

Til Københavns Fondsbørs via Stockwise

Fondsbørsmeddelelse nr. 112  
Kontaktperson: René Barington  
Tlf. +45 5768 8181  
Mobil +45 4050 0405

## ÅRSREGNSKABSMEDDELELSE 2004/05

Bestyrelsen for Glunz & Jensen A/S har d.d. godkendt årsrapporten for 2004/05 (1. juni 2004-31. maj 2005).

### Resumé

- Glunz & Jensen har i det forløbne regnskabsår fortsat omstillingen af virksomheden. For at styrke konkurrenceevnen og forbedre indtjeningen er der etableret produktion i Slovakiet – overførslen af produktion forløber planmæssigt og forventes inden for nogle få år at medføre en reduktion af enhedsomkostningerne.
- Glunz & Jensen har i 2004/05 arbejdet med udviklingen af en ny teknologi, inkjet CtP-teknologien, der ved hjælp af inkjet kan skabe billeder og tekst direkte på plader af aluminium, som ikke kræver fremkaldelse før montering på trykpressen. Udviklingen af den nye teknologi har været vanskeligere end forudset, hvilket medførte forsinkelser. Systemet er nu i test hos et antal kunder i USA og forventes lanceret i 2005/06.
- Den samlede omsætning blev 528,2 mio.kr. mod 616,6 mio.kr. sidste år. Faldet i omsætningen kan tilskrives salget af den fotografiske virksomhed Imacon i august 2004. Omsætningen inden for det grafiske forretningsområde steg i 2004/05 til 505,7 mio.kr. fra 466,4 mio.kr. i 2003/04 – en stigning på 8%.
- Resultat af primær drift (EBITA) udgjorde 31,9 mio.kr. mod 37,0 mio.kr. året før. Resultatet er højere end tilkendegivet i de senest offentliggjorte forventninger (godt 25 mio.kr. jf. fondsbørsmeddelelse af 31. marts 2005) og højere end forventet ved begyndelsen af regnskabsåret. I resultatet indgår et negativt primært resultat i Imacon på 3,7 mio.kr., og resultatet er ligeledes negativt påvirket af omkostninger til etablering i Slovakiet og videreudviklingen af inkjet-projektet, iCtP – ca. 20 mio.kr.
- Der er foretaget goodwillnedskrivninger på 14,5 mio.kr. relateret til overtagelsen af AGFA's CtP-fremkaldelseproduktion i Thetford, England i 2001. Nedskrivningen er blandt andet en følge af AGFA's beslutning om øget anvendelse af egne produkter frem for produkter leveret af Glunz & Jensen i England.
- Årets resultat udgjorde 1,4 mio.kr. mod 10,6 mio.kr. i 2003/04.
- Pengestrømme fra driftsaktivitet har udgjort 34,0 mio.kr. mod 58,0 mio.kr. sidste år.
- Den nettorentebærende gæld er reduceret med 97,8 mio.kr. til 49,1 mio.kr.
- Soliditeten er øget til 54% fra 38% ved udgangen af sidste regnskabsår.

- Bestyrelsen indstiller, at der betales udbytte på 2 kr. pr. aktie for regnskabsåret 2004/05 (2003/04: 0 kr.).
- I regnskabsåret 2005/06 forventes en omsætning på ca. 450 mio.kr. Faldet i omsætningen i forhold til 2004/05 kan blandt andet tilskrives frasalg af Imacon (2004/05: 23 mio.kr.) samt forventning om en lavere efterspørgsel efter CtP-fremkaldere og Plateline-udstyr. EBITA forventes at udgøre i størrelsesordenen 25-30 mio.kr. Hertil kommer at årets resultat påvirkes negativt af særlige poster med ca. 25 mio.kr. som følge af beslutningen om at afvikle produktion i Thetford, England.

Ringsted, den 25. august 2005

Jørn Kildegaard  
Bestyrelsesformand

René Barington  
Adm. direktør

**HØVED- OG NØGLETAL**

Mio.kr.	2000/01	2001/02	2002/03	2003/04	2004/05	(EUR mio.) 2004/05**
<b>Resultatopgørelse</b>						
Nettoomsætning	814,8	689,4	683,5	616,6	<b>528,2</b>	71,0
Bruttoresultat	289,4	238,0	223,8	200,3	<b>135,2</b>	18,2
Resultat af primær drift (EBITA)	88,9	50,3	43,0	37,0	<b>31,9</b>	4,3
Finansielle poster, netto	(14,3)	(10,5)	(12,2)	(10,0)	<b>(1,9)</b>	(0,3)
Ordinært resultat før skat og goodwillafskrivninger	74,6	39,8	30,8	27,0	<b>30,0</b>	4,0
Ordinært resultat før goodwillafskrivninger	56,7	26,7	21,3	18,7	<b>17,8</b>	2,4
Goodwillafskrivninger	(51,3)	(11,3)	(12,5)	(8,7)	<b>(6,1)</b>	(0,8)
Goodwillnedskrivninger	-	-	(92,1)	-	<b>(14,5)</b>	(1,9)
Koncernens resultat	4,7	16,4	(79,8)	10,6	<b>1,4</b>	0,2
<b>Balance</b>						
<b>Aktiver</b>						
Goodwill	162,9	165,1	97,0	89,8	<b>22,3</b>	3,0
Andre anlægsaktiver	155,5	155,5	138,9	124,0	<b>113,1</b>	15,2
Omsætningsaktiver	255,9	241,1	229,4	191,4	<b>147,7</b>	19,8
Aktiver i alt	<u>574,3</u>	<u>561,7</u>	<u>465,3</u>	<u>405,2</u>	<u><b>283,1</b></u>	<u>38,0</u>
<b>Passiver</b>						
Egenkapital	240,3	253,1	140,8	154,7	<b>154,1</b>	20,7
Minoritetsinteresser	3,1	3,1	-	-	-	-
Hensatte forpligtelser	1,2	12,1	7,2	5,5	<b>5,0</b>	0,7
Langfristede gældsforpligtelser	17,6	15,9	12,6	12,2	<b>13,1</b>	1,7
Kortfristede gældsforpligtelser	312,1	277,5	304,7	232,8	<b>110,9</b>	14,9
Passiver i alt	<u>574,3</u>	<u>561,7</u>	<u>465,3</u>	<u>405,2</u>	<u><b>283,1</b></u>	<u>38,0</u>
<b>Pengestrømme</b>						
Pengestrømme fra driftsaktivitet	89,2	38,5	75,1	58,0	<b>34,0</b>	4,6
Pengestrømme fra investeringsaktivitet*	(40,4)	(58,3)	(58,0)	(13,5)	<b>63,7</b>	8,5
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(44,2)	8,7	7,4	(64,9)	<b>(106,3)</b>	(14,3)
Ændring i likviditet	<u>4,6</u>	<u>(11,1)</u>	<u>24,5</u>	<u>(20,4)</u>	<u><b>(8,6)</b></u>	<u>(1,2)</u>
* heraf nettoinvestering i mat. anlægsaktiver	(22,6)	(4,4)	(3,8)	(0,6)	<b>(22,2)</b>	(3,0)
<b>Nøgletal i %</b>						
Overskudsgrad (EBITA)	10,9	7,3	6,3	6,0	<b>6,0</b>	6,0
Overskudsgrad (EBIT)	4,6	5,7	(9,0)	4,6	<b>2,1</b>	2,1
Afkastningsgrad	15,4	9,1	8,7	9,0	<b>9,5</b>	9,5
Egenkapitalens forrentning efter skat	1,9	6,6	(40,3)	7,2	<b>0,9</b>	0,9
Egenkapitalandel	41,8	44,9	30,3	38,2	<b>54,4</b>	54,4
<b>Andre oplysninger</b>						
Nettorentebærende gæld	172,8	199,9	192,5	146,9	<b>49,1</b>	6,6
Rentedækningsgrad - EBITA	5,7	4,3	4,4	5,1	<b>8,3</b>	8,3
Rentedækningsgrad - EBIT	2,5	3,3	(5,8)	4,0	<b>3,1</b>	3,1
Resultat pr. aktie (EPS)	2,1	7,3	(36,8)	5,1	<b>0,7</b>	0,1
Cash flow pr. aktie (CFPS)	39,9	17,3	34,6	27,7	<b>16,3</b>	2,2
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	107,6	113,3	67,3	74,0	<b>73,6</b>	9,9
Børskurs pr. aktie	165	115	75	39	<b>83</b>	11,2
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	2.234	2.234	2.168	2.093	<b>2.093</b>	2.093
Udbytte pr. aktie	4,0	0,0	0,0	0,0	<b>2,0</b>	0,3
Gennemsnitligt antal medarbejdere	467	415	405	371	<b>291</b>	291

