

2008/09



Årsrapport

Årsrapport

Årsrapport

Årsrapport

Årsrapport

CVR: 10239680

GLUNZ & JENSEN 
MORE THAN EVER

Indholdsfortegnelse

	Side
Ledelsesberetning:	
Kort om Glunz & Jensen	2
Hoved- og nøgletal	3
Resume	4
Ledelsens beretning	5
Aktionærforhold	11
Regnskabsberetning	13
Risikoforhold	14
Corporate governance	15
Bestyrelse og koncernledelse	17
Koncernens selskaber	18
Påtegninger	19
Årsregnskab:	
Resultatopgørelse	20
Balance	21
Egenkapitalopgørelse	23
Pengestrømsopgørelse	24
Noter	25

Kort om Glunz & Jensen

Glunz & Jensen udvikler, producerer og markedsfører integrerede og innovative løsninger til prepress-industrien.

Glunz & Jensens produkter og løsninger spænder over stort set alt det udstyr, der anvendes i prepress-processen i moderne trykkerier. Det største produktområde er CtP-fremkaldere, men Glunz & Jensen fokuserer også på en række andre produktområder – herunder iCtP-pladesettere, plateline-udstyr, punch & bend-udstyr, stackere samt software til overvågning og styring af de samlede prepress-processer. Glunz & Jensen har opnået en ledende position og en høj markedsandel inden for sine kerneområder, og produkterne er kendte for at sætte den teknologiske standard på verdensmarkedet.

Glunz & Jensen sælger sine produkter via et omfattende net af distributører og forhandlere, ligesom en stor del af omsætningen finder sted via de såkaldte OEM-kunder, der blandt andet omfatter Agfa, Fuji, Heidelberg og Kodak. Glunz & Jensen indgår i et tæt samarbejde med flere af OEM-kunderne – et samarbejde som også omfatter udvikling af nye innovative løsninger til prepress-industrien.

Ultimo maj 2009 havde Glunz & Jensen 278 medarbejdere. 121 var beskæftiget i Danmark, mens de øvrige var ansat i dattervirksomhederne i Slovakiet og USA.

Glunz & Jensen A/S er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Hoved- og nøgletal

Mio.kr.	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	Mio. EUR 2008/09 ¹⁾
Resultatopgørelse						
Nettoomsætning	505,7	484,4	449,8	433,4	326,1	43,8
Bruttoresultat	122,1	118,9	94,9	93,7	68,9	9,2
Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)	35,0	32,8	(3,2)	3,5	(19,3)	(2,6)
Særlige poster	-	(17,9)	5,1	-	-	-
Nedskrivning af goodwill	(16,7)	-	-	(13,5)	(25,7)	(3,5)
Resultat af primær drift (EBIT)	18,3	14,9	1,9	(10,0)	(45,1)	(6,1)
Finansielle poster, netto	(1,7)	(2,3)	(0,4)	(3,3)	0,7	0,1
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	9,0	8,2	2,8	(12,7)	(44,8)	(6,0)
Årets resultat af ophørte aktiviteter	(4,8)	-	-	-	-	-
Årets resultat	4,2	8,2	2,8	(12,7)	(44,8)	(6,0)
Balance						
Aktiver						
Goodwill	25,7	41,7	41,1	25,7	-	-
Øvrige langfristede aktiver	113,1	111,0	107,8	67,5	101,8	13,7
Kortfristede aktiver	147,7	180,5	158,8	189,3	116,7	15,7
Aktiver i alt	286,5	333,2	307,7	282,5	218,5	29,4
Passiver						
Egenkapital	157,0	160,5	158,9	147,1	103,5	13,9
Langfristede forpligtelser	13,7	12,8	11,0	9,0	9,0	1,2
Kortfristede forpligtelser	115,8	159,9	137,8	126,4	106,0	14,3
Passiver i alt	286,5	333,2	307,7	282,5	218,5	29,4
Pengestrømme						
Pengestrømme fra driftsaktivitet	29,1	23,8	(10,8)	15,1	33,5	4,5
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ²⁾	67,1	(21,7)	10,9	(10,9)	(10,1)	(1,4)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(100,3)	5,6	(7,0)	(2,0)	(20,9)	(2,8)
Ændring i likviditet	(4,1)	7,7	(6,9)	(2,2)	2,5	0,3
²⁾ heraf nettoinvestering i materielle aktiver	(19,9)	(7,3)	18,8	(4,6)	(5,4)	(0,7)
Nøgletal i %						
Overskudsgrad (EBITA)	6,9	6,8	(0,7)	0,8	(5,9)	(5,9)
Afkastningsgrad	10,4	10,9	(0,7)	1,2	(8,0)	(8,0)
Egenkapitalens forrentning efter skat	2,7	5,2	1,2	(8,3)	(35,7)	(35,7)
Egenkapitalandel	54,8	48,2	51,6	52,1	47,4	47,4
Andre oplysninger						
Nettorentbærende gæld	49,1	64,5	68,1	62,4	39,6	5,3
Rentedækningsgrad (EBITA)	9,2	10,9	(0,6)	0,7	(4,7)	(4,7)
Resultat pr. aktie (EPS)	2,0	3,9	1,3	(6,0)	(21,4)	(2,9)
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	2,0	3,8	1,3	(5,9)	(21,4)	(2,9)
Cash flow pr. aktie (CFPS)	13,9	11,4	(5,1)	7,2	16,0	2,1
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	75,0	76,7	75,9	70,1	49,4	6,6
Børskurs pr. aktie	83	85	59	40	20	2,7
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	2.093	2.093	2.093	2.100	2.094	2.094
Udbytte pr. aktie	2,0	2,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	291	333	362	360	325	325

Resultat pr. aktie og resultat pr. aktie, udvandet, er beregnet i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005". Der henvises til definitioner under anvendt regnskabspraksis i note 29.

I hoved- og nøgletal og ledelsens beretning omtales "Resultat af primær drift før særlige poster" som EBITA.

¹⁾ Omregning fra danske kroner til euro er sket til kurs 744,53.

Resume

Glunz & Jensen har i det forløbne regnskabsår været mærkbart påvirket af de ændrede økonomiske konjunkturer.

En stor del af verdens trykkerier oplever faldende aktivitet og indtjening, hvilket betyder, at investeringer i ny teknologi og nyt produktionsudstyr i vidt omfang udskydes eller helt droppes, hvilket påvirker prepress-segmentet, hvor Glunz & Jensen opererer.

I 1. halvår 2008/09 udviklede omsætningen sig som forventet. Indtjeningen i 1. halvår udviklede sig positivt og bedre end budgetteret.

I 2. halvår har markedsforholdene for den grafiske industri, og herunder Glunz & Jensen, været særdeles vanskelige.

Som følge af markedsudviklingen har Glunz & Jensen i 2. halvår 2008/09 gennemført en række tiltag med henblik på at reducere koncernens omkostningsniveau og sikre et tilfredsstillende resultat af koncernens drift under de nuværende markedsforhold. Implementeringen af de forskellige tiltag forløber efter planen.

De igangsatte besparelser forventes at reducere koncernens omkostningsniveau med 20-25 mio.kr. om året, og de vil få fuld effekt fra 2. kvartal i regnskabsåret 2009/10.

Den samlede omsætning blev i 2008/09 på 326,1 mio.kr. mod 433,4 mio.kr. sidste år, hvilket medførte et fald i bruttoresultatet på 24,8 mio. kr. Markedsudviklingen, men også den teknologiske udvikling, har især haft en negativ påvirkning på omsætningen af CtP-fremkaldere, som er Glunz & Jensens største produktområde. Omsætningen inden for punch & bend-området har været stabil, mens det er lykkedes at opnå en løbende stigning i omsætningen af iCtP-produkterne.

Resultatet af primær drift er påvirket af udgifter til fratrædelsesgodtgørelser på ca. 7,1 mio.kr. i 2008/09 som led i omstrukturering og ledelsesændringer.

Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA) udgjorde et underskud på 19,3 mio.kr. mod et overskud på 3,5 mio.kr. året før.

Både omsætning og EBITA er på et lavere niveau end de offentliggjorte forventninger ved regnskabsårets begyndelse.

Årets resultat udgjorde et underskud på 44,8 mio.kr. mod et underskud på 12,7 mio.kr. i 2007/08. I resultatet for 2008/09 indgår nedskrivning af goodwill med 25,7 mio.kr., som vedrører akquisition af Unigraph foretaget i 1999.

Glunz & Jensen har gennem hele regnskabsåret 2008/09 haft et positivt cash flow. Cash flowet fra driftsaktivitet var i 2008/09 positivt med 33,5 mio.kr. mod 15,1 mio.kr. i 2007/08.

Den nettorentebærende gæld er reduceret til 39,6 mio.kr. ved udgangen af regnskabsåret 2008/09 mod 62,4 mio.kr. ved udgangen af regnskabsåret 2007/08.

Egenkapitalandelen er faldet til 47,4 % fra 52,1 % ved udgangen af regnskabsåret 2007/08.

Bestyrelsen indstiller, at der ikke betales udbytte for regnskabsåret 2008/09.

Omsætningen i 2009/10 vil være påvirket af flere modsatrettede forhold. Udviklingen i den samlede omsætning forventes at blive positivt påvirket af en stigende afsætning af iCtP-produkter, men negativt påvirket af det forventede fald i efterspørgslen efter CtP-fremkaldere.

EBITA for 2009/10 forventes at blive væsentlig bedre end resultatet for 2008/09 på -19,3 mio.kr.

Ledelsens beretning

Glunz & Jensen har i det forløbne regnskabsår været mærkbart påvirket af de ændrede økonomiske konjunkturer. I første halvår 2008/09 udviklede omsætningen sig som forventet, og indtjeningen udviklede sig positivt og bedre end forventet.

I 2. halvår har markedsforholdene for den grafiske industri, og herunder Glunz & Jensen, været særdeles vanskelige, hvorfor såvel omsætning som indtjening har været lavere end forventet.

En stor del af verdens trykkerier oplever faldende aktivitet og indtjening, hvilket betyder, at investeringer i ny teknologi og nyt produktionsudstyr i vidt omfang udskydes eller helt droppes, hvilket påvirker prepress-segmentet, hvor Glunz & Jensen opererer.

Markedsudviklingen, men også den teknologiske udvikling, har især haft en negativ påvirkning på omsætningen af CtP-fremkaldere, som er Glunz & Jensens største produktområde. Omsætningen inden for punch & bend har været stabil, mens det er lykkedes at opnå en løbende stigning i omsætningen af iCtP-produkterne.

Som følge af markedsudviklingen har Glunz & Jensen i 2. halvår 2008/09 gennemført en række tiltag med henblik på at reducere koncernens omkostningsniveau og sikre et positivt resultat af koncernens drift under de nuværende markedsforhold.

De væsentligste tiltag har været følgende:

- Flytning af den tilbageværende danske produktion til Slovakiet med henblik på at reducere de variable og faste omkostninger i Danmark.
- Afvikling af produktionen af konventionelle filmfremkaldere, da volumen inden for dette område fremover ikke muliggør lønsom produktion.
- En generel medarbejder- og omkostningstilpasning i koncernens hovedkontor i Ringsted.
- En reduktion i antallet af de udenlandske medarbejdere.
- Konsolidering af koncernens amerikanske aktiviteter i Granger, Indiana, ved at koncernens aktiviteter i Elkwood, Virginia, flyttes dertil. De to dattervirksomheder bliver fusioneret pr. 31. august 2009.
- Bygningerne i Elkwood, Virginia er sat til salg.
- Organisatoriske tilpasninger.

Implementeringen af de forskellige tiltag forløber efter planen og har blandt andet betydet, at antallet af medarbejdere er nedbragt fra 353 ved indgangen til 2008/09 til 278 ved udgangen af 2008/09 – svarende til en reduktion på 21 %. Antallet af medarbejdere vil falde yderligere til ca. 240 ved udgangen af 1. halvår 2009/10, når allerede opsagte medarbejdere er fratrukket.

De igangsatte besparelser forventes at reducere selskabets omkostningsniveau med 20-25 mio.kr. om året, og de vil få fuld effekt fra 2. kvartal af regnskabsåret 2009/10. Omkostningerne forbundet med tiltagene har været på 7,1 mio.kr. i 2008/09.

Det er ledelsens vurdering, at de gennemførte tiltag betyder, at Glunz & Jensen vil være godt rustet, når den nuværende krise er slut.

Strategi

Glunz & Jensen arbejder fortsat ud fra en strategi, der indeholder 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, og hvor konkurrencen fra lokale aktører og aktø-

rer med base i lande med et lavt omkostningsniveau er intens. På dette område er der som ovenfor nævnt gennemført en række tiltag i 2008/09, og optimeringen af selskabets organisation og processer fortsætter i 2009/10.

