

27. januar 2011



DELÅRSRAPPORT FOR 2. KVARTAL OG 1. HALVÅR AF REGNSKABSÅRET 2010/11

Resume

I 1. halvår af 2010/11 havde Glunz & Jensen en salgsmåling på 8 % i forhold til samme periode sidste år. Selskabet opjusterer forventningerne til EBITA i regnskabsåret 2010/11 til ca. 15 mio.kr., hvilket er 67 % højere end seneste udmelding til regnskabsåret 2010/11.

I 1. halvår 2010/11 har Glunz & Jensen haft en positiv udvikling i salget på 8% sammenlignet med den tilsvarende periode forrige år. 2. kvartal 2010/11 udviste en stigning på 4 % i forhold til forrige år. Den pæne salgsmåling skyldes primært en øget fokusering på Indien, Brasilien, Rusland, Kina og Mellemøsten. Ligeledes er den nye produktserie Gecko samt iCtP-linjen nu slået pænt an globalt. Samtidig har koncernen haft fortsat fokus på omkostninger og bibeholdt de omkostningsmæssige reduktioner, der blev opnået i sidste regnskabsår.

Keld Thorsen, administrerende direktør i Glunz & Jensen udtaler: "Vi har haft en rigtig god ordreindgang i hele 1. halvår 2010/11, og da vores omkostninger ikke er steget, viser resultatet en tydelig forbedring både i forhold til sidste år og i forhold til budget. Indtægterne i Selandia Park vil bidrage positivt fra 4. kvartal 2010/11, da lokalerne nu stort set er fuldt udlejede. Salget ligger 8% over sidste år og specielt markederne udenfor Europa har vist en pæn fremgang. Det ses nu tydeligt, at vores strategi om at sikre en bedre repræsentation og distribution i BRIK-landene har båret frugt."

- Resultat af primær drift (EBITA) blev i 1. halvår 2010/11 på 9,5 mio.kr., hvilket er en stigning på 3,8 mio.kr. i forhold til 1. halvår 2009/10. Denne stigning kan henføres til den stigende omsætning, som er afviklet med meget begrænsede ekstraomkostninger i produktionen samt effekten af fortsat fokusering på faste omkostninger, herunder bibeholdelse af de omkostningsmæssige reduktioner opnået i forrige regnskabsår.
- Omsætningen af fremkaldere, der er virksomhedens hovedprodukt, var i 1. halvår 2010/11 på 71,4 mio.kr. svarende til en stigning på 9% fra 1. halvår 2009/10.
- Salget af forbrugsvarer til iCtP er i 1. halvår 2010/11 steget med 45% i forhold til 1. halvår 2009/10 grundet den voksende installationsbase og øget anvendelse hos vores slutbrugere.
- Omsætningen af andet prepress-udstyr i 1. halvår 2010/11 er steget med 8% i forhold til 1. halvår 2009/10. Stigningen dækker over øget salg af iCtP-udstyr på 33%, en stigning på 5% vedr. Automation-produkterne (Punch & Bend) reduceret af et fald på 54% på plateline-udstyr. Faldet i salget af plateline-udstyr er som ventet, selvom der dog er modtaget en større plateline-ordre i 2. kvartal 2010/11.
- Selskabet har i kvartalet klargjort anden og sidste leverance af den store ordre til Singapore Press Holdings Ltd. til afskibning. Installationen af første leverance er færdiggjort planmæssigt og er i fuld drift.
- Der er i 2. kvartal 2010/11 indgået regional aftale vedr. Gecko produktlinjen med en af vores største OEM-aftagere samt flere forhandleraftaler på iCtP.