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

\*\* Omregning fra danske kroner til Euro er sket til kurs 744,25

## STRATEGI

Der er i de seneste år sket væsentlige teknologiske og markedsmæssige ændringer inden for Glunz & Jensens forretningsområde, prepress, og derfor har der været behov for en omfattende omstilling af virksomheden for at bringe indtjeningen op på et tilfredsstillende niveau og styrke konkurrenceevnen. Denne omstillingsproces har blandt andet omfattet generelle omkostningsreduktioner, tilpasning af udbuddet af produkter, optimering af produktionen i Danmark og England samt etablering af produktion i Slovakiet. Tilpasningen af Glunz & Jensen vil fortsætte i de kommende år.

Strategien, der skal sikre langsigtet vækst og en tilfredsstillende indtjening i Glunz & Jensen, omfatter tre hovedelementer.

Det første element er at opnå og fastholde en konkurrencedygtig omkostningsstruktur. Optimering af omkostningsstrukturen er en forudsætning for at drive en succesfuld virksomhed inden for levering af prepress-hardware til det grafiske marked, hvor købekraften er koncentreret på særdeles få men store globale aktører. De hidtil gennemførte omkostningsreduktioner og etableringen i Slovakiet har udgjort et væsentligt led i optimeringen. Fremadrettet vil beslutningen om afvikling af produktionen i England, overførsel af yderligere produktion til Slovakiet samt fortsættelse af optimeringen af selskabets portefølje af underleverandører sikre en løbende tilpasning af omkostningsstrukturen.

Det næste element er en fastholdelse af Glunz & Jensens stilling som markedsleder på markedet for CtP-fremkaldere og en erobring af samme position inden for Plateline-udstyr. I denne sammenhæng sker der en løbende produktudvikling, der sikrer nye features, større integration mellem produkterne og øget brugervenlighed. Udover at kunne levere gode produkter til en rimelig pris vil Glunz & Jensen gennem pålidelig leverings- og after-sales service samt effektivt udviklings samarbejde fastholde og udbygge den nuværende stærke position.

Det sidste element er skabelse af nye forretningsmuligheder. Med den høje markedsandel, som Glunz & Jensen har opnået inden for kerneområderne, er det vanskeligt på sigt at skabe vækst inden for de eksisterende produktsegmenter. Derfor skal virksomheden skabe nye forretningsmuligheder. Udviklingsprojektet inden for inkjet CtP er et resultat af denne del af strategien, og vi forventer, at yderligere tiltag, herunder eventuelt også akquisitioner, vil sikre vækstmuligheder fremover. Målsætningen er at sikre deltagelse inden for forretningsområder, hvor Glunz & Jensen med udgangspunkt i den eksisterende forretning kan etablere grundlag for langsigtet vækst og indtjening.

## UDVIKLINGSTENDENSER PÅ GLUNZ & JENSENS MARKEDER

Efter nogle vanskelige år inden for den grafiske industri har det seneste år været kendetegnet ved fornyet fremgang og generelt gunstige markedsforskel for leverandørerne inden for området. Fremgangen kan tilskrives en forbedring af de økonomiske konjunkturer, men også en overordnet tendens i retning af en stadig kortere levetid for produkter og hurtig forældelse af information. Denne tendens medfører mere regional produktion i mindre oplag og dermed et øget behov for prepress-arbejde og trykning.

I de seneste år har der især været vækst inden for medium-segmentet grundet udvikling af digitale og computerbaserede prepress-produkter tilpasset dette segment. Markedet for de nye produkter har samtidig været stigende, da modningen af de nye teknologier har betydet, at der nu kan tilbydes produkter til fornuftige priser. I de kommende år forventes der en fortsat vækst inden for medium-segmentet, ligesom der er udsigt til fremgang inden for avistrykning,

især på det nordamerikanske marked. Geografisk forventes det, at Asien vil vise den højeste markedsvækst.

Udover aktivitetsniveauet i den grafiske industri er der også en række andre forhold, som påvirker markedsvilkårene inden for Glunz & Jensens forretningsområde. Det drejer sig blandt andet om den teknologiske udvikling, konkurrencesituationen samt ændringer i markedsstrukturen.

På den teknologiske front har de seneste år været præget af overgangen til CtP-systemer og hermed også anvendelse af CtP-baserede pladefremkaldere. Dette har medført væsentlige ændringer i efterspørgslen af Glunz & Jensens produkter.

Med udviklingen af den nye teknologi er også fulgt en ændring af konkurrencesituationen. I takt med, at CtP-teknologien er blevet moden, er antallet af leverandører øget, og konkurrencen er blevet intensiveret.

Der sker løbende forsøg på at udvikle nye og mere effektive teknologier. Kemifrie CtP-systemer blev for alvor lanceret på Drupa-messen i 2004. Glunz & Jensen har udviklet en kemifri pladefremkalder i samarbejde med den førende aktør inden for dette område. Efterspørgslen efter den kemifrie CtP-teknologi er stigende, men udgør fortsat kun en lille del af den samlede efterspørgsel af CtP-systemer.

Udviklingen af plader, der ikke skal fremkaldes, er stadig i sin vorden. Det er endnu vanskeligt at vurdere, hvornår kvalitet og holdbarhed er tilstrækkelig til, at denne teknologi kan slå igennem, og i hvilket omfang dette i så fald vil ske.

