 udgjorde 72,3 mio.kr. mod 108,9 mio.kr. i 3. kvartal 2007/08 – et fald på 34 %. I 1.-3. kvartal 2008/09 var omsætningen 257,9 mio.kr. mod 328,9 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2007/08 svarende til et fald på 22 %.

Som følge af den markant lavere omsætning er der igangsat en række initiativer med henblik på at reducere selskabets omkostningsniveau. Dette indebærer en reduktion i selskabets stab af medarbejdere fra 320 til 250 og en begrænsning af aktivitetsomfang. Detaljer om disse tiltag er beskrevet i selskabsmeddelelse nummer 171, 172 og 173 udsendt tidligere i år. Omkostninger til fratrædelsesgodtgørelser påvirker 3. kvartal 2008/09 negativt med 4,1 mio.kr og lagernedskrivning som følge af udfasning af en række forskellige produkter udgør 4,2 mio.kr i kvartalet. De igangsatte besparelser forventes at reducere selskabets omkostningsniveau med 20-25 mio.kr. per år, med fuld effekt i 2. kvartal af 2009/10.

Omsætningen af CtP-pladefremkaldere faldt til 36,3 mio.kr. fra 67,7 mio.kr. i 3. kvartal 2007/08, en nedgang på 46 %. Omsætningen af CtP-pladefremkaldere var lavere end ventet. Ordreindgangen inden for CtP-pladefremkaldere var i 3. kvartal 2008/09 mere ustabil end sædvanlig og samlet set noget lavere end omsætningen. Vi forventer derfor, at 4. kvartals omsætning vil være på et lavere niveau end 3. kvartal. Vi vurderer, at årsagen til denne reduktion ligger i den finansielle og økonomiske krise, der reducerer trykkeriernes evne og behov for investering i nyt udstyr. Det er ikke vores vurdering, at Glunz & Jensen i perioden har tabt markedsandel indenfor CtP-fremkaldere.

I 1.-3. kvartal 2008/09 var omsætningen af CtP-pladefremkaldere 137,7 mio.kr., hvilket er 30 % lavere end i samme periode sidste år. Faldet skyldes dels en reduktion i afsætningen af high-end-produkter til selskabets store OEM-kunder, og dels et skift i produktmiks imod billigere kemifri CtP-pladefremkaldere.

Omsætningen af "Andet Prepress-udstyr", der primært omfatter punch & bend-produkter, plateline-udstyr og iCtP-produkter, udgjorde 17,7 mio.kr. mod 14,0 mio.kr. i 3. kvartal 2007/08, svarende til en stigning på 26 %. 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. I 1.-3. kvartal 2008/09 var omsætningen af "Andet Prepress-udstyr" 53,7 mio.kr. mod 44,5 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2007/08 – en stigning på 21 %.

Omsætningen af iCtP-produkter i 3. kvartal 2008/09 er markant højere end samme kvartal året før, og en anelse højere i forhold til 2. kvartal 2008/09. Dermed fortsætter den positive udvikling i dette område på trods af krisen i branchen i øvrigt. Der har været en god udvikling i salget af PlateWriter 2400, der blev udviklet i 2007/08, og som blev lanceret på Drupa i maj 2008. Omsætningen forventes også at stige i 4. kvartal 2008/09.

Omsætningen inden for punch & bend var i 3. kvartal 2008/09 på niveau med 3. kvartal sidste år. Markedet for punch & bend-produkter er fortsat præget af særdeles hård konkurrence og vi forventer, at omsætningen i 4. kvartal 2008/09 vil være på et lavere niveau end 3. kvartal 2008/09.

Plateline-udstyr består af en række produkter, hvor efterspørgslen er faldende, da nyere trykpladeteknologi overflødiggør deres funktion. Det er derfor besluttet at udfase en del af produktprogrammet fra udgangen af indeværende regnskabsår.

Omsætningen af konventionelle fremkaldere faldt til 0,9 mio.kr. fra 3,6 mio.kr i 3. kvartal 2007/08, et fald på 75 %. I 1.-3. kvartal 2008/09 var omsætningen af konventionelle fremkaldere 5,7 mio.kr. mod 13,3 mio.kr. i samme periode sidste år. Udviklingen er i tråd med tendensen igennem de seneste år og omsætningen har nu nået et niveau, hvor det ikke længere er rentabelt at fortsætte produktionen. Produktlinien af konventionelle fremkaldere vil derfor blive udfaset frem mod udgangen af indeværende regnskabsår.