- Som følge af en forøget aktivitet og omsætning er lagerbindinger og kundetilgodehavender steget, hvilket har bevirket at det frie cash flow blev negativt med 11,2 mio.kr. i 1. halvår 2010/11 mod positivt 13,1 mio.kr. i 1. halvår i 2009/10. Lagre er også øget for at sikre leveringssikkerhed på komponenter, som primært gennem 1. kvartal 2010/11 har været ustabil. Situationen var forventet normaliseret i 2. kvartal 2010/11, men det er endnu ikke sket for alle komponenter. I 2. kvartal 2010/11 blev det frie cash flow på 0,0 mio.kr. Den netto-rentebærende gæld pr. 30. november 2010 er på 35,0 mio.kr. svarende til en forøgelse på 8,5 mio.kr. i forhold til samme tidspunkt året før.
- Der er indgået endelige udlejningsaftaler vedrørende 90% af arealerne i Selandia Park i Ringsted. Aftalerne forventes at påvirke EBITA med ca. 3 mio.kr. årligt og vil begynde at få effekt fra 4. kvartal 2010/11.
- Resultatet i 1. halvår 2010/11 har udviklet sig bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse, og forventningerne til EBITA i indeværende regnskabsår øges til ca. 15 mio.kr. i forhold til seneste offentliggjorte forventning, som var EBITA fastholdt på niveau med 2009/10, der var 9 mio.kr.
- Efter afslutning af 1. halvår 2010/11 er der, som tidligere meddelt, indgået aftale om køb af 83,5% af aktierne i flexo-virksomheden Degraf S.p.A. i Italien, med forventet overtagelse 15. marts 2011. Dette forventes at tilføre yderligere ca. 2 mio.kr. i EBITA til regnskabsåret 2010/11.

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 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. 85 er beskæftiget i Danmark, mens de øvrige er beskæftiget i dattervirksomhederne i Slovakiet og USA samt salgskontoret i Kina.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Mio.kr.	2010/11 2. kvartal	2009/10 2. kvartal	2010/11 1. halvår	2009/10 1. halvår	2009/10 Året
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	70,9	68,0	141,5	130,7	258,7
Bruttoresultat	20,9	20,3	39,5	34,0	67,1
Resultat af primær drift (EBITA)	5,3	4,0	9,5	5,7	9,0
Finansielle poster, netto	(0,9)	(1,3)	(1,8)	(2,1)	(1,6)
Resultat før skat (EBT)	4,4	2,7	7,7	3,6	7,4
Periodens resultat	3,3	2,0	5,7	2,7	5,5
Balance					
Aktiver					
Øvrige langfristede aktiver	91,7	102,0	91,7	102,0	98,0
Kortfristede aktiver	118,9	86,7	118,9	86,7	106,4
Aktiver i alt	210,6	188,7	210,6	188,7	204,4
Passiver					
Egenkapital	116,3	104,9	116,3	104,9	111,8
Langfristede forpligtelser	36,4	8,3	36,4	8,3	37,3
Kortfristede forpligtelser	57,9	75,5	57,9	75,5	55,3
Passiver i alt	210,6	188,7	210,6	188,7	204,4
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1,0	14,9	(9,6)	20,8	27,5
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ¹⁾	(1,0)	(5,5)	(1,6)	(7,7)	(11,1)
Frit cash flow	0,0	9,4	(11,2)	13,1	16,4
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	1,3	(12,7)	3,6	(13,5)	(11,1)
Ændring i likviditet	1,3	(3,3)	(7,6)	(0,4)	5,3
¹⁾ heraf nettoinvestering i materielle aktiver	(0,6)	(4,0)	(0,8)	(6,1)	(6,4)
Nøgletal					
Overskudsgrad (EBITA)	7,6	5,8	6,7	4,3	3,5
Afkastningsgrad	2,8	2,1	4,9	2,9	4,5
Egenkapitalens forretning efter skat	2,8	1,9	5,0	2,5	5,1
Egenkapitalandel	55,2	55,6	55,2	55,6	55,0
Andre oplysninger					
Nettorentebærende gæld	35,0	26,5	35,0	26,5	23,9
Rentedækningsgrad (EBITA)	14,6	8,3	16,0	5,6	4,5
Resultat pr. aktie (EPS)	1,6	0,9	2,7	1,3	2,6
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	1,5	0,9	2,7	1,3	2,5
Cash flow pr. aktie (CFPS)	0,5	7,1	(4,6)	9,9	13,1
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	55,6	50,1	55,6	50,1	53,4
Børskurs pr. aktie	34	19	34	19	30
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	2.093	2.093	2.093	2.093	2.093
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	232	235	234	245	238

Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Der henvises til definitioner under anvendt regnskabspraksis i Glunz & Jensens årsrapport for 2009/10.

