GLUNZ & JENSEN

Selskabsmeddelelse nr. 206

31. marts 2011

DELÅRSRAPPORT FOR 3. KVARTAL AF REGNSKABSÅRET 2010/11

Resume

I 1.-3. kvartal af 2010/11 havde Glunz & Jensen en salgsfremgang på 6 % i forhold til samme periode sidste år.

I 1.-3. kvartal 2010/11 har Glunz & Jensen haft en positiv udvikling i salget på 6 % sammenlignet med 1.-3. kvartal 2009/10. Salget i 3. kvartal 2010/11 var på niveau med 3. kvartal 2009/10. Det øgede EBITA i kvartalet på tilsvarende omsætning i forhold til 3. kvartal 2009/10, skyldes primært øget volumen og effektiviseringer i produktionen.

Keld Thorsen, administrerende direktør i Glunz & Jensen udtaler: "Det er positivt at kunne meddele, at vi har indfriet forventningerne til kvartalet. Forventningerne til EBITA for regnskabsåret, som blev opjusteret til ca. 15 mio.kr. i sidste kvartal, kan fastholdes. Ligeledes er det en glæde, efter kvartalets udløb, at overtagelsen af 83,5 % af Degraf-aktierne har fundet sted som planlagt, og at dette selskab lever op til vore forventninger.

- Resultat af primær drift (EBITA) blev i 1.-3. kvartal 2010/11 på 11,9 mio.kr., hvilket er en stigning på 4,1 mio.kr. i forhold til 1.-3. kvartal 2009/10. Stigningen kan henføres til øget omsætning, som er realiseret med meget begrænsede ekstraomkostninger i produktionen samt effekten af fortsat fokusering på faste omkostninger, herunder bibeholdelse af de omkostningsmæssige reduktioner opnået i sidste regnskabsår.

- Omsætningen af fremkaldere, der er virksomhedens hovedprodukt, var i 1.-3. kvartal 2010/11 på 104,8 mio.kr. svarende til en stigning på 8 % fra 1.-3. kvartal 2009/10.

- Salget af forbrugsvarer til iCtP er i 1.-3. kvartal 2010/11 steget med 42 % i forhold til 1.-3. kvartal 2009/10 grundet den voksende installationsbase og øget anvendelse hos vores slutbrugere.

- Omsætningen af andet prepress-udstyr var i 1.-3. kvartal 2010/11 på 32,5 mio.kr. svarende til et fald på 5 % i forhold til 1.-3. kvartal 2009/10. Faldet dækker over øget salg af iCtP-udstyr på 7 %, reduceret af et fald i omsætningen på automation-produkter og plateline-udstyr.

- Selskabet har i 1.-3. kvartal 2010/11 påbegyndt installering af anden og sidste leverance af ordren til Singapore Press Holdings Ltd. Den sidste leverance forventes i fuld drift i 4. kvartal 2010/11.

- Som følge af en forøget aktivitet og omsætning er lagerbindinger og kundetilgodehavender fra salg steget, hvilket har bevirket at det frie cash flow blev negativt med 16,2 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2010/11 mod positivt med 10,2 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2009/10. I 3. kvartal 2010/11 blev det frie cash flow negativt med 5,0 mio.kr. I det frie cash flow for 3. kvartal 2010/11 indgår forudbetaling på 3,7 mio.kr. vedrørende køb af dattervirksomheder samt bygningsmæssige investeringer til udviklingen af Selandia Park med 1,5 mio.kr. Den netto-rentebærende gæld pr. 28. februar 2011 udgør 39,7 mio.kr. svarende til en forøgelse på 10,0 mio.kr. i forhold til samme tidspunkt året før.

- I 3. kvartal 2011 er bygningerne i Selandia Park i Ringsted under større ombygning med henblik på at klargøre lokalerne til indflytning af Privathospitalet Valdemar samt SoSu Uddannelserne i Region Syd/Vest i 4. kvartal 2010/11 og 1. kvartal 2011/12, hvilket er i henhold til planen.

