



28. januar 2010

## DELÅRSRAPPORT FOR 2. KVARTAL OG 1. HALVÅR AF REGNSKABSÅRET 2009/10

### Resume

De planlagte omkostningsreduktioner og effektiviseringer i Glunz & Jensen er gennemført og har fuld effekt fra slutningen af 2. kvartal 2009/10. Tilpasningerne i virksomheden har medført stigende indtjening trods et fald i omsætningen – fra et resultat af primær drift før særlige poster, EBITA, på 3,9 mio.kr. i 1. halvår 2008/09 til 5,7 mio.kr. i 1. halvår 2009/10. De gennemførte besparelser har medført en reduktion af omkostningsniveauet på 25 mio.kr. på årsbasis og sikret, at der nu tjenes penge. Det har været muligt at skabe et frit cash flow i 1. halvår 2009/10 på 13,1 mio.kr. og dermed er den rentebærende gæld reduceret med et tilsvarende beløb. Virksomhedens omsætning er over de seneste to kvartaler stabiliseret, men på et niveau der ligger 30% under niveauet for et år siden. Omsætningen i 1. halvår 2009/10 var på 130,7 mio.kr. mod 185,6 mio.kr. i samme periode sidste år.

*Keld Thorsen, administrerende direktør i Glunz & Jensen udtaler: "Vi har nu i to på hinanden følgende kvartaler vist, at vi kan tjene penge, også i et faldende marked. Med de omkostningsmæssige tilpasninger, der har fundet sted over den seneste periode, står vi godt rustet til de fremtidige udfordringer. Vi har nogle veldefinerede teknologiske kernekompetencer, og har introduceret nogle spændende nye produkter. Ikke mindst vores iCtP (Computer to Plate) er blevet vel accepteret på hovedmarkederne.*

- Omsætningen af CtP-pladefremkaldere, der er virksomhedens hovedprodukt, var i 1. halvår 2009/10 på 65,3 mio.kr. svarende til et fald på 36% fra 1. halvår 2008/09 til 1. halvår 2009/10. Salget af reservedele er derimod kun faldet 16% i samme periode.
- Salget af forbrugsvarer til iCtP er steget med 72% grundet den voksende installationsbase og øget anvendelse hos vores slutbrugere.
- Omsætningen af andet prepress-udstyr faldt i 1. halvår 2009/10 med 26%, hvilket bl.a. skyldes en opbremsning i afsætningen af iCtP-produkter hen over sommeren i 1. kvartal 2009/10. I 2. kvartal 2009/10 har afsætningen af iCtP-produkter derimod rettet sig og er tilbage på det forventede niveau.
- Ordrebeholdningen pr. 30. november 2009 ligger lavere end ved udgangen af 1. kvartal 2009/10, og der er igangsat aktiviteter for at skabe øget omsætning, som bl.a. giver forventning om en snarlig indgåelse af en større ordre inden for produktgruppen Punch & Bend.
- Det frie cash flow blev i 1. halvår 2009/10 på 13,1 mio.kr. mod 13,4 mio.kr. i 1. halvår i 2008/09. Den netto-rentebærende gæld er reduceret med 23,5 mio.kr. i forhold til 30. november 2008. I forhold til primo regnskabsåret er den nettorentebærende gæld reduceret med 13,1 mio.kr.

- Resultatet i 1. halvår 2009/10 har udviklet sig bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse og forventningerne til indeværende regnskabsår fastholdes. EBITA for 2009/10 forventes således fortsat at blive væsentligt bedre end resultatet for 2008/09.

## Kontakt

Adm. direktør Keld Thorsen på telefon+45 5768 8181 eller mobil: +45 2242 0139

## Kort om Glunz & Jensen

Glunz & Jensen udvikler, producerer og markedsfører integrerede og innovative løsninger til den globale prepress-industri og eksporterer 99% af sine produkter.

Det største produktområde er CtP-fremkaldere, men Glunz & Jensen fokuserer også på en række andre produktområder – herunder iCtP-pladesettere, plateline-udstyr, punch & bend-udstyr, stackere samt software til overvågning og styring af de samlede prepress-processer. Glunz & Jensen har opnået en ledende position og en høj markedsandel inden for sine kerneområder, og produkterne er kendte for at sætte den teknologiske standard på verdensmarkedet.