LEDELSESBERETNING

UDVIKLINGEN I 2. KVARTAL OG 1. HALVÅR 2010/11

I såvel 2. kvartal 2010/11 som i 1. halvår 2010/11 har Glunz & Jensen haft en positiv udvikling i salget sammenlignet med den tilsvarende periode sidste år, samtidig med at koncernen har haft fortsat fokus på omkostninger og bibeholdt de omkostningsmæssige reduktioner opnået i forrige regnskabsår.

Halvårets høje salg skyldes delvist en ekstraordinær stor ordrebeholdning fra forrige regnskabsår.

Leverance til Singapore Press Holdings Ltd.

Anden delleverance af den store ordre, som koncernen modtog i februar 2010 på 10 automatiserede linjer bestående af Glunz & Jensens online CtP-processorer, Automation- samt samlingsudstyr for offset-plader, er afskibet planmæssigt. Installation pågår, og forventes afsluttet senere på regnskabsåret.

Bygninger

Koncernens bygningskompleks i Ringsted udlejes under navnet Selandia Park. I 2. kvartal 2010/11 er der med Privathospitalet Valdemar indgået endelig aftale om udlejning svarende til ca. 50% af Selandia Parks lokaler. Arbejdet med ombygning af lokaler er iværksat i december 2010 og forventes afsluttet i 4. kvartal 2010/11.

Efter afslutning af 1. halvår 2010/11 er yderligere indgået 2 større lejeaftaler, hvilket betyder at 90% af alle lokaler i Selandia Park er udlejet. De indgåede lejeaftaler bidrager indtjeningsmæssigt i mindre omfang fra januar 2011, og vil få fuld effekt fra 1. juli 2011.

Udlejningsaftalerne forventes at påvirke EBITA positivt med ca. 3 mio.kr. på årsbasis. Se også "begivenheder efter periodens udløb".

Koncernens bygning i Virginia, USA er fortsat til salg, og som følge af det fortsat pressede erhvervs-ejendomsmarked i USA søges ejendommen nu sideløbende udlejet.

KOMMENTARER TIL REGNSKABET FOR 2. KVARTAL OG 1. HALVÅR 2010/11

Omsætning og aktiviteter

Omsætningen i 1. halvår 2010/11 udgjorde 141,5 mio.kr. sammenlignet med 130,7 mio.kr. i 1. halvår 2009/10, en stigning på 8%.

Omsætningen i 2. kvartal 2010/11 var på 70,9 mio.kr. svarende til en stigning på 4% i forhold til samme kvartal året før, hvor omsætningen var på 68,0 mio.kr. Salgsfremgangen i 1. kvartal 2010/11 er således fastholdt i 2. kvartal 2010/11.

Alle koncernens fire produktområder har udvist en positiv trend i forhold til 1. halvår 2009/10.

Salg af *fremkaldere* er stadig virksomhedens hovedaktivitet med 50% af den samlede omsætning i 1. halvår 2010/11. Omsætningen udgjorde 71,4 mio.kr. mod 65,3 mio.kr. i 1. halvår 2009/10, en stigning på 9%. Stigningen skyldes, at markedet har stabiliseret sig, om end på et lavere niveau end forud for den globale krise.

Omsætningen i "Andet Prepress-udstyr" var i 1. halvår 2010/11 på 23,6 mio.kr. mod 21,8 mio.kr. i 1. halvår 2009/10, en stigning på 8%.

- Automation- (tidligere benævnt 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. Det er for disse produkter lykkedes at kompensere for den amerikanske krise gennem en øget fokusering på Asien. I 1. halvår 2010/11 er omsætningen således steget med 5 % i forhold til samme periode året før.
- Omsætningen af iCtP-produkter i 1. halvår 2010/11 har som ventet udvist en positiv udvikling i forhold til samme periode sidste år. Salget af iCtP-udstyr er således steget med 33%.
- Omsætningen af Plateline-udstyr har som ventet udvist et fortsat fald fra 1. halvår 2009/10 til 1. halvår 2010/11. Der er dog inden for dette produktområde modtaget en større ordre i 2. kvartal 2010/11.

Salget af *forbrugsvarer* er i 1. halvår 2010/11 steget med 45% i forhold til 1. halvår 2009/10 som følge af den stadigt stigende installerede base af iCtP-udstyr. Salget af forbrugsvarer i 1. halvår 2010/11 udgjorde 7,1 mio.kr., og er stadig en relativ lille andel af det samlede salg.