GLUNZ & JENSEN A/S
Haslevvej 13, DK-4100 Ringsted
Tel: +45 5768 8181, CVR-nr. 10239680
www.glunz-jensen.com

- Som tidligere meddelt, er der indgået aftale om køb af 83,5 % af aktierne i flexo-virksomheden Degraf S.p.A. i Italien. Overtagelsen er sket den 15. marts 2011 i henhold til planen. Der pågår nu arbejde med allokering af købesummen på overtagne aktiver og forpligtelser, som vil blive indarbejdet og meddelt i årsrapporten 2010/11.

- Forventningerne til EBITA i indeværende regnskabsår på ca. 15 mio.kr. fastholdes.

Kontakt

Adm. direktør Keld Thorsen tlf. +45 5768 8181 eller mobil +45 2242 0139

Økonomidirektør Per Birk-Sørensen tlf. +45 5768 8181 eller mobil +45 4013 5630

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 udstyr til flexo-trykindustrien, 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 (Original Equipment Manufacturers), der blandt andet omfatter Agfa, Asahi, DuPont, Flint, Fuji, Heidelberg, Kodak og Mac Dermid. Glunz & Jensen indgår i et tæt samarbejde med flere af OEM-kunderne – et samarbejde som også omfatter udvikling af nye innovative løsninger til prepress-industrien.

Glunz & Jensen har ca. 250 medarbejdere. 85 er beskæftiget i Danmark, mens de øvrige er ansat i dattervirksomhederne i Slovakiet, USA, Italien og Frankrig samt på salgskontoret i Kina..

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Mio.kr.	2010/11 År til dato	2009/10 År til dato	2010/11 3. kvartal	2009/10 3. kvartal	2009/10 Året
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	206,7	195,8	65,2	65,1	258,7
Bruttoresultat	57,6	51,1	18,1	17,1	67,1
Resultat af primær drift (EBITA)	11,9	7,8	2,4	2,1	9,0
Finansielle poster, netto	(2,5)	(1,8)	(0,7)	0,3	(1,6)
Resultat før skat (EBT)	9,4	6,0	1,7	2,4	7,4
Periodens resultat	**6,9**	**4,5**	**1,2**	**1,8**	**5,5**
Balance					
Aktiver					
Langfristede aktiver	93,0	101,1	93,0	101,1	98,0
Kortfristede aktiver	118,2	90,0	118,2	90,0	106,4
Aktiver i alt	**211,2**	**191,1**	**211,2**	**191,1**	**204,4**
Passiver					
Egenkapital	116,2	108,6	116,2	108,6	111,8
Langfristede forpligtelser	35,5	8,9	35,5	8,9	37,3
Kortfristede forpligtelser	59,5	73,6	59,5	73,6	55,3
Passiver i alt	**211,2**	**191,1**	**211,2**	**191,1**	**204,4**
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(5,9)	19,5	3,7	(1,3)	27,5
Pengestrømme fra investeringsaktivitet [1)]	(10,3)	(9,3)	(8,7)	(1,6)	(11,1)
Frit cash flow	**(16,2)**	**10,2**	**(5,0)**	**(2,9)**	**16,4**
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	9,5	(13,4)	5,9	0,1	(11,1)
Ændring i likviditet	**(6,7)**	**(3,2)**	**0,9**	**(2,8)**	**5,3**
[1)] heraf nettoinvestering i materielle aktiver	(5,5)	(6,1)	(4,7)	(0,0)	(6,4)
Nøgletal					
Overskudsgrad (EBITA)	5,8	4,0	3,7	3,2	3,5
Afkastningsgrad	6,1	3,9	1,2	1,1	4,5
Egenkapitalens forrentning efter skat	6,1	4,2	1,1	1,7	5,1
Egenkapitalandel	55,0	56,8	55,0	56,8	55,0
Andre oplysninger					
Nettorentebærende gæld	39,7	29,7	39,7	29,7	23,9
Rentedækningsgrad (EBITA)	13,8	5,6	8,8	5,8	5,4
Resultat pr. aktie (EPS)	3,3	2,1	0,6	0,9	2,6
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	3,2	2,0	0,6	0,9	2,5
Cash flow pr. aktie (CFPS)	(2,8)	9,3	1,7	(0,6)	13,1
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	55,5	51,9	55,5	51,9	53,4
Børskurs pr. aktie	40	28	40	28	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	233	243	230	228	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 3. KVARTAL 2010/11

I 1.-3. kvartal 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 sidste regnskabsår.