Det andet element er en fastholdelse af Glunz & Jensens stilling som markedsleder på markedet for CtP-fremkaldere.

Dette skal ske ved fortsat at være OEM-kundernes foretrukne leverandør inden for såvel high-end- som medium-segmentet. Det opnås gennem levering af høj kvalitet til en fair pris og gennem fortsat produktoptimering. I 2008/09 har markedet for CtP-fremkaldere været hårdt presset – primært som følge af den økonomiske krise, men også den gradvise overgang til nye teknologier. I 2008/09 har der derfor været fokus på lancering af CtP-fremkaldere, der supporterer nye trykpladeteknologier, der anvender lav-kemi fremkaldelsesprocesser. Glunz & Jensen vil i den kommende periode målrettet søge at fastholde den meget stærke position i high-end-segmentet, men vil samtidig søge at styrke positionen i andre delsegmenter og sideløbende hermed foretage den nødvendige tilpasning af produktporteføljen.

Det tredje element er skabelse af nye forretningsmuligheder.

Med den høje markedsandel, som Glunz & Jensen har opnået inden for CtP-fremkaldere, og udviklingen af nye teknologier, der ikke kræver fremkaldelse af trykplader, er det vanskeligt at skabe vækst på dette område. Derfor skal Glunz & Jensen skabe nye forretningsmuligheder. Udviklingen af iCtP-produkterne og købet af den amerikanske virksomhed K&F i 2006 er et resultat af denne del af strategien, og i 2008/09 har det været målet at skabe overskud og vækst inden for disse produktområder. Omsætningen af iCtP-produkterne har vist en stigende omsætning gennem de fire kvartaler i 2008/09. Efter at iCtP- og punch & bend-området er kommet ind i en god gænge, vil der i 2009/10 blive arbejdet aktivt på at identificere, herunder eventuelt købe, aktiviteter inden for forretningsområder, hvor Glunz & Jensen med udgangspunkt i de eksisterende kompetencer kan etablere grundlag for langsigtet vækst og indtjening.

Markedsudvikling

En række forhold har væsentlig indflydelse på markedsvilkårene inden for Glunz & Jensens forretningsområde – herunder aktivitetsniveauet i den grafiske industri, den teknologiske udvikling, konkurrencesituationen samt ændringer i markedsstrukturen.

Den grafiske industri har det seneste år været præget af væsentlig tilbagegang, og markedsforholdene for leverandørerne inden for området har generelt været vanskelige. Tilbagegangen kan tilskrives den økonomiske krises effekt på den grafiske industri generelt og på avisindustrien i særdeleshed, som lider under manglende reklameindtægter og nedgang i trykplag. Nedgangen har især ramt de modne markeder, mens den øgede anvendelse af mere avanceret teknologi på en række nye markeder i Latinamerika og Asien har medvirket til en øget efterspørgsel efter hardware inden for prepress-området på disse markeder. Den økonomiske og finansielle krise forventes fortsat at dæmpe efterspørgslen efter trykt materiale og dermed reducere trykkeriernes evne til og behov for at foretage investeringer i det kommende regnskabsår.

De grafiske virksomheder inden for high-end- og medium-segmenterne i Europa og USA er nu generelt overgået til CtP-teknologien, og virksomhederne investerer nu i 2. generation af CtP-produkter eller teknologier, som ikke kræver anvendelse af CtP-fremkaldere. I de kommende år forventes der en aftagende efterspørgsel efter CtP-fremkaldere på disse markeder. I Asien og Latinamerika forventes der vækst i efterspørgslen efter CtP-fremkaldere inden for både high-end- og medium-segmentet grundet den økonomiske vækst. I Kina og på de øvrige vækstmarkeder i Asien og Latinamerika er der dog hård konkurrence fra en række lokale udbydere af udstyr til den grafiske industri.

Ledelsens beretning

Der sker en løbende udvikling af nye og mere effektive teknologier. Miljøvenlige lav-kemi CtP-systemer vinder i stadig højere grad frem, især i medium-segmentet, men også i stigende grad inden for avis-segmentet. Teknologien bliver stadig mere effektiv og gennemprøvet, og efterspørgslen efter miljøvenlig lav-kemi CtP-teknologi er stigende.

Udviklingen af plader, der ikke skal fremkaldes (den såkaldte procesfrie teknologi) tager ligeledes fart, og teknologien tilbydes nu af hovedparten af de større pladeproducenter. Teknologien slår gradvist igennem i low-end- og medium-segmentet med en lavere efterspørgsel efter CtP-fremkaldere til følge, og der er ligeledes procesfrie løsninger på vej til high-end-segmentet.

En række leverandører til den grafiske industri arbejder endvidere på udvikling af alternative CtP-løsninger. Disse leverandører arbejder typisk med teknologiske løsninger, som er nye i CtP-sammenhæng, for eksempel anvendelse af inkjet- eller tonerbaserede printere kombineret med anvendelse af polyester- eller aluminiumsplader til frembringelse af trykklare plader. Glunz & Jensens iCtP-teknologi er et eksempel på en sådan løsning, hvor tekst og billeder på aluminiumstrykplader skabes ved hjælp af inkjet-teknologi, og hvor der ikke er behov for efterfølgende behandling af trykpladerne før trykprocessen.

Udover den teknologiske udvikling inden for CtP-løsninger til offset-tryk er introduktionen af digitale trykløsninger i vækst. Disse løsninger baseres på teknologi, der hverken kræver CtP-udstyr eller offset-trykmaskiner. Den digitale trykteknologi forbedres løbende og er nu tæt på at opnå den samme grafiske kvalitet som offset-tryk. Dog er offset-tryk i større oplag fortsat konkurrencedygtig. Digitale trykløsninger forventes på sigt at dække en stigende del af markedet for tryksager og forventes at medføre faldende salg af CtP-systemer.

Der sker en fortsat konsolidering inden for prepress-branchen. Tendensen er, at de store virksomheder bliver mere og mere dominerende og spænder over en større del af den kæde af udstyr, der indgår i prepress-processen. Denne udvikling, sammenholdt med det store antal leverandører og det faldende totale marked, 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.

Teknologi- og produktudvikling

Målet for Glunz & Jensens produktudvikling er at være totaludbyder inden for CtP-fremkaldereprodukter og at være en førende udbyder af produkter til den grafiske industri inden for andre udvalgte områder. Glunz & Jensen har traditionelt sat den teknologiske standard inden for sine produktområder, og med henblik på at fastholde den stærke markedsposition søger Glunz & Jensen løbende at imødekomme kundernes behov samt aflæse og tilpasse sig betydende markedstendenser.

I 2008/09 var indsatsen primært fokuseret på tre områder: Videudvikling af den inkjet-baserede iCtP-teknologi, udvikling af nye CtP-fremkaldere samt omkostningsreduktioner inden for punch & bend.

Glunz & Jensen har fortsat udviklingen af koncernens iCtP-teknologi i regnskabsåret 2008/09. Inkjet-teknologien 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. Teknologien henvender sig primært til mindre trykkerier og er især velegnet til mindre produktioner. Inkjet-teknologien medfører lavere omkostninger, større fleksibilitet og et mere enkelt workflow end ved brug af disse trykkeriers nuværende teknologier. Der er i løbet af 2008/09 sket en udvidelse af produktporteføljen inden for iCtP med henblik på at adressere et større kundepotentiale og tilbyde løsninger, der i højere grad

henvender sig til de lidt større trykkerier. På Drupa-udstillingen i maj-juni 2008 blev PlateWriter 2400 vist for første gang, og salget af dette produkt blev påbegyndt i 1. kvartal 2008/09, hvorefter salget har været støt stigende.

Glunz & Jensen har i 2008/09 løbende arbejdet med teknologiske forbedringer og produktopdateringer på virksomhedens CtP-fremkaldereprogram. Det er vigtigt for Glunz & Jensen konstant at være på forkant med den teknologiske udvikling inden for CtP-plader og tilbyde udstyr, der modsvarer markedets behov for traditionelle CtP-fremkaldere og i særdeleshed miljøvenlige fremkaldere-løsninger til lav-kemi plader, dog uden at overinvestere i et marked under teknologisk forandring.

Inden for punch & bend-produktområdet er der arbejdet målrettet på at strømline og optimere produktporteføljen med henblik på at opnå en væsentlig omkostningsreduktion og dermed forøgelse af rentabiliteten. Det er i årets løb lykkedes at nedbringe fremstillingsprisen på punch & bend udstyr betydeligt. Dette er en forudsætning for at kunne opnå en positiv indtjening på dette stærkt konkurrencebetonede marked. Produktporteføljen er udvidet med udvalgte produkter til en lavere pris – som adresserer markeder i vækst, mens porteføljen inden for andre områder er reduceret. Ligeledes er der tilkøbt produkter med henblik på bedre at adressere behovet hos de mindre avistrykkerier.

Produktion

I perioden fra 2005 til 2008 flyttede Glunz & Jensen produktionen af CtP-pladefremkaldere fra fabrikken i Danmark til fabrikken i Slovakiet. Sideløbende hermed blev også produktionen fra koncernens engelske fabrik overført til samme fabrik.

Som led i tiltagene for at nedbringe koncernens omkostningsniveau og for at fuldende sammenlægningen af koncernens produktion blev det i starten af 2009 besluttet også at flytte produktionen af iCtP-produkterne til Slovakiet, mens produktionen af konventionelle fremkaldere bliver indstillet. Herefter vil der ikke længere være produktion i Danmark. Projektet er afsluttet i sommeren 2009.

Der har i 2008/09 været fokus på optimering og effektivisering af driften på fabrikken i Slovakiet for derigennem yderligere at reducere varelagre, leveringstider og fremstillingsomkostninger. Dette arbejde har skabt betydelige forbedringer med hensyn til kapitalbinding i varelagre med et forbedret cash flow til følge. Arbejdet med at optimere og skabe større fleksibilitet i produktionen vil fortsætte i det kommende regnskabsår.

På fabrikken i Granger, Indiana, hvor koncernens punch & bend-produkter udvikles og produceres, er der sket store ændringer i det forløbne år. Der er således gennemført en række aktiviteter for at sikre et positivt driftsresultat for disse aktiviteter. Blandt andet er der sket outsourcing af flere produkter og processer, produktionsprocesser er optimeret, og produktsortimentet er tilpasset.

Salg og markedsføring

Glunz & Jensens salgsorganisation ledes fra Danmark, hvor størstedelen af medarbejderne inden for salg og markedsføring er ansat. Derudover serviceres amerikanske kunder fra koncernens dattervirksomhed i Granger, USA.

Glunz & Jensen afsætter sine produkter via flere salgskanaler. Langt størstedelen af omsætningen finder sted via de såkaldte OEM-kunder (Original Equipment Manufacturers), som sælger Glunz & Jensen-produkterne videre i eget navn. I 2008/09 udgjorde denne del ca. 80 % af den samlede omsætning af udstyr.

Derudover har Glunz & Jensen et net af forhandlere, der dækker alle væsentlige markeder globalt.

Ledelsens beretning

Afsætningen af CtP-fremkaldere sker i overvejende grad via OEM-kunderne. Dette skyldes, at de store globale prepress-virksomheder som f.eks. Agfa, Fuji, Heidelberg, Kodak, Konica-Minolta, og Southern LithoPlate i stadig større omfang sælger denne produkttype til trykkerierne samtidig med, at der indgås aftaler om leverancer af trykplader og andre forbrugsmaterialer til prepress.

Afsætningen af punch & bend-produkter sker i en kombination af direkte salg og afsætning gennem distributører. De anvendte distributører er oftest den lokale repræsentation for et af de OEM-selskaber, der er stærke i avissegmentet, f.eks. Agfa, Fuji eller Kodak.

Afsætningen af iCtP-produkterne sker primært gennem distributører, der typisk henvender sig til mindre trykkerier. I 2008/09 har Glunz & Jensen øget sin salgsindsats i både USA og Europa, og antallet af distributører og den geografiske dækning af distributionsnettet er blevet udvidet med en stigende omsætning til følge. Glunz & Jensen har endvidere indgået den første OEM-aftale. I det kommende regnskabsår vil der ske en yderligere udbygning af distributionskanalen på en række markeder, hvor selskabet endnu ikke er repræsenteret.

Glunz & Jensen anvender direkte og tæt dialog med kunderne, i kombination med deltagelse på fagmesser, direct mailing og annoncering i fagtidsskrifter til markedsføring rettet mod koncernens kunder.

Årets største markedsføringsindsats skete på Drupa-udstillingen, der fandt sted i maj-juni 2008, hvor Glunz & Jensen oplevede stor interesse for sine produkter. Der var særlig interesse for to nye iCtP-produkter, PW 2000 og PW 2400. Udstillingen havde en positiv effekt på omsætning og indtjening i 1. halvår 2008/09 og var med til at bekræfte Glunz & Jensen teknologiske førerposition inden for koncernens vigtigste produktområder.