Tendensen i retning af mindre produktioner har været medvirkende til at fremme udviklingen af inkjet-teknologi og digital trykteknologi inden for den grafiske industri. Disse teknologier forventes at vinde frem i de kommende år.

Der sker en fortsat konsolidering inden for prepress-branchen. Tendensen er, at de store virksomheder bliver mere og mere dominerende. Denne udvikling sammenholdt med det større antal leverandører har medvirket til at øge prispresset. Konkurrencen og prispresset blandt leverandørerne af udstyr til den grafiske branche forventes at fortsætte, hvorfor der vil være et generelt pres på indtjeningen.

## **PRODUKTUDVIKLING OG NYE PRODUKTER**

Målet for Glunz & Jensens produktudvikling er at være totaludbyder inden for fremkalderprodukter og være blandt de første, der udbyder produkter tilpasset nye teknologier. Glunz & Jensen har traditionelt sat den teknologiske standard inden for sine produktområder, og med henblik på at fastholde den stærke markedspostition søger Glunz & Jensen løbende at imødekomme kundernes behov samt aflæse og tilpasse sig betydende markedstendenser.

I de seneste år har udviklingen af CtP-produkter været i centrum, og Glunz & Jensen vurderes i dag at have en markedsandel i størrelsesordenen 50% inden for CtP-fremkaldere. Lanceringen af Raptor-produkterne til medium-segmentet kombineret med aftaler med alle de store OEM-kunder inden for CtP har skabt den stærke position inden for CtP-området.

I efteråret 2004 introducerede Glunz & Jensen verdens største CtP-fremkalder, Quartz 165. Den nye fremkalder, som henvender sig til high-end-segmentet, understøtter introduktionen af nye storformat trykpresser på markedet. Quartz 165 fremkalderen suppleres i starten af 2005/06 med nyt Plateline-udstyr, som ligeledes kan behandle de nye storformat CtP-plader.

Glunz & Jensen har arbejdet videre med udviklingen af udstyr til fremkaldelse af plader uden brug af kemiske stoffer og er i dag hovedleverandør af disse produkter til en stor OEM-kunde. Der er en fortsat stigende interesse for de kemifrie produkter.

En vigtig del af Glunz & Jensens produktstrategi er at tilbyde kunderne integrerede løsninger. Gennem virksomhedens tætte relationer til platesetter-producenterne har det været muligt at udvikle systemløsninger, som giver kunderne mulighed for at overvåge og betjene alle enheder i CtP-systemerne fra en fælles betjeningsenhed, ligesom produkterne er designmæssigt integrerede og fremtræder som ét system.

Der er i løbet af regnskabsåret sket en videreudvikling af produkterne inden for produktområdet Plateline-udstyr, der blandt andet omfatter udstyr til at transportere og stable plader samt ovne til behandling af plader. I løbet af 1. halvår 2005/06 introduceres en opgraderet palette af Plateline-udstyr fra Glunz & Jensen kaldet Quartz Supreme. Med denne introduktion styrker Glunz & Jensen sin position inden for produktområdet, som trods teknologiske trusler fortsat forventes at bidrage væsentligt til omsætningen i de kommende år.

Glunz & Jensen præsenterede på Drupa-messen i 2004 en ny teknologi, den såkaldte inkjet CtP-teknologi. Denne teknologi indebærer, at der ved hjælp af inkjet kan skabes tekst og billeder direkte på trykplader af aluminium, der ikke kræver fremkaldelse før montering på trykpressen. Den nye teknologi henvender sig primært til mindre trykkerier og er især velegnet til mindre produktioner. Inkjet-teknologien medfører lavere omkostninger, større fleksibilitet og et mere enkelt work-flow end ved brug af disse trykkeriers nuværende teknologier. Inkjet CtP-projektet er blevet videreført i det forløbne regnskabsår. Afprøvning af systemet, der er i gang hos et antal testkunder, blev forsinket på grund af problemer med færdigudvikling og produktionsstart af systemets forbrugsvarer, herunder blæk og plader. Lancering forventes at ske i 2005/06.

## **OPTIMERING AF PRODUKTIONEN**

Den løbende overgang til CtP-teknologien og en stadig mere intensiv konkurrence inden for Glunz & Jensens forretningsområder har medført et forøget prispres og dermed et øget behov for optimering og effektivisering af produktionen af Glunz & Jensens produkter.

Der er i de seneste år iværksat en række aktiviteter for at effektivisere produktionen, og som led i denne proces blev det i sommeren 2004 besluttet at etablere produktion i Slovakiet.

I november 2004 erhvervede Glunz & Jensen en ejendom nær byen Presov, og efter istandsættelse af bygningen og ansættelse af medarbejdere kunne produktionen af det første Raptor-produkt, Raptor Silver, i april 2005 flyttes til Slovakiet fra Danmark. Opstarten af produktionen er forløbet planmæssigt, og flytningen af samtlige Raptor-produkter forventes at være gennemført i efteråret 2005.

Investeringen i Slovakiet har udgjort ca. 18 mio.kr. Flytningen af produktion til Slovakiet forventes efter en indkøringsperiode på ca. et år at medføre en reduktion af enhedsomkostningerne. Forbedringerne vil blive realiseret gradvist i perioden frem til 2008, hvor flytningen af produktion ventes at være fuldt gennemført.

Glunz & Jensen har opbygget et net af leverandører uden for Danmark, og der sker en løbende vurdering af dette netværk med henblik på at optimere produktionen af det enkelte produkt. I forbindelse med etableringen af produktion i Slovakiet forventes det, at der vil blive mulighed for anvendelse af nye lokale leverandører.

## KOMMENTARER TIL REGNSKABET

### Regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt efter bestemmelserne i årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger samt de krav, Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflægelse for børsnoterede selskaber.

Der er ikke foretaget ændringer i anvendt regnskabspraksis i 2004/05.

### Overgang til IAS/IFRS

Årsrapporten for 2005/06 vil blive aflagt i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS). Ved overgangen vil bestemmelserne i IFRS 1 "Førstegangsanvendelse" blive anvendt. Regnskabsstandarden indeholder overgangsregler for selskabers første årsrapport under IFRS.

Konsekvenserne og effekten af overgang til IFRS er omtalt på side 18. Den væsentligste resultatmæssige effekt er bortfald af amortisering af goodwill samt reklassificering af resultat af ophørte aktiviteter samt goodwillnedskrivninger. Effekten på EBITA vil være positiv med ca. på 3,2 mio.kr., der herefter ville udgøre 35,1 mio.kr. i 2004/05.

### Resultatopgørelsen

#### *Omsætning*

Den samlede omsætning blev i 2004/05 på 528,2 mio.kr. mod 616,6 mio.kr. i 2003/04. Faldet i omsætningen kan tilskrives salget af den fotografiske virksomhed Imacon i august 2004. I den samlede omsætning i 2004/05 indgår en omsætning i Imacon på 22,6 mio.kr. mod 150,2 mio.kr. i 2003/04.