Salget af reservedele m.m. var på 17,4 mio.kr. mod 23,6 mio.kr. i 3. kvartal 2007/08. I 1.-3. kvartal 2008/09 var omsætningen af reservedele m.m. 60,8 mio.kr. mod 73,1 mio.kr. i samme periode sidste år – et fald på 17 %. Reduktionen kan primært tilskrives et fald i tilbehørssalg til CtP-fremkaldere, som følge af den lavere afsætning af disse.

Selskabets ejendomme i Ringsted og Elkwood i Virginia er som tidligere meddelt udbudt til salg. Det er ikke på nuværende tidspunkt muligt at give oplysninger om, hvornår et salg mest hensigtsmæssigt kan gennemføres.

Resultat

Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA) udgjorde et underskud på 13,4 mio.kr. i 3. kvartal 2008/09 mod et underskud på 0,9 mio.kr. i 3. kvartal 2007/08. Denne tilbagegang i resultat kan tilskrives den faldende omsætning samt engangsomkostninger på 4,1 mio.kr. i forbindelse med de iværksatte omkostningstilpasninger samt 4,2 mio.kr. i lagernedskrivninger som resultat af produktudfasninger. I 1.-3. kvartal 2008/09 udgjorde resultat af primær drift før særlige poster (EBITA) et underskud på 9,5 mio.kr. mod et overskud på 0,3 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2007/08. Denne resultatudvikling er drevet af resultatændringerne i 3. kvartal i forhold til samme periode året før.

I 3. kvartal 2008/09 er resultatet af primær drift påvirket af en goodwillnedskrivning på 25,7 mio.kr. vedrørende produktområdet processor/plateline, således at resultatet er et underskud i 3. kvartal 2008/09 på 39,1 mio.kr. mod et underskud i 3. kvartal 2007/08 på 0,9 mio.kr.

De finansielle poster i 1.-3. kvartal 2008/09 udgjorde en indtægt på 1,7 mio.kr. i forhold til en udgift på 6,4 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2007/08. Den positive udvikling skyldes indtægter i forbindelse med valutakursudviklingen, primært vedrørende US-dollar samt faldende renteudgifter som følge af en lavere nettogæld.

Resultatet i 3. kvartal 2008/09 udgjorde et underskud på 35,3 mio.kr. mod et underskud på 1,9 mio.kr. i samme periode sidste år. I 1.-3. kvartal 2008/09 blev resultatet et underskud på 30,2 mio.kr. mod et underskud på 4,7 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2007/08.

Ultimo 3. kvartal 2008/09 udgjorde egenkapitalen 121,2 mio.kr., hvilket er 25,9 mio.kr. lavere end ved regnskabsårets begyndelse, og ændringen kan primært henføres til goodwillnedskrivningen. Ved udgangen af 3. kvartal 2008/09 var soliditeten 51,9 % hvilket er på samme niveau som ved regnskabsårets begyndelse, hvor soliditeten var på 52,1 %

Glunz & Jensens aktiviteter har i lighed med tidligere år ikke været afhængige af sæsonudsving i delårsperioden.

Balance

De aktiviteter, der blev iværksat sidste år med henblik på at nedbringe arbejdskapitalen, fortsætter med at bidrage til en positiv balanceudvikling, og har blandt andet bevirket, at varebeholdningen ved udgangen af 3. kvartal 2008/09 er på 55,1 mio.kr. mod 83,8 mio.kr. ved udgangen af 3. kvartal 2007/08.

Den nettorentebærende gæld udgjorde 39,7 mio.kr. ved udgangen af 3. kvartal 2008/09, hvilket er 10,3 mio.kr. lavere end ved udgangen af 2. kvartal 2008/09, og 22,7 mio.kr. lavere end i begyndelsen af regnskabsåret 2008/09. Ved udgangen af 3. kvartal 2007/08 var den nettorentebærende gæld på 78,4 mio.kr.

Den negative udvikling i markedet for CtP-fremkaldere har foranlediget, at selskabet har besluttet at nedskrive den bogførte goodwill, der vedrører købet af Unigraph i 1999, fra 25,7 mio.kr. til 0. Herefter har selskabet ingen regnskabsmæssig goodwill, hvorimod goodwill ved udgangen af 3. kvartal 2007/08 var på 25,7 mio.kr.