Glunz & Jensen sælger sine produkter via et omfattende net af distributører og forhandlere, ligesom en stor del af omsætningen finder sted via OEM-kunder, der blandt andet omfatter Agfa, Fuji, Heidelberg og Kodak.

Glunz & Jensen har ca. 230 medarbejdere. 90 er beskæftiget i Danmark, mens de øvrige er beskæftiget i dattervirksomhederne i Slovakiet, USA og Kina.

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Mio.kr.	2009/10 2. kvartal	2008/09 2. kvartal	2009/10 1. halvår	2008/09 1. halvår	2008/09 Året
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	68,0	96,9	130,7	185,6	326,1
Bruttoresultat	20,3	26,8	34,0	47,0	68,9
Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)	4,0	2,5	5,7	3,9	(19,3)
Nedskrivning af goodwill	-	-	-	-	(25,7)
Resultat af primær drift (EBIT)	4,0	2,5	5,7	3,9	(45,1)
Finansielle poster, netto	(1,3)	0,1	(2,1)	1,4	(0,7)
Resultat før skat (EBT)	2,7	2,6	3,6	5,3	(44,4)
<b>Periodens resultat</b>	<b>2,0</b>	<b>3,0</b>	<b>2,7</b>	<b>5,1</b>	<b>(44,8)</b>
<b>Balance</b>					
<b>Aktiver</b>					
Goodwill	-	25,7	-	25,7	-
Øvrige langfristede aktiver	102,0	104,8	102,0	104,8	101,8
Kortfristede aktiver	86,7	144,4	86,7	144,4	116,7
<b>Aktiver i alt</b>	<b>188,7</b>	<b>274,9</b>	<b>188,7</b>	<b>274,9</b>	<b>218,5</b>
<b>Passiver</b>					
Egenkapital	104,9	156,4	104,9	156,4	103,5
Langfristede forpligtelser	8,3	10,5	8,3	10,5	9,0
Kortfristede forpligtelser	75,5	108,0	75,5	108,0	106,0
<b>Passiver i alt</b>	<b>188,7</b>	<b>274,9</b>	<b>188,7</b>	<b>274,9</b>	<b>218,5</b>
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	14,9	19,9	20,8	16,9	33,5
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <sup>1)</sup>	(5,5)	(2,5)	(7,7)	(3,5)	(10,1)
<b>Frit cash flow</b>	<b>9,4</b>	<b>17,4</b>	<b>13,1</b>	<b>13,4</b>	<b>23,4</b>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(12,7)	(14,2)	(13,5)	(12,8)	(20,9)
<b>Ændring i likviditet</b>	<b>(3,3)</b>	<b>3,2</b>	<b>(0,4)</b>	<b>0,6</b>	<b>(2,5)</b>
<sup>1)</sup> heraf nettoinvestering i materielle aktiver	(4,0)	(1,1)	(6,1)	(1,3)	(5,4)
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad (EBITA)	5,8	2,5	4,3	2,1	5,9
Afkastningsgrad	2,1	0,9	2,9	1,4	(8,0)
Egenkapitalens forretning efter skat	1,9	4,0	2,5	6,6	(35,7)
Egenkapitalandel	55,6	56,9	55,6	56,9	47,4
<b>Andre oplysninger</b>					
Nettorentebærende gæld	26,5	50,0	26,5	50,0	39,6
Rentedækningsgrad (EBITA)	8,3	2,0	5,6	3,4	(4,7)
Resultat pr. aktie (EPS)	0,9	1,5	1,3	1,4	(21,4)
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	0,9	1,5	1,3	1,4	(21,4)
Cash flow pr. aktie (CFPS)	7,1	9,5	9,9	8,1	16,0
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	50,1	74,7	50,1	74,7	49,4
Børskurs pr. aktie	19	26	19	26	20
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	2.093	2.093	2.093	2.096	2.094
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	235	330	245	334	325

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 2008/09.

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

## LEDELSESBERETNING

### UDVIKLINGEN I 2. KVARTAL OG 1. HALVÅR 2009/10

Der har i 1. halvår 2009/10 været fokus på at afslutte gennemførelsen af de planlagte omkostningsreduktioner og effektiviseringer i Glunz & Jensen. Disse har fuld effekt fra slutningen af 2. kvartal 2009/10. De gennemførte besparelser har medført en reduktion af omkostningsniveauet på 25 mio.kr. på årsbasis og har medført stigende indtjening trods et fald i omsætningen.