Inden for det grafiske forretningsområde steg den samlede omsætning til 505,7 mio.kr. fra 466,4 mio.kr. i 2003/04, en stigning på 8%. 1. halvår viste en omsætningsvækst på 13% som følge af en høj ordreindgang efter Drupa-messen i maj 2004, der udløste ekstraordinært høje investeringer i den grafiske industri. Stigningen i omsætningen i 2. halvår blev på 4% i forhold til samme periode i 2003/04. Forbedringen er primært sket på det nordamerikanske marked.

Omsætningen opdeles i fire grupper: CtP-fremkaldere, Plateline-udstyr, konventionelle fremkaldere (film- og konventionelle pladefremkaldere) og reservedele m.v.

Omsætningen af CtP-fremkaldere udgjorde 281,6 mio.kr. mod 226,4 mio.kr. i 2003/04, svarende til en stigning på 24%. Væksten i omsætningen af CtP-fremkaldere kan tilskrives en stigende efterspørgsel af Glunz & Jensens Raptor-produkter til medium-segmentet. På mindre end to år efter introduktionen af Raptor-produkterne i 2002 nåede salget op på 1.000 stk., og på tre år har salget nået 2.500 stk. Dette er en tilfredsstillende udvikling og et resultat af, at Glunz & Jensen har opnået en førende position i medium-segmentet.

I high-end-segmentet har vi i det seneste år set en stigende efterspørgsel i avis-segmentet, mens efterspørgslen fra kommercielle trykkerier har været svagt faldende. Faldet vurderes at være en konsekvens af begyndende mætning i high-end-segmentet, som dog fremadrettet delvis forventes opvejet af et stigende erstatningssalg.

Omsætningen af Plateline-udstyr, der blandt andet omfatter udstyr til at transportere og stable plader samt ovne til behandling af plader, udgjorde 69,9 mio.kr. mod 53,5 mio.kr. i 2003/04, svarende til en stigning på 31%. Stigningen i omsætningen af Plateline-udstyr afspejler succes med levering af komplette pladelinier, hvor Glunz & Jensen leverer en samlet linie

bestående af CtP-fremkaldere, ovne til at for- og efterbehandle plader samt udstyr til at transportere og stable plader som en samlet integreret leverance.

Omsætningen af konventionelle fremkaldere udgjorde i 2004/05 51,6 mio.kr., et fald på 40% i forhold til 2003/04. Denne udvikling afspejler det fortsatte teknologiskift fra den konventionelle filmbaserede prepress-metode til CtP-teknologi.

Omsætningen af reservedele m.v. udgjorde 102,6 mio.kr. mod 101,0 mio.kr. i 2003/04, og udviklingen afspejler et stigende salg af tilbehør og et svagt fald i salget af reservedele.

#### *Bruttoresultat*

Bruttoresultatet for koncernen udgjorde 135,2 mio.kr. mod 200,3 mio.kr. i 2003/04, et fald på 33%. Inden for det grafiske forretningsområde udgjorde bruttoresultatet 122,3 mio.kr., svarende til 24% af omsætningen, hvilket er på niveau med bruttomarginen i 2003/04, hvor bruttoresultatet udgjorde 109,7 mio.kr. Dette afspejler, at det trods prispres og ændringer i produktmiks er lykkedes at fastholde en uændret bruttomargin.

#### *Resultat af primær drift (EBITA)*

Resultat af primær drift (EBITA) udgjorde 31,9 mio.kr. mod 37,0 mio.kr. året før. Resultatet er højere end forventet i de senest offentliggjorte forventninger (jf. fondsårsmeddelelse af 31. marts 2005) samt ved begyndelsen af regnskabsåret.

I EBITA indgår et negativt primært resultat i Imacon på 3,7 mio.kr. I perioden frem til salget af Imacon i august 2004 har de samlede salgs-, udviklings- og administrationsomkostninger i det fotografiske forretningsområde udgjort 16,7 mio.kr. mod 72,3 mio.kr. i hele 2003/04.

For det grafiske forretningsområde steg EBITA til 35,6 mio.kr. fra 18,6 mio.kr. i 2003/04.

Trods den stigende omsætning inden for det grafiske forretningsområde samt omkostninger til etablering i Slovakiet og udvikling af iCtP er de samlede salgs-, udviklings- og administrationsomkostninger faldet med 4% sammenlignet med 2003/04. Dette er kombineret med det stigende bruttoresultat de primære årsager til den forbedrede indtjening.

#### *Skat af ordinært resultat samt goodwillaf- og nedskrivninger*

Skat af ordinært resultat udgjorde 12,2 mio.kr. mod 8,2 mio.kr. i 2003/04. Der har i 2004/05 været større udgifter til etablering i Slovakiet og frasalg af Imacon, der ikke er skattemæssigt fradragsberettigede. Nedsættelsen af den danske selskabsskatteprocent har nedsat skatten for 2004/05 med 0,3 mio.kr.

Goodwillafskrivninger udgjorde 6,1 mio.kr. mod 8,7 mio.kr. i 2003/04. Reduktionen skyldes bortfald af goodwillafskrivninger i forbindelse med salget af Imacon.

Der er foretaget en 100% nedskrivning på 14,5 mio.kr. af den resterende goodwill relateret til overtagelsen af AGFA's CtP-fremkalderproduktion i Thetford, England i 2001. Nedskrivningen er blandt andet en følge af AGFA's beslutning om øget anvendelse af egne produkter frem for produkter leveret af Glunz & Jensen i England.

#### *Årets resultat*

Koncernens resultat efter skat blev på 1,4 mio.kr. mod 10,6 mio.kr. i 2003/04.

#### **4. kvartal 2004/05**

Omsætningen blev 124,6 mio.kr. mod 161,5 mio.kr. i 4. kvartal 2003/04. Faldet skyldes bortfald af omsætning i det fotografiske område efter salget af Imacon i august 2004.



Resultat af primær drift (EBITA) udgjorde i 4. kvartal 9,3 mio.kr. mod 6,3 mio.kr. i 4. kvartal 2003/04, hvori indgik resultat for det fotografiske forretningsområde med 4,3 mio.kr.

### **Balancen**

Koncernens samlede aktiver udgjorde ved regnskabsårets slutning 283,1 mio.kr., en reduktion på 122,1 mio.kr. Faldet, der hovedsageligt skyldes salget af Imacon i august 2004, er specielt stort for goodwill og færdiggjorte udviklingsprojekter, som samlet er faldet med 81,7 mio.kr. Immaterielle anlægsaktiver udgjorde 38,4 mio.kr. ved udgangen af regnskabsåret mod 120,2 mio.kr. i 2003/04.

For det grafiske forretningsområde er de samlede aktiver faldet med 1,1 mio.kr., primært som følge af fald i goodwill, der dog begrænses af et stigende aktivitetsniveau i forhold til udgangen af 2003/04.

Den nettorentebærende gæld er reduceret med 97,8 mio.kr. i 2004/05 til 49,1 mio.kr., hvilket ligeledes kan tilskrives salget af Imacon.

