

Til Københavns Fondsbørs via StockWise

Fondsbørsmeddelelse nr. 107
Kontaktperson: René Barington
Tlf. +45 5768 8181
Mobil +45 4050 0405

DELÅRSRAPPORT FOR 3. KVARTAL AF REGNSKABSÅRET 2004/05

Bestyrelsen for Glunz & Jensen har d.d. godkendt regnskabet for perioden 1. december 2004 - 28. februar 2005.

Hovedpunkter

- Den samlede omsætning blev i 3. kvartal på 118,3 mio.kr. mod 159,4 mio.kr. i 3. kvartal 2003/04. Faldet skyldes bortfald af omsætning i det fotografiske område efter salget af Imacon i august 2004. I 1.-3. kvartal har omsætningen udgjort 403,6 mio.kr. mod 455,1 mio.kr. i 2003/04.
- Inden for det grafiske forretningsområde blev omsætningen i 3. kvartal på 118,3 mio.kr. mod 116,9 mio.kr. i 3. kvartal 2003/04. I 1.-3. kvartal er omsætningen steget til 381,0 mio.kr. fra 348,7 mio.kr. i 2003/04. Stigningen skyldes fremgang i omsætningen af CtP-fremkaldere grundet en ekstraordinær høj ordreindgang efter den grafiske messe DRUPA i maj 2004.
- Resultat af primær drift (EBITA) udgjorde i 3. kvartal 2,0 mio.kr. efter engangsomkostninger på 5,0 mio.kr. mod 14,1 mio.kr. i 3. kvartal 2003/04, hvori indgik resultat for det fotografiske forretningsområde med 7,8 mio.kr. I 1.-3. kvartal 2004/05 udgjorde resultat af primær drift (EBITA) 22,6 mio.kr. mod 30,7 mio.kr. i samme periode året før.
- Inden for det grafiske forretningsområde blev resultat af primær drift (EBITA) i 3. kvartal 2,0 mio.kr. mod 6,3 mio.kr. i 3. kvartal 2003/04. I 1.-3. kvartal 2004/05 udgjorde resultat af primær drift (EBITA) 26,3 mio.kr. mod 16,6 mio.kr. i 2003/04.
- Etableringen af produktion i Slovakiet forløber som planlagt og er tæt på opstart, mens teknologiprojektet iCtP trods fortsat fremgang er forsinket i forhold til tidligere forventninger.
- Udviklingen i 3. kvartal har givet anledning til præcisering af forventningerne til indeværende regnskabsår. Der forventes nu en omsætning på 510-525 mio.kr. (2003/04: 616,6 mio.kr.), og et resultat af primær drift (EBITA) på godt 25 mio.kr. (2003/04: 37,0 mio.kr.).

Ringsted, den 31. marts 2005

Jørn Kildegaard
Bestyrelsesformand

René Barington
Adm. direktør

HOVED- OG NØGLETAL (urevideret)