Resultatudvikling

Den samlede omsætning blev i 2008/09 på 326,1 mio.kr. mod 433,4 mio.kr. i 2007/08. Faldet i omsætningen kan primært tilskrives en faldende omsætning af CtP-pladefremkaldere, hvorimod omsætningen af iCtP-produkter og "Andet prepress-udstyr" har været stigende.

Omsætningen opdeles i fire grupper: CtP-fremkaldere, "Andet prepress-udstyr", konventionelle fremkaldere og reservedele m.m. Produktionen af konventionelle fremkaldere er indstillet ved udgangen af 2008/09, hvorfor der ikke fremover rapporteres på denne produktgruppe.

Omsætningen af CtP-fremkaldere udgjorde 172,8 mio.kr. mod 259,7 mio.kr. i 2007/08, svarende til et fald på 34 %. Faldet i omsætningen af CtP-fremkaldere afspejler dels en reduktion af omsætningen af high-end-produkter til koncernens store OEM-kunder, dels et skift i produktmiks imod billigere miljøvenlige lavkemi CtP-pladefremkaldere og ikke mindst de ændrede økonomiske konjunkturer.

Omsætningen af "Andet prepress-udstyr", der primært omfatter punch & bend-produkter, plateline-udstyr og iCtP-produkter, udgjorde 68,4 mio.kr. mod 61,3 mio.kr. i 2007/08, svarende til en stigning på 12 %. Denne udvikling dækker over en stigende omsætning inden for iCtP, en omsætning inden for punch & bend på samme niveau som året før og en faldende omsætning af plateline-udstyr. Omsætningen af iCtP-produkter var ved udgangen af 2008/09 markant højere end året før, påvirket af et voksende salg af forbrugsvarer og omsætningen af iCtP-produkterne har været støt stigende igennem regnskabsåret på trods af krisen i branchen. Der har været en god udvikling i sal-

get af PlateWriter 2400, der blev udviklet i 2007/08, og som blev lanceret på Drupa i maj 2008.

Omsætningen af konventionelle fremkaldere (film- og konventionelle pladefremkaldere) udgjorde 7,6 mio.kr. i 2008/09, svarende til et fald på 54 % i forhold til 2007/08. Udviklingen er i tråd med tendensen igennem de seneste år, og omsætningen har nu nået et niveau, hvor det ikke længere er rentabelt at fortsætte produktionen. Produktlinjen af konventionelle fremkaldere er derfor udfaset frem mod udgangen af regnskabsåret.

Omsætningen af reservedele m.m. udgjorde 77,3 mio.kr. i 2008/09 mod 96,0 mio.kr. i 2007/08, svarende til et fald på 20 %, som følge af det lavere aktivitetsniveau i den grafiske industri.

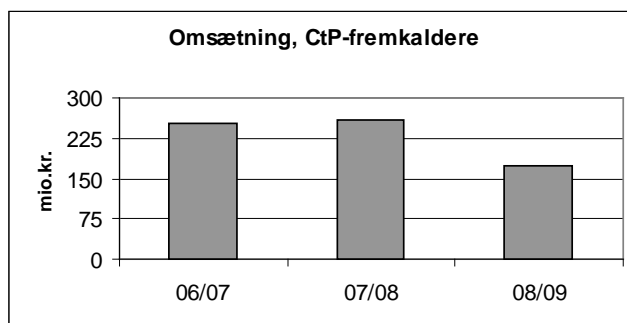
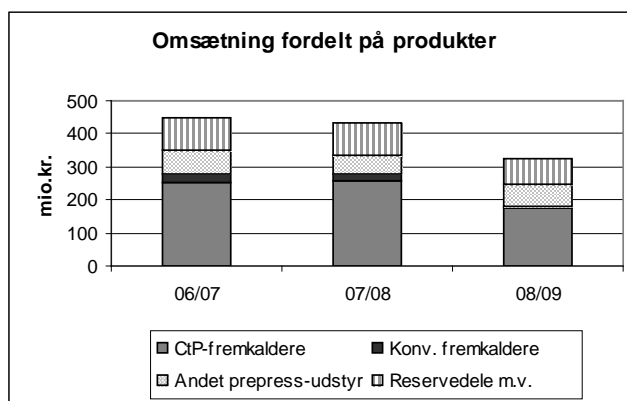
Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA) udgjorde et underskud på 19,3 mio.kr. mod et overskud på 3,5 mio.kr. året før.

Både omsætning og EBITA er på et lavere niveau end de offentliggjorte forventninger ved regnskabsårets begyndelse.

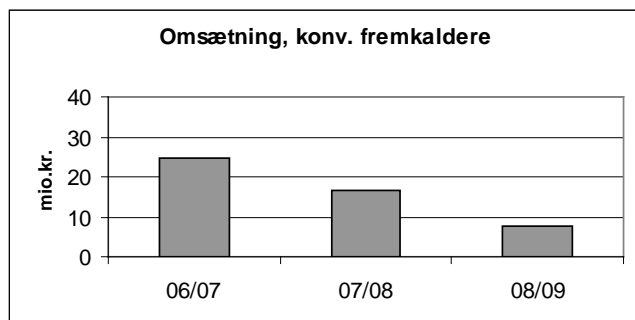
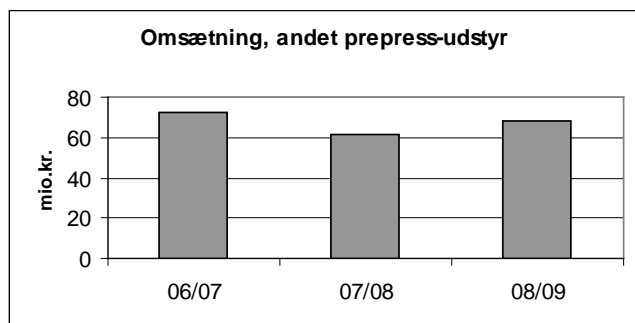
Glunz & Jensen har gennem hele regnskabsåret 2008/09 haft et positivt cashflow.

Koncernen har i 2. halvår gennemført væsentlige omkostningsreduktioner og dermed tilpasset omkostningerne til det forventede lavere omsætningsniveau.

Årets resultat blev et underskud på 44,8 mio.kr. mod et underskud på 12,7 mio.kr. året før. I resultatet for 2008/09 indgår nedskrivning af goodwill med 25,7 mio.kr., som vedrører akquisition af Unigraph foretaget i 1999. I resultatet for 2007/08 indgår nedskrivning af goodwill med 13,5 mio. kr., som vedrører Glunz & Jensen K&F, Inc.



Ledelsens beretning



Balanceudvikling og kapitalstruktur

Koncernens balance er reduceret til 218,5 mio.kr. i maj 2009 fra 282,5 mio.kr. året før. Reduktionen udgør 64,0 mio.kr. og er en følge af henholdsvis en nedskrivning af goodwill med 25,7 mio.kr. og en reduktion i varelagre og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser på samlet 37,1 mio.kr.

Den nettorentebærende gæld udgjorde 39,6 mio.kr. ved udgangen af regnskabsåret, hvilket er en reduktion på 22,8 mio.kr. i forhold til 2007/08.

Det likvide beredskab inkl. kreditfaciliteter er fortsat tilfredsstillende.

De udnyttede kreditfaciliteter var ved udgangen af regnskabsåret 2008/09 på 40,6 mio.kr.

Egenkapitalen er reduceret til 103,5 mio.kr. ved udgangen af 2008/09 fra 147,1 mio.kr. året før, som følge af årets negative resultat. Egenkapitalandelen er imidlertid fortsat høj, 47,4 %.

Det tilstræbes at fastholde en kombination af egenkapitalandel og indtjening, der berettiger til en kreditvurdering på BBB-niveau fra koncernens væsentlige kreditgivere. Det betyder, at i perioder med lav og svingende indtjening må egenkapitalandelen være relativt høj, mens den kan reduceres, såfremt indtjeningen stabiliseres på et højere niveau end det, der realiseres i disse år. Det er desuden koncernens politik, at kapital udloddes gennem aktietilbagekøb eller udbytte, når indtjeningen berettiger til det.

Bygninger

Bygningerne i Ringsted blev sat til salg i regnskabsåret 2007/08, men er ikke solgt i 2008/09, hvorfor de i regnskabet er reklassificeret og indgår som materielle aktiver med en regnskabsmæssig værdi på 39 mio.kr.

Koncernens bygninger i Virginia, med en regnskabsmæssig værdi på 1,7 mio.kr., er i 2008/09 sat til salg.

Incitamentsprogrammer

Glunz & Jensen søger løbende at etablere incitamentsprogrammer, der understøtter værdiskabelsen for selskabets aktionærer. Retningslinjerne for incitamentsprogrammer til direktio-

nen blev i september 2007 godkendt på den ordinære generalforsamling.

Incitamentsprogrammerne til direktionen og ledende medarbejdere omfatter aktieoptioner og resultatafhængig løn.

Der er i regnskabsåret 2008/09 tildelt 64.500 optioner til ledere og udvalgte medarbejdere, heraf 15.000 til direktionen.

Hver af de tildelte optioner giver ret til køb af en aktie i moderselskabet. Udnyttelsesprisen er fastsat således, at den svarer til gennemsnitskursen på NASDAQ OMX Copenhagen A/S de seneste fem dage før tildelingen med et løbende tillæg på 4 % p.a. med fradrag af udbetalt udbytte. Udnyttelsesperioden er fastlagt til 3-5 år efter udstedelsen, og udnyttelse kræver, at modtageren ikke har opsagt sin stilling i Glunz & Jensen koncernen på udnyttelsestidspunktet.

Programmet er en videreførelse af tildelingen af 59.000 optioner i 2004/05, 46.000 optioner i 2005/06, 56.250 optioner i 2006/07 og 5.000 optioner i 2007/08.

Bestyrelsen er ikke omfattet af programmet.

For yderligere oplysninger vedrørende de aktiebaserede incitamentsprogrammer i Glunz & Jensen henvises til note 5.

Der er desuden etableret bonusordninger for direktion og ledende medarbejdere, der aftales for et år ad gangen på basis af opnåelsen af en række definerede mål.

Ledelsesmæssige ændringer

I slutningen af maj 2009 fratrådte René Barington efter seks år som administrerende direktør i Glunz & Jensen A/S.

Der er efterfølgende igangsat en proces for at finde en ny administrerende direktør.

Den 1. juni 2009 tiltrådte Per Birk-Sørensen som økonomidirektør i Glunz & Jensen A/S. Før sin tiltræden har Per Birk-Sørensen blandt andet været administrerende direktør i CP Kelco og drevet selvstændig konsulentvirksomhed inden for virksomhedsledelse og køb og salg af virksomheder samt beklædt forskellige positioner i LEGO Gruppen i Danmark og udlandet. Per Birk-Sørensen vil forestå den daglige ledelse i Glunz & Jensen A/S som konstitueret administrerende direktør, indtil en ny administrerende direktør er ansat.

Viden og kompetencer

For at kunne fastholde en attraktiv markedsposition og en tilfredsstillende indtjening er det nødvendigt, at Glunz & Jensen besidder og udvikler en række nøglekompetencer.

Viden om teknologi og processer

Glunz & Jensens produkter indgår som et led i kæden af de produkter, der tilsammen udgør prepress-processen. Den grafiske industri – herunder også prepress-processen, undergår løbende teknologisk forandring, og for at sikre den langsigtede konkurrenceevne for Glunz & Jensens produkter er det af afgørende betydning, at der udvikles produkter, som er tilpasset de seneste og fremtidige teknologiske muligheder.

Glunz & Jensen har en førende position inden for CtP-fremkaldere, har opnået en stærk position inden for lav-kemi pladefremkaldelse og er ved at etablere sin position inden for inkjet CtP. Både lav-kemi fremkaldere og inkjet CtP anvender væsentligt færre kemikalier under behandling af CtP pladerne og Glunz & Jensen er dermed medvirkende til at nedbringe miljøpåvirkning fra den grafiske branche. Flere produkter udvikles i

Ledelsens beretning

tæt samarbejde med andre virksomheder. Dette samarbejde er med til at sikre, at Glunz & Jensen kan være blandt de første, der udvikler produkter tilpasset de nyeste teknologier. Glunz & Jensen søger at sikre en løbende udvikling af virksomhedens specialviden inden for de nyeste og kommende teknologier, samt udviklings- og produktionsprocesser.

I forbindelse med udviklingen af inkjet CtP-teknologien er der opbygget stor knowhow og kompetence inden for de områder, som er nødvendige for at understøtte iCtP-konceptet, herunder kompetencer inden for Inkjet, RIP (software-programmer til farveseparering og udlægning) samt trykpladeteknologi. Samtidig har Glunz & Jensen oprettet eget kemilaboratorium og installeret en trykmaskine, således at udvikling af plader og ink til iCtP-konceptet kan testes internt.