Pengestrømme

På trods af det negative driftsresultat i 3. kvartal 2008/09 udgør pengestrømme fra drift 13,3 mio.kr. Årsagen er primært en fortsat reduktion i driftskapitalen, der blev forbedret med 19,7 mio.kr. som følge af fald i varebeholdninger og en positiv udvikling i kundetilgodehavender. I 3. kvartal 2007/08 udgjorde pengestrømme fra drift 35,8 mio.kr.

For perioden 1.-3. kvartal 2008/09 udgør pengestrømme fra driftsaktiviteten 30,2 mio.kr., hvorimod ændringen i 1.-3. kvartal 2007/08 var øget pengebinding på 4,0 mio.kr.

Investeringsaktiviteten har stort set været uændret. I 3. kvartal 2008/09 udgør investeringerne 3,4 mio.kr. mod 2,3 mio.kr. året før. For perioden 1.-3. kvartal 2008/09 udgør nettoinvesteringer 6,9 mio.kr. mod 7,4 mio.kr. i samme periode året før.

BEGIVENHEDER EFTER PERIODENS UDLØB

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter 28. februar 2009.

FORVENTNINGER TIL REGNSKABSÅRET 2008/09

Omsætning og ordreindgang i 3. kvartal 2008/09 har været mindre end forventet og den negative udvikling i vore kunders forretningsgrundlag betyder, at forventningerne til 4. kvartal 2008/09 er reduceret. Glunz & Jensen forventer derfor ikke at opnå de tidligere udsendte mål for omsætning og EBITA i 2008/09. På grund af den ustabile ordreindgang og dermed generelt usikre afsætningssituation vil selskabet ikke på nuværende tidspunkt kommunikere omkring forventninger til årets omsætning og resultat.

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 ---

Årsrapport for 2008/09 forventes offentliggjort den 27. august 2009.

LEDELSENS PÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juni 2008 - 28. februar 2009 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. 28. februar 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juni - 28. februar 2009.

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. marts 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 År til dato	2007/08 År til dato	2008/09 3. kvartal	2007/08 3. kvartal	2007/08 Året
3	Nettoomsætning	257,9	328,9	72,3	108,9	433,4
	Produktionsomkostninger	(198,7)	(261,0)	(60,1)	(87,1)	(339,7)
	Bruttoresultat	59,2	67,9	12,2	21,8	93,7
	Andre driftsindtægter	1,7	0,2	0,1	0,1	0,1
	Salgs- og distributionsomkostninger	(27,0)	(24,5)	(8,8)	(8,6)	(32,7)
	Udviklingsomkostninger	(22,8)	(24,3)	(8,3)	(8,0)	(33,7)
	Administrationsomkostninger	(20,6)	(19,0)	(8,6)	(6,2)	(23,9)
	Resultat af primær drift før særlige poster	(9,5)	0,3	(13,4)	(0,9)	3,5
4	Nedskrivning af goodwill	(25,7)	-	(25,7)	-	(13,5)
	Resultat af primær drift	(35,2)	0,3	(39,1)	(0,9)	(10,0)
	Finansielle indtægter	4,5	1,4	0,5	0,5	8,7
	Finansielle omkostninger	(2,8)	(8,0)	(0,2)	(2,0)	(12,0)
	Resultat før skat	(33,5)	(6,3)	(38,8)	(2,4)	(13,3)
	Skat af periodens resultat	3,3	1,6	3,5	0,5	0,6
	Periodens resultat	(30,2)	(4,7)	(35,3)	(1,9)	(12,7)
	Resultat pr. aktie					
	Resultat pr. aktie (EPS)	(14,5)	(2,2)	(16,9)	(2,7)	(6,0)
	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	(14,5)	(2,1)	(16,9)	(2,6)	(5,9)

