

Til Københavns Fondsbørs via StockWise

Fondsbørsmeddelelse nr. 113
Kontaktperson: René Barington
Tlf. +45 5768 8181
Mobil +45 4050 0405

DELÅRSRAPPORT FOR 1. KVARTAL AF REGNSKABSÅRET 2005/06

Bestyrelsen for Glunz & Jensen har i dag godkendt regnskab for perioden 1. juni - 31. august 2005. Delårsrapporten er ikke revideret.

Hovedpunkter

- Den samlede omsætning blev på 123,4 mio.kr. mod 124,7 mio.kr. i 1. kvartal 2004/05.
- Resultat af primær drift før særlige poster m.v. (EBITA) udgjorde 14,1 mio.kr. mod 10,9 mio.kr. i 1. kvartal 2004/05.
- Særlige poster udgjorde en udgift på 15,5 mio.kr. i 1. kvartal 2005/06, der vedrører udgifter som følge af beslutningen om afvikling af produktion i Thetford, England.
- Der gennemføres fortsat betatest af inkjet Ctp-teknologien (iCtP) i USA. Testen løber frem mod udgangen af 2005, hvorefter kundeleverancer forventes påbegyndt.
- Forventningerne til indeværende regnskabsår fastholdes – en omsætning på ca. 450 mio.kr. (2004/05: 505,7 mio.kr.) og EBITA i størrelsesordenen 25-30 mio.kr. (2004/05: 35,1 mio.kr.). Hertil kommer en negativ påvirkning af årets resultat i form af særlige poster med ca. 25 mio.kr. som følge af beslutningen om afvikling af Glunz & Jensens produktion i Thetford, England.

Ringsted, den 29. september 2005

Jørn Kildegaard
Bestyrelsesformand

René Barington
Adm. direktør

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Mio.kr.	2005/06 1. kvartal	2004/05 1. kvartal	2004/05 Året
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	123,4	124,7	505,7
Bruttoresultat	33,3	30,3	122,2
Resultat af primær drift før særlige poster m.v. (EBITA)	14,1	10,9	35,1
Særlige poster, netto	(15,5)	-	-
Goodwillnedskrivninger	-	-	(16,7)
Resultat af primær drift (EBIT)	(1,4)	10,9	18,4
Finansielle poster, netto	(0,0)	(1,1)	(1,7)
Ordinært resultat før skat (EBT)	(1,4)	9,8	16,7
Resultat af fortsættende aktiviteter	(1,4)	6,6	9,1
Resultat af ophørende aktiviteter	-	(4,8)	(4,8)
Periodens resultat	(1,4)	1,8	4,3
Balance			
Aktiver			
Goodwill	25,7	42,5	25,7
Øvrige langfristede aktiver	117,6	100,0	113,2
Kortfristede aktiver	149,5	224,3	147,6
Aktiver i alt	<u>292,8</u>	<u>366,8</u>	<u>286,5</u>
Passiver			
Egenkapital	156,3	155,9	157,5
Forpligtelser	136,5	210,9	129,0
Passiver i alt	<u>292,8</u>	<u>366,8</u>	<u>286,5</u>
Pengestrømme			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	18,8	6,3	34,1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet*	(4,6)	92,2	69,6
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	0,3	(21,3)	(107,8)
Ændring i likviditet	<u>14,5</u>	<u>77,2</u>	<u>(4,1)</u>
* heraf nettoinvestering i materielle aktiver	(1,0)	(1,2)	(20,7)
Nøgletal			
Overskudsgrad – EBITA (%)	11,4	8,7	6,9
Resultat pr. aktie – EPS (kr.)	(0,7)	0,9	2,1
Cash flow pr. aktie – CFPS (kr.)	9,0	2,9	16,3
Børskurs pr. aktie (kr.)	81	28	83
Indre værdi pr. aktie – BVPS (kr.)	74,7	74,5	75,3
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	2.093	2.093	2.093
Nettoomsætning fordelt på produkter			
CtP-fremkaldere	74,3	65,8	281,6
Plateline-udstyr	12,6	18,9	69,9
Film- og konventionelle pladefremkaldere	9,2	14,7	51,6
Reserve dele m.m.	27,3	25,3	102,6
I alt	<u>123,4</u>	<u>124,7</u>	<u>505,7</u>

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med bestemmelserne om indregning og måling i de internationale regnskabsstandarder (IFRS) og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapportering for børsnoterede selskaber. Den anvendte regnskabspraksis er pr. 1. juni 2005 ændret. Der henvises til omtale side 4.

