

Til Københavns Fondsbørs via Stockwise

Fondsbørsmeddelelse nr. 100  
Kontaktperson: René Barington  
Tlf. +45 5768 8181  
Mobil +45 4050 0405

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

Bestyrelsen for Glunz & Jensen har d.d. godkendt regnskab for perioden 1. juni - 31. august 2004.

### **Hovedpunkter**

- Den samlede omsætning blev på 147,3 mio.kr. mod 142,0 mio.kr. i 1. kvartal 2003/04.
- Inden for det grafiske forretningsområde var omsætningen 124,7 mio.kr mod 114,4 mio.kr i samme periode året før. Stigningen skyldes fremgang i afsætningen af CtP-fremkaldere og Plateline-udstyr.
- Omsætningen inden for det fotografiske område var i perioden frem til salget af Imacon på 22,6 mio.kr. mod 27,6 mio.kr. i 1. kvartal 2003/04.
- Resultat af primær drift (EBITA) udgjorde 7,2 mio.kr. mod 10,1 mio.kr. i 1. kvartal 2003/04.
- Forventningerne til indeværende regnskabsår fastholdes – en omsætning i størrelsesordenen 425-450 mio.kr. (2003/04: 616,6 mio.kr.) og et break-even resultat af primær drift (EBITA) (2003/04: 37,0 mio.kr.).

Ringsted, den 22. september 2004

Jørn Kildegaard  
Bestyrelsesformand

René Barington  
Adm. direktør

**HOVED- OG NØGLETAL** (urevideret)

| Beløb i mio.kr.   | Koncern<br>1. kv.<br>2004/05 | Koncern<br>1. kv.<br>2003/04 | Koncern<br>2003/04 |
|---|------------------------------|------------------------------|--------------------|
| <b>Resultatopgørelse</b>  |                              |                              |                    |
| Nettoomsætning  | 147,3                        | 142,0                        | 616,6              |
| Resultat af primær drift (EBITA)                                      | 7,2                          | 10,1                         | 37,0               |
| Finansielle poster, netto   | (1,3)                        | (3,5)                        | (10,0)             |
| Ordinært resultat før skat og goodwillafskrivning                     | 5,9                          | 6,6                          | 27,0               |
| Ordinært resultat før goodwillafskrivning                             | 2,3                          | 4,5                          | 18,7               |
| Goodwillafskrivning   | (1,9)                        | (2,1)                        | (8,7)              |
| Koncernresultat   | 0,5                          | 2,4                          | 10,6               |
| <b>Balance</b>  |                              |                              |                    |
| Aktiver i alt   | 372,2                        | 449,7                        | 405,2              |
| Goodwill  | 41,1                         | 95,4                         | 89,8               |
| Likvide beholdninger  | 84,9                         | 21,7                         | 12,2               |
| Nettorentebærende gæld  | 53,0                         | 179,0                        | 146,9              |
| Egenkapital primo   | 154,7                        | 140,8                        | 140,8              |
| Valutakursregulering, dattervirksomheder                              | (0,5)                        | 4,8                          | 3,8                |
| Regulering af finansielle kontrakter                                  | (0,1)                        | (0,2)                        | (0,5)              |
| Overført af periodens resultat  | 0,5                          | 2,4                          | (10,6)             |
| Egenkapital ultimo  | 154,6                        | 147,8                        | 154,7              |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet                                      | 6,2                          | 3,4                          | 58,0               |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet                                | 87,8                         | (2,6)                        | (13,5)             |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet                               | (21,3)                       | (11,7)                       | (64,9)             |
| Ændring i likviditet  | 72,7                         | (10,9)                       | (20,4)             |
| <b>Nøgletal</b>   |                              |                              |                    |
| Resultat pr. aktie (EPS), kr.   | 1,9                          | 1,1                          | 5,1                |
| Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.                                       | (0,3)                        | 1,6                          | 27,7               |
| Indre værdi pr. aktie (BV), kr.                                       | 73,9                         | 70,6                         | 74,0               |
| Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)                              | 2.093                        | 2.093                        | 2.093              |
| <b>Nettoomsætningens fordeling på forretningsområder</b>              |                              |                              |                    |
| Grafisk udstyr:   |                              |                              |                    |
| CtP-fremkaldere   | 65,8                         | 52,4                         | 226,4              |
| Film- og konventionelle pladefremkaldere                              | 14,7                         | 23,7                         | 85,5               |
| Plateline-udstyr  | 18,9                         | 12,3                         | 53,5               |
| Reserve dele m.m.   | 25,3                         | 26,0                         | 101,0              |
|   | 124,7                        | 114,4                        | 466,4              |
| Fotografisk udstyr  | 22,6                         | 27,6                         | 150,2              |
| I alt   | 147,3                        | 142,0                        | 616,6              |
| <b>Resultat af primær drift (EBITA) fordelt på forretningsområder</b> |                              |                              |                    |
| Grafisk udstyr  | 10,9                         | 7,5                          | 18,6               |
| Fotografisk udstyr  | (3,7)                        | 2,6                          | 18,4               |
| I alt   | 7,2                          | 10,1                         | 37,0               |

**KOMMENTARER TIL UDVIKLINGEN I 1. KVARTAL**

Koncernomsætningen udgjorde i 1. kvartal 147,3 mio. kr. mod 142,0 mio.kr. i 1. kvartal 2003/04. Omsætningen fordeler sig med 124,7 mio.kr. på grafisk udstyr og 22,6 mio.kr. på fotografisk udstyr. Som tidligere meddelt blev Imacon A/S solgt den 12. august 2004 og dermed er dette den sidste delårsrapport, der vil indeholde nye resultater for forretningsområdet fotografisk udstyr.