I 3. kvartal 2010/11 var omsætningen på niveau med 3. kvartal 2009/10, hvilket er som ventet, idet det øgede salg i 1. halvår 2010/11 delvist skyldtes en ekstraordinær stor ordrebeholdning i starten af regnskabsåret.

Leverance til Singapore Press Holdings Ltd.

Installation af anden delleverance af ordren, som koncernen modtog i 3. kvartal 2009/10 på 10 automatiserede linjer bestående af Glunz & Jensens online CtP-processorer, Automation- samt samlings-udstyr for offset-plader pågår planmæssigt, og forventes afsluttet i regnskabsåret.

Bygninger

Koncernens bygningskompleks i Ringsted udlejes under navnet Selandia Park. I 3. kvartal 2010/11 var bygningerne ved at blive klargjort til de nye lejere.

Udlejningsaftalerne forventes fra 2011/12 at påvirke EBITA positivt med ca. 3 mio.kr. på årsbasis.

Koncernens bygning i Virginia, USA er fortsat til salg. Prisen er justeret til USD 2.0 mio. og der foregår en løbende dialog med potentielle købere.

KOMMENTARER TIL REGNSKABET FOR 3. KVARTAL 2010/11

Omsætning og aktiviteter

Omsætningen i de tre første kvartaler af 2010/11 udgjorde 206,7 mio.kr. sammenlignet med 195,8 mio.kr. i de første tre kvartaler af 2009/10, en stigning på 6 %.

Omsætningen i 3. kvartal 2010/11 var på 65,2 mio.kr., hvilket er på niveau med omsætningen i 3. kvartal 2009/10.

Salg af *fremkaldere* er stadig virksomhedens hovedaktivitet med 50 % af den samlede omsætning i 1.-3. kvartal 2010/11. Omsætningen udgjorde 104,8 mio.kr. mod 97,4 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2009/10, en stigning på 8 %.

Omsætningen i *"Andet Prepress-udstyr"* i 1.-3. kvartal 2010/11 udgjorde 32,5 mio.kr. mod 34,3 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2009/10, et fald på 5 %.

- Automation-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. I 3. kvartal 2010/11 har ordreindgangen ikke været tilfredsstillende, og det har været nødvendigt at tilpasse organisationen til et lavere omsætnings-niveau. I 1.-3. kvartal 2010/11 er omsætningen således faldet med 3 % i forhold til samme periode året før
- Ordreindgangen af iCtP-produkter har i 3. kvartal 2010 været skuffende, hvilket har medført at omsætningen af iCtP-udstyr blot er steget med 7 % i forhold til 1.-3. kvartal 2010/11. Ordreindgangen forventes at blive bedre i 4. kvartal 2010/11 grundet lancering af ny version.
- Omsætningen af Plateline-udstyr har som ventet udvist et fortsat fald i 1.-3. kvartal 2010/11 fra 1.-3. kvartal 2009/10.

Salget af *forbrugsvarer* er i 1.-3. kvartal 2010/11 steget med 42 % i forhold til 1.-3. kvartal 2009/10 som følge af den stadigt stigende installerede base af iCtP-udstyr. Salget af forbrugsvarer i 1.-3. kvartal 2010/11 udgjorde 10,9 mio.kr.

Salget af *reservedele* i 1.-3. kvartal 2010/11 udgjorde 58,5 mio.kr sammenlignet med 56,4 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2009/10, en stigning på 4 %.