#### Nyt it-system

Den 1. december 2009 implementerede Glunz & Jensen et nyt ERP-system (økonomi- og produktionsstyringssystem baseret på Microsoft Dynamics AX) i de to europæiske selskaber. Indkøringen af det nye system er forløbet som forventet, og systemet vil i efteråret 2010 blive implementeret i det amerikanske datterselskab. Målet er i 2010 at få ét sammenhængende virksomhedssystem for hele koncernen.

#### Lancering af "Value for money" fremkalder til BRIK-landene

I første kvartal 2009/10 blev der igangsat et udviklingsprojekt for at skabe en CtP-pladefremkalder specielt rettet mod BRIK-landene (Brasilien, Rusland, Indien og Kina). Produktet er til en lavere pris og mindre avanceret end Glunz & Jensens traditionelle CtP-fremkaldere, men i den kendte Glunz & Jensen kvalitet. Det lykkedes at introducere produktet allerede på den globale grafiske messe i USA i september 2009, og produktet er nu lanceret. Dette produkt åbner nye geografiske markeder for Glunz & Jensen.

#### Bygninger i Ringsted søges udlejet

Selskabets aktiviteter vedrørende de ledige bygninger er blevet intensiveret med henblik på udlejning for derved at skabe merværdi for selskabet.

### KOMMENTARER TIL REGNSKABET FOR 2. KVARTAL OG 1. HALVÅR 2009/10

#### Omsætning og aktiviteter

Glunz & Jensens omsætning har i 1. halvår 2009/10 været stærkt påvirket af de dårlige globale økonomiske konjunkturer, som har ramt den grafiske branche hårdt. Herudover er omsætningen negativt påvirket af kundernes skifte mod nye teknologier, specielt digitale trykløsninger.

Omsætningen i 1. halvår 2009/10 udgjorde 130,7 mio.kr. sammenlignet med 185,6 mio.kr. i 1. halvår 2008/09, et fald på 30%.

Omsætningen i 2. kvartal 2009/10 var på 68,0 mio.kr. svarende til et fald på 30% i forhold til samme kvartal året før, hvor omsætningen var på 96,9 mio.kr. Det meget kraftige fald i omsætningen gennem 2. halvår 2008/09 er nu bremsset. I 1. og 2. kvartal 2009/10

har omsætningen stabiliseret sig på et niveau, der er 30% lavere end samme perioder året før.

Salg af *CtP-pladefremkaldere* er stadig virksomhedens hovedaktivitet med 50% af den samlede omsætning i 1. halvår 2009/10. Omsætningen udgjorde 65,3 mio.kr. mod 101,4 mio.kr. i 1. halvår 2008/09, et fald på 36%. Faldet i salget skyldes primært de ændrede økonomiske konjunkturer og overgang til nye teknologier. Endelig vurderes det, at Glunz & Jensens markedsandel i mindre omfang er reduceret, hvilket der nu er igangsat initiativer til at genoprette.

De planlagte aktiviteter med henblik på at reducere de faste omkostninger relateret til disse produktgrupper er gennemført, og har fået fuld effekt med udgangen af 2. kvartal 2009/10.

Salget af *reservedele* er i 1. halvår 2009/10 faldet med 16%. Der er betydelig ledig kapacitet hos en række slutbrugere af virksomhedens produkter med deraf uudnyttede produktionslinjer – hvilket bl.a. har betydet, at reservedele i nogle tilfælde kan hentes fra ledige produktionslinjer.

Omsætningen af *konventionelle filmfremkaldere* har i 2. kvartal været minimal – produktionen heraf ophørte i juli 2009, og den sidste filmfremkalder vil blive leveret i januar 2010. Den samlede omsætning inden for denne produktgruppe var i 1. halvår 2009/10 på 2,1 mio.kr.

Omsætningen i *"Andet Prepress-udstyr"* var i 1. halvår 2009/10 på 26,7 mio.kr. mod 36,0 mio.kr. i 1. halvår 2008/09, et fald på 26%.

