

Til Københavns Fondsbørs via StockWise

Fondsbørsmeddelelse nr. 106  
Kontaktperson: René Barington  
Tlf. +45 5768 8181  
Mobil +45 4050 0405

## **DELÅRSRAPPORT FOR 2. KVARTAL OG 1. HALVÅR AF REGNSKABSÅRET 2004/05**

Bestyrelsen for Glunz & Jensen har d.d. godkendt regnskabet for perioden 1. juni - 30. november 2004.

### **Hovedpunkter**

- Den samlede omsætning blev i 2. kvartal på 138,0 mio.kr. mod 153,7 mio.kr. i 2. kvartal 2003/04. Faldet skyldes bortfald af omsætning i det fotografiske område efter salget af Imacon i august 2004. I 1. halvår 2004/05 udgjorde omsætningen 285,3 mio.kr. mod 295,7 mio.kr. i 1. halvår 2003/04.
- Inden for det grafiske forretningsområde steg omsætningen i 2. kvartal til 138,0 mio.kr. fra 117,4 mio.kr. i 2. kvartal 2003/04. Stigningen skyldes fremgang i omsætningen af CtP-fremkaldere grundet en ekstraordinær høj ordreindgang efter den grafiske messe DRUPA i maj 2004. I 1. halvår 2004/05 udgjorde omsætningen 262,7 mio.kr. mod 231,8 mio.kr. i 1. halvår 2003/04.
- Resultat af primær drift (EBITA) udgjorde i 2. kvartal 13,4 mio.kr. mod 6,5 mio.kr. i 2. kvartal 2003/04. I 1. halvår 2004/05 udgjorde EBITA 20,6 mio.kr. mod 16,6 mio.kr. i samme periode året før.
- Inden for det grafiske forretningsområde steg resultat af primær drift (EBITA) i 2. kvartal til 13,4 mio.kr. fra 2,8 mio.kr. i 2. kvartal 2003/04. I 1. halvår 2004/05 udgjorde resultat af primær drift (EBITA) 24,3 mio.kr. mod 10,3 mio.kr. i 1. halvår 2003/04.
- Etableringen af produktion i Slovakiet udvikler sig som planlagt, og teknologiprojektet inkjet CtP, iCtP, er i fortsat fremdrift.
- Grundet den gunstige udvikling i 1. halvår 2004/05 opjusteres forventningerne til indeværende regnskabsår. Der forventes en omsætning på 500-525 mio.kr. (2003/04: 616,6 mio.kr.) mod tidligere forventet 425-450 mio.kr. og et resultat af primær drift (EBITA) i størrelsesordenen 25 mio.kr. (2003/04: 37,0 mio.kr.) mod tidligere forventet omkring nul.

Ringsted, den 20. januar 2005

Jørn Kildegaard  
Bestyrelsesformand

René Barington  
Adm. direktør

**HOVED- OG NØGLETAL** (urevideret)

Beløb i mio.kr.	Koncern 2. kvrt. 2004/05	Koncern 2. kvrt. 2003/04	Koncern År til dato 2004/05	Koncern År til dato 2003/04	Koncern 2003/04
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	138,0	153,7	285,3	295,7	616,6
Resultat af primær drift (EBITA)	13,4	6,5	20,6	16,6	37,0
Finansielle poster, netto	(0,3)	(1,8)	(1,6)	(5,3)	(10,0)
Ordinært resultat før skat og goodwillafskrivning	13,1	4,7	19,0	11,3	27,0
Ordinært resultat før goodwillafskrivning	8,7	2,9	11,0	7,3	18,7
Goodwillafskrivning	(1,4)	(2,2)	(3,3)	(4,3)	(8,7)
Koncernresultat	7,5	0,9	8,0	3,3	10,6
<b>Balance</b>					
Aktiver i alt	323,8	433,3	323,8	433,3	405,2
Goodwill	39,2	93,3	39,2	93,3	89,8
Likvide beholdninger	50,0	13,7	50,0	13,7	12,2
Nettorentebærende gæld	39,2	184,2	39,2	184,2	146,9
Egenkapital primo	154,6	147,8	154,7	140,8	140,8
Valutakursregulering, dattervirksomheder	(3,9)	(2,5)	(4,4)	2,3	3,8
Regulering af finansielle kontrakter	0,0	-	(0,1)	(0,2)	(0,5)
Overført af periodens resultat	7,5	0,9	8,0	3,3	(10,6)
Egenkapital ultimo	158,2	146,2	158,2	146,2	154,7
Pengestrømme fra driftsaktivitet	22,1	8,1	28,3	11,5	58,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(9,2)	(1,3)	78,6	(3,9)	(13,5)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(47,4)	(8,2)	(68,7)	(19,9)	(64,9)
Ændring i likviditet	(34,5)	(1,4)	38,2	(12,3)	(20,4)
<b>Nøgletal</b>					
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	3,6	0,4	3,8	1,5	5,1
Cashflow pr. aktie (CFPS), kr.	10,5	3,9	13,5	5,5	27,7
Indre værdi pr. aktie (BV), kr.	75,6	69,9	75,6	69,9	74,0
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	2.093	2.093	2.093	2.093	2.093
<b>Nettoomsætningens fordeling på forretningsområder</b>					
Grafisk udstyr:					
CtP-fremkaldere	80,5	54,3	146,3	106,7	226,4
Plateline-udstyr	19,8	13,8	38,7	26,1	53,5
Film- og konventionelle pladefremkaldere	14,0	23,1	28,7	46,8	85,5
Reserveedele m.m.	23,7	26,2	49,0	52,2	101,0
	138,0	117,4	262,7	231,8	466,4
Fotografisk udstyr	-	36,3	22,6	63,9	150,2
I alt	138,0	153,7	285,3	295,7	616,6
<b>Resultat af primær drift (EBITA) fordelt på forretningsområder</b>					
Grafisk udstyr	13,4	2,8	24,3	10,3	18,6
Fotografisk udstyr	-	3,7	(3,7)	6,3	18,4
I alt	13,4	6,5	20,6	16,6	37,0