Resultat og egenkapitaludvikling

Resultatet af primær drift (EBITA) blev på 11,9 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2010/11 sammenlignet med 7,8 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2009/10, hvilket er en stigning på 53 %, mens omsætningen i samme periode er steget 6 %. Resultatforbedringen kan primært tilskrives de gennemførte effektiviseringer og omkostningsmæssige reduktioner samt øget omsætning uden tilføring af yderligere ressourcer.

I 3. kvartal 2010/11 blev resultatet af primær drift (EBITA) på 2,4 mio.kr. mod 2,1 mio.kr. i 3. kvartal 2009/10, hvilket er en stigning på 14 %.

De finansielle poster udgjorde i 1.-3. kvartal 2010/11 en omkostning på 2,5 mio.kr. mod 1,8 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2009/10.

Det samlede resultat i Glunz & Jensen blev i 3. kvartal 2010/11 et overskud på 1,2 mio.kr. mod et overskud på 1,8 mio.kr. i samme kvartal året før. I 1.-3. kvartal 2010/11 blev overskuddet på 6,9 mio.kr. mod et overskud på 4,5 mio.kr. i 1.-3. kvartal 2009/10.

Pr. 28. februar 2011 udgjorde koncernens egenkapital 116,2 mio.kr., svarende til en stigning på 4,4 mio.kr. i forhold til ved regnskabsårets begyndelse. Egenkapitalandelen udgjorde pr. 28. februar 2011 55,0% mod 56,8% pr. 28. februar 2010.

I 3. kvartal 2010 blev Glunz & Jensen A/S egne aktier, som udgjorde 10 % af aktiekapitalen, i alt 232.500 stk. aktier med en nominel værdi af 4,7 mio.kr., annulleret.

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

Aktiver og passiver

Balancesummen for Glunz & Jensen koncernen pr. 28. februar 2010 udgjorde 211,2 mio.kr. mod 204,4 mio.kr. ved regnskabsårets begyndelse. Stigningen skyldes primært øgede lagre i starten af regnskabsåret og tilgodehavender fra salg afledt af stigningen i omsætningen.

Det frie cash flow er negativt for 3. kvartal 2010/11 med 5,0 mio.kr. primært som følge af forudbetaling vedrørende køb af dattervirksomheder på 3,7 mio.kr., investeringer i udviklingen af Selandia Park på 1,5 mio.kr., pengebinding i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser på 3,1 mio.kr. reduceret af fald i lagre på 8,1 mio.kr. i kvartalet.

Begivenheder efter periodens udløb

Glunz & Jensen har den 15. marts 2011 overtaget 83,5 % af aktierne i den italienske grafiske virksomhed Degraf S.p.A. Det kontante købsvederlag udgjorde 5,05 mio. EUR.

Der pågår nu arbejde med allokering af købesummen på overtagne aktiver og forpligtelser, som vil blive indarbejdet og meddelt i årsrapporten 2010/11. Koncernen har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for ca. 0,9 mio.kr., som er indregnet i resultatopgørelsen under administrationsomkostningerne.

Der henvises i øvrigt til selskabsmeddelelse nr. 199 publiceret den 19. januar 2011.

Forventninger til regnskabsåret 2010/11

Forventningen til regnskabsåret 2010/11 er fortsat i henhold til seneste udmelding. Omsætningen for hele året forventes således at blive ca. 265 mio.kr, og forventningen til EBITA er på ca. 15 mio.kr. (ekskl. den forventede effekt afledt af Degraf-købet).

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 - - -

Årsrapporten for perioden 1. juni 2010 - 31. maj 2011 forventes offentliggjort den 25. august 2011.

LEDELSENS PÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juni 2010 - 28. februar 2011 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. 28. februar 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juni 2010 - 28. februar 2011.