- Punch & Bend-produkterne, som produceres af Glunz & Jensen, Inc. i Indiana, USA, har været hårdt ramt af krisen i den amerikanske avisindustri, hvortil hovedparten af produktionen traditionelt er blevet afsat. Gennem rationaliseringer og outsourcing af produktion er produktionsomkostningerne reduceret kraftigt, og Punch & Bend-produkterne har på trods af en lavere omsætning genereret et positivt resultat af primær drift (EBITA) i både 1. og 2. kvartal 2009/10.
- Omsætningen af *Plateline-udstyr* har som ventet udvist et fortsat fald fra 1. halvår 2008/09 til 1. halvår 2009/10.
- Efter et skuffende salg af *iCtP-produkter* i 1. kvartal 2009/10 blev der iværksat nogle afsætningsmæssige initiativer. Disse har båret frugt, og omsætningen af *iCtP-produkter* blev mere end fordoblet i 2. kvartal 2009/10 i forhold til 1. kvartal 2009/10. Salget af forbrugsvarer til *iCtP* har udvist en markant positiv udvikling som følge af den øgede installationsbase; en stigning fra 1. halvår 2008/09 til 1. halvår 2009/10 på 72%.

## Resultat og egenkapitaludvikling

Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA) blev på 5,7 mio.kr. i 1. halvår 2009/10 sammenlignet med 3,9 mio.kr. i 1. halvår 2008/09. EBITA viste i 2. kvartal 2009/10 en stigning på 2,3 mio.kr. fra 1,7 mio.kr. i 1. kvartal 2008/09 til 4,0 mio.kr. – en fremgang på 43%, mens omsætningen i samme periode er steget 8%. Resultatforbedringen kan primært tilskrives de gennemførte effektiviseringer og omkostningsmæssige reduktioner.

De finansielle poster udgjorde i 1. halvår 2009/10 en omkostning på 2,1 mio.kr. mod en indtægt på 1,4 mio.kr. i 1. halvår 2008/09, hvor kurspåvirkningen fra USD var positiv – dette billede har været omvendt i 1. halvår 2009/10. I forhold til 1. halvår 2008/09 bidrager de finansielle poster netto således negativt med 3,5 mio.kr., når de to halvår sammenlignes, hvilket har en væsentlig negativ indflydelse på periodens resultat.

Det samlede resultat i Glunz & Jensen blev i 2. kvartal 2009/10 et overskud på 2,0 mio.kr. mod et overskud på 3,0 mio.kr. i samme kvartal året før. I 1. halvår 2009/10 blev overskuddet på 2,7 mio.kr. mod et overskud på 5,1 mio.kr. i 1. halvår 2008/09.

Ultimo 1. halvår 2009/10 udgjorde selskabets egenkapital 104,9 mio.kr., svarende til en stigning på 1,4 mio.kr. i forhold til ved regnskabsårets begyndelse. Egenkapitalandelen udgjorde ved halvårets slutning 55,6% mod 56,9% ultimo 1. halvår 2008/09.

Koncernens aktiviteter har i lighed med tidligere år ikke været påvirket af sæsonmæssige udsving, hvorimod de markant ændrede økonomiske konjunkturer har påvirket virksomhedens omsætning negativt.

## Aktiver og passiver

Balancen for Glunz & Jensen koncernen udgjorde 30. november 2009 188,7 mio.kr. mod 218,5 mio.kr. ved regnskabsårets begyndelse. Denne reduktion skyldes primært fald i varelagre samt fald i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

Faldet i varelagre kan tilskrives effektivisering af logistikkæden og effektiv styring af lagrene, samt i mindre omfang den faldende omsætning. Pr. 30. november 2008 udgjorde varebeholdninger 67,4 mio.kr., og ved udgangen af 2. kvartal 2009/10 var varebeholdninger nedbragt til 37,4 mio.kr.

Faldet i tilgodehavender fra 61,9 mio.kr. pr. 30. november 2008 til 37,8 mio.kr. pr. 30. november 2009 er sket som følge af fald i omsætningen.

## Forventninger til regnskabsåret 2009/10

Omsætningen i 1. halvår 2009/10 har udviklet sig som forventet, og der er sket en stabilisering på et niveau, der ligger ca. 30% under niveauet for samme periode året før.

Resultatet i 1. halvår 2009/10 har udviklet sig bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse og forventningerne til indeværende regnskabsår fastholdes. EBITA for 2009/10 forventes således fortsat at blive væsentligt bedre end resultatet for 2008/09.