**KOMMENTARER TIL UDVIKLINGEN I 1. HALVÅR**

Koncernomsætningen udgjorde i 2. kvartal 138,0 mio.kr. mod 153,7 mio.kr. i 2. kvartal 2003/04. Som tidligere meddelt blev Imacon A/S solgt den 12. august 2004, og dermed indeholder denne delårsrapport ikke nye resultater for forretningsområdet fotografisk udstyr. Grundet salget af Imacon kan der ikke foretages en direkte sammenligning af omsætningen i 2. kvartal 2004/05 og 2003/04.

Resultat af primær drift (EBITA) udgjorde 13,4 mio.kr. mod 6,5 mio.kr. i 2. kvartal 2003/04. For første halvår udgjorde resultat af primær drift (EBITA) 20,6 mio.kr. mod 16,6 mio.kr. i samme periode året før. Forbedringen af resultatet kan tilskrives den stigende omsætning og en højere bruttomargin.

Glunz & Jensens B-aktier indgår fra og med 1. januar 2005 i SmallCap+ indekset på Københavns Fondsbørs.

**Det grafiske område**

Den samlede omsætning inden for det grafiske forretningsområde udgjorde i 2. kvartal 138,0 mio.kr., en stigning på 18% i forhold til 2. kvartal 2003/04. I 1. halvår 2004/05 var omsætningen på i alt 262,7 mio.kr., en stigning på 13% i forhold til samme periode året før.

Omsætningen af CtP-fremkaldere udgjorde i 2. kvartal 80,5 mio.kr., en stigning på 48% i forhold til 2. kvartal 2003/04, mens omsætningen af Plateline-udstyr er steget til 19,8 mio.kr. fra 13,8 mio.kr., en stigning på 43%. Stigningen, som også kunne ses i 1. kvartal, skyldes en særdeles gunstig ordreindgang i perioden efter den store grafiske messe DRUPA i maj 2004. Det er selskabets opfattelse, at udstillingen udløste ekstraordinært høje investeringer i den grafiske industri, og at Glunz & Jensen og andre selskaber, der er leverandører til denne industri, har draget fordel af denne udvikling igennem de seneste seks måneder. Ordreindgangen i 2. kvartal var højere end forventet, men lavere end i 1. kvartal. Omsætningen af CtP-fremkaldere forventes at blive lavere i 2. halvår end i 1. halvår 2004/05.

Omsætningen af konventionelle fremkaldere (film- og konventionelle pladefremkaldere) udgjorde i 2. kvartal 14,0 mio.kr., et fald på 39% i forhold til 2. kvartal 2003/04. Denne udvikling afspejler det fortsatte teknologiskift fra den konventionelle filmbaserede prepress-metode til CtP-teknologi (Computer-to-Plate).

Omsætningen af reservedele m.m. udgjorde i 2. kvartal 23,7 mio.kr., et fald på 10% i forhold til 2. kvartal 2003/04. Den lavere omsætning kan tilskrives en fortsat reduktion i mængden af aktivt anvendte G&J-fremkaldersystemer. Typisk erstattes flere film- og konventionelle pladefremkaldere med en enkelt CtP-fremkalder, og teknologiskiftet fører dermed til et mindre antal anvendte fremkalderprodukter i markedet.