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 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 År til dato	2009/10 År til dato	2010/11 3. kvartal	2009/10 3. kvartal	2009/10 Året
Nettoomsætning	3	206,7	195,8	65,2	65,1	258,7
Produktionsomkostninger		(149,1)	(144,7)	(47,1)	(48,0)	(191,6)
Bruttoresultat		57,6	51,1	18,1	17,1	67,1
Andre driftsindtægter		0,1	-	-	-	0,2
Salgs- og distributionsomkostninger		(22,9)	(19,7)	(7,0)	(7,3)	(27,5)
Udviklingsomkostninger		(7,2)	(5,8)	(2,8)	(1,8)	(9,9)
Administrationsomkostninger		(15,7)	(17,5)	(5,9)	(5,9)	(20,5)
Andre driftsudgifter		-	(0,3)	-	-	(0,4)
Resultat af primær drift (EBITA)		11,9	7,8	2,4	2,1	9,0
Finansielle indtægter		0,2	0,4	0,1	0,1	1,1
Finansielle omkostninger		(2,7)	(2,2)	(0,8)	0,2	(2,7)
Resultat før skat		9,4	6,0	1,7	2,4	7,4
Skat af periodens resultat		(2,5)	(1,5)	(0,5)	(0,6)	(1,9)
Periodens resultat		6,9	4,5	1,2	1,8	5,5
Resultat pr. aktie						
Resultat pr. aktie (EPS)		3,3	2,1	0,6	0,9	2,6
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		3,2	2,0	0,6	0,9	2,5

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	2010/11 År til dato	2009/10 År til dato	2010/11 3. kvartal	2009/10 3. kvartal	2009/10 Året
Periodens resultat		6,9	4,5	1,2	1,8	5,5
Anden totalindkomst						
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder		(2,4)	0,6	(1,3)	1,9	2,8
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:						
Årets værdiregulering		(0,2)	-	-	-	-
Skat af anden totalindkomst		0,1	-	-	-	-
Anden totalindkomst efter skat		(2,5)	0,6	(1,3)	1,9	2,8
Totalindkomst i alt		4,4	5,1	(0,1)	3,7	8,3
Fordeles således:						
Aktionærerne i Glunz & Jensen A/S		4,4	5,1	(0,1)	3,7	8,3

KONCERNBALANCE

Mio.kr.	Note	28. feb. 2011	28. feb. 2010	31. maj 2010
AKTIVER				
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Øvrige immaterielle aktiver		6,7	11,0	8,4
		6,7	**11,0**	**8,4**
Materielle aktiver				
Grunde og bygninger		68,5	66,4	66,1
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		10,0	12,9	12,3
		78,5	**79,3**	**78,4**
Andre langfristede aktiver				
Udskudt skat		7,8	10,8	11,2
		7,8	**10,8**	**11,2**
Langfristede aktiver i alt		**93,0**	**101,1**	**98,0**
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger		50,4	32,1	45,4
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		51,4	48,7	39,7
Forudbetaling vedr. køb af dattervirksomhed		3,7	-	-
Øvrige tilgodehavender		4,8	2,9	6,1
Likvide beholdninger		7,9	6,3	15,2
Kortfristede aktiver i alt		**118,2**	**90,0**	**106,4**
AKTIVER I ALT		**211,2**	**191,1**	**204,4**
PASSIVER				
Egenkapital i alt	5	**116,2**	**108,6**	**111,8**
Langfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		35,1	8,4	36,9
Andre langfristede forpligtelser		0,4	0,5	0,4
Langfristede forpligtelser i alt		**35,5**	**8,9**	**37,3**
Kortfristede forpligtelser				
Kreditinstitutter		12,5	27,6	2,2
Leverandørgæld		19,8	21,6	28,5
Andre kortfristede forpligtelser		27,2	24,4	24,6
Kortfristede forpligtelser i alt		**59,5**	**73,6**	**55,3**
Forpligtelser i alt		**95,0**	**82,5**	**92,6**
PASSIVER I ALT		**211,2**	**191,1**	**204,4**