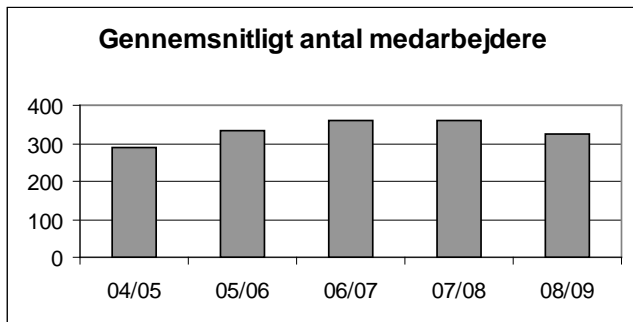
Viden om og tilpasning til markedsbehov

Glunz & Jensens mangeårige tilstedeværelse på prepress-markedet har givet et indgående kendskab til dette markeds særlige behov, og det meget tætte samarbejde med de store OEM-kunder sikrer, at Glunz & Jensens produktsortiment og øvrige ydelser matcher kundernes behov for innovative og konkurrencedygtige løsninger.

Den høje kvalitet af Glunz & Jensens produkter, kombineret med bestræbelserne på at opnå et teknologisk forspring i forhold til konkurrenterne, har sikret en førende position inden for Glunz & Jensens forretningsområder. Det er derfor afgørende, at Glunz & Jensen til stadighed kan fastholde og videreudvikle den know-how og ekspertise, der kræves for at være i front.

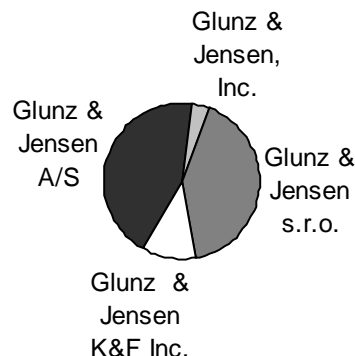
Medarbejderudvikling

For at kunne udvikle sine kompetencer inden for de ovennævnte områder er det en forudsætning, at Glunz & Jensen er i stand til at tiltrække, fastholde og udvikle veluddannede og motiverede medarbejdere. I denne sammenhæng er kompetence, kvalitetsbevidsthed, resultatorientering, forandringsparathed og vilje til samarbejde nogle forhold, der tillægges særlig vægt.



Medarbejdersamtaler er en integreret del af medarbejderudviklingen. I forbindelse med disse samtaler drøftes blandt andet de fremtidige karriere-, opgave- og uddannelsesønsker. Samtidig udvikles medarbejderne gennem såvel intern og ekstern uddannelse som jobtræning og anden opkvalificering.

Antal medarbejdere pr. selskab



Glunz & Jensen beskæftigede ved årets udgang 278 medarbejdere (2007/08: 353). 121 var beskæftigede i Danmark (2007/08: 134) og 157 i udlandet (2007/08: 219) – 115 i Glunz & Jensen s.r.o, Slovakiet og 42 i de amerikanske dattervirksomheder.

Miljøforhold

Glunz & Jensen søger via en vedvarende indsats at begrænse de miljømæssige påvirkninger fra virksomhedens aktiviteter og både direkte og indirekte at bidrage til et bæredygtigt miljø. Det er Glunz & Jensens politik at overholde love og regler på miljøområdet og herudover frivilligt at iværksætte foranstaltninger med henblik på løbende at gøre fremskridt inden for dette område.

De væsentligste miljøpåvirkninger i relation til Glunz & Jensens aktiviteter forekommer i forbindelse med forbrug af elektricitet, råvarer og heraf afledt materialespild. Den direkte miljøpåvirkning fra Glunz & Jensens produktion er dog meget begrænset.

Der lægges vægt på at vælge miljømæssigt fornuftige løsninger i forbindelse med opvarmning og nedkøling af bygninger, forbrug af elektricitet samt vand. Der gennemføres en årlig evaluering af ressourceforbrug med henblik på at sikre, at niveauet ligger på et miljømæssigt acceptabelt niveau.

I produktionsprocessen er miljøpåvirkningen reduceret til et minimum. Dette er bl.a. gjort ved anvendelse af vand i stedet for fremkaldervæsker til sluttest. Det anvendte vand er ikke forurenet og kræver ingen efterbehandling før bortledning via de of-fentlige spildevandsledninger. Produktionsaffald, emballage m.v. sorteres og afleveres til godkendte affaldsbehandlere.

I udviklingen af Glunz & Jensens fremkaldereprodukter lægges der vægt på at reducere miljøpåvirkningen ved anvendelsen af maskinerne og Glunz & Jensen er i front med udviklingen inden for processorer til lav-kemi koncepter. Selve grunddesignet af produkterne tager udgangspunkt i en konstruktion med så få sårbare punkter som muligt, ligesom produkterne er designet således, at de anvendte kemikalier cirkuleres i lukkede systemer. Hertil kommer, at styresystemerne er optimeret med henblik på at minimere kemiforbruget ved anvendelse. Retningslinjer for korrekt benyttelse af produkter samt for bortskaffelse af miljøskadelige stoffer er anført i produkternes sikkerhedsinstruktion. Kemikalier anvendt under udviklingsprocessen opsamles og afleveres til godkendte modtagestationer.

Koncernen er ikke involveret i miljøsager. Glunz & Jensen A/S er ikke omfattet af reglerne om miljøgodkendelse og lov om aflægelse af "grønne regnskaber".

Ledelsens beretning

Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter 31. maj 2009.

Bestyrelsesbeslutninger og forslag til generalforsamlingen

Resultatdisponering

Bestyrelsen foreslår, at årets resultat på minus 44,8 mio.kr. overføres til næste år.

Udbytte

På baggrund af resultatudviklingen i 2008/09 og forventningerne til 2009/10 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2008/09.

Øvrige forslag

Der forventes alene at blive stillet forslag om mindre formelle ændringer af vedtægterne.

Forventninger til regnskabsåret 2009/10

Omsætningen i Glunz & Jensen vil i 2009/10 være påvirket af flere modsatrettede forhold:

- Omsætningen inden for det største produktområde, CtP-fremkaldere, vil fortsat blive negativt påvirket af den økonomiske krise samt øget udbredelse af den procesfrie teknologi og skiftet i retning af lav-kemi fremkaldeteknologi.
- Inden for "Andet prepress-udstyr" forventes en større omsætning:
 - Omsætningen af iCtP-produkter forventes fortsat at stige.
 - Omsætningen af punch & bend udstyr forventes på niveau med 2008/09.
 - Omsætningen af plateline-udstyr forventes fortsat at falde.

EBITA forventes i 2009/10 at vise en stærk fremgang i forhold til 2008/09. Forventningerne til indtjeningen er baseret på følgende:

- EBITA påvirkes negativt af lavere omsætning.
- EBITA påvirkes positivt af lavere enhedsomkostninger som følge af optimering.
- EBITA inden for produktområderne iCtP og punch & bend vil blive forbedret, og vil påvirke indtjeningen positivt.

Årets resultat i 2009/10 forventes at blive væsentligt bedre end resultatet for 2008/09. Resultatet vil derudover påvirkes af en indtægt, såfremt bygningerne i Ringsted og/eller Virginia sælges.

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 -frasal.

Aktionærforhold

Aktieinformation

Glunz & Jensens aktier er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Aktierne er omsætningspapirer uden indskrænkninger i omsættelighed og udstedes til ihændeher og giver en stemme pr. aktie a 20 kr.

Aktiekapital og stemmerettigheder

Der er ikke sket ændringer i aktiekapitalens størrelse i det forløbne regnskabsår.

Aktien sluttede regnskabsåret i kurs 20,0 mod kurs 40,3 ved starten af regnskabsåret. Kursudviklingen i løbet af 2008/09 medfører, at markedsværdien af selskabets aktier er faldet fra 94 mio.kr. til 47 mio.kr.

Der blev i 2008/09 omsat 614.000 aktier mod 1.087.000 i 2007/08. Kursværdien heraf udgjorde 18,0 mio.kr. mod 51,0 mio.kr. i 2007/08.

Glunz & Jensen ejede ved udgangen af regnskabsåret 232.500 egne aktier (ultimo 2007/08: 225.000), svarende til 10,0 % af aktiekapitalen.

Ejerforhold

Ultimo regnskabsåret havde Glunz & Jensen 1.305 navnenoterede aktionærer, og disse ejede i alt 90,1 % af aktiekapitalen. Glunz & Jensen ønsker på den bedst mulige måde at servicere sine aktionærer med information om koncernen, hvorfor alle aktionærer opfordres til at lade deres aktier notere på navn i selskabets aktiebog.

Udbytte

I forbindelse med fastlæggelse af udbyttets størrelse foretages en vurdering af selskabets indtjening, pengestrømme og finansielle forhold, herunder soliditet, likviditetsbehov og fremtidsudsigter.

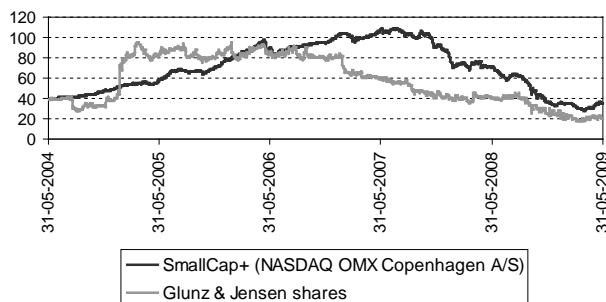
På baggrund af en sådan vurdering er det besluttet at indstille til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2008/09.

Aktionærfordeling pr. 31. maj 2009

	Andel af aktiekapital, %
Den Professionelle Forening LD HF, Vendersgade 28, 1363 København K Stensdal Group A/S	13,0
Valhøjs Allé 174-176, 2610 Rødovre	11,0
Meddelt iht. Værdipapirhandelslovens § 29 i alt	24,0
Øvrige aktionærer	66,0
Egne aktier	10,0 ¹⁾
I alt	100,0

¹⁾ Selskabets egne aktier har ikke stemmeret.

Kursudvikling



Investor relations

Glunz & Jensen lægger vægt på løbende at give rettidig, præcis og relevant information om virksomheden – herunder strategi, resultater og forventninger. Via en detaljeret rapportering søges det at give virksomhedens interessenter en enkel adgang til information, og der lægges vægt på at indgå i en aktiv dialog med interessenterne.

Kommunikationen med investorer, analytikere, pressen og øvrige interessenter finder sted via løbende offentliggørelse af meddelelser, herunder kvartalsrapporter og individuelle møder. Meddelelser er tilgængelige på selskabets website.

Aktionærer, analytikere, investorer, børsmæglersekskaber samt andre interesserede, der har spørgsmål vedrørende Glunz & Jensen, bedes henvende sig til:

Glunz & Jensen A/S
Haslevvej 13
4100 Ringsted
Telefon: 5768 8181
Fax: 5768 8340
Kontaktperson: Økonomidirektør Per Birk-Sørensen
E-mail: pbs@glunz-jensen.com

Generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes torsdag den 24. september 2009 kl. 15.00 på selskabets adresse, Haslevvej 13, 4100 Ringsted.