Langfristede gældsforpligtelser består blandt andet af et variabelt forrentet lån på 2 mio. US-dollar optaget af den amerikanske dattervirksomhed Glunz & Jensen, Inc. til finansiering af virksomhedens ejendom. Lånet (afdragsfrit til 2015) er p.t. under omlægning til et 20-årigt lån, der ligeledes er variabelt forrentet.

Koncernens egenkapital udgjorde ved regnskabsårets udgang 154,1 mio.kr. (2003/04: 154,7 mio.kr.), hvoraf 4,7 mio.kr. forventes udloddet som udbytte (2003/04: 0,0 mio.kr.). Soliditeten udgjorde 54% ved regnskabsårets udgang mod 38% ved udgangen af 2003/04.

### **Pengestrømme og likviditet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 34,0 mio.kr. mod 58,0 mio.kr. i 2003/04, et fald på 24,0 mio.kr. Faldet skyldes dels salget af Imacon, men også et fald inden for det grafiske forretningsområde til 29,0 mio.kr. fra 42,6 mio.kr. i 2003/04 - hovedsageligt som følge af en forøgelse af arbejdskapitalen i 2004/05 mod en nedbringelse i 2003/04.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet er i 2004/05 positive med 63,7 mio.kr., der er påvirket med 92,1 mio.kr. af salget af Imacon. I køb af materielle anlægsaktiver m.v. på 23,9 mio.kr. indgår investeringer i forbindelse med etableringen i Slovakiet med 17,8 mio.kr.

Efter fradrag af pengestrømme fra investeringsaktivitet udgør det frie cash flow 97,7 mio.kr. i 2004/05 mod 44,5 mio.kr. i 2003/04.

Koncernens likviditet og kapitalberedskab anses for tilfredsstillende.

### **EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER**

Som led i optimeringen af omkostningsstrukturen og produktionen har Glunz & Jensen besluttet at afvikle sine aktiviteter på fabrikken i Thetford, England. Beslutningen er truffet på baggrund af flere forhold. For det første har en vellykket opstart af fabrikken i Slovakiet skabt begrundet tro på, at den nye fabrik kan overtage produktionen af størstedelen af den resterende del af de produkter, der p.t. produceres i Thetford. For det andet forventes der en reduktion i omsætningen af de produkter, der produceres i Thetford. Hermed muliggøres besparelser ved at reducere antallet af produktionsenheder i Glunz & Jensen fra tre til to.

Fabrikken i Thetford producerer en række centrale produkter for Glunz & Jensen, og overførsel af produktionen af disse vil primært ske til den nye fabrik i Slovakiet og sekundært til fabrikken i Danmark. Det forventes, at denne plan vil kunne gennemføres i perioden frem til udgangen af kalenderåret 2006.

Afviklingen af produktionen i Thetford vil medføre ekstra omkostninger i form af engangsposter i størrelsesordenen 30 mio.kr. (inkl. nettoavance ved realisering af aktiver), som primært påvirker resultatet i 2005/06. Når afviklingen er fuldt gennemført, forventes der en årlig omkostningsreduktion på 10-15 mio.kr. målt i forhold til 2004/05.

### **FORVENTNINGER TIL REGNSKABSÅRET 2005/06**

Årsrapporten for 2005/06 vil blive aflagt i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS), og de nedenfor anførte forventninger er derfor angivet i overensstemmelse hermed.

Den væsentligste resultatmæssige effekt i forbindelse med overgang til IFRS er bortfald af amortisering af goodwill samt reklassificering af resultat af ophørte aktiviteter og goodwillnedskrivninger. Effekten på EBITA vil være positiv med ca. 3,2 mio.kr., der herefter ville udgøre 35,1 mio.kr. i 2004/05.

Omsætningen i Glunz & Jensen forventes at udgøre ca. 450 mio. kr. i 2005/06, mod 528,2 i 2004/05. Den faldende omsætning kan tilskrives en række forhold, herunder

- Omsætningen inden for de to største produktsegmenter, CtP-fremkaldere og Plateline-udstyr var som følge af Drupa-messen i 2004 ekstraordinær høj i 2004/05. Det forventes, at efterspørgslen inden for de to produktsegmenter vil være lavere i det kommende år. Derudover vil omsætningen inden for disse segmenter påvirkes negativt med ca. 35 mio.kr., som følge af AGFA's beslutning om øget anvendelse af egne produkter frem for Glunz & Jensens produkter.
- Omsætningen af konventionelle fremkaldere forventes fortsat at falde.
- Inkjet CtP-projektet forventes at skabe omsætning i regnskabsåret, om end ikke på et niveau, der væsentligt påvirker den samlede forventning til omsætningen.
- Der vil ikke indgå omsætning fra Imacon i 2005/06. Imacon bidrog med en omsætning på 23 mio.kr. i 2004/05.

EBITA forventes at udgøre i størrelsesordenen 25-30 mio.kr. i 2005/06 mod 35,1 mio.kr. i 2004/05 (opgjort i henhold til IFRS). Den lavere indtjening kan tilskrives en række forhold, herunder

- Den reduktion af produktionsomkostningerne, der forventes opnået i 2005/06 som følge af produktion i Slovakiet, mere end opvejes af den faldende omsætning og et skift i efterspørgslen i retning af produkter med lavere dækningsgrad.
- Som følge af etableringen i Slovakiet er de samlede kapacitetsomkostninger midlertidigt forhøjede.
- Inkjet CtP-projektet vil, på trods af den forventede produktlancering i løbet af regnskabsåret, fortsat påvirke indtjeningen negativt.

Hertil kommer at årets resultat påvirkes negativt af særlige poster med ca. 25 mio.kr. som følge af beslutningen om at afvikle produktion 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.*

**BESTYRELSESBESLUTNINGER OG FORSLAG TIL GENERALFORSAMLINGEN***Udbytte*

Bestyrelsen indstiller, at der for 2004/05 udbetales et udbytte på 4,7 mio.kr. svarende til 2 kr. pr. aktie a 20 kr.

Årets udbytte udbetales automatisk via Værdipapircentralen umiddelbart efter generalforsamlingen.

*Resultatdisponering*

Bestyrelsen foreslår, at årets resultat på 1,4 mio.kr. fordeles således:

Udbytte	4,7 mio.kr.
Overført til næste år	<u>(3,3) mio.kr.</u>
I alt	<u>1,4 mio.kr.</u>

*Øvrige forslag*

Bestyrelsesmedlem Allan Andersen har meddelt, at han ikke ønsker at genopstille til bestyrelsen i forbindelse med generalforsamlingen i september 2005. Bestyrelsen har taget Allan Andersens ønske til efterretning og takker ham for hans mangeårige indsats i Glunz & Jensens bestyrelse.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke vælges et nyt bestyrelsesmedlem i stedet for Allan Andersen, men at antallet af generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer reduceres fra fem til fire.

Bestyrelsen foreslår endvidere, at vedtægterne ændres, således at selskabets årsrapport fremover revideres af enten en eller to statsautoriserede revisorer. Denne ændring er i overensstemmelse med de ændrede krav til danske børsnoterede virksomheder.