Resultat af primær drift (EBITA) udgjorde 7,2 mio.kr. mod 10,1 mio.kr. i 1. kvartal 2003/04.

**Det grafiske område**

Inden for det grafiske forretningsområde var omsætningen 124,7 mio.kr. mod 114,4 mio.kr. i samme periode året før, svarende til en stigning på 9%.

Omsætningen af CtP-fremkaldere udgjorde i 1. kvartal 2004/05 65,8 mio.kr. mod 52,4 mio.kr. i 1. kvartal 2003/04. Stigningen skyldes primært øget salg til mellemsegmentet som følge af den bredere produktlinie i Raptor-familien.

Omsætningen af Plateline-udstyr udgjorde 18,9 mio.kr. mod 12,3 mio.kr. i 1. kvartal 2003/04. Stigningen skyldes et stort salg af pladelinier til en enkelt OEM-kunde.

Som ventet faldt omsætningen af film- og konventionelle pladefremkaldere i 1. kvartal 2004/05. Omsætningen faldt til 14,7 mio.kr. fra 23,7 mio.kr. i 1. kvartal 2003/04.

Resultat af primær drift (EBITA) udgjorde 10,9 mio.kr. i 1. kvartal 2004/05 mod 7,5 mio.kr. i 1. kvartal 2003/04. Forbedringen af resultatet skyldes den øgede omsætning og en højere bruttomargin. Overskudsgraden udgjorde hermed 8,7% i 1. kvartal 2004/05 mod 6,5% i samme periode året før.

Det forberedende arbejde for flytning af produktion til Slovakiet er i gang. Produktion i Slovakiet forventes fortsat påbegyndt i 1. halvår af 2005, hvor også størstedelen af initialomkostningerne forventes afholdt.

**Det fotografiske område**

Den samlede omsætning af fotografisk udstyr udgjorde 22,6 mio.kr. frem til salget af Imacon mod 27,6 mio.kr. i 1. kvartal 2003/04.

I den tilsvarende periode udgjorde resultat af primær drift (EBITA) minus 3,7 mio.kr. mod 2,6 mio.kr. i 1. kvartal 2003/04.

**Balance og pengestrømme**

Den endelige salgspris for Imacon A/S blev 72,4 mio.kr. svarende til en entreprise value på 93 mio.kr., hvorefter nettorentebærende gæld ved udgangen af 1. kvartal 2004/05 udgør 53 mio.kr.

Salget af Imacon A/S medfører en væsentlig ændring af selskabets balance, som i hovedtal ultimo august 2004 ser således ud:

| Beløb i mio.kr.                   | 31. aug.<br>2004    | 31. maj<br>2004     |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Balance</b>                    |                     |                     |
| <b>Aktiver</b>                    |                     |                     |
| Goodwill                          | 41,1                | 89,8                |
| Øvrige immaterielle anlægsaktiver | 19,8                | 30,4                |
| Materielle anlægsaktiver          | 76,9                | 83,5                |
| Finansielle anlægsaktiver         | 10,1                | 10,1                |
| <i>Anlægsaktiver i alt</i>        | <u>147,9</u>        | <u>213,8</u>        |
| Varebeholdninger                  | 55,4                | 74,9                |
| Tilgodehavender                   | 84,0                | 104,3               |
| Likvide beholdninger              | 84,9                | 12,2                |
| <i>Omsætningsaktiver i alt</i>    | <u>224,3</u>        | <u>191,4</u>        |
| <b>Aktiver i alt</b>              | <b><u>372,2</u></b> | <b><u>405,2</u></b> |
| <b>Passiver</b>                   |                     |                     |
| Egenkapital                       | 154,6               | 154,7               |
| Hensatte forpligtelser            | 9,9                 | 5,5                 |
| Rentebærende gæld                 | 137,9               | 159,1               |
| Øvrige gældsposter                | 69,8                | 85,9                |
| <b>Passiver i alt</b>             | <b><u>372,2</u></b> | <b><u>405,2</u></b> |

Den likvide beholdning forventes reduceret ved afvikling af aftalelån frem til udgangen af kalenderåret 2004.

## INCITAMENTSPROGRAMMER

Glunz & Jensens administrerende direktør René Barington fik i 2003 tildelt 15.000 optioner, hver svarende til én B-aktie a nom. 20 kr. Det er besluttet at ændre udnyttelsesprisen fra 80 kr. til 30 kr. pr. B-aktie, fortsat med et årligt tillæg på 6%. Alle andre forhold i optionsaftalen forbliver uændrede. Markedsværdien af optionerne udgør pr. 22. september 2004 0,2 mio.kr. baseret på Black-Scholes model for værdiansættelse af optioner.

## 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 (2003/04: 616,6 mio.kr.), og et break-even resultat af primær drift (EBITA) for regnskabsåret (2003/04: 37,0 mio.kr.) 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.

Den positive udvikling i 1. kvartal har ikke givet anledning til at ændre de tidligere angivne forventninger for regnskabsåret 2004/05, blandt andet grundet usikkerhed forbundet med etableringen i Slovakiet.

--- o o O o o ---

Rapport for 2. kvartal og 1. halvår 2004/05 forventes offentliggjort torsdag den 20. januar 2005.