Beløb i mio.kr.	Koncern 3. kvrt. 2004/05	Koncern 3. kvrt. 2003/04	Koncern År til dato 2004/05	Koncern År til dato 2003/04	Koncern 2003/04
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	118,3	159,4	403,6	455,1	616,6
Resultat af primær drift (EBITA)	2,0	14,1	22,6	30,7	37,0
Finansielle poster, netto	(0,7)	(3,4)	(2,3)	(8,7)	(10,0)
Ordinært resultat før skat og goodwillafskrivning	1,3	10,8	20,3	22,1	27,0
Ordinært resultat før goodwillafskrivning	0,4	7,4	11,4	14,7	18,7
Goodwillafskrivning	(1,4)	(2,2)	(4,7)	(6,5)	(8,7)
Koncernresultat	(0,8)	5,3	7,2	8,6	10,6
Balance					
Aktiver i alt	281,3	424,2	281,3	424,2	405,2
Goodwill	38,0	91,9	38,0	91,9	89,8
Likvide beholdninger	6,8	6,6	6,8	6,6	12,2
Nettorentebærende gæld	34,6	174,0	34,6	174,0	146,9
Egenkapital primo	158,2	146,2	154,7	140,8	140,8
Valutakursregulering, dattervirksomheder	0,4	0,6	(4,0)	2,9	3,8
Regulering af finansielle kontrakter	0,0	(0,3)	(0,1)	(0,5)	(0,5)
Overført af periodens resultat	(0,8)	5,3	7,2	8,6	10,6
Egenkapital ultimo	157,8	151,8	157,8	151,8	154,7
Pengestrømme fra driftsaktivitet	10,3	14,7	38,6	26,2	58,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(5,7)	(5,1)	72,9	(9,0)	(13,5)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(47,9)	(23,2)	(116,6)	(43,1)	(64,9)
Ændring i likviditet	(43,3)	(13,6)	(5,1)	(25,9)	(20,4)
Nøgletal					
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	(0,4)	2,5	3,4	4,0	5,1
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	4,9	7,0	18,4	12,5	27,7
Indre værdi pr. aktie (BV), kr.	75,4	72,5	75,4	72,5	74,0
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	2.093	2.093	2.093	2.093	2.093
Nettoomsætningens fordeling på forretningsområder					
Grafisk udstyr:					
CtP-fremkaldere	64,4	60,0	210,7	166,7	226,4
Plateline-udstyr	16,8	14,1	55,5	40,2	53,5
Film- og konventionelle pladefremkaldere	11,2	19,3	39,9	66,1	85,5
Reserveedele m.m.	25,9	23,5	74,9	75,7	101,0
	118,3	116,9	381,0	348,7	466,4
Fotografisk udstyr	-	42,5	22,6	106,4	150,2
I alt	118,3	159,4	403,6	455,1	616,6
Resultat af primær drift (EBITA) fordelt på forretningsområder					
Grafisk udstyr	2,0	6,3	26,3	16,6	18,6
Fotografisk udstyr	-	7,8	(3,7)	14,1	18,4
I alt	2,0	14,1	22,6	30,7	37,0

KOMMENTARER TIL UDVIKLINGEN I 3. KVARTAL

Koncernomsætningen udgjorde i 3. kvartal 118,3 mio.kr. mod 159,4 mio.kr. i 3. kvartal 2003/04. Faldet i omsætningen dækker over bortfald af omsætning inden for det fotografiske forretningsområde fra og med august 2004, hvor Imacon blev solgt. Samtidig har der været tale om en mindre stigning i omsætningen inden for det grafiske forretningsområde. Grundet salget af Imacon kan der således ikke foretages en direkte sammenligning af omsætningen i 3. kvartal 2004/05 og 2003/04.

Resultat af primær drift (EBITA) udgjorde 2,0 mio.kr. mod 14,1 mio.kr. i 3. kvartal 2003/04, hvor det fotografiske forretningsområde indgik med 7,8 mio.kr. Periodens resultat er påvirket negativt af en række omkostninger af engangskaraktér på i alt 5,0 mio.kr. I 1.-3. kvartal udgjorde resultat af primær drift (EBITA) 22,6 mio.kr. mod 30,7 mio.kr. i samme periode året før.

Det grafiske forretningsområde

Den samlede omsætning inden for det grafiske forretningsområde udgjorde i 3. kvartal 118,3 mio.kr., en stigning på 1% i forhold til 3. kvartal 2003/04. I 1.-3. kvartal udgjorde omsætningen 381,0 mio.kr., en stigning på 9% i forhold til samme periode året før.

Omsætningen af CtP-fremkaldere udgjorde i 3. kvartal 64,4 mio.kr., en stigning på 7% i forhold til 3. kvartal 2003/04, mens omsætningen af Plateline-udstyr er steget til 16,8 mio.kr. fra 14,1 mio.kr., en stigning på 19%. Omsætningen har efter stigningen i 1. halvår stabiliseret sig på et lidt lavere niveau. Ordreindgangen i 3. kvartal var på det forventede niveau, men på et lavere niveau end i 1. halvår. OEM-kunden AGFA, der er blandt Glunz & Jensens tre største kunder, købte i 2004 den italienske prepress-virksomhed Lastra. Som en mindre del af denne akquisition har AGFA overtaget Lastras division for CtP-fremkaldere. Efter længere tids overvejelse har AGFA besluttet fra sommeren 2005 at introducere Lastra's CtP-fremkaldere i AGFA's salgskanal i stedet for et af de produkter, der har været leveret af Glunz & Jensen. Effekten på årsbasis på Glunz & Jensens omsætning forventes at være i størrelsesordenen 25-35 mio.kr. Glunz & Jensen vil fortsat afsætte en række produkter til AGFA, som stadig forventes at være blandt de tre største kunder.