KONCERNBALANCE

Note	Mio.kr.	28. februar 2009	29. februar 2008	31. maj 2008
AKTIVER				
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
	Goodwill	0,0	39,5	25,7
	Øvrige immaterielle aktiver	14,0	17,9	18,4
		14,0	57,4	44,1
Materielle aktiver				
	Grunde og bygninger	68,0	28,3	29,2
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8,4	8,0	8,0
		76,4	36,3	37,2
Andre langfristede aktiver				
	Udskudt skat	16,5	12,5	11,9
		16,5	12,5	11,9
Langfristede aktiver i alt				
		106,9	106,2	93,2
Kortfristede aktiver				
	Varebeholdninger	55,1	83,8	70,0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	49,5	65,9	66,8
	Øvrige tilgodehavender	8,0	4,6	7,2
	Likvide beholdninger	13,9	6,9	6,6
5	Aktiver bestemt for salg	0,0	38,7	38,7
	Kortfristede aktiver i alt	126,5	199,9	189,3
AKTIVER I ALT				
		233,4	306,1	282,5
PASSIVER				
7	Egenkapital i alt	121,2	154,0	147,1
Langfristede forpligtelser				
	Kreditinstitutter	9,6	8,5	8,2
	Andre langfristede forpligtelser	0,8	1,0	0,8
	Langfristede forpligtelser i alt	10,4	9,5	9,0
Kortfristede forpligtelser				
	Kreditinstitutter	44,0	76,8	60,8
	Leverandørgæld	20,0	33,5	34,8
	Andre kortfristede forpligtelser	37,8	32,3	30,8
	Kortfristede forpligtelser i alt	101,8	142,6	126,4
	Forpligtelser i alt	112,2	152,1	135,4
PASSIVER I ALT				
		233,4	306,1	282,5

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Note	Mio.kr.	2008/09 År til dato	2007/08 År til dato	2008/09 3. kvartal	2007/08 3. kvartal	2007/08 Året
	Drift					
	Resultat af primær drift før særlige poster	(9,5)	0,3	(13,4)	(0,9)	3,5
	Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.	15,1	12,7	7,2	3,7	16,2
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	5,6	13,0	(6,2)	2,8	19,7
	Ændring i driftskapital	24,5	(7,6)	19,7	35,0	3,0
	Finansielle ind- og udbetalinger	1,8	(6,5)	0,5	(1,4)	(3,2)
	Betalt selskabsskat	(1,7)	(2,9)	(0,7)	(0,6)	(4,4)
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	30,2	(4,0)	13,3	35,8	15,1
6	Køb af immaterielle og materielle aktiver	(7,1)	(7,4)	(3,4)	(2,3)	(11,0)
6	Salg af materielle aktiver	0,2	0,0	0,0	0,0	0,1
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(6,9)	(7,4)	(3,4)	(2,3)	(10,9)
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(17,3)	14,0	(4,5)	(31,2)	(2,0)
	Periodens pengestrøm i alt	6,0	2,6	5,4	2,3	2,2
	Likvide beholdninger primo	6,6	4,4	8,0	4,6	4,4
	Kursregulering af likvider	1,3	(0,1)	0,5	0,0	(0,0)
	Likvide beholdninger ultimo	13,9	6,9	13,9	6,9	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 sammenlagte delårsrapport som ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2007/08.

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 År til dato	2007/08 År til dato	2008/09 3. kvartal	2007/08 3. kvartal	2007/08 Året
Koncern					
CtP-fremkaldere	137,7	198,0	36,3	67,7	259,7
Andet prepress-udstyr	53,7	44,5	17,7	14,0	61,3
Konventionelle fremkaldere	5,7	13,3	0,9	3,6	16,4
Reservedele m.m.	60,8	73,1	17,4	23,6	96,0
I alt	257,9	328,9	72,3	108,9	433,4

4. Nedskrivning af goodwill

Ledelsen har pr. 28. februar 2009 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af den tilbageværende goodwill på den pengestrømsfrembringende enhed processor/plateline.

Opgørelsen viser, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill overstiger genindvindingsværdien for processor/plateline, hvorfor goodwill vedrørende denne pengestrømsfrembringende enhed nedskrives. Denne nedskrivning er indregnet i resultatopgørelsen i en særskilt linie.

Pr. 29. februar 2008 blev der ikke foretaget nedskrivning af den regnskabsmæssige goodwill.

5. Aktiver bestemt for salg

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

Ejendommene blev derfor reklassificeret 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, ejendommens 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. 28. februar 2009 (29. februar 2008: 38,7 mio.kr.).

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

I 1.-3. kvartal 2008/09 anskaffede koncernen aktiver for i alt 3,7 mio.kr. (1.-3. kvartal 2007/08: 3,9 mio.kr.) Anskaffelserne i 2008/09 vedrører primært vedligeholdelse af bygninger i Danmark og IT-investeringer.

Der er solgt aktiver i 1.-3. kvartal 2008/09 for i alt 0,2 mio.kr. (1.-3. kvartal 2007/08: 0,0 mio.kr.). Salget vedrører afhændelse af produktionsinventar.