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio.kr.	Note	2010/11 År til dato	2009/10 År til dato	2010/11 3. kvartal	2009/10 3. kvartal	2009/10 Året
Resultat af primær drift		11,9	7,8	2,4	2,1	9,0
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.		6,5	5,6	2,3	1,8	8,5
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital		**18,4**	**13,4**	**4,7**	**3,9**	**17,5**
Ændring i driftskapital		(21,6)	5,4	(0,3)	(5,3)	9,0
Finansielle ind- og udbetalinger		(2,4)	(1,8)	(0,6)	0,2	(1,5)
Betalt selskabsskat		(0,3)	2,5	(0,1)	(0,1)	2,5
Pengestrømme fra driftsaktivitet		**(5,9)**	**19,5**	**3,7**	**(1,3)**	**27,5**
Køb af immaterielle og materielle aktiver	4	(6,7)	(9,5)	(5,0)	(1,7)	(11,6)
Salg af materielle aktiver	4	0,1	0,2	-	0,1	0,5
Forudbetaling vedr. køb af dattervirksomhed		(3,7)	-	(3,7)	-	-
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		**(10,3)**	**(9,3)**	**(8,7)**	**(1,6)**	**(11,1)**
Frit cash flow		**(16,2)**	**10,2**	**(5,0)**	**(2,9)**	**16,4**
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		**9,5**	**(13,4)**	**5,9**	**0,1**	**(11,1)**
Periodens pengestrøm i alt		**(6,7)**	**(3,2)**	**0,9**	**(2,8)**	**5,3**
Likvide beholdninger primo		15,2	9,3	7,2	8,5	9,3
Kursregulering af likvider		(0,6)	0,2	(0,2)	0,6	0,6
Likvide beholdninger ultimo		**7,9**	**6,3**	**7,9**	**6,3**	**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	-	-	-	-	-	4,5	4,5
Anden totalindkomst							
Valutakursregulering ved omreg-ning af udenlandske enheder	-	-	0,6	-	-	-	0,6
Anden totalindkomst total	-	-	0,6	-	-	-	0,6
Totalindkomst i alt for perioden	-	**-**	**0,6**	-	**-**	**4,5**	**5,1**
Egenkapital 28. februar 2010	**46,5**	**74,5**	**(0,3)**	**-**	**(31,2)**	**19,1**	**108,6**
Egenkapital 1. juni 2010	**46,5**	**74,5**	**2,0**	**-**	**(31,2)**	**20,0**	**111,8**
Totalindkomst for perioden							
Årets resultat	-	-	-	-	-	6,9	6,9
Anden totalindkomst							
Valutakursregulering ved omreg-ning af udenlandske enheder	-	-	(2,4)	-	-	-	(2,4)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:							
Periodens værdiregulering	-	-	-	(0,1)	-	-	(0,1)
Anden totalindkomst total	-	-	(2,4)	(0,1)	-	-	
Totalindkomst i alt for perioden	**-**	**-**	**(2,4)**	**(0,1)**	**-**	**6,9**	**4,4**
Transaktioner med ejere							
Annullering af egne aktier (232.500 stk.)	(4,6)	(26,6)	-	-	31,2	-	0,0
Køb af egne aktier (16.080 stk.)	-	-	-	-	(0,7)	-	(0,7)
Salg af egne aktier (16.080 stk.)		-			0,6	-	0,6
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	0,1	-	0,1
Transaktioner med ejere i alt	**(4,6)**	**(26,6)**	**-**	**-**	**31,2**	**-**	**0,0**
Egenkapital 28. februar 2011	**41,9**	**47,9**	**(0,4)**	**(0,1)**	**-**	**26,9**	**116,2**

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 År til dato	2009/10 År til dato	2010/11 3. kvartal	2009/10 3. kvartal	2009/10 Året
Koncern					
Fremkaldere	104,8	97,4	33,4	32,1	123,3
Andet prepress-udstyr	32,5	34,3	8,9	12,6	49,0
Forbrugsvarer	10,9	7,7	3,8	2,8	10,8
Reservedele m.m.	58,5	56,4	19,1	17,6	75,6
I alt	**206,7**	**195,8**	**65,2**	**65,1**	**258,7**

I årsrapporten 2010/11 vil Glunz & Jensen koncernen bestå af to rapporteringspligtige segmenter, det grafiske forretningsområde samt udlejning af ejendom ved Selandia Park, idet størstedelen af lejerne forventes klar til indflytning i 4. kvartal 2010/11.