Aktionærforhold

Meddelelser til Nasdaq OMX Copenhagen A/S i 2008/09

2008

04. juli	Meddelelse efter Værdipapirhandelslovens §29, Stensdal Group A/S
07. juli	Tildeling af aktieoptioner
28. august	Revideret finanskalender 2008/09
28. august	Ændring i bestyrelsen
28. august	Årsrapport 2007/08
02. september	Insideres handel med Glunz & Jensen aktier
11. september	Køb af egne aktier
17. september	Insideres handel med Glunz & Jensen aktier
25. september	Delårsrapport for 1. kvartal 2008/09
25. september	Ordinær generalforsamling – formandens beretning
25. september	Forløb af ordinær generalforsamling
02. oktober	Insideres handel med Glunz & Jensen aktier
10. oktober	Insideres handel med Glunz & Jensen aktier
13. oktober	Insideres handel med Glunz & Jensen aktier
03. december	Meddelelse efter Værdipapirhandelslovens §29, Stensdal Group A/S

2009

16. januar	Glunz & Jensen flytter yderligere produktion til Slovakiet og justerer forventningen til indeværende regnskabsår
26. januar	Delårsrapport for 2. kvartal og 1. halvår 2008/09
02. marts	Glunz & Jensen reducerer omkostninger og nedjusterer forventningerne til 2008/09.
26. marts	Delårsrapport for 3. kvartal 2008/09
27. marts	Finanskalender 2009/10
26. maj	Ændringer i Glunz & Jensens ledelse, René Barington fratræder
03. juni	Ændringer i Glunz & Jensens ledelse, Per Birk-Sørensen konstitueret CEO
27. august	Årsrapport 2008/09

Finanskalender 2009/10

2009

24. september	Delårsrapport 1. kvartal 2009/10
24. september	Generalforsamling

2010

28. januar	Delårsrapport 2. kvartal og 1. halvår 2009/10
25. marts	Delårsrapport 3. kvartal 2009/10
26. august	Årsrapport 2009/10
30. september	Delårsrapport 1. kvartal 2010/11
30. september	Generalforsamling

Aktierelaterede nøgletal	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09
Gennemsnitligt antal aktier, 1.000 stk.	2.093	2.093	2.093	2.100	2.094
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	2,0	3,9	1,3	(6,0)	(21,4)
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	2,0	3,8	1,3	(5,9)	(21,4)
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	13,9	11,4	(5,1)	7,2	16,0
Indre værdi pr. aktie, kr.	75,0	76,7	75,9	70,1	49,4
Børskurs pr. aktie, kr.	83	85	59	40	20
Børskurs/indre værdi	1,1	1,1	0,8	0,6	0,4
Markedsværdi af gennemsnitligt antal aktier, mio.kr.	173	177	122	85	42
Udbytte pr. aktie, kr.	2	2	-	-	-
Pay-out ratio, %	110	57	-	-	-

Regnskabsberetning

Koncernen

Resultatopgørelsen

Omsætning

Glunz & Jensens omsætning blev i 2008/09 på 326,1 mio.kr. Markedsudviklingen, men også den teknologiske udvikling, har især haft en negativ påvirkning på omsætningen af CtP-fremkaldere, som er Glunz & Jensens største produktområde. Omsætningen inden for punch & bend-området har været stabil, mens det er lykkedes at opnå en løbende stigning i omsætning af iCtP-produkterne.

Både omsætning og EBITA er på et lavere niveau end de offentliggjorte forventninger ved regnskabsårets begyndelse.

Udviklingen i omsætningen er nærmere beskrevet i afsnittet "Resultatudvikling" i "Ledelsens beretning" på side 7.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet i 2008/09 udgjorde 68,9 mio.kr. mod 93,7 mio.kr. i 2007/08. Bruttomarginen i 2008/09 blev hermed 21,1 %, hvilket er et fald på 0,5 %-point i forhold til 2007/08. Faldet skyldes primært ændring i produktmiks.

Resultat af primær drift (EBITA)

I 2008/09 udgjorde EBITA et underskud på 19,3 mio.kr. mod et overskud på 3,5 mio.kr. i 2007/08. Resultatudviklingen er påvirket af faldet i omsætningen kombineret med det forhold at virksomhedens forskellige tiltag med henblik på at reducere omkostningsniveauet ikke forventes at få fuld effekt før 2. kvartal 2009/10. Omkostninger i forbindelse med opsagte medarbejdere udgør 7,1 mio.kr. i 2008/09.

I 2008/09 medførte en endelig afklaring af tvist vedrørende køb af Glunz & Jensen K&F, Inc. i 2006 en engangsindtægt på 1,5 mio.kr. Beløbet indgår i regnskabsposten andre driftsindtægter.

Nedskrivning af goodwill

I 2008/09 blev der som følge af den foretagne værdiforringelsestest foretaget nedskrivning af goodwill med 25,7 mio.kr., der vedrører købet af Unigraph i 1999. Herefter har Glunz & Jensen ingen regnskabsmæssig goodwill.

I 2007/08 blev der foretaget nedskrivning af goodwill med 13,5 mio.kr. vedrørende Glunz & Jensen K&F.

Finansielle omkostninger

De finansielle nettoomkostninger var i 2008/09 en indtægt på 0,7 mio.kr. mod en udgift på 3,3 mio.kr. i 2007/08. Forbedringen kan tilskrives et forbedret cashflow i løbet af 2008/09, faldende renteudgifter og valutakursgevinst i forbindelse med styrkelsen af USD.

Resultat før skat

I 2008/09 blev årets resultat før skat således et underskud på 44,4 mio.kr. mod et underskud i 2007/08 på 13,3 mio.kr.

Skat af årets resultat

Koncernens skat af ordinært resultat blev en udgift på 0,4 mio.kr. mod en indtægt på 0,7 mio.kr. i 2007/08.

Skatteudgiften er i 2008/09 påvirket af ikke-indregnede skatteaktiver på 6,1 mio.kr. (2007/08: 1,7 mio.kr.). Den manglende indregning er foretaget på baggrund af en vurdering af fremtidig indtjening i USA.

Årets resultat

Koncernens resultat efter skat blev et underskud på 44,8 mio.kr. mod et underskud på 12,7 mio.kr. i 2007/08.

Balancen

Koncernens samlede aktiver udgjorde ved regnskabsårets udgang 218,5 mio.kr., hvilket er et fald på 64,0 mio.kr. i forhold til 31. maj 2008. Faldet skyldes primært en reduktion af de immaterielle aktiver på 31,1 mio.kr, hvoraf 25,7 mio.kr. er goodwillnedskrivning vedrørende akquisition af Unigraph i 1999. De immaterielle aktiver udgjorde således ved udgangen af 2008/09 13,0 mio.kr. mod 44,1 mio.kr. året før.

Derudover skyldes nedgangen i de samlede aktiver en reduktion i lagre og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

Koncernens egenkapital udgjorde 31. maj 2009 103,5 mio.kr. mod 147,1 mio.kr. pr. 31. maj 2008, og det indstilles til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2008/09. Soliditeten udgjorde 47,4 %, hvilket er 4,7 % lavere i forhold til året før.

Pengestrømme og likviditet

Pengestrømmen fra driftsaktiviteten var i 2008/09 på 33,5 mio.kr., hvor pengestrømmen fra primær drift inden arbejdskapitalen bidrager med 3,3 mio.kr, ændringen i driftskapitalen bidrager med 31,0 mio.kr, og finansielle poster og skat reducerer pengestrømmen med 0,8 mio.kr. I 2007/08 var pengestrømmen fra driftsaktiviteterne positiv med 15,1 mio.kr.

Pengestrømmen fra investeringsaktiviteterne var i 2008/09 negativ med 10,1 mio.kr., hvilket er på niveau med 2007/08, hvor pengestrømmen fra investeringsaktiviteterne var på 10,9 mio.kr.

Efter fradrag af pengestrømmen fra investeringsaktiviteten udgjorde det frie cash flow 23,4 mio.kr. mod 4,2 mio.kr. i 2007/08.

Kapitalberedskab

Ved udgangen af regnskabsåret var koncernens samlede kreditfaciliteter på 89,3 mio.kr. mod 123,4 mio.kr. i 2007/08. Heraf er 48,7 mio.kr. udnyttet ved udgangen af 2008/09 mod 67,1 mio.kr. året før.

Koncernens likviditet og kapitalberedskab anses for tilfredsstillende.

Moderselskabet

Omsætningen i moderselskabet i 2008/09 udgjorde 280,6 mio.kr. mod 375,1 mio.kr. i 2007/08.

Bruttoresultatet i moderselskabet er påvirket af de under koncernen nævnte forhold, hvilket, bortset fra den omtalte goodwillnedskrivning og regulering af udskudt skat i de amerikanske dattervirksomheder, også er tilfældet for resultatet af den primære drift.

Dattervirksomheden Glunz & Jensen K&F, Inc. har siden overtagelsen i 2006 givet underskud. Nutidsværdien af forventede pengestrømme fra driften af Glunz & Jensen K&F, Inc. skønnes ikke at modsvare moderselskabets regnskabsmæssige værdi, og moderselskabet har i 2008/09 foretaget nedskrivning på 3,1 mio.kr. i kapitalandele vedrørende dattervirksomheden, samlet i alt 36,2 mio.kr. pr. 31. maj 2009. Moderselskabet har tilført 42,9 mio.kr. i kapital til Glunz & Jensen K&F i 2008/09. Der henvises i øvrigt til note 14.

Moderselskabets resultat efter skat udgjorde et underskud på 9,0 mio.kr. mod et underskud på 26,7 mio.kr. i 2007/08.

Moderselskabets samlede aktiver udgjorde ved regnskabsårets slutning 195,3 mio.kr. mod 215,2 mio.kr. ved udgangen af 2007/08, hvilket primært skyldes fald i kundetilgodehavender og forbedrede pengestrømme resulterende i nedbringelse af moderselskabets bankgæld i 2008/09 med 20,3 mio.kr.

Risikoforhold

En række forhold vil kunne få væsentlig indflydelse på Glunz & Jensen A/S' fremtidige økonomiske stilling, aktiviteter og resultater. Glunz & Jensen søger at imødegå og begrænse de risici, som egne handlinger kan påvirke. Nedenfor beskrives en række af disse risikofaktorer. Beskrivelsen er ikke nødvendigvis udtømmende, og der er ikke tale om en prioriteret rækkefølge.

Kommercielle risici

Generelle markedsforhold

Udviklingen i koncernens omsætning er påvirket af såvel den globale økonomiske udvikling som branchespecifikke/teknologiske forhold. Ved faldende økonomisk aktivitet globalt eller i en region registreres der generelt et fald i efterspørgslen efter koncernens forskellige produkter. Ligeledes kan væsentlige skift i de anvendte teknologier inden for prepress betyde en faldende efterspørgsel efter Glunz & Jensens produkter.

Glunz & Jensen er i øjeblikket negativt påvirket af den økonomiske og finansielle krise, ligesom overgang til nye teknologier ligeledes påvirker koncernen.

Glunz & Jensen har ikke indgået lange kontrakter, der sikrer afsætningen, hvilket der dog heller ikke er tradition for inden for branchen.

Nye teknologier og produktudvikling

Den teknologiske udvikling inden for branchen vurderes at udgøre den største usikkerhedsfaktor med hensyn til den fremtidige udvikling i afsætningen af koncernens produkter.

Glunz & Jensen forsøger at være blandt de første, der udbyder produkter tilpasset nye teknologier inden for sine forretningsområder. Dette stiller store krav til fortløbende produktudvikling, således at der i rette tid kan markedsføres produkter, der matcher kundernes behov, og som kan tilbydes til konkurrencedygtige priser. Manglende succes på dette område kan påvirke omsætning og resultater negativt.

Glunz & Jensens væsentligste aktivitet er udvikling og salg af CtP-fremkaldere. Den fortsatte anvendelse af CtP-fremkaldere er betinget af, at der er behov for fremkaldelse af plader. Flere store pladeproducenter har udviklet trykplader, som ikke kræver fremkaldelse. Den procesfrie teknologi vinder mere og mere frem, ikke mindst på bekostning af CtP-teknologien. I regnskabsåret 2008/09 er omsætningen af CtP-fremkaldere faldet med 34 %. Der er udsigt til, at totalmarkedet for dette produktområde fortsat vil falde.

Glunz & Jensen har siden 2004 arbejdet med udvikling af inkjet CtP-teknologien. Både produktionen af selve iCtP-produkterne, distribution og produktion af de tilhørende forbrugsvarer samt omsætningen af produkterne har udviklet sig positivt i 2008/09. Salgsindsatsen er intensiveret i Nordamerika og Europa, og udbygningen af forhandlernettet vil fortsætte i 2009/10. Det er dog endnu usikkert, i hvilket omfang den nye teknologi vil slå igennem, samt hvor stor omsætning, der kan forventes.

Glunz & Jensens produkter indeholder løsninger baseret på mange års udvikling af produkter til den grafiske industri og indsigt i dette områdes procesbehov og anvendelsesmiljø. Enkelte elementer i Glunz & Jensens produkter er patentbeskyttede, men størstedelen af virksomhedens afsætning er baseret på produkter, der ikke anvender patenteret teknologi.

Produktion og leveringssikkerhed

Fastholdelse af høj leveringssikkerhed og kvalitet er af betydning for fastholdelse af eksisterende kundeforhold. Forringelser kan medføre, at kunder vælger andre leverandører.

For at styrke konkurrenceevnen er al den tidligere danske produktion flyttet til Slovakiet, og der produceres nu alene i Slovaki-

et og Nordamerika (punch & bend-produkter). Flytning af produktion fra Danmark til Slovakiet har ikke medført tab af væsentlige kunder.

Enkelte leverandører har stor betydning for Glunz & Jensen, og bortfald af leverandører kan medføre fald i leveringssikkerheden. Tilsvarende kan medarbejderes opsigelse påvirke leveringssikkerheden.

Konkurrence- og markedsforhold

Der sker en løbende konsolidering i den grafiske industri. Yderligere konsolidering i branchen kan påvirke efterspørgslen negativt.