## 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.*

---oOo---

Delårsrapport for perioden 1. juni 2009 - 28. februar 2010 forventes offentliggjort den 25. marts 2010.

## LEDELSENS PÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juni - 30. november 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 og finansielle stilling pr. 30. november 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juni - 30. november 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 28. januar 2010*

### Direktion

Keld Thorsen  
Adm. direktør

Per Birk-Sørensen  
Økonomidirektør

### Bestyrelse

Ulrik Gammelgaard  
Formand

Henning Skovlund  
Næstformand

Lene Hall

Hans Christian Hansen

Jan Johansen

Hans Erik Pedersen

William Schulin-Zeuthen

## KONCERNRESULTATOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	2009/10 2. kvartal	2008/09 2. kvartal	2009/10 1. halvår	2008/09 1. halvår	2008/09 Året
<b>Nettoomsætning</b>	3	68,0	96,9	130,7	185,6	326,1
Produktionsomkostninger		(47,7)	(70,1)	(96,7)	(138,6)	(257,2)
<b>Bruttoresultat</b>		20,3	26,8	34,0	47,0	68,9
Andre driftsindtægter		0,0	0,0	0,0	1,6	2,1
Salgs- og distributionsomkostninger		(7,0)	(9,7)	(12,4)	(18,2)	(36,2)
Udviklingsomkostninger		(2,1)	(8,1)	(4,0)	(14,5)	(25,3)
Administrationsomkostninger		(6,9)	(6,5)	(11,6)	(12,0)	(28,8)
Andre driftsudgifter		(0,3)	-	(0,3)	-	-
<b>Resultat af primær drift før særlige poster</b>		4,0	2,5	5,7	3,9	(19,3)
Nedskrivning af goodwill		-	-	-	-	(25,7)
<b>Resultat af primær drift</b>		4,0	2,5	5,7	3,9	(45,1)
Finansielle indtægter		0,2	1,5	0,3	4,0	5,2
Finansielle omkostninger		(1,5)	(1,4)	(2,4)	(2,6)	(4,5)
<b>Resultat før skat</b>		2,7	2,6	3,6	5,3	(44,3)
Skat af periodens resultat		(0,7)	0,4	(0,9)	(0,2)	(0,4)
<b>Periodens resultat</b>		2,0	3,0	2,7	5,1	(44,8)
<b>Resultat pr. aktie</b>						
Resultat pr. aktie (EPS)		0,9	1,5	1,3	1,4	(21,4)
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		0,9	1,5	1,3	1,4	(21,4)

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	2009/10 2. kvartal	2008/09 2. kvartal	2009/10 1. halvår	2008/09 1. halvår	2008/09 Året
<b>Periodens resultat</b>		2,0	3,0	2,7	5,1	(44,8)
<b>Anden totalindkomst</b>						
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder		(1,0)	5,0	(1,3)	4,5	1,4
Skat af anden totalindkomst		-	-	-	-	-
<b>Totalindkomst i alt</b>		1,0	8,0	1,4	9,6	(43,4)
<b>Fordeles således:</b>						
Aktionærerne i Glunz & Jensen A/S		1,0	8,0	1,4	9,6	(43,4)

## KONCERNBALANCE

Mio.kr.	Note	30. nov. 2009	30. nov. 2008	31. maj 2009
<b>AKTIVER</b>				
<b>Langfristede aktiver</b>				
<b>Immaterielle aktiver</b>				
Goodwill		-	25,7	-
Øvrige immaterielle aktiver		11,0	15,5	13,0
		<b>11,0</b>	<b>41,2</b>	<b>13,0</b>
<b>Materielle aktiver</b>				
Grunde og bygninger		66,7	67,8	67,1
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		13,8	7,6	10,0
		<b>80,5</b>	<b>75,4</b>	<b>77,1</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>				
Udskudt skat		10,5	13,9	11,7
		<b>102,0</b>	<b>130,5</b>	<b>101,8</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>				
Varebeholdninger		37,4	67,4	53,2
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		37,8	61,9	46,6
Øvrige tilgodehavender		3,0	7,1	7,6
Likvide beholdninger		8,5	8,0	9,3
Aktiver bestemt for salg		-	-	-
		<b>86,7</b>	<b>144,4</b>	<b>116,7</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>188,7</b>	<b>274,9</b>	<b>218,5</b>
<b>PASSIVER</b>				
<b>Egenkapital i alt</b>				
		<b>104,9</b>	<b>156,4</b>	<b>103,5</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>				
Kreditinstitutter		7,7	9,7	8,5
Andre langfristede forpligtelser		0,6	0,8	0,5
		<b>8,3</b>	<b>10,5</b>	<b>9,0</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>				
Kreditinstitutter		27,2	48,3	40,5
Leverandørgæld		18,5	29,5	26,9
Andre kortfristede forpligtelser		29,8	30,2	38,6
		<b>75,5</b>	<b>108,0</b>	<b>106,0</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>83,8</b>	<b>118,5</b>	<b>115,0</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>188,7</b>	<b>274,9</b>	<b>218,5</b>



## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	2009/10 2. kvartal	2008/09 2. kvartal	2009/10 1. halvår	2008/09 1. halvår	2008/09 Året
<b>Drift</b>						
Resultat af primær drift før særlige poster		4,0	2,5	5,7	3,9	(19,3)
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.		3,1	4,1	3,8	7,9	22,6
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>		<b>7,1</b>	<b>6,6</b>	<b>9,5</b>	<b>11,8</b>	<b>3,3</b>
Ændring i driftskapital		6,2	13,3	10,7	4,8	30,9
Finansielle ind- og udbetalinger		(1,2)	0,0	(2,0)	1,3	1,0
Betalt selskabsskat		2,8	0,0	2,6	(1,0)	(1,7)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>14,9</b>	<b>19,9</b>	<b>20,8</b>	<b>16,9</b>	<b>33,5</b>
Køb af immaterielle og materielle aktiver	4	(5,5)	(2,6)	(7,8)	(3,7)	(11,1)
Salg af materielle aktiver	4	0,0	0,1	0,1	0,2	1,0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>(5,5)</b>	<b>(2,5)</b>	<b>(7,7)</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(10,1)</b>
<b>Frit cash flow</b>		<b>9,4</b>	<b>17,4</b>	<b>13,1</b>	<b>13,4</b>	<b>23,4</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>(12,7)</b>	<b>(14,2)</b>	<b>(13,5)</b>	<b>(12,8)</b>	<b>(20,7)</b>
<b>Periodens pengestrøm i alt</b>		<b>(3,3)</b>	<b>3,2</b>	<b>(0,4)</b>	<b>0,6</b>	<b>2,5</b>
Likvide beholdninger primo		12,2	4,4	9,3	6,6	6,6
Kursregulering af likvider		(0,4)	0,4	(0,4)	0,8	0,2
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>		<b>8,5</b>	<b>8,0</b>	<b>8,5</b>	<b>8,0</b>	<b>9,3</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. juni 2008</b>		<b>46,5</b>	<b>(2,3)</b>	<b>102,9</b>	-	<b>147,1</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2008/09</b>						
Salg af egne aktier (7.500 stk.)		-	-	0,3	-	0,3
Køb af egne aktier (15.000 stk.)		-	-	(0,6)	-	(0,6)
Total indkomst for perioden		-	4,5	5,1	-	9,6
<b>Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2008/09</b>		-	<b>4,5</b>	<b>4,8</b>	-	<b>9,3</b>
<b>Egenkapital 30. november 2008</b>		<b>46,5</b>	<b>2,2</b>	<b>107,7</b>	-	<b>156,4</b>
<b>Egenkapital 1. juni 2009</b>		<b>46,5</b>	<b>(0,8)</b>	<b>57,8</b>	-	<b>103,5</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2009/10</b>						
Totalindkomst for perioden		-	(1,3)	2,7	-	1,4
<b>Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2009/10</b>		-	<b>(1,3)</b>	<b>2,7</b>	-	<b>1,4</b>
<b>Egenkapital 30. november 2009</b>		<b>46,5</b>	<b>(2,1)</b>	<b>60,5</b>	-	<b>104,9</b>

## NOTER

### Note 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 2008/09. Årsrapporten for 2008/09 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

### Note 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 2009.

### Note 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.	2009/10 2. kvartal	2008/09 2. kvartal	2009/10 1. halvår	2008/09 1. halvår	2008/09 Året
<b>Koncern</b>					
CtP-fremkaldere	32,9	54,2	65,3	101,4	172,8
Andet prepress-udstyr	15,3	19,5	26,7	36,0	68,4
Konventionelle fremkaldere	0,3	2,0	2,1	4,8	7,6
Reserve dele m.m.	19,5	21,2	36,6	43,4	77,3
<b>I alt</b>	<b>68,0</b>	<b>96,9</b>	<b>130,7</b>	<b>185,6</b>	<b>326,1</b>

### Note 4 Køb og salg af materielle aktiver

I 1. halvår 2009/10 anskaffede koncernen aktiver for i alt 6,2 mio.kr. (1. halvår 2008/09: 1,0 mio.kr.). Anskaffelserne vedrører primært it-investeringer.