Salget af *reservedele* i 1. halvår 2010/11 udgjorde 39,4 mio.kr sammenlignet med 38,7 mio.kr. i 1. halvår 2009/10, en stigning på 2%.

Resultat og egenkapitaludvikling

Resultatet af primær drift (EBITA) blev på 9,5 mio.kr. i 1. halvår 2010/11 sammenlignet med 5,7 mio.kr. i 1. halvår 2009/10, hvilket er en stigning på 67%, mens omsætningen i samme periode er steget 8%. Resultatforbedringen kan primært tilskrives de gennemførte effektiviseringer og omkostningsmæssige reduktioner samt den højere omsætning.

I 2. kvartal 2010/11 blev resultatet af primær drift (EBITA) på 5,3 mio.kr. mod 4,0 mio.kr. i 2. kvartal 2009/10, hvilket er en stigning på 32%.

De finansielle poster udgjorde i 1. halvår 2010/11 en omkostning på 1,8 mio.kr. mod 2,1 mio.kr. i 1. halvår 2009/10.

Det samlede resultat i Glunz & Jensen blev i 2. kvartal 2010/11 et overskud på 3,3 mio.kr. mod et overskud på 2,0 mio.kr. i samme kvartal året før. I 1. halvår 2010/11 blev overskuddet på 5,7 mio.kr. mod et overskud på 2,7 mio.kr. i 1. halvår 2009/10.

Ultimo 1. halvår 2010/11 udgjorde selskabets egenkapital 116,3 mio.kr., svarende til en stigning på 4,5 mio.kr. i forhold til ved regnskabsårets begyndelse. Egenkapitalandelen udgjorde ved halvårets slutning 55,2% mod 55,6% ultimo 1. halvår 2009/10.

Glunz & Jensen A/S ejer 10 % af aktiekapitalen, i alt 232.500 stk. aktier til en nominel værdi af 4,7 mio. kr.

På generalforsamlingen den 30. september 2010 blev det vedtaget at annullere beholdningen af egne aktier. Annulleringen er iværksat men endnu ikke effektueret. Annulleringen forventes gennemført i starten af februar 2011.

Koncernens aktiviteter har i lighed med tidligere år ikke været påvirket af sæson- og konjunkturmæssige udsving.

Aktiver og passiver

Balancen for Glunz & Jensen koncernen udgjorde 30. november 2010 210,6 mio.kr. mod 204,4 mio.kr. ved regnskabsårets begyndelse. Denne stigning skyldes primært en stigning i lagre og debitorer afledt af den højere omsætning samt opbygning af sikkerhedslagre for at imødegå usikkerheden vedrørende komponent-leverancer.

Det frie cash flow i 2. kvartal var på 0,0 kr., og for 1. halvår 2010/11 negativt med 11,2 mio.kr., som følge af den ekstra pengebinding i lagre og kundetilgodehavender.

Begivenheder efter periodens udløb

Selandia Park, selskabets ejendomme i Ringsted, har indgået aftaler om udlejning af bygninger på 650 kvm til en tysk grossist samt 1.300 kvm til SOSU Sjællands fremtidige hovedkontor. I Selandia Park er nu mere end 90% af lokalerne udlejet.

Glunz & Jensen indgik 19. januar 2011 aftale om køb af 83,5% af aktierne i den italienske grafiske virksomhed Degraf S.p.A. med en forventet overtagelse 15. marts 2011. Købet, til en pris på Euro 5,05 mio., forventes at

øge indeværende regnskabsårs omsætning med ca. 13 mio.kr. og forøge EBITA med ca. 2 mio.kr. Der henvises i øvrigt til selskabsmeddelelse nr. 199 publiceret den 19. januar 2011.

Forventninger til regnskabsåret 2010/11

Omsætningen for hele året forventes øget til ca. 265 mio.kr., hvilket skyldes omsætningsstigningen i 1. halvår 2010/11. I seneste udmelding forventedes omsætningen at blive lidt lavere end 2009/10, hvor omsætningen var 259 mio.kr.