Forud for generalforsamlingen i september 2005 har en af Glunz & Jensens nuværende revisorer, RBH-REVISION, meddelt, at revisionselskabet ikke ønsker at opstille til genvalg.

**FINANSKALENDER 2005/06**

29. september 2005	Rapport for 1. kvartal 2005/06
29. september 2005	Ordinær generalforsamling
26. januar 2006	Rapport for 2. kvartal 2005/06
23. marts 2006	Rapport for 3. kvartal 2005/06
24. august 2006	Årsregnskabsmeddelelse for 2005/06
28. september 2006	Ordinær generalforsamling

**GENERALFORSAMLING**

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes torsdag den 29. september 2005 kl. 15.00 i Ringsted Teater og Kongrescenter, Nørretorv, 4100 Ringsted.

Dagsorden med de fuldstændige forslag samt den trykte årsrapport udsendes senest otte dage før den ordinære generalforsamling.

**RESULTATOPGØRELSE**

	Koncern 2004/05 tkr.	Koncern 2003/04 tkr.	Moder- selskab 2004/05 tkr.	Moder- selskab 2003/04 tkr.
1. juni - 31. maj				
<b>Nettoomsætning</b>	528.228	616.552	335.166	289.925
Produktionsomkostninger	<u>(392.984)</u>	<u>(416.217)</u>	<u>(255.800)</u>	<u>(227.292)</u>
<b>Bruttoresultat</b>	135.244	200.335	79.366	62.633
Salgs- og distributionsomkostninger	(31.923)	(66.480)	(18.582)	(20.476)
Udviklingsomkostninger	(34.885)	(46.545)	(28.092)	(29.067)
Administrationsomkostninger	<u>(37.076)</u>	<u>(53.386)</u>	<u>(18.587)</u>	<u>(20.050)</u>
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>	31.360	33.924	14.105	(6.960)
Andre driftsindtægter	600	3.096	597	3.096
Andre driftsomkostninger	<u>(91)</u>	<u>(56)</u>	<u>(78)</u>	<u>(56)</u>
<b>Resultat af primær drift (EBITA)</b>	31.869	36.964	14.624	(3.920)
Resultat før skat i dattervirksomheder	-	-	(3.922)	31.384
Finansielle indtægter	2.864	1.364	2.939	701
Finansielle omkostninger	<u>(4.727)</u>	<u>(11.337)</u>	<u>(4.292)</u>	<u>(9.830)</u>
<b>Ordinært resultat før skat og goodwillafskrivninger</b>	30.006	26.991	9.349	18.335
Skat af ordinært resultat	<u>(12.170)</u>	<u>(8.241)</u>	<u>(7.970)</u>	<u>(7.691)</u>
<b>Ordinært resultat før goodwillafskrivninger</b>	17.836	18.750	1.379	10.644
Goodwillafskrivninger	(6.148)	(8.656)	-	-
Goodwillnedskrivninger	(14.509)	-	-	-
Skat af goodwillaf- og nedskrivninger	4.200	550	-	-
<b>Årets resultat</b>	<u>1.379</u>	<u>10.644</u>	<u>1.379</u>	<u>10.644</u>

**BALANCE**

	Koncern 2005 tkr.	Koncern 2004 tkr.	Moder- selskab 2005 tkr.	Moder- selskab 2004 tkr.
31. maj				
<b>AKTIVER</b>				
<b>Anlægsaktiver</b>				
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>				
Færdiggjorte udviklingsprojekter	9.907	24.152	9.907	16.245
Patenter og varemærker	344	695	344	257
Goodwill	22.311	89.756	-	-
Udviklingsprojekter under udførelse	5.886	5.581	5.886	4.328
	<u>38.448</u>	<u>120.184</u>	<u>16.137</u>	<u>20.830</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>				
Grunde og bygninger	78.047	67.214	49.155	53.204
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10.393	15.644	7.526	8.285
Materielle anlæg under udførelse	191	662	-	662
	<u>88.631</u>	<u>83.520</u>	<u>56.681</u>	<u>62.151</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	83.581	176.192
Udskudt skat	8.293	7.813	1.724	914
Deposita	57	2.260	24	189
	<u>8.350</u>	<u>10.073</u>	<u>85.329</u>	<u>177.295</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>135.429</u>	<u>213.777</u>	<u>158.147</u>	<u>260.276</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>				
<b>Varebeholdninger</b>	<u>57.992</u>	<u>74.883</u>	<u>22.911</u>	<u>27.986</u>
<b>Tilgodehavender</b>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	75.718	95.776	37.505	34.611
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-	31.914	5.376
Selskabsskat	1.321	870	1.000	499
Andre tilgodehavender	6.770	4.834	503	946
Periodeafgrænsningsposter	2.264	2.815	1.388	936
	<u>86.073</u>	<u>104.295</u>	<u>72.310</u>	<u>42.368</u>
<b>Likvide beholdninger</b>	<u>3.605</u>	<u>12.224</u>	<u>933</u>	<u>593</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>147.670</u>	<u>191.402</u>	<u>96.154</u>	<u>70.947</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>283.099</u>	<u>405.179</u>	<u>254.301</u>	<u>331.223</u>

31. maj	Koncern 2005 tkr.	Koncern 2004 tkr.	Moder- selskab 2005 tkr.	Moder- selskab 2004 tkr.
<b>PASSIVER</b>				
<b>Egenkapital</b>				
Aktiekapital	46.500	46.500	46.500	46.500
Overført resultat	102.953	108.241	102.953	108.241
Foreslået udbytte	4.650	-	4.650	-
<b>Egenkapital i alt</b>	<u>154.103</u>	<u>154.741</u>	<u>154.103</u>	<u>154.741</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
Udskudt skat	-	1.935	-	-
Andre hensatte forpligtelser	5.017	3.575	2.530	2.100
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<u>5.017</u>	<u>5.510</u>	<u>2.530</u>	<u>2.100</u>
<b>Gældsforpligtelser</b>				
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Andre kreditinstitutter	13.046	12.179	966	-
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
Bankgæld	39.164	146.941	38.683	117.534
Andre kreditinstitutter	535	-	535	-
Leverandører af varer og tjenesteydelser	42.156	47.905	17.759	19.072
Gæld til dattervirksomheder	-	-	15.864	18.764
Selskabsskat	3.747	3.778	3.049	0
Anden gæld	25.331	34.125	20.812	19.012
	<u>110.933</u>	<u>232.749</u>	<u>96.702</u>	<u>174.382</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<u>123.979</u>	<u>244.928</u>	<u>97.668</u>	<u>174.382</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<u>283.099</u>	<u>405.179</u>	<u>254.301</u>	<u>331.223</u>