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med "Anbefalinger og Nøgletal 2005" fra Den Danske Finansanalytikerforening.

KOMMENTARER TIL UDVIKLINGEN I 1. KVARTAL 2005/06

Omsætningen udgjorde i 1. kvartal 123,4 mio.kr. mod 124,7 i 1. kvartal 2004/05, svarende til et fald på 1%.

For CtP-fremkaldere steg omsætningen til 74,3 mio.kr. fra 65,8 mio.kr. i 2004/05, en stigning på 13%. Stigningen er sket både inden for mellemsegmentet, hvor der fortsat ses en stigende efterspørgsel efter Raptor-produktet, og i avissegmentet. Stigningen i omsætningen er en følge af en god ordrebeholdning ved starten af regnskabsåret, mens ordreindgangen i 1. kvartal 2005/06 har været vigende.

Plateline-udstyr har haft et fald i omsætningen til 12,6 mio.kr. fra 18,9 mio.kr. i 2004/05. Denne udvikling var forventet og et resultat af konsolidering blandt Glunz & Jensens kunder.

For konventionelle fremkaldere er omsætningen faldet til 9,2 mio.kr. fra 14,7 mio.kr. i 2004/05. Udviklingen er i tråd med tendensen igennem de seneste år.

Inkjet CtP-teknologien (iCtP) blev præsenteret på Print 05, der er en stor fagmesse, som afholdes i USA hvert 4. år. Modtagelsen var, ligesom ved tidligere udstillinger, særdeles positiv. Produktet afprøves i øjeblikket af en række testkunder i USA. Sideløbende med testen videreudvikles systemet, og en kommerciel lancering forventes at finde sted sidst i 2005.

Overførslen af produktion til fabrikken i Slovakiet forløber planmæssigt med fortsat stigende produktion af CtP-fremkaldere af Raptor-produktfamilien. Der var ved udgangen af 1. kvartal 2005/06 i alt 45 ansatte i Slovakiet. Antallet forventes at stige frem mod udgangen af regnskabsåret. Aktiviteter vedrørende overførsel af produkter fra fabrikken i England er påbegyndt, idet fabrikken som meddelt 22. august 2005 forventes lukket ved udgangen af 2006.

KOMMENTARER TIL REGNSKAB FOR 1. KVARTAL 2005/06

Resultat af primær drift før særlige poster m.v. (EBITA) udgjorde 14,1 mio.kr. i 1. kvartal 2005/06 mod 10,9 mio.kr. i 1. kvartal 2004/05, hvilket er som forventet. Forbedringen i forhold til 2004/05 skyldes hovedsageligt ændring i produktmiks med en deraf følgende højere bruttomargin. Overskudsgraden udgjorde hermed 11,4% i 1. kvartal 2005/06 mod 8,7% i 1. kvartal 2004/05.

Særlige poster, der i 1. kvartal 2005/06 udgjorde en udgift på 15,5 mio.kr., består fortrinsvis af fratrædelsesgodtgørelser, der er udgiftsført i forbindelse med beslutningen om afvikling af produktion i Thetford, England.

Resultat af primær drift (EBIT) udgjorde et underskud på 1,4 mio.kr. i 1. kvartal 2005/06 mod et overskud på 10,9 mio.kr. i 1. kvartal 2004/05.

Balancesummen udgjorde 292,8 mio.kr. ved udgangen af 1. kvartal 2005/06 mod 366,8 mio.kr. ved udgangen af 1. kvartal 2004/05. Faldet skyldes primært nedbringelse af likvide beholdninger ved afvikling af aftalelån i perioden fra september 2004 til maj 2005. Likvide beholdninger var ekstraordinært høje efter salget af Imacon i august 2004.

Nettorentebærende gæld udgjorde 35,1 mio.kr. ved udgangen af august 2005 mod 49,1 mio.kr. ved udgangen maj 2005.

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 18,8 mio.kr. i 1. kvartal 2005/06 mod 6,3 mio.kr. i 1. kvartal 2004/05. Forbedringen er en følge af stigningen i EBITA samt at pengestrømmene i 2004/05 var belastet af en forøgelse af driftskapitalen. Særlige poster har belastet pengestrømmene i begrænset omfang, idet udbetaling af fratrædelsesgodtgørelser først ventes senere i perioden frem til udgangen af kalenderåret 2006.

Anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er med virkning fra 1. juni 2005 blevet ændret, således at den er i overensstemmelse med bestemmelserne i de internationale regnskabsstandarder (IFRS).

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med bestemmelserne i IFRS om indregning og måling og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapportering for børsnoterede selskaber. Sammenligningstal er tilpasset ændringerne i regnskabspraksis i overensstemmelse med IFRS 1 om førstegangsanvendelse af IFRS.

Effekten af overgang til IFRS på EBITA er i 1. kvartal 2005/06 positiv med 0,8 mio.kr. hovedsageligt som følge af reklassificering af resultat af ophørte aktiviteter. Balancesum og egenkapital er pr. 31. august 2005 forøget med 0,9 mio.kr. som følge af bortfald af amortisering af goodwill. Effekten på delårsrapporten fremgår af side 10. Yderligere information om ændringerne i regnskabspraksis og regnskabsopstilling samt effekt af overgang til IFRS findes i årsrapporten for 2004/05 side 49.

FORVENTNINGER TIL REGNSKABSÅRET 2005/06

Indtjeningen i 1. kvartal 2005/06 var som forventet. Dette niveau forudses ikke at kunne fastholdes i den resterende del af regnskabsåret, idet omsætningen forventes at være på et lavere niveau, ligesom der vil være stigende omkostninger til blandt andet markedsføring af iCtP. Der er derfor ikke anledning til at ændre de forventninger til regnskabsåret 2005/06, der blev angivet i forbindelse med offentliggørelsen af årsregnskabsmeddelelsen for 2004/05 den 25. august 2005.

Omsætningen i Glunz & Jensen forventes uændret at udgøre ca. 450 mio.kr. i 2005/06 (2004/05: 505,7 mio.kr.).

EBITA forventes ligeledes uændret at udgøre i størrelsesordenen 25-30 mio.kr. i 2005/06 (2004/05: 35,1 mio.kr.). Hertil kommer at årets resultat påvirkes negativt af særlige poster med ca. 25 mio.kr. som følge af beslutningen om afvikling af produktionen i Thetford, England.

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 ---

Delårsrapport for perioden 1. juni - 30. november 2005 forventes offentliggjort torsdag den 26. januar 2006.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. juni - 31. august 2005 for Glunz & Jensen A/S.

Delårsrapporten, der er urevideret, er aflagt i overensstemmelse med bestemmelserne om indregning og måling i de internationale regnskabsstandarder (IFRS) og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapportering for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. august 2005 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. juni 2005 - 31. august 2005.

Ringsted, den 29. september 2005

Direktion

René Barington
Adm. direktør

Bestyrelse

Jørn Kildegaard <i>Formand</i>	Per Møller <i>Næstformand</i>	Allan Andersen	Søren Worm Andersen
Steen Andreasen	Peter Falkenham	William Schulin-Zeuthen	Klaus Øhrgaard

KONCERNRESULTATOPGØRELSE

Mio.kr.	2005/06 1. kvartal	2004/05 1. kvartal	2004/05 Året
Nettoomsætning	123,4	124,7	505,7
Produktionsomkostninger	<u>(90,1)</u>	<u>(94,4)</u>	<u>(383,5)</u>
Bruttoresultat	33,3	30,3	122,2
Andre driftsindtægter	0,1	0,1	0,6
Salgs- og distributionsomkostninger	(5,1)	(5,3)	(26,1)
Udviklingsomkostninger	(6,8)	(7,5)	(33,4)
Administrationsomkostninger	(7,3)	(6,6)	(28,1)
Andre driftsomkostninger	<u>(0,1)</u>	<u>(0,1)</u>	<u>(0,1)</u>
Resultat af primær drift før særlige poster m.v. (EBITA)	14,1	10,9	35,1
Særlige poster	(15,5)	-	-
Goodwillnedskrivninger	-	-	<u>(16,7)</u>
Resultat af primær drift (EBIT)	<u>(1,4)</u>	<u>10,9</u>	<u>18,4</u>
Finansielle indtægter	0,1	0,8	3,0
Finansielle omkostninger	<u>(0,1)</u>	<u>(1,9)</u>	<u>(4,7)</u>
Ordinært resultat før skat (EBT)	<u>(1,4)</u>	<u>9,8</u>	<u>16,7</u>
Skat af ordinært resultat	<u>(0,0)</u>	<u>(3,2)</u>	<u>(7,6)</u>
Resultat for fortsættende aktiviteter	<u>(1,4)</u>	<u>6,6</u>	<u>9,1</u>
Resultat af ophørende aktiviteter	-	<u>(4,8)</u>	<u>(4,8)</u>
Periodens resultat	<u>(1,4)</u>	<u>1,8</u>	<u>4,3</u>