Resultatet i 1. halvår 2010/11 har udviklet sig bedre end forventet ved regnskabsårets begyndelse og forventningerne til indeværende regnskabsår opjusteres som følge heraf til EBITA på ca. 15 mio.kr. (ekskl. den forventede effekt af Degraf-købet) i forhold til seneste offentliggjorte forventning, som var fastholdt på niveau med 2009/10, hvor EBITA var 9 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 markedsforhold herunder udvikling i teknologi, kundeportefølje, valutakurser eller virksomhedskøb eller -frasal.

---oOo---

Delårsrapport for perioden 1. juni 2010 - 28. februar 2011 forventes offentliggjort den 31. marts 2011.

LEDELSENS PÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juni - 30. november 2010 for Glunz & Jensen A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller har været genstand for review 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 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juni - 30. november 2010.

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 27. januar 2011

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

Søren Stensdal

KONCERNRESULTATOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	2010/11 2. kvartal	2009/10 2. kvartal	2010/11 1. halvår	2009/10 1. halvår	2009/10 Året
Nettoomsætning	3	70,9	68,0	141,5	130,7	258,7
Produktionsomkostninger		(50,0)	(47,7)	(102,0)	(96,7)	(191,6)
Bruttoresultat		20,9	20,3	39,5	34,0	67,1
Andre driftsindtægter		0,1	0,0	0,1	0,0	0,2
Salgs- og distributionsomkostninger		(8,0)	(7,0)	(15,9)	(12,4)	(27,5)
Udviklingsomkostninger		(2,3)	(2,1)	(4,4)	(4,0)	(9,9)
Administrationsomkostninger		(5,4)	(6,9)	(9,8)	(11,6)	(20,5)
Andre driftsudgifter		0,0	(0,3)	0,0	(0,3)	(0,4)
Resultat af primær drift		5,3	4,0	9,5	5,7	9,0
Finansielle indtægter		0,0	0,2	0,1	0,3	1,1
Finansielle omkostninger		(0,9)	(1,5)	(1,9)	(2,4)	(2,7)
Resultat før skat		4,4	2,7	7,7	3,6	7,4
Skat af periodens resultat		(1,1)	(0,7)	(2,0)	(0,9)	(1,9)
Periodens resultat		3,3	2,0	5,7	2,7	5,5
Resultat pr. aktie						
Resultat pr. aktie (EPS)		1,6	0,9	2,7	1,3	2,6
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		1,5	0,9	2,7	1,3	2,5

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	2010/11 2. kvartal	2009/10 2. kvartal	2010/11 1. halvår	2009/10 1. halvår	2009/10 Året
Periodens resultat		3,3	2,0	5,7	2,7	5,5
Anden totalindkomst						
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder		(0,5)	(1,0)	(1,1)	(1,3)	2,8
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Årets værdiregulering		0,7	-	(0,2)	-	-
Skat af anden totalindkomst		(0,1)	-	0,1	-	-
Anden totalindkomst efter skat		0,1	(1,0)	(1,2)	(1,3)	2,8
Totalindkomst i alt		3,4	(1,0)	4,5	1,4	8,3
Fordeles således:						
Aktionærene i Glunz & Jensen A/S		3,4	1,0	4,5	1,4	8,3

KONCERNBALANCE

Mio.kr.	Note	30. nov. 2010	30. nov. 2009	31. maj 2010
AKTIVER				
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Immaterielle aktiver		7,4	11,0	8,4
		7,4	11,0	8,4
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger		64,6	66,7	66,1
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		11,0	13,8	12,3
		75,6	80,5	78,4
Andre langfristede aktiver				
Udskudt skat		8,7	10,5	11,2
		8,7	10,5	11,2
Langfristede aktiver i alt				
		91,7	102,0	98,0
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger		58,6	37,4	45,4
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		48,3	37,8	39,7
Entreprisekontrakter		0,0	0,0	3,0
Øvrige tilgodehavender		4,8	3,0	3,1
Likvide beholdninger		7,2	8,5	15,2
Kortfristede aktiver i alt		118,9	86,7	106,4
AKTIVER I ALT				
		210,6	188,7	204,4
PASSIVER				
Egenkapital i alt				
	5	116,3	104,9	111,8
Langfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		36,0	7,7	36,9
Andre langfristede forpligtelser		0,4	0,6	0,4
Langfristede forpligtelser i alt		36,4	8,3	37,3
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		6,2	27,2	2,2
Leverandørgæld		22,7	18,5	28,5
Andre kortfristede forpligtelser		29,0	29,8	24,6
Kortfristede forpligtelser i alt		57,9	75,5	55,3
Forpligtelser i alt				
		94,3	83,8	92,6
PASSIVER I ALT				
		210,6	188,7	204,4