Priserne på prepress-udstyr er under pres. Presset fremkommer dels som følge af stigende konkurrence primært fra asiatiske leverandører, dels som følge af industriens ønske om at sælge CtP-teknologi til stadig mindre trykkerier med mere beskedne investeringsmuligheder. Der er udsigt til en fortsat intensiv konkurrence inden for Glunz & Jensens produktområder.

Koncernens ordrehorisont for prepress-udstyr er generelt 4-8 uger. For punch & bend-produkter er både ordrehorisont og leveringstider længere (8-20 uger). Forventninger til omsætningen ud over denne periode er baseret på estimater udarbejdet i dialog med koncernens største kunder. Kunderne er dog ikke forpligtet af de afgivne estimater, hvorfor betydelige afvigelser i forhold til den estimerede omsætning kan forekomme.

Produktområdet punch & bend-udstyr er under pres. Vanskelige og usikre markedsforhold, faldende priser på udstyr, en høj mætningsgrad på markederne i Nordamerika og Europa, intens konkurrence fra både Nordamerika og Europa samt asiatiske konkurrenter medfører, at dette område har været tabsgivende siden købet af aktiviteterne. Der er i 2008/09 sket en tilpasning af omkostningsniveauet med henblik på at sikre en positiv driftsindtjening. Der er dog stadig en risiko forbundet med denne aktivitet som følge af markedsdynamik og konkurrenceforhold.

Kundeforhold

Glunz & Jensen afsætter en stor del af sin produktion til en række større kunder, med hvilke der er tale om langvarige kundeforhold. De fire største kunder aftager mere end 65 % af omsætningen.

Bortfald af omsætningen med en eller flere af de større kunder vil få væsentlig betydning for den samlede indtjening. Glunz & Jensen har endnu aldrig mistet en større kunde.

Virksomhedskøb

Det er en del af Glunz & Jensens strategi at skabe nye forretningsmuligheder, herunder eventuelt at foretage virksomhedskøb, for at sikre de fremtidige vækstmuligheder. Virksomhedskøb er forbundet med risici. Ved køb af virksomheder fastsættes prisen typisk ud fra en række forventninger, der er forbundet med betydelig usikkerhed. Det er ikke sikkert, at tilkøbte virksomheder efter integration i koncernen vil kunne opnå de resultater, som var forventet på købstidspunktet.

Forsikringsforhold

Det er koncernens politik at afdække risici, der kan true koncernens finansielle stilling. Ud over lovpligtige forsikringer er der således tegnet forsikring mod produktansvar og driftstab. Ejendomme, driftsmateriel og varelagre er på all-risk basis forsikret til genanskaffelsesværdi.

Vedrørende finansielle risici henvises til note 24.

Corporate Governance

Glunz & Jensens bestyrelse og direktion søger at sikre, at selskabets ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende. Selskabets ledelse forholder sig løbende til udviklingen inden for corporate governance, herunder blandt andet lovgivning, god praksis og anbefalinger, og søger at forbedre selskabets egne standarder på området.

NASDAQ OMX Copenhagen A/S har fastlagt anbefalinger vedrørende god selskabsledelse, og Glunz & Jensen følger disse med enkelte undtagelser. Bestyrelsen i Glunz & Jensen foretager således ikke en årlig selvevaluering, og der er ligeledes ikke fastsat en aldersgrænse for bestyrelsens medlemmer.

Samspil med aktionærer og andre interessenter

Glunz & Jensens ledelse søger at sikre en god kommunikation og dialog med aktionærer og øvrige interessenter. Selskabet tilstræber en høj grad af åbenhed og effektiv formidling af information.

Dialogen med og informationen til aktionærer og interessenter finder sted ved udsendelse af delårsrapporter og øvrige meddelelser fra selskabet og på møder med investorer, analytikere og pressen. Delårsrapporter og andre meddelelser er tilgængelige på Glunz & Jensens hjemmeside umiddelbart efter offentliggørelse. Hjemmesiden er på engelsk, men meddelelser og årsrapporter er udelukkende tilgængelige på dansk.

Den Professionelle Forening LD HF samt Stensdal Group A/S er selskabets største aktionærer.

Selskabets vedtægter indeholder ingen grænser for ejerskab eller stemmeret. Hvis der fremsættes et tilbud om overtagelse af selskabets aktier, vil bestyrelsen – i overensstemmelse med lovgivningen – forholde sig åbent hertil og formidle tilbuddet til aktionærerne, ledsaget af bestyrelsens kommentarer.

Glunz & Jensen koncernen har ikke indgået væsentlige aftaler som påvirkes, ændres eller udløber, såfremt kontrollen i selskabet ændres.

Der foreligger ikke aftaler med direktion eller medarbejdere om kompensation i tilfælde af fratrædelse eller afskedigelse uden grund, eller såfremt en stilling nedlægges som følge af en overtagelse af Glunz & Jensen koncernen.

Generalforsamlingen er Glunz & Jensens øverste besluttede myndighed, og bestyrelsen lægger vægt på, at aktionærerne får en grundig orientering om de forhold, der træffes beslutning om på generalforsamlingen. Indkaldelse til generalforsamling offentliggøres og udsendes til de navnenoterede aktionærer mindst otte dage forud for afholdelsen. Alle aktionærer har efter vedtægterne ret til at deltage i og stemme på generalforsamlingen. Aktionærer har endvidere mulighed for at give fuldmagt til bestyrelsen eller andre til hvert punkt på dagsordenen. Generalforsamlingen giver aktionærerne mulighed for at stille spørgsmål til bestyrelse og direktion, ligesom aktionærerne kan stille forslag, der ønskes behandlet på generalforsamlingen.

Vedtægterne indeholder ingen særlige regler vedrørende ændringer af selskabets vedtægter. Det er således udelukkende aktieselskabslovens bestemmelser, der er gældende på dette område.

Bestyrelsens arbejde

I overensstemmelse med aktieselskabslovens regler varetager bestyrelsen den overordnede ledelse af Glunz & Jensen og fastlægger koncernens mål og strategier samt godkender de overordnede budgetter og handlingsplaner. Desuden fører bestyrelsen i bred forstand tilsyn med koncernen og fører kontrol med, at denne ledes på forsvarlig vis og i overensstemmelse med lovgivning og vedtægter. De generelle retningslinjer for bestyrel-

sens arbejde er fastlagt i en forretningsorden, som mindst én gang årligt gennemgås og tilpasses Glunz & Jensens behov. Forretningsordenen indeholder blandt andet procedurer for direktionens rapportering, bestyrelsens arbejdsform samt en beskrivelse af bestyrelsesformandens opgaver og ansvarsområder.

Bestyrelsen modtager en løbende orientering om virksomhedens forhold. Orienteringen sker systematisk såvel ved møder som ved skriftlig og mundtlig løbende rapportering. Bestyrelsen modtager en fast månedlig rapportering, der blandt andet indeholder oplysninger om den økonomiske udvikling samt de væsentligste aktiviteter og dispositioner.

Der afholdes mindst fem ordinære bestyrelsesmøder om året, og der er udarbejdet en fast plan for mødernes indhold. Derudover mødes bestyrelsen, når det er nødvendigt. I regnskabsåret 2008/09 blev der afholdt otte bestyrelsesmøder. Kun i forbindelse med et af møderne har et bestyrelsesmedlem været nødsaget til at melde forfald.

Der er ikke hidtil fundet behov for at etablere særskilt bestyrelsesudvalg, herunder et revisionsudvalg, da bestyrelsens størrelse sikrer mulighed for fælles drøftelse.

Nye regler kræver, at der etableres et revisionsudvalg i børsnoterede virksomheder, og at dette udvalg skal have mindst ét uafhængigt medlem med kvalifikationer inden for regnskabsvæsen og/eller revision. Bestyrelsen i Glunz & Jensen har besluttet kollektivt at påtage sig revisionsudvalgets opgaver.

Bestyrelsens sammensætning

Den 28. august 2008 udtrådte det medarbejdervalgte bestyrelsesmedlem Steen Andreasen af bestyrelsen. Han blev erstattet af suppleant Preben Drasbek Sørensen.

Den 26. januar 2008 blev Ulrik Gammelgaard valgt som ny formand for Glunz & Jensens bestyrelse. Peter Falkenham, som forlod formandsposten, fortsatte som medlem af bestyrelsen.

Ifølge selskabets vedtægter vælger generalforsamlingen fire til otte medlemmer. Bestyrelsen består for øjeblikket af seks medlemmer, hvoraf fire medlemmer er generalforsamlingsvalgte. De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for et år ad gangen med mulighed for genvalg. Vedtægterne indeholder ingen særlige restriktioner vedrørende valg af bestyrelsesmedlemmer. Medarbejderrepræsentanternes valgperiode, der er fire år, er fastsat i overensstemmelse med Aktieselskabslovens regler. Det seneste valg blandt medarbejderne fandt sted i 2005. Bestyrelsen vælger af sin midte en formand og en næstformand.

Der er ikke fastsat aldersgrænse for de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. En aldersgrænse er ikke fundet nødvendig, da de enkelte bestyrelsesmedlemmer vurderes på baggrund af deres kompetencer og deres bidrag til bestyrelsens arbejde.

De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vurderes alle som værende uafhængige.

I forbindelse med identifikation af nye bestyrelsesmedlemmer sker der en nøje vurdering af, hvilken viden og professionel erfaring der er behov for med henblik på at sikre tilstedeværelse af de nødvendige kompetencer i bestyrelsen. Samtidig lægger bestyrelsen vægt på at være sammensat, så dens medlemmer bedst muligt supplerer hinanden i forhold til alder, baggrund, køn m.v. med henblik på at sikre Glunz & Jensen et kompetent og alsidigt bidrag til bestyrelsesarbejdet. Ved indstilling til valg på generalforsamlingen udsender bestyrelsen forinden en beskrivelse af de enkelte kandidaters baggrund, relevante kompeten-

Corporate Governance

cer samt eventuelle ledelseshverv, ligesom bestyrelsen begrundet indstillingen i forhold til de fastlagte kriterier for rekrutteringen.

Oplysninger om de enkelte bestyrelsesmedlemmer findes på side 17.

Direktionen

Direktionen ansættes af bestyrelsen. Direktionen er ansvarlig for den daglige drift af selskabet, herunder koncernens aktivitets- og driftsmæssige udvikling og resultater samt interne anliggender. Bestyrelsens delegering af ansvar til direktionen er fastsat i bestyrelsens forretningsorden.

Evaluerings af bestyrelse og direktion

Der er ikke indført en formaliseret evaluering af bestyrelsens og direktionens arbejde. Bestyrelsesformanden vurderer løbende direktionens og de enkelte bestyrelsesmedlemmers arbejde, samarbejdet i bestyrelsen, bestyrelsens arbejdsform og samarbejdet mellem bestyrelsen og direktionen. På basis af disse vurderinger sker der en løbende tilpasning af bestyrelsens arbejde.

Vederlag til bestyrelse og direktion

Glunz & Jensen søger at sikre, at vederlaget til bestyrelse og direktion er på et konkurrencedygtigt og rimeligt niveau, og at det er tilstrækkeligt til at sikre, at Glunz & Jensen kan tiltrække og fastholde kompetente personer.

Medlemmerne af bestyrelsen modtager et fast årligt vederlag, og det samlede vederlag til bestyrelsen godkendes af generalforsamlingen i forbindelse med godkendelse af årsrapporten. I regnskabsåret 2008/09 udgjorde vederlaget til bestyrelsen 800.000 kr., heraf 250.000 kr. til formanden, 150.000 kr. til næstformanden og 100.000 kr. pr. person til de øvrige bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsen er ikke omfattet af bonus- eller optionsordninger.

Aflønningen af direktionen fastlægges af bestyrelsen. I 2008/09 bestod aflønningen af direktionen af en grundløn inklusive sædvanlige goder som bil og telefon samt en bonusordning. Den administrerende direktør René Barington, som var eneste medlem af direktionen, fratrådte sidst i maj 2009. Direktionens samlede vederlag inklusiv fratrædelsesgodtgørelse udgjorde i 2008/09 5.899 tkr.

Risikostyring

Bestyrelsen vurderer risikoforhold, som er forbundet med Glunz & Jensens aktiviteter.

Bestyrelsen fastlægger politik og rammer for virksomhedens centrale risici og sikrer, at der sker en effektiv styring af disse risici. Rapportering vedrørende de væsentlige risici indgår i den løbende rapportering til bestyrelsen.

For en nærmere beskrivelse af Glunz & Jensens risikoforhold henvises til afsnittet "Risikoforhold".

Som led i styringen af virksomhedens risici er der etableret interne kontrolsystemer. Bestyrelsen vurderer mindst én gang årligt de interne kontrolsystemer for at sikre, at systemerne er hensigtsmæssige og tilstrækkelige samt i overensstemmelse med god praksis på området.