KONCERNBALANCE

Mio.kr.	31. august 2005	31. august 2004	31. maj 2005
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Goodwill	25,7	42,5	25,7
Øvrige immaterielle aktiver	16,7	19,8	16,2
Materielle aktiver	88,5	76,9	88,6
Finansielle aktiver	12,4	3,3	8,4
Langfristede aktiver i alt	<u>143,3</u>	<u>142,5</u>	<u>138,9</u>
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	54,0	55,4	57,9
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	69,4	75,3	75,7
Øvrige tilgodehavender	8,0	8,7	10,4
Likvide beholdninger	18,1	84,9	3,6
Kortfristede aktiver i alt	<u>149,5</u>	<u>224,3</u>	<u>147,6</u>
AKTIVER I ALT	<u>292,8</u>	<u>366,8</u>	<u>286,5</u>
PASSIVER			
Egenkapital	<u>156,3</u>	<u>155,9</u>	<u>157,5</u>
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
Andre kreditinstitutter	0,8	12,2	13,0
Kortfristede forpligtelser			
Bankgæld	51,9	125,7	39,2
Andre kreditinstitutter	0,5	-	0,5
Leverandører af varer og tjenesteydelser	34,3	46,0	42,2
Andre kortfristede forpligtelser	49,0	27,0	34,1
	<u>135,7</u>	<u>198,7</u>	<u>116,0</u>
Forpligtelser i alt	<u>136,5</u>	<u>210,9</u>	<u>129,0</u>
PASSIVER I ALT	<u>292,8</u>	<u>366,8</u>	<u>286,5</u>

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio.kr.	2005/06 1. kvartal	2004/05 1. kvartal	2004/05 Året
Drift			
Resultat af primær drift før særlige poster m.v. (EBITA)	14,1	10,9	35,1
Driftsposter uden likviditetsvirkning	4,5	7,1	23,5
Særlige poster	(0,7)	-	-
Resultat af ophørende aktiviteter	-	(3,7)	(3,7)
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital m.v.	<u>17,9</u>	<u>14,3</u>	<u>54,9</u>
Ændring i driftskapital m.v.	0,9	(8,0)	(20,8)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	<u>18,8</u>	<u>6,3</u>	<u>34,1</u>
Investeringer			
Nettoinvestering ekskl. salg af dattervirksomheder m.v.	(4,6)	(4,3)	(26,9)
Salg af dattervirksomheder og aktiviteter	-	96,5	96,5
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	<u>(4,6)</u>	<u>92,2</u>	<u>69,6</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	<u>0,3</u>	<u>(21,3)</u>	<u>(107,8)</u>
Likviditet er øget/(nedbragt)	<u>14,5</u>	<u>77,2</u>	<u>(4,1)</u>
Likvide beholdninger primo	3,6	7,8	7,8
Kursregulering af likvide beholdninger	0,0	(0,1)	(0,1)
LIKVIDE BEHOLDNINGER ULTIMO	<u>18,1</u>	<u>84,9</u>	<u>3,6</u>

UDVIKLING I KONCERNEGENKAPITALEN

	2005/06 1. kvartal	2004/05 1. kvartal	2004/05 Året
Egenkapital primo	154,1	154,7	154,7
Ændring i anvendt regnskabspraksis	3,4	-	-
Korrigeret egenkapital primo	157,5	154,7	154,7
Periodens resultat	(1,4)	1,8	4,3
Valutakursregulering m.v.	0,1	(0,5)	(1,2)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter efter skat	0,0	(0,1)	(0,8)
Aktiebaseret aflønning	0,1	(0,0)	0,5
EGENKAPITAL ULTIMO	<u>156,3</u>	<u>155,9</u>	<u>157,5</u>