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	2010/11 2. kvartal	2009/10 2. kvartal	2010/11 1. halvår	2009/10 1. halvår	2009/10 Året
Drift						
Resultat af primær drift		5,3	4,0	9,5	5,7	9,0
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.		2,6	3,1	4,2	3,8	8,5
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital		7,9	7,1	13,7	9,5	17,5
Ændring i driftskapital		(6,0)	6,2	(21,3)	10,7	9,0
Finansielle ind- og udbetalinger		(0,9)	(1,2)	(1,8)	(2,0)	(1,5)
Betalt selskabsskat		0,0	2,8	(0,2)	2,6	2,5
Pengestrømme fra driftsaktivitet		1,0	14,9	(9,6)	20,8	27,5
Køb af immaterielle og materielle aktiver	4	(1,1)	(5,5)	(1,7)	(7,8)	(11,6)
Salg af materielle aktiver	4	0,1	0,0	0,1	0,1	0,5
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(1,0)	(5,5)	(1,6)	(7,7)	(11,1)
Frit cash flow		0,0	9,4	(11,2)	13,1	16,4
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		1,3	(12,7)	3,6	(13,5)	(11,1)
Periodens pengestrøm i alt		1,3	(3,3)	(7,6)	(0,4)	5,3
Likvide beholdninger primo		6,2	12,2	15,2	9,3	9,3
Kursregulering af likvider		(0,3)	(0,4)	(0,4)	(0,4)	0,6
Likvide beholdninger ultimo		7,2	8,5	7,2	8,5	15,2

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio.kr.	Aktie- kapital	Overkurs fra emission	Reserve for valuta- kurs- regulering	Reserve for dags- værdi- regulering	Reserve for egne aktier	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. juni 2009	46,5	74,5	(0,9)	-	(31,2)	14,6	103,5
Totalindkomst for perioden							
Årets resultat	-	-	-	-	-	2,7	2,7
Anden totalindkomst							
Valutakursregulering ved omreg- ning af udenlandske enheder	-	-	(1,3)	-	-	-	(1,3)
Anden totalindkomst total	-	-	(1,3)	-	-	-	(1,3)
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	(1,3)	-	-	2,7	1,4
Egenkapital 30. november 2009	46,5	74,5	(2,2)	-	(31,2)	17,3	104,9
Egenkapital 1. juni 2010	46,5	74,5	2,0	-	(31,2)	20,0	111,8
Totalindkomst for perioden							
Årets resultat	-	-	-	-	-	5,7	5,7
Anden totalindkomst							
Valutakursregulering ved omreg- ning af udenlandske enheder	-	-	(1,1)	-	-	-	(1,1)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:							
Periodens værdiregulering	-	-	-	(0,1)	-	-	(0,1)
Anden totalindkomst total	-	-	(1,1)	(0,1)	-	-	(1,2)
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	(1,1)	(0,1)	-	5,7	4,5
Egenkapital 30. november 2010	46,5	74,5	0,9	(0,1)	(31,2)	25,7	116,3

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 bortset fra nedenstående uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2009/10, hvortil der henvises.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2009/10 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Koncernen har med virkning fra 1. juni 2010 implementeret IFRS 3 "Business Combinations", IAS 27 "Consolidation and Separate Financial Statements", amendments to IAS 39 "Financial instruments: Recognitions and Measurement: Eligible Hedged Item", dele af "improvements to IFRSs May 2008", amendments to IFRIC 9 og IAS 39 "Embedded Derivatives", amendments to IFRS 2 "Group Cash-settled Share-based Payment Transactions".

Udover IFRS 3 har de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag ikke påvirket indregning og måling.

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 2010.

Note 3 Segmentoplysninger

Glunz & Jensen koncernen består af et rapporteringspligtigt segment, det grafiske forretningsområde. En opdeling af koncernens resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse i primære segmenter svarer således til koncerntallene.