Resultat af primær drift (EBITA) udgjorde 13,4 mio.kr. i 2. kvartal 2004/05 mod 2,8 mio.kr. i 2. kvartal 2003/04. Forbedringen af resultatet skyldes den øgede omsætning og en højere bruttomargin som følge af en række tiltag for at forbedre resultatet af den primære drift, der dog belastes af den noget lavere valutakurs på USD. Overskudsgraden udgjorde hermed 9,7% i 2. kvartal 2004/05 mod 2,4% i samme periode året før.

Den igangsatte etablering af en produktionsenhed i Slovakiet udvikler sig som planlagt. Ejendommen blev erhvervet 26. november 2004 og vil blive istandsat i perioden frem til marts 2005. Derefter vil optræning af lokale medarbejdere i produktion af Raptor-produkterne blive påbegyndt, og de første produkter forventes produceret på den nye fabrik sidst i indeværende regnskabsår.

Teknologiprojektet inkjet CtP, iCtP, er i fortsat fremdrift, og det første produkt baseret på denne teknologi forventes introduceret til en række testkunder i Europa og Nordamerika fra februar 2005. Disse kunders modtagelse af teknologien og et eventuelt behov for videreudvikling vil afgøre, hvornår den kommercielle introduktion kan finde sted. Der forventes ikke, at det nye produkt vil bidrage væsentligt til omsætningen i indeværende regnskabsår.

### **Det fotografiske område**

Den samlede omsætning af fotografisk udstyr udgjorde 22,6 mio.kr. frem til salget af Imacon i august 2004, mens omsætningen i 1. halvår 2003/04 udgjorde 63,9 mio.kr.

I den tilsvarende periode udgjorde resultat af primær drift (EBITA) minus 3,7 mio.kr. mod 6,3 mio.kr. i 1. halvår 2003/04.

### **Balance**

Koncernens samlede aktiver udgjorde ved udgangen af 2. kvartal 323,8 mio.kr. mod 372,2 mio.kr. ved udgangen af 1. kvartal. Faldet kan primært tilskrives nedbringelse af likvide beholdninger med 34,9 mio.kr. Likvide beholdninger forventes yderligere nedbragt frem til udgangen af regnskabsåret som følge af den fortsatte afvikling af aftalelån efter salget af Imacon.

Den nettorentebærende gæld er i kvartalet nedbragt med 13,8 mio.kr., således at den med udgangen af 2. kvartal udgjorde 39,2 mio.kr.

Koncernens egenkapital udgjorde ved udgangen af 2. kvartal 158,2 mio.kr., svarende til en soliditet på 49%.

### **Pengestrømme**

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde i 2. kvartal 22,1 mio.kr., mens de i 1. halvår 2004/05 udgjorde 28,3 mio.kr. I regnskabsåret 2003/04 udgjorde pengestrømme i de tilsvarende perioder henholdsvis 8,1 mio.kr. og 11,5 mio.kr.

Efter fradrag af pengestrømme fra investeringsaktivitet, inklusive investering i fabriksbygning i Slovakiet med 8 mio.kr., udgjorde det frie cashflow 12,8 mio.kr. i 2. kvartal. I 1. halvår 2004/05 har det frie cashflow udgjort 106,9 mio.kr., hvori salget af Imacon indgår med 72,4 mio.kr.

## **FORVENTNINGER TIL REGNSKABSÅRET 2004/05**

I forbindelse med offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelsen for 2003/04 den 18. august 2004 blev der angivet en forventning om en koncernomsætning i størrelsesordenen 425-450 mio.kr., inklusive en omsætning på 22,6 mio.kr. i Imacon, og et resultat af primær drift (EBITA) omkring nul for regnskabsåret efter afholdelse af omkostninger i størrelsesordenen 15 mio.kr. til etablering i Slovakiet og inkjet-projektet iCtP samt et negativt primært resultat i Imacon på 4 mio.kr.

På baggrund af den gunstige udvikling i 1. halvår forventes nu en omsætning i 2004/05 på 500-525 mio.kr., inklusive Imacon, og et resultat af primær drift, EBITA, i størrelsesordenen 25 mio.kr. efter afholdelse af omkostninger til etablering i Slovakiet og inkjet-projektet, iCtP, samt et negativt primært resultat i Imacon på 4 mio.kr.

--- o o O o o ---

Offentliggørelsen af delårsrapport for 3. kvartal 2004/05 ændres til torsdag den 31. marts 2005.