Omsætningen af konventionelle fremkaldere (film- og konventionelle pladefremkaldere) udgjorde i 3. kvartal 11,2 mio.kr., et fald på 42% i forhold til 3. 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 3. kvartal 25,9 mio.kr., en stigning på 10% i forhold til 3. kvartal 2003/04. I 1.-3. kvartal har omsætningen af reservedele m.m. været på niveau med 2003/04.

Resultat af primær drift (EBITA) udgjorde 2,0 mio.kr. i 3. kvartal 2004/05 mod 6,3 mio.kr. i 3. kvartal 2003/04. Det lavere resultat skyldes en række forhold, herunder omkostninger af engangskaraktér til etablering i Slovakiet og omkostninger til fratrædende medarbejdere som følge heraf, samt nedskrivninger på lagre i forbindelse med udfasning af film- og konventionelle pladefremkaldere på i alt 5,0 mio.kr.

Etableringen i Slovakiet følger fortsat planen. Bygningen er ved at være klar til at blive taget i brug og indflytning vil ske i de kommende uger, hvorefter træning af lokale medarbejdere starter. De første produkter forventes produceret i maj 2005.

Teknologiprojektet iCtP er i fortsat fremgang. Afprøvning af systemet er påbegyndt hos to trykkerier, mens afprøvningen hos et større antal testkunder er blevet forsinket pga. problemer

med færdigudvikling og produktionsstart af systemets forbrugsvarer, herunder blæk og plader. Den samlede forsinkelse vil afhænge af de resultater, der opnås i forbindelse med testen, og deraf afledte behov for videreudvikling.

Det fotografiske forretningsområde

Den samlede omsætning inden for det fotografiske forretningsområde udgjorde 22,6 mio.kr. frem til salget af Imacon i august 2004, mens omsætningen i 1.-3. kvartal 2003/04 udgjorde 106,4 mio.kr.

I den tilsvarende periode udgjorde resultat af primær drift (EBITA) minus 3,7 mio.kr. mod 14,1 mio.kr. i 2003/04.

Balance

Koncernens samlede aktiver udgjorde ved udgangen af 3. kvartal 281,3 mio.kr. mod 323,8 mio.kr. ved udgangen af 2. kvartal. Faldet kan primært tilskrives nedbringelse af likvide beholdninger med 43,3 mio.kr.

Den nettorentebærende gæld er i kvartalet nedbragt med 4,6 mio.kr., således at den med udgangen af 3. kvartal udgjorde 34,6 mio.kr.

Koncernens egenkapital udgjorde ved udgangen af 3. kvartal 157,8 mio.kr., svarende til en soliditet på 56%.

Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde i 3. kvartal 10,3 mio.kr., mens de i de tre første kvartaler af 2004/05 udgjorde 38,6 mio.kr. I regnskabsåret 2003/04 udgjorde pengestrømme i de tilsvarende perioder henholdsvis 14,7 mio.kr. og 26,2 mio.kr.

Efter fradrag af pengestrømme fra investeringsaktivitet, inklusive investeringer i Slovakiet med 4,5 mio.kr., udgjorde det frie cash flow 4,6 mio.kr. i 3. kvartal. I de første tre kvartaler af 2004/05 har det frie cash flow udgjort 111,5 mio.kr., hvori salget af Imacon indgår med 72,4 mio.kr.

FORVENTNINGER TIL REGNSKABSÅRET 2004/05

I forbindelse med offentliggørelse af delårsrapporten for 2. kvartal 2004/05 blev der på baggrund af den gunstige udvikling i 1. halvår foretaget en justering af forventningerne til en omsætning i 2004/05 på 500-525 mio.kr. (2003/04: 616,6 mio.kr.), inklusive Imacon, og et resultat af primær drift (EBITA) i størrelsesordenen 25 mio.kr. (2003/04: 37,0 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.

På baggrund af udviklingen i 3. kvartal samt forventningerne til den resterende del af regnskabsåret præciseres forventningerne til indeværende regnskabsår til en omsætning på 510-525 mio.kr. og et resultat af primær drift (EBITA) på godt 25 mio.kr.

--- o o O o o ---

Årsregnskabsmeddelelse for 2004/05 forventes offentliggjort torsdag den 25. august 2005.