Produkter

Mio.kr.	2010/11 2. kvartal	2009/10 2. kvartal	2010/11 1. halvår	2009/10 1. halvår	2009/10 Året
Koncern					
Fremkaldere	36,6	32,9	71,4	65,3	123,3
Andet prepress-udstyr	11,1	12,5	23,6	21,8	49,0
Forbrugsvarer	3,9	2,7	7,1	4,9	10,8
Reserve dele m.m.	19,3	19,9	39,4	38,7	75,6
I alt	70,9	68,0	141,5	130,7	258,7

Note 4 Køb og salg af materielle aktiver

I 2. kvartal anskaffende koncernen aktiver for i alt 0,4 mio.kr. (2. kvartal 2009/10: 4,1 mio.kr.). I 1. halvår 2010/11 anskaffede koncernen aktiver for i alt 0,6 mio.kr. (1. halvår 2009/10: 6,2 mio.kr.). Anskaffelserne i 2010/11 vedrører primært bygninger og anskaffelserne i 2009/10 vedrører primært it-investeringer.

Der er ikke solgt aktiver i 1. halvår 2010/11 (1. halvår 2009/10: 0,1 mio.kr.).

Note 5 Egenkapital

Glunz & Jensen A/S ejer 10 % af aktiekapitalen i alt 232.500 stk. aktier til en nominel værdi af 4,7 mio.kr.

På generalforsamlingen den 30. september 2010 blev det vedtaget at annullere Glunz & Jensen A/S beholdning af egne aktier. Annulleringen er iværksat men endnu ikke effektueret. Annulleringen forventes gennemført i starten af februar 2011.

Note 6 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.	2009/10 2. kvartal	2009/10 3. kvartal	2009/10 4. kvartal	2010/11 1. kvartal	2010/11 2. kvartal
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	68,0	65,1	62,9	70,6	70,9
Bruttoresultat	20,3	17,1	16,0	18,6	20,9
Resultat af primær drift (EBITA)	4,0	2,1	1,2	4,2	5,3
Finansielle poster, netto	(1,3)	0,3	0,2	(0,9)	(0,9)
Resultat før skat	2,7	2,4	1,4	3,3	4,4
Periodens resultat	2,0	1,8	1,0	2,4	3,3
Balance					
Aktiver					
Langfristede aktiver	102,0	101,1	98,0	94,9	91,7
Kortfristede aktiver	86,7	90,0	106,4	114,5	118,9
Aktiver i alt	188,7	191,1	204,4	209,4	210,6
Passiver					
Egenkapital	104,9	108,6	111,8	112,9	116,3
Langfristede forpligtelser	8,3	8,9	37,3	37,6	36,4
Kortfristede forpligtelser	75,5	73,6	55,3	58,9	57,9
Passiver i alt	188,7	191,1	204,4	209,4	210,6
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	14,9	(1,3)	8,0	(10,6)	1,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ¹⁾	(5,5)	(1,6)	(1,8)	(0,6)	(1,0)
Frit cash flow	9,4	(2,9)	6,2	(11,2)	0,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(12,7)	0,1	2,3	2,3	1,3
Ændring i likviditet	(3,3)	(2,8)	0,8	(8,9)	1,3
¹⁾ heraf nettoinvestering i materielle aktiver	(4,0)	0,0	(0,3)	(0,2)	(0,6)
Nøgletal					
Overskudsgrad (EBITA)	5,8	3,2	2,0	5,9	7,6
Afkastningsgrad	2,1	1,1	0,6	2,0	2,8
Egenkapitalens forrentning efter skat	1,9	1,7	0,8	2,2	2,8
Egenkapitalandel	55,6	56,8	55,0	53,9	55,2
Andre oplysninger					
Nettorentebærende gæld	26,5	29,7	23,9	34,9	35,0
Rentedækningsgrad (EBITA)	8,3	5,8	4,3	18,1	14,6
Resultat pr. aktie (EPS)	0,9	0,9	0,5	1,1	1,6
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	0,9	0,9	0,5	1,1	1,5
Cash flow pr. aktie (CFPS)	7,1	(0,6)	2,3	(5,0)	0,5
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	50,1	51,9	53,4	54,0	55,6
Børskurs pr. aktie	19	28	30	33	34
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	2.093	2.093	2.093	2.093	2.093
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	235	228	238	236	232