7. **Egenkapitaloppgørelse**

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 perioden					
Salg af egne aktier, 7.500 stk.	-	-	0,3	-	0,3
Valutakursregulering, udenlandske Virksomheder	-	(0,6)	-	-	(0,6)
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	0,1	-	0,1
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	-	(0,6)	0,4	-	(0,2)
Periodens resultat	-	-	(4,7)	-	(4,7)
Totalindkomst i alt	-	(0,6)	(4,3)	-	(4,9)
Egenkapitalbevægelser i alt i perioden	-	(0,6)	(4,3)	-	(4,9)
Egenkapital 29. februar 2008	46,5	(3,5)	111,0	-	154,0
Egenkapital 1. juni 2008	46,5	(2,3)	102,9	-	147,1
Egenkapitalbevægelser i perioden					
Salg af egne aktier (7.500 stk.)	-	-	0,3	-	0,3
Køb af egne aktier (15.000 stk.)	-	-	(0,6)	-	(0,6)
Valutakursregulering, udenlandske Virksomheder	-	4,6	-	-	4,6
Nettogevinster indregnet direkte på Egenkapitalen	-	4,6	(0,3)	-	4,3
Periodens resultat	-	-	(30,2)	-	(30,2)
Totalindkomst i alt	-	4,6	(30,5)	-	(25,9)
Egenkapitalbevægelser i alt i perioden	-	4,6	(30,5)	-	(25,9)
Egenkapital 28. februar 2009	46,5	2,3	72,4	-	121,2

I 2. kvartal 2008/09 har Glunz & Jensen A/S købt 15.000 egne aktier, hvorefter selskabet ejer 10 % af aktiekapitalen, hvilket er i 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 førnævnte 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 3. kvartal	2007/08 4. kvartal	2008/09 1. kvartal	2008/09 2. kvartal	2008/09 3. kvartal
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	108,9	104,5	88,7	96,9	72,3
Bruttoresultat	21,8	25,8	20,2	26,8	12,2
Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)	(0,9)	3,2	1,4	2,5	(13,4)
Særlige poster	-	(13,5)	-	-	(25,7)
Resultat af primær drift (EBIT)	(0,9)	(10,3)	1,4	2,5	(39,1)
Finansielle poster, netto	(1,5)	3,3	1,3	0,1	0,3
Resultat før skat (EBT)	(2,4)	(7,0)	2,7	2,6	(38,8)
Periodens resultat	(1,9)	(8,0)	2,1	3,0	(35,3)
Balance					
Aktiver					
Goodwill	39,5	25,7	25,7	25,7	0,0
Øvrige langfristede aktiver	66,7	67,5	103,9	104,8	106,9
Kortfristede aktiver	199,9	189,3	147,3	144,4	126,5
Aktiver i alt	306,1	282,5	276,9	274,9	233,4
Passiver					
Egenkapital	154,0	147,1	148,7	156,4	121,2
Langfristede forpligtelser	9,5	9,0	9,3	10,5	10,4
Kortfristede forpligtelser	142,6	126,4	118,9	108,0	101,8
Passiver i alt	306,1	282,5	276,9	274,9	233,4
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	35,8	19,1	(3,0)	19,9	13,3
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ¹⁾	(2,3)	(3,5)	(1,0)	(2,5)	(3,4)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(31,2)	(16,0)	1,4	(14,2)	(4,5)
Ændring i likviditet	2,3	(0,4)	(2,6)	3,2	5,4
¹⁾ heraf nettoinvestering i materielle aktiver	(1,1)	(0,8)	(0,2)	(1,1)	(2,2)
Nøgletal					
Overskudsgrad (EBITA)	(0,7)	0,3	1,6	2,5	(18,5)
Afkastningsgrad	(0,2)	1,1	0,5	0,9	(5,4)
Egenkapitalens forrentning efter skat	(1,2)	(5,3)	1,4	4,0	(26,4)
Egenkapitalandel	50,3	52,1	53,7	56,9	51,9
Andre oplysninger					
Nettorentebærende gæld	78,4	62,4	66,4	50,0	39,7
Rentedækningsgrad (EBITA)	(0,4)	(1,7)	0,9	2,0	(23,4)
Resultat pr. aktie (EPS)	(1,4)	(3,8)	1,0	1,5	(16,9)
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	(1,3)	(3,8)	1,0	1,5	(16,9)
Cash flow pr. aktie (CFPS)	17,0	9,2	(1,4)	9,5	6,4
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	73,3	70,1	70,8	74,7	57,9
Børskurs pr. aktie	39	40	41	26	20
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	2.100	2.100	2.100	2.093	2.100
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	363	360	338	330	310