Revision

Glunz & Jensens eksterne revisor vælges af generalforsamlingen for et år ad gangen. Inden indstilling til valg på generalforsamlingen foretager bestyrelsen en vurdering af revisors uafhængighed og kompetence m.v.

Rammerne for revisors arbejde – herunder honorering, revisionsrelaterede arbejdsopgaver samt ikke-revisionsrelaterede arbejdsopgaver – er fastsat i en aftale.

Bestyrelsens medlemmer modtager den eksterne revisors revisionsprotokollat vedrørende revisors gennemgang af årsrapporten. Bestyrelsen gennemgår årsrapporten og revisionsprotokollatet på et møde med den eksterne revisor, og revisors observationer og væsentlige forhold fremkommet i forbindelse med revisionen diskuteres. Herudover gennemgås de væsentlige regnskabsprincipper og revisionens vurderinger.

Bestyrelse og koncernledelse

Bestyrelse

Ulrik Gammelgaard (1958)

Adm. direktør, KJ Industries A/S

Formand for bestyrelsen

Medlem af bestyrelsen i Glunz & Jensen A/S siden 2006.

Genvalgt i 2008.

Formand for/medlem af bestyrelsen i datterselskaber tilknyttet KJ Industries A/S.

Medlem af bestyrelsen i Dansk Industri og Blika A/S.

Henning Skovlund (1950)

Finansdirektør i Bikubenfonden m.fl. fonde

Næstformand for bestyrelsen

Medlem af bestyrelsen i Glunz & Jensen A/S siden 2007.

Genvalgt i 2008.

Næstformand i bestyrelsen for Enkotec A/S og Skælskør Bank A/S.

Medlem af bestyrelsen i Investeringsforeningen Mermaid Nordic, NunaMinerals A/S, Nordic Corporate Investment A/S og Bikubenfoundation New York, Inc.

Peter Falkenham (1958)

Koncerndirektør, Group COO i TrygVesta A/S

Medlem af bestyrelsen i Glunz & Jensen A/S siden 2004.

Genvalgt i 2008.

Næstformand i bestyrelsen for Solar A/S.

Medlem af bestyrelsen i datterselskaber tilknyttet TrygVesta A/S.

William Schulin-Zeuthen (1958)

Adm. direktør i Vester Kopi A/S samt direktør i SZ Holding ApS

Medlem af bestyrelsen i Glunz & Jensen A/S siden 2002.

Genvalgt i 2008.

Medlem af bestyrelsen i Intellidoc A/S.

Preben Drasbek Sørensen (1947)*

Salgsmedarbejder

Medlem af bestyrelsen i Glunz & Jensen A/S siden 2008.

Klaus Øhrgaard (1954)*

Produktionsmedarbejder

Medlem af bestyrelsen i Glunz & Jensen A/S siden 1993.

Genvalgt i 2005.

*Valgt af medarbejderne

Direktion

Per Birk-Sørensen (1956)

Økonomidirektør, konstitueret administrerende direktør

Medlem af bestyrelsen i Flex Gødning A/S, Skandinaviske Bensen AB din-X og Birk & Co. ApS.

Ledelse i Glunz & Jensen A/S

Per Birk-Sørensen

Økonomidirektør, konstitueret administrerende direktør

Søren Hoveroust**

Økonomidirektør

John Hytting

Udviklingsdirektør

Peter Jensen

Salgsdirektør

Steen Andreasen

Marketingdirektør

Thomas Jørgensen

Direktør, Global Supply Chain

** Fratrådt pr. 31. juli 2009

Bestyrelsens og direktionens aktiebesiddelser

Antal styk	Pr. 31. maj 2009	Salg i 2008/09	Køb i 2008/09
Ulrik Gammelgaard	0	0	0
Henning Skovlund	0	0	0
Peter Falkenham	0	0	0
Preben Drasbek Sørensen	0	0	0
William Schulin-Zeuthen	0	0	0
Klaus Øhrgaard	640	0	0
Per Birk-Sørensen	0	0	0

Koncernens selskaber

Glunz & Jensen A/S
Haslevvej 13
DK-4100 Ringsted
Danmark
Tel.: +45 5768 8181
Fax: +45 5768 8340
gjhq@glunz-jensen.com
www.glunz-jensen.com

Glunz & Jensen s.r.o.
Kosicka 50
P.O. Box 116
080 01 Presov
Slovakiet
Tel.: +421 51 756 3811
Fax: +421 51 756 3801
skpr@glunz-jensen.com

*Glunz & Jensen, Inc.
21405 Business Court
Elkwood, VA 22718-1757
USA
Tel.: +1 540 825 7300
Fax: +1 540 825 7525
usva@glunz-jensen.com

*Glunz & Jensen K&F, Inc.
12633 Industrial Drive
Granger, IN 46530
USA
Tel.: +1 574 272 9950
Fax: +1 574 277 6566
sales-usa@glunz-jensen.com

Glunz & Jensen (Shenzhen) Representative Office
China South International Industrial Materials City
Printing, Paper & Packaging Trade Centre
Block P. 14 - No.125
No. 1 Hua Nan Main Road
Ping Hu, Longgang District
Shenzhen 518111
P.R. China
Tel: +86 755 8963 6030 or +86 755 8963 6031
Fax: +86 755 8963 6032

* Fusion mellem de to amerikanske dattervirksomheder sker pr. 31. august 2009. Det fortsættende selskab er Glunz & Jensen K&F, Inc. Selskabets navn ændres herefter til Glunz & Jensen, Inc.

Påtegninger

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2008/09 for Glunz & Jensen A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2008 - 31. maj 2009.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse af udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ringsted, den 27. august 2009

Direktion

Per Birk-Sørensen
Konstitueret adm. direktør

Bestyrelse

Ulrik Gammelgaard Formand	Henning Skovlund Næstformand
Peter Falkenham	William Schulin-Zeuthen
Preben Drasbek Sørensen*	Klaus Øhrgaard*

*Valgt af medarbejderne

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Glunz & Jensen A/S

Vi har revideret årsrapporten for Glunz & Jensen A/S for regnskabsåret 1. juni 2008 - 31. maj 2009 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning samt resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udvælgelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2008 - 31. maj 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 27. august 2009

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Sven Carlsen
Statsaut. revisor

Søren Christiansen
Statsaut. revisor

Resultatopgørelse

Note	1. juni - 31. maj	Koncern 2008/09 tkr.	Koncern 2007/08 tkr.	Moder- selskab 2008/09 tkr.	Moder- selskab 2007/08 tkr.
2	Nettoomsætning	326.122	433.436	280.644	375.076
3,4,7	Produktionsomkostninger	(257.271)	(339.710)	(227.618)	(306.557)
	Bruttoresultat	68.851	93.726	53.026	68.519
8	Andre driftsindtægter	2.109	97	1.675	62
4,7	Salgs- og distributionsomkostninger	(36.172)	(32.717)	(24.257)	(22.917)
4,7	Udviklingsomkostninger	(25.253)	(33.688)	(22.290)	(31.620)
4,7	Administrationsomkostninger	(28.854)	(23.916)	(20.501)	(16.960)
8	Andre driftsomkostninger	(4)	-	-	-
	Resultat af primær drift før særlige poster	(19.323)	3.502	(12.347)	(2.916)
7,12	Nedskrivning af goodwill	(25.744)	(13.485)	-	-
	Resultat af primær drift	(45.067)	(9.983)	(12.347)	(2.916)
9	Finansielle indtægter	5.180	8.680	6.433	5.418
9	Finansielle omkostninger	(4.487)	(12.040)	(6.815)	(31.318)
	Resultat før skat	(44.374)	(13.343)	(12.729)	(28.816)
10	Skat af årets resultat	(386)	659	3.774	2.108
	Årets resultat	(44.760)	(12.684)	(8.955)	(26.708)
	Forslag til resultatdisponering				
	Overført resultat	(44.760)	(12.684)	(8.955)	(26.708)
	I alt	(44.760)	(12.684)	(8.955)	(26.708)
	Resultat pr. aktie				
11	Resultat pr. aktie (EPS)	(21,4)	(6,0)		
11	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	(21,4)	(5,9)		

Balance

Note	31. maj	Koncern 2009 tkr.	Koncern 2008 tkr.	Moder- selskab 2009 tkr.	Moder- selskab 2008 tkr.
AKTIVER					
Langfristede aktiver					
12	Immaterielle aktiver				
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	9.603	13.286	9.427	13.165
	Patenter, varemærker og rettigheder	31	132	15	1.004
	Goodwill	-	25.744	-	-
	Udviklingsprojekter under udførelse	3.364	4.949	3.364	4.949
		<u>12.998</u>	<u>44.111</u>	<u>12.806</u>	<u>19.118</u>
13	Materielle aktiver				
	Grunde og bygninger	67.079	29.252	39.445	-
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.489	7.974	1.844	2.932
	Anlæg under opførelse	4.571	-	4.218	-
		<u>77.139</u>	<u>37.226</u>	<u>45.507</u>	<u>2.932</u>
Andre langfristede aktiver					
14	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	28.756	20.656
15	Udskudt skat	11.709	11.850	4.121	1.551
		<u>11.709</u>	<u>11.850</u>	<u>32.877</u>	<u>22.207</u>
Langfristede aktiver i alt					
		<u>101.846</u>	<u>93.187</u>	<u>91.190</u>	<u>44.257</u>
Kortfristede aktiver					
16	Varebeholdninger	53.166	70.002	12.498	12.782
17	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	46.555	66.786	35.526	53.003
14	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-	52.675	59.787
	Andre tilgodehavender	2.243	2.440	733	731
10	Selskabsskat	2.882	983	843	983
	Periodeafgrænsningsposter	2.435	3.729	1.130	2.475
	Likvide beholdninger	9.353	6.591	695	2.435
26	Aktiver bestemt for salg	-	38.733	-	38.733
		<u>116.634</u>	<u>189.264</u>	<u>104.100</u>	<u>170.929</u>
Kortfristede aktiver i alt					
AKTIVER I ALT					
		<u>218.480</u>	<u>282.451</u>	<u>195.290</u>	<u>215.186</u>

Balance

Note	31. maj	Koncern 2009 tkr.	Koncern 2008 tkr.	Moder- selskab 2009 tkr.	Moder- selskab 2008 tkr.
PASSIVER					
18	Egenkapital				
	Aktiekapital	46.500	46.500	46.500	46.500
	Reserve for valutakursregulering	(865)	(2.281)	-	-
	Overført resultat	57.849	102.904	52.078	61.328
	Egenkapital i alt	103.484	147.123	98.578	107.828
Langfristede forpligtelser					
15	Udskudt skat	19	113	-	-
19	Hensatte forpligtelser	556	725	556	725
20	Kreditinstitutter	8.449	8.176	-	-
	Langfristede forpligtelser i alt	9.024	9.014	556	725
Kortfristede forpligtelser					
20	Kreditinstitutter	40.525	60.799	39.997	60.318
	Leverandørgæld	26.940	34.824	13.684	17.878
	Gæld til dattervirksomheder	-	-	11.348	7.819
10	Selskabsskat	-	494	-	-
19	Hensatte forpligtelser	8.608	3.017	7.500	2.175
	Forudbetalinger fra kunder	1.902	3.086	-	-
21	Anden gæld	27.997	24.094	23.627	18.443
	Kortfristede forpligtelser i alt	105.972	126.314	96.156	106.633
	Forpligtelser i alt	114.996	135.328	96.712	107.358
	PASSIVER I ALT	218.480	282.451	195.290	215.186

Egenkapitalopgørelse

Note	Koncern	Aktiekapital tkr.	Reserve for valutakurs- regulering tkr.	Overført resultat tkr.	Foreslået udbytte tkr.	I alt tkr.
	Egenkapital 31. maj 2007	46.500	(2.896)	115.260	0	158.864
	Egenkapitalbevægelser 2007/08					
	Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-	615	-	-	615
	Salg af egne aktier (7.500 stk.)	-	-	269	-	269
	Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	79	-	79
	Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	(20)	-	(20)
	Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	-	615	328	-	943
	Årets resultat	-	-	(12.684)	-	(12.684)
	Totalindkomst i alt	-	615	(12.356)	-	(11.741)
	Egenkapitalbevægelser i alt i 2007/08	-	615	(12.356)	-	(11.741)
	Egenkapital 31. maj 2008	46.500	(2.281)	102.904	0	147.123
	Egenkapitalbevægelser 2008/09					
	Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-	1.416	-	-	1.416
	Køb af egne aktier (15.000 stk.)	-	-	(603)	-	(603)
	Salg af egne aktier (7.500 stk.)	-	-	283	-	283
	Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	33	-	33
	Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	(8)	-	(8)
	Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	-	1.416	(295)	-	1.121
	Årets resultat	-	-	(44.760)	-	(44.760)
	Totalindkomst i alt	-	1.416	(45.055)	-	(46.639)
	Egenkapitalbevægelser i alt i 2008/09	-	1.416	(44.055)	-	(46.639)
	Egenkapital 31. maj 2009	46.500	(865)	57.849	0	103.484