KVARTALSOVERSIGT

Mio.kr.	2004/05 1. kvartal	2004/05 2. kvartal	2004/05 3. kvartal	2004/05 4. kvartal	2005/06 1. kvartal
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	124,7	138,0	118,3	124,7	123,4
Bruttoresultat	30,3	35,1	23,4	33,4	33,3
Resultat af primær drift før særlige poster m.v. (EBITA)	10,9	13,4	2,0	8,8	14,1
Særlige poster, netto	-	-	-	-	(15,5)
Goodwillnedskrivninger	-	-	-	(16,7)	-
Resultat af primær drift (EBIT)	10,9	13,4	2,0	(7,9)	(1,4)
Finansielle poster, netto	(1,1)	(0,4)	(0,6)	0,4	0,0
Ordinært resultat før skat (EBT)	9,8	13,0	1,4	(7,5)	(1,4)
Resultat af fortsættende aktiviteter	6,6	8,7	0,5	(6,7)	0,0
Resultat af ophørende aktiviteter	(4,8)	-	-	-	-
Periodens resultat	1,8	8,7	0,5	(6,7)	(1,4)
Balance					
Aktiver					
Goodwill	42,5	42,0	42,2	25,7	25,7
Øvrige langfristede aktiver	100,0	102,4	102,7	113,2	117,6
Kortfristede aktiver	224,3	178,1	138,0	147,6	149,5
Aktiver i alt	<u>366,8</u>	<u>322,5</u>	<u>282,9</u>	<u>286,5</u>	<u>292,8</u>
Passiver					
Egenkapital	155,9	160,7	161,6	157,5	156,3
Forpligtelser	210,9	161,8	121,3	129,0	136,5
Passiver i alt	<u>366,8</u>	<u>322,5</u>	<u>282,9</u>	<u>286,5</u>	<u>292,8</u>
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	6,3	21,9	10,2	(4,3)	18,8
Pengestrømme fra investeringsaktivitet*	92,2	(9,1)	(5,7)	(7,8)	(4,6)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(21,3)	(47,4)	(47,9)	8,8	0,3
Ændring i likviditet	<u>77,2</u>	<u>(34,6)</u>	<u>(43,4)</u>	<u>(3,3)</u>	<u>14,5</u>
* heraf nettoinvestering i materielle aktiver	(1,2)	(7,7)	(4,4)	(7,4)	(1,0)
Nøgletal					
Overskudsgrad – EBITA (%)	8,7	9,7	1,7	7,1	11,4
Resultat pr. aktie (EPS)	0,9	4,2	0,2	(3,2)	(0,7)
Cash flow pr. aktie (CFPS)	2,9	10,4	5,0	(2,0)	9,0
Børskurs pr. aktie	28	32	82	83	81
Indre værdi pr. aktie (BV)	74,5	76,8	77,2	75,3	74,7
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	2.093	2.093	2.093	2.093	2.093
Nettoomsætning fordelt på produkter					
CtP-fremkaldere	65,8	80,5	64,4	70,9	74,3
Plateline-udstyr	18,9	19,8	16,8	14,4	12,6
Film- og konventionelle pladefremkaldere	14,7	14,0	11,2	11,7	9,2
Reservedele m.m.	25,3	23,7	25,9	27,7	27,3
I alt	<u>124,7</u>	<u>138,0</u>	<u>118,3</u>	<u>124,7</u>	<u>123,4</u>

EFFEKT PÅ KVARTALSRAPPORTERING AF OVERGANG TIL IFRS

Mio.kr.	2004/05 1. kvartal	2004/05 Året
Resultat af primær drift (EBITA) – hidtidig praksis	7,2	31,9
Goodwill, ophør af amortisering	-	-
Aktiebaseret aflønning	0,0	(0,5)
Resultat af ophørende aktiviteter	<u>3,7</u>	<u>3,7</u>
Resultat af primær drift før særlige poster m.v. (EBITA) – IFRS	<u>10,9</u>	<u>35,1</u>
Periodens resultat – hidtidig praksis	0,5	1,4
Goodwill, ophør af amortisering	1,3	3,4
Aktiebaseret aflønning	<u>0,0</u>	<u>(0,5)</u>
Periodens resultat – IFRS	<u>1,8</u>	<u>4,3</u>
Egenkapital ultimo – hidtidig praksis	154,6	154,1
Goodwill, ophør af amortisering	<u>1,3</u>	<u>3,4</u>
Egenkapital ultimo – IFRS	<u>155,9</u>	<u>157,5</u>