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

	Aktie- kapital tkr.	Overført resultat tkr.	Foreslået udbytte tkr.	I alt tkr.
<b>Egenkapital 1. juni 2003</b>	46.500	94.256	-	140.756
Årets resultat	-	10.644	-	10.644
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	-	3.825	-	3.825
Værdiregulering af sikringsinstrumenter efter skat:				
Ultimo	-	54	-	54
Primo	-	(538)	-	(538)
<b>Egenkapital 1. juni 2004</b>	46.500	108.241	-	154.741
Årets resultat	-	(3.271)	4.650	1.379
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	-	(1.202)	-	(1.202)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter efter skat:				
Ultimo	-	(761)	-	(761)
Primo	-	(54)	-	(54)
<b>Egenkapital 31. maj 2005</b>	46.500	102.953	4.650	154.103

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

	Koncern 2004/05 tkr.	Koncern 2003/04 tkr.
1. juni - 31. maj		
<b>Drift</b>		
Resultat af primær drift (EBITA)	31.869	36.964
Af- og nedskrivninger	23.536	30.784
Gevinst og tab ved salg af anlægsaktiver	(359)	(2.836)
Valutakursregulering	(576)	1.142
Ændring i varebeholdninger	(11.144)	18.424
Ændring i tilgodehavender	(5.353)	(134)
Ændring i andre hensatte forpligtelser, leverandører af varer og tjenesteydelser og anden gæld	9.051	(2.789)
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<u>47.024</u>	<u>81.555</u>
Finansielle indtægter	2.864	1.733
Finansielle omkostninger	(4.309)	(11.706)
Betalt selskabsskat	(11.560)	(13.617)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<u>34.019</u>	<u>57.965</u>
<b>Investeringer</b>		
Køb af immaterielle anlægsaktiver m.v.	(6.264)	(12.854)
Køb af materielle anlægsaktiver m.v.	(23.894)	(5.212)
Salg af dattervirksomheder og aktiviteter	92.079	-
Salg af materielle anlægsaktiver m.v.	1.731	4.624
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<u>63.652</u>	<u>(13.442)</u>
<b>Finansiering</b>		
Fremmedfinansiering:		
Ændring i bankgæld	(107.791)	(64.896)
Ændring i andre kreditinstitutter	1.501	-
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<u>(106.290)</u>	<u>(64.896)</u>
<b>Årets likviditet er øget/(nedbragt)</b>	<b>(8.619)</b>	<b>(20.373)</b>
Likvide beholdninger primo	<u>12.224</u>	<u>32.597</u>
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	<u>3.605</u>	<u>12.224</u>



**KVARTALSOVERSIGT (UREVIDERET)**

	4. kvartal 2003/04 mio. kr.	1. kvartal 2004/05 mio. kr.	2. kvartal 2004/05 mio. kr.	3. kvartal 2004/05 mio. kr.	4. kvartal 2004/05 mio. kr.	Året 2004/05 mio. kr.
<b>Resultatopgørelse</b>						
Nettoomsætning	161,5	147,3	138,0	118,3	124,6	528,2
Resultat af primær drift (EBITA)	6,3	7,2	13,4	2,0	9,3	31,9
Finansielle poster, netto	(1,3)	(1,3)	(0,3)	(0,7)	0,4	(1,9)
Ordinært resultat før skat og goodwillafskrivninger	4,9	5,9	13,1	1,3	9,7	30,0
Ordinært resultat før goodwillafskrivninger	4,0	2,3	8,7	0,4	6,4	17,8
Goodwillafskrivninger	(2,2)	(1,9)	(1,4)	(1,4)	(1,4)	(6,1)
Goodwillnedskrivninger	-	-	-	-	(14,5)	(14,5)
Koncernresultat	2,0	0,5	7,5	(0,8)	(5,8)	1,4
<b>Balance</b>						
Aktiver i alt	405,2	372,2	323,8	281,3	295,4	283,1
Goodwill	89,8	41,1	39,2	38,0	36,8	22,3
Likvider	12,2	84,9	50,0	6,8	3,6	3,6
Nettorentebærende gæld	146,9	53,0	39,2	34,6	47,4	49,1
Egenkapital primo	151,8	154,7	154,6	158,2	157,8	154,7
Valutakursregulering, dattervirksomheder	0,9	(0,5)	(3,9)	0,4	2,8	(1,2)
Regulering af finansielle kontrakter	-	(0,1)	-	-	(0,7)	(0,8)
Overført af periodens resultat	2,0	0,5	7,5	(0,8)	(5,8)	1,4
Egenkapital ultimo	<u>154,7</u>	<u>154,6</u>	<u>158,2</u>	<u>157,8</u>	<u>154,1</u>	<u>154,1</u>
<b>Pengestrømme</b>						
Pengestrømme fra driftsaktivitet	31,8	6,2	22,1	10,3	(4,6)	34,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(4,5)	87,8	(9,2)	(5,7)	(9,2)	63,7
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(21,8)	(21,3)	(47,4)	(47,9)	10,3	(106,3)
Ændring i likviditet	<u>5,5</u>	<u>72,7</u>	<u>(34,5)</u>	<u>(43,3)</u>	<u>(3,5)</u>	<u>(8,6)</u>
<b>Nøgletal</b>						
Resultat pr. aktie (EPS)	1,1	0,3	3,6	(0,4)	(2,8)	0,7
Cash flow pr. aktie (CFPS)	15,2	3,0	10,6	4,9	(2,2)	16,3
Indre værdi pr. aktie (BV)	74,0	73,9	75,6	75,4	73,6	73,6
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	2.093	2.093	2.093	2.093	2.093	2.093
<b>Nettoomsætningens fordeling på forretningsområder</b>						
Grafisk udstyr:						
CtP-fremkaldere	59,7	65,8	80,5	64,4	70,9	281,6
Plateline-udstyr	19,4	18,9	19,8	16,8	14,4	69,9
Film- og konventionelle pladefremkaldere	13,3	14,7	14,0	11,2	11,7	51,6
Reserve dele m.m.	25,3	25,3	23,7	25,9	27,6	102,5
	<u>117,7</u>	<u>124,7</u>	<u>138,0</u>	<u>118,3</u>	<u>124,6</u>	<u>505,6</u>
Fotografisk udstyr:	43,8	22,6	0,0	0,0	0,0	22,6
I alt	<u>161,5</u>	<u>147,3</u>	<u>138,0</u>	<u>118,3</u>	<u>124,6</u>	<u>528,2</u>
<b>Resultat af primær drift (EBITA) fordelt på forretningsområder</b>						
Grafisk udstyr	2,0	10,9	13,4	2,0	9,3	35,6
Fotografisk udstyr	4,3	(3,7)	0,0	0,0	0,0	(3,7)
I alt	<u>6,3</u>	<u>7,2</u>	<u>13,4</u>	<u>2,0</u>	<u>9,3</u>	<u>31,9</u>

## OVERGANG TIL IFRS

Med virkning fra 1. juni 2005 udarbejdes årsrapporten i overensstemmelse med kravene i de internationale IFRS-regnskabsstandarder (International Financial Reporting Standards). Ved overgangen vil bestemmelserne i IFRS 1 "Førstegangsanvendelse" blive anvendt. Regnskabsstandarden indeholder overgangsregler for selskabers første årsrapport under IFRS.