Note 4 Køb og salg af materielle aktiver

I 1.-3. kvartal 2010/11 anskaffede koncernen aktiver for i alt 5,6 mio.kr. (1.-3. kvartal 2009/10: 6,3 mio.kr.). Anskaffelserne i 2010/11 vedrører primært bygninger i Ringsted. I 2009/10 vedrører investeringerne primært it-investeringer.

Der er solgt aktiver i 1.-3. kvartal 2010/11 for i alt 0,1 mio.kr. (1.-3. kvartal 2009/10: 0,2 mio.kr.).

Note 5 Egenkapital

Glunz & Jensen A/S ejede 10 % af aktiekapitalen i alt 232.500 stk. aktier med en nominel værdi af 4,6 mio.kr.
På generalforsamlingen den 30. september 2010 blev det vedtaget at annullere Glunz & Jensen A/S beholdning af egne aktier. Annulleringen er gennemført i februar 2011.

I 3. kvartal 2010/11 har selskabet købt 16.080 stk. egne aktier. Aktierne er efterfølgende solgt til direktør Keld Thorsen, som led i direktørens aktieoptionsprogram.

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 denne 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 3. kvartal	2009/10 4. kvartal	2010/11 1. kvartal	2010/11 2. kvartal	2010/11 3. kvartal
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	65,1	62,9	70,6	70,9	65,2
Bruttoresultat	17,1	16,0	18,6	20,9	18,1
Resultat af primær drift (EBITA)	2,1	1,2	4,2	5,3	2,4
Finansielle poster, netto	0,3	0,2	(0,9)	(0,9)	(0,7)
Resultat før skat	2,4	1,4	3,3	4,4	1,7
Periodens resultat	**1,8**	**1,0**	**2,4**	**3,3**	**1,2**
Balance					
Aktiver					
Langfristede aktiver	101,1	98,0	94,9	91,7	93,0
Kortfristede aktiver	90,0	106,4	114,5	118,9	118,2
Aktiver i alt	**191,1**	**204,4**	**209,4**	**210,6**	**211,2**
Passiver					
Egenkapital	108,6	111,8	112,9	116,3	116,2
Langfristede forpligtelser	8,9	37,3	37,6	36,4	35,5
Kortfristede forpligtelser	73,6	55,3	58,9	57,9	59,5
Passiver i alt	**191,1**	**204,4**	**209,4**	**210,6**	**211,2**
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(1,3)	8,0	(10,6)	1,0	3,7
Pengestrømme fra investeringsaktivitet [1)]	(1,6)	(1,8)	(0,6)	(1,0)	(8,7)
Frit cash flow	**(2,9)**	**6,2**	**(11,2)**	**0,0**	**(5,0)**
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	0,1	2,3	2,3	1,3	5,9
Ændring i likviditet	**(2,8)**	**0,8**	**(8,9)**	**1,3**	**0,9**
[1)] heraf nettoinvestering i materielle aktiver	0,0	(0,3)	(0,2)	(0,6)	(4,7)
Nøgletal					
Overskudsgrad (EBITA)	3,2	2,0	5,9	7,6	3,7
Afkastningsgrad	1,1	0,6	2,0	2,8	1,2
Egenkapitalens forrentning efter skat	1,7	0,8	2,2	2,8	1,1
Egenkapitalandel	56,8	55,0	53,9	55,2	55,0
Andre oplysninger					
Nettorentebærende gæld	29,7	23,9	34,9	35,0	39,7
Rentedækningsgrad (EBITA)	5,8	4,3	18,1	14,6	8,8
Resultat pr. aktie (EPS)	0,9	0,5	1,1	1,6	0,6
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	0,9	0,5	1,1	1,5	0,6
Cash flow pr. aktie (CFPS)	(0,6)	2,3	(5,0)	0,5	1,7
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	51,9	53,4	54,0	55,6	55,5
Børskurs pr. aktie	28	30	33	34	40
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	228	238	236	232	230