Der er solgt aktiver i 1. halvår 2009/10 for i alt 0,1 mio.kr. (1. halvår 2008/09: 0,3 mio.kr.).

### Note 5 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.

Der har ikke været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter udover betaling af sædvanlige vederlag.

## KVARTALSOVERSIGT

Mio.kr.	2008/09 2. kvartal	2008/09 3. kvartal	2008/09 4. kvartal	2009/10 1. kvartal	2009/10 2. kvartal
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	96,9	72,3	68,2	62,7	68,1
Bruttoresultat	26,8	12,2	9,7	13,7	20,3
Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)	2,5	(13,4)	(9,8)	1,7	4,0
Særlige poster	-	(25,7)	-	-	0,0
Resultat af primær drift (EBIT)	2,5	(39,1)	(9,9)	1,7	4,0
Finansielle poster, netto	0,1	0,3	(2,4)	(0,8)	(1,3)
Resultat før skat (EBT)	2,6	(38,8)	(10,9)	0,9	2,7
<b>Periodens resultat</b>	<b>3,0</b>	<b>(35,3)</b>	<b>(14,6)</b>	<b>0,7</b>	<b>2,0</b>
<b>Balance</b>					
<b>Aktiver</b>					
Goodwill	25,7	-	-	-	-
Øvrige langfristede aktiver	104,8	106,9	101,8	101,0	102,0
Kortfristede aktiver	144,4	126,5	116,7	102,0	86,7
<b>Aktiver i alt</b>	<b>274,9</b>	<b>233,4</b>	<b>218,5</b>	<b>203,0</b>	<b>188,7</b>
<b>Passiver</b>					
Egenkapital	156,4	121,2	103,5	103,9	104,9
Langfristede forpligtelser	10,5	10,4	9,0	8,8	8,3
Kortfristede forpligtelser	108,0	101,8	106,0	90,3	75,5
<b>Passiver i alt</b>	<b>274,9</b>	<b>233,4</b>	<b>218,5</b>	<b>203,0</b>	<b>188,7</b>
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	19,9	13,3	3,3	5,9	14,9
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <sup>1)</sup>	(2,5)	(3,4)	(3,2)	(2,2)	(5,5)
<b>Frit cash flow</b>	<b>17,4</b>	<b>9,1</b>	<b>0,1</b>	<b>3,7</b>	<b>9,4</b>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(14,2)	(4,5)	(3,6)	(0,8)	(12,7)
<b>Ændring i likviditet</b>	<b>3,2</b>	<b>5,4</b>	<b>(8,5)</b>	<b>2,9</b>	<b>(3,3)</b>
<sup>1)</sup> heraf nettoinvestering i materielle aktiver	(1,1)	(2,2)	(1,9)	(2,1)	(4,0)
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad (EBITA)	2,5	(18,5)	(14,3)	2,7	5,8
Afkastningsgrad	0,9	(5,4)	(4,0)	0,8	2,1
Egenkapitalens forretning efter skat	4,0	(26,4)	(11,5)	0,7	1,9
Egenkapitalandel	56,9	51,9	47,4	51,2	55,6
<b>Andre oplysninger</b>					
Nettorentebærende gæld	50,0	39,7	39,6	35,9	26,5
Rentedækningsgrad (EBITA)	2,0	(23,4)	(16,3)	3,1	8,3
Resultat pr. aktie (EPS)	1,5	(16,9)	(6,9)	0,3	0,9
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	1,5	(16,9)	(6,9)	0,3	0,9
Cash flow pr. aktie (CFPS)	9,5	6,4	(3,2)	2,8	7,1
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	74,7	57,9	49,4	49,7	50,1
Børskurs pr. aktie	26	20	20	18	19
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	2.093	2.100	2.094	2.093	2.093
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	330	310	325	272	235