For Glunz & Jensen betyder det, at:

- Der ikke foretages tilpasning med tilbagevirkende kraft for virksomhedssammenslutninger, der er foretaget før den 1. juni 2004, hvilket medfører, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill pr. 31. maj 2004 bliver den nye kostpris for goodwill.
- Valutakursdifferencer ved omregning af udenlandske dattervirksomheder nulstilles på åbningsdagen den 1. juni 2004. Pr. 31. maj 2004 var der tale om et negativt beløb på 5,8 mio.kr.

Overgangen til IFRS vil ud fra de gældende IFRS-standarder medføre følgende ændringer i anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet:

- Valutaomregning  
Goodwill, der opstår ved overtagelsen af en virksomhed, vil blive fastlåst i den overtagne virksomheds funktionelle valuta.
- Aktiebaseret vederlæggelse  
Fra 2005/06 vil aktiebaseret vederlæggelse i form af aktieoptioner blive indregnet i resultatopgørelsen over optjeningsperioden.
- Goodwill  
Goodwill skal ikke længere amortiseres over den økonomiske levetid, men i stedet nedskrives baseret på årlige tests for værdiforringelse.

Baseret på de gældende IFRS-standarder vil overgangen til IFRS medføre følgende reklassificeringer:

- Goodwillnedskrivninger:  
Goodwillnedskrivninger vil fremover blive placeret efter resultat af primær drift før særlige poster m.v. (EBITA) men før resultat af primær drift mod hidtil efter ordinært resultat før goodwillafskrivninger.
- Særlige poster:  
Særlige poster vil fremover omfatte væsentlige indtægter og udgifter af engangskaraktér. Særlige poster placeres i resultatopgørelsen efter resultat af primær drift før særlige poster m.v. (EBITA) men før resultat af primær drift. Præsentationen i en særskilt post vil ske af hensyn til sammenligneligheden og for at give et bedre billede af EBITA.
- Ophørte aktiviteter og anlægsaktiver til salg  
Resultat af ophørte aktiviteter samt aktiver og forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter og anlægsaktiver til salg skal præsenteres separat, og vil derfor fremover blive udskilt fra resultatopgørelsen og balancens poster.
- Hensatte forpligtelser mv.  
Hovedposten "Hensatte forpligtelser" vil udgå, da hensatte forpligtelser vil blive klassificeret under henholdsvis langfristede og kortfristede forpligtelser afhængig af det forventede forfaldstidspunkt.

**EFFEKTEN AF OVERGANG TIL IFRS (UREVIDERET)**

<b>Resultatopgørelse 2004/05</b> Beløb i tkr.	Nuv. praksis	IFRS- effekt	IFRS
<b>Nettoomsætning</b>	528.228	(22.571)	505.657
Produktionsomkostninger	<u>(392.984)</u>	<u>9.513</u>	<u>(383.471)</u>
<b>Bruttoresultat</b>	135.244	(13.058)	122.186
Andre driftsindtægter	600	-	600
Salgs- og distributionsomkostninger	(31.923)	5.835	(26.088)
Udviklingsomkostninger	(34.885)	1.490	(33.395)
Administrationsomkostninger	(37.076)	8.956	(28.120)
Andre driftsomkostninger	<u>(91)</u>	<u>-</u>	<u>(91)</u>
<b>Resultat af primær drift før særlige poster m.v. (EBITA)</b>	31.869	3.223	35.092
<i>Goodwillafskrivninger</i>	<i>(6.148)</i>	<i>6.148</i>	<i>-</i>
<i>Goodwillnedskrivninger</i>	<u><i>(14.509)</i></u>	<u><i>(2.213)</i></u>	<u><i>(16.722)</i></u>
<b>Resultat af primær drift</b>	11.212	7.158	18.370
Finansielle indtægter	2.864	-	2.864
Finansielle omkostninger	<u>(4.727)</u>	<u>202</u>	<u>(4.525)</u>
<b>Ordinært resultat før skat</b>	9.349	7.360	16.709
Skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter	(12.170)	4.584	(7.586)
<i>Skat af goodwillaf- og nedskrivninger</i>	<u><i>4.200</i></u>	<u><i>(4.200)</i></u>	<u><i>-</i></u>
<b>Årets resultat for fortsættende aktiviteter</b>	1.379	7.744	9.123
Resultat af ophørende aktiviteter	<u>          </u>	<u>(4.799)</u>	<u>(4.799)</u>
<b>Årets resultat</b>	<u>1.379</u>	<u>2.945</u>	<u>4.324</u>
<b>IFRS-effekten består af:</b>			
Goodwill, ophør af amortisering		3.432	
Aktiebaseret aflønning		<u>(487)</u>	
<b>Årets resultat</b>		<u>2.945</u>	

**EFFEKTEN AF OVERGANG TIL IFRS (UREVIDERET)**

Balance pr. Beløb i tkr.	1. juni 2004			31. maj 2005		
	Nuv. praksis	IFRS- effekt	IFRS	Nuv. praksis	IFRS- effekt	IFRS
<b>Aktiver</b>						
Immaterielle anlægsaktiver	120.184	(56.583)	63.601	38.448	3.432	41.880
Materielle anlægsaktiver	83.520	(4.471)	79.049	88.631	-	88.631
Finansielle anlægsaktiver	10.073	(5.116)	4.957	8.350	-	8.350
Varebeholdninger	74.883	(21.104)	53.779	57.992	-	57.992
Tilgodehavender	104.295	(31.485)	72.810	86.073	-	86.073
Likvide beholdninger	12.224	(4.401)	7.823	3.605	-	3.605
Aktiver bestemt for salg	-	123.160	123.160	-	-	-
<b>Aktiver i alt</b>	<u>405.179</u>	<u>0</u>	<u>405.179</u>	<u>283.099</u>	<u>3.432</u>	<u>286.531</u>
<b>Passiver</b>						
Egenkapital	154.741		154.741	154.103	3.432	157.535
Hensatte forpligtelser	5.510	(5.510)	0	5.017	(5.017)	0
Langfristede forpligtelser	12.179	-	12.179	13.046	-	13.046
Kortfristede forpligtelser	232.749	(41.465)	191.284	110.933	5.017	115.950
Kortfristede forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg	-	46.975	46.975	-	-	-
<b>Passiver i alt</b>	<u>405.179</u>	<u>0</u>	<u>405.179</u>	<u>283.099</u>	<u>3.432</u>	<u>286.531</u>
<b>Pengestrømsopgørelse 2004/05</b>						
Beløb i tkr.	Nuv. praksis	IFRS- effekt	IFRS			
Fra driftsaktivitet	34.019	-	34.019			
Fra investeringsaktivitet	63.652	2.899	66.551			
Fra finansieringsaktivitet	(106.290)	1.502	(104.788)			
<b>Årets likviditet er øget/(nedbragt)</b>	<u>(8.619)</u>	<u>4.401</u>	<u>(4.218)</u>			
Likvide beholdninger primo	12.224	(4.401)	7.823			
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	<u>3.605</u>	<u>0</u>	<u>3.605</u>			