Note	Moderselskabet	Aktiekapital tkr.	Overført resultat tkr.	Foreslået udbytte tkr.	I alt tkr.
	Egenkapital 31. maj 2007	46.500	87.708	0	134.208
	Egenkapitalbevægelser 2007/08				
	Salg af egne aktier (7.500 stk.)	-	269	-	269
	Aktiebaseret vederlæggelse	-	79	-	79
	Skat af egenkapitalbevægelser	-	(20)	-	(20)
	Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	-	328	-	328
	Årets resultat	-	(26.708)	-	(26.708)
	Totalindkomst i alt	-	(26.380)	-	(26.380)
	Egenkapitalbevægelser i alt i 2007/08	-	(26.380)	-	(26.380)
	Egenkapital 31. maj 2008	46.500	61.328	0	107.828
	Egenkapitalbevægelser 2008/09				
	Køb af egne aktier (15.000 stk.)	-	(603)	-	(603)
	Salg af egne aktier (7.500 stk.)	-	283	-	283
	Aktiebaseret vederlæggelse	-	33	-	33
	Skat af egenkapitalbevægelser	-	(8)	-	(8)
	Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	-	(295)	-	(295)
	Årets resultat	-	(8.955)	-	(8.955)
	Totalindkomst i alt	-	(9.250)	-	(9.250)
	Egenkapitalbevægelser i alt i 2008/09	-	(9.250)	-	(9.250)
	Egenkapital 31. maj 2009	46.500	52.078	0	98.578

Pengestrømsopgørelse

Note	1. juni - 31. maj	Koncern 2008/09 tkr.	Koncern 2007/08 tkr.	Moder- selskab 2008/09 tkr.	Moder- selskab 2007/08 tkr.
	Drift				
	Resultat af primær drift før særlige poster	(19.323)	3.502	(12.347)	(2.916)
	Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.				
	Af- og nedskrivninger	15.466	17.280	12.332	14.426
	Gevinst og tab ved salg af langfristede aktiver	(574)	(64)	(144)	(62)
	Andre driftsposter, netto	2.353	168	(617)	166
	Hensatte forpligtelser	5.344	(1.146)	5.156	(1.146)
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	3.266	19.740	4.380	10.468
	Ændring i driftskapital:				
	Ændring i varebeholdninger	19.298	8.075	284	9.194
	Ændring i gæld og tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-	(574)	(5.971)
	Ændring i tilgodehavender	23.135	2.349	18.820	2.481
	Ændring i leverandører og anden gæld	(11.442)	(7.418)	990	(2.692)
	Ændring i driftskapital	30.991	3.006	23.900	3.012
	Finansielle indbetalinger	5.178	8.680	6.433	5.418
	Finansielle udbetalinger	(4.157)	(11.858)	(3.371)	(11.035)
	Betalt selskabsskat	(1.779)	(4.446)	1.337	(944)
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	33.499	15.122	28.299	6.919
2, 12	Køb af immaterielle aktiver	(4.730)	(6.330)	(4.484)	(6.330)
2, 13	Køb af materielle aktiver	(6.460)	(4.687)	(5.562)	(1.524)
13	Salg af materielle aktiver	1.085	141	328	139
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(10.105)	(10.876)	(9.718)	(7.715)
	Fremmedfinansiering:				
	Ændring i gæld til kreditinstitutter	(20.856)	(2.030)	(20.321)	197
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(20.856)	(2.030)	(20.321)	197
	Årets pengestrøm i alt	2.538	2.216	(1.740)	(599)
	Likvide beholdninger primo	6.591	4.389	2.435	3.034
	Kursregulering af likvider	224	(14)	-	-
	Likvide beholdninger ultimo	9.353	6.591	695	2.435

Noter

1. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi og ved udarbejdelsen af årsrapporten foretager ledelsen skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af visse aktiver og forpligtelser. De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer, er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige.

Der vurderes specifikt på nettorealiseringsværdi af tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, herunder dubiøse debitorer, kunders kreditværdighed samt aktuelle økonomiske konjunkturer i de pågældende lande, hvor koncernen opererer.

Ledelsen foretager løbende i årets løb og i forbindelse med årsrapporten skøn over nedskrivnings- og udfasningsbehov på varelagre (råvarer/hjælpe materialer og færdige maskiner). Skønnet foretages med udgangspunkt i rækkeviddeanalyser, hvor der sammenholdes med seneste års afsætning og varelagres sammensætning. Såfremt der forventes større ændringer i det fremtidige salg i forhold til det historiske salg, herunder som følge af besluttede udfasninger, foretages særskilt hensyn hertil. På basis af rækkeviddeanalyserne nedskrives med stigende faktor afhængig af, hvor mange års estimerede salg varelageret dækker. Der foretages som udgangspunkt nedskrivning, såfremt en varebeholdning dækker mere end 2 års estimeret salg. De væsentligste skønsmæssige usikkerheder vedrører estimeret fremtidigt salg, effekt af udfasninger og præcisionen i nedskrivningsprocenter for de enkelte år, som rækkeviddeanalysen beregner.

Ved målingen af udskudte skatteaktiver vurderes det, om de kommende års indtjening baseret på budgetter og driftsplaner vil gøre det muligt at anvende de midlertidige forskelle mellem skatte- og regnskabsmæssige værdier eller skattemæssigt fremførbare underskud. De udskudte skatteaktiver vedrørende fremførbare, skattemæssige underskud, forventes, med baggrund i de i note 15 angivne forudsætninger, udnyttet senest i regnskabsåret 2014/15. I det amerikanske dattervirksomhed forventes i forbindelse hermed en væsentlig forbedret indtjening i løbet af de kommende 5 år i forhold til 2008/09. Svagere udvikling i indtjeningen end forventet kan derfor medføre regulering af det udskudte skatteaktiv i selskabet.

Det vurderes, om de langfristede aktivers regnskabsmæssige værdi vil kunne genindvindes. Vurderingen af genindvindingsværdien baseres på udnyttelsen af aktiverne i deres respektive pengestrømsgenererende enheder, samt om aktivet kan benyttes andre steder i koncernen.

Koncernen har stadig driftstab i dattervirksomheden Glunz & Jensen K&F, Inc. og reducerede forventninger i forhold til de oprindelige vækst mål har medført, at aktivet i moderselskabet nedskrives. Nedskrivningen indgår i finansielle poster, jævnfør note 9.

2. Segmentoplysninger

Glunz & Jensen koncernen består af et primært segment, det grafiske forretningsområde. En opdeling af koncernens resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse i primære segmenter svarer således til koncerntallene.

Primært segment – produkter

	Omsætning 2008/09 tkr.	Omsætning 2007/08 tkr.
1. juni - 31. maj		
Koncern		
CtP-fremkaldere	172.806	259.716
Andet prepress-udstyr	68.411	61.318
Konventionelle fremkaldere	7.642	16.405
Reserve dele m.m.	77.263	95.997
I alt	326.122	433.436

Sekundært segment – geografisk opdeling

	Omsætning 2008/09	Omsætning 2007/08	Aktiver i alt 2008/09	Aktiver i alt 2007/08	Investeringer 2008/09	Investeringer 2007/08
Koncern						
Europa	154.676	195.776	176.445	231.395	10.712	9.930
Nordamerika	119.938	160.022	42.035	51.056	478	1.087
Resten af verden	51.508	77.638	0	0	0	0
I alt	326.122	433.436	218.480	282.451	11.190	11.017

Af moderselskabets nettoomsætning hidrører 1 % (2007/08: 1 %) fra salg til Danmark.

Noter

3. Produktionsomkostninger

	Koncern 2008/09 tkr.	Koncern 2007/08 tkr.	Moder- selskab 2008/09 tkr.	Moder- selskab 2007/08 tkr.
1. juni - 31. maj				
Årets vareforbrug	186.655	254.502	187.153	260.093
Årets nedskrivning af varebeholdninger	6.333	7.407	3.196	4.738
Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	(2.615)	(1.649)	(2.615)	(1.649)

Nedskrivninger på varebeholdninger foretages blandt andet ud fra en vurdering, hvori indgår forventninger til fremtidigt behov og anvendelse for den pågældende vare. Da der løbende sker ændringer i forventningerne, kan der være store udsving i nedskrivningerne. Udsving i nedskrivninger medfører, at tilbageførsel af nedskrivninger vil forekomme.

4. Personaleomkostninger

	Koncern 2008/09 tkr.	Koncern 2007/08 tkr.	Moder- selskab 2008/09 tkr.	Moder- selskab 2007/08 tkr.
1. juni - 31. maj				
Gager og lønninger	91.537	94.205	64.490	61.477
Aktiebaseret vederlæggelse, egenkapitalafregnede ordninger	33	79	33	79
Aktiebaseret vederlæggelse, kontantafregnede ordninger	(283)	(393)	(283)	(393)
Pensionsbidrag, bidragsbaseret	4.757	4.554	4.114	4.104
Andre omkostninger til social sikring	7.625	7.013	605	584
	103.669	105.458	68.959	65.851
Personaleomkostninger er indeholdt i følgende poster				
Produktionsomkostninger	49.925	55.401	29.476	27.539
Salgs- og distributionsomkostninger	21.436	18.805	13.609	11.767
Udviklingsomkostninger	13.231	17.441	10.981	15.657
Administrationsomkostninger	19.077	13.811	14.893	10.888
	103.669	105.458	68.959	65.851
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	325	360	130	132
Vederlag til direktion og bestyrelse:				
Gage	2.124	2.031	2.124	2.031
Bonus og fratrædelsesgodtgørelse	3.742	400	3.742	400
Aktiebaseret vederlæggelse	33	79	33	79
Vederlag til direktion i alt	5.899	2.510	5.899	2.510
Vederlag til bestyrelse	800	800	800	800

Direktionen i 2007/08 og 2008/09 bestod af René Barington, som fratrådte ved udgangen af 2008/09. I henhold til fratrædelsesaftalen er der i 2008/09 afsat 3.175 tkr. til fratrædelsesgodtgørelse. 2007/08 indeholdt ikke fratrædelsesgodtgørelse.

Der er ikke ydelsesbaserede pensionsordninger i koncernen.

Noter

5. Aktiebaseret vederlæggelse

Generelt for udestående optionsprogrammer svarer hver option til en aktie a 20 kr. Udnyttelse af optionsprogrammerne kan ske 3-5 år efter udstedelse.

For optionsprogrammet fra 2008/09 er udnyttelseskurser fastlagt som gennemsnitskursen på NASDAQ OMX Copenhagen A/S de seneste 5 dage før tildeling. Udnyttelseskurser tillægges 4 % pr. år og fradrages udloddet udbytte.

Optionsprogrammer for direktionen tildelt november 2005 vil ved udnyttelse blive honoreret ved overdragelse af aktier fra Glunz & Jensens beholdning af egne aktier.

Optionsprogrammer for medarbejdere i udlandet vil ved udnyttelse blive kontantafregnet. For medarbejdere i Danmark vil medarbejderen ved udnyttelse have valget mellem kontantafregning og honorering ved overdragelse af aktier fra Glunz & Jensens beholdning af egne aktier.

En række ledere og specialister fik i 2004/05 tildelt i alt 59.000 optioner med en samlet nominal værdi på 1.180 tkr. Udnyttelseskursen er i gennemsnit fastlagt til 33 kr. pr. aktie med tillæg af 6 % pr. år.

Direktionen samt en række ledere og specialister fik i 2005/06 tildelt i alt 46.000 optioner med en samlet nominal værdi på 920 tkr. Udnyttelseskursen er i gennemsnit fastlagt til 82-83 kr. pr. aktie med tillæg af 6 % pr. år.

Direktionen samt en række ledere og specialister fik i 2006/07 tildelt i alt 56.250 optioner med en samlet nominal værdi på 1.125 tkr. Udnyttelseskursen er i gennemsnit fastlagt til 60 kr. pr. aktie med tillæg af 4 % pr. år og fradrages udloddet udbytte.

En række ledere fik i 2007/08 tildelt i alt 5.000 optioner med en samlet nominal værdi på 100 tkr. Udnyttelseskursen er i gennemsnit fastlagt til 47 kr. pr. aktie med tillæg af 4 % pr. år og fradrages udloddet udbytte.

Direktionen samt en række ledere og specialister fik i 2008/09 tildelt i alt 64.500 optioner med en samlet nominal værdi på 1.290 tkr. Udnyttelseskursen er i gennemsnit fastlagt til 38 kr. pr. aktie med tillæg af 4 % pr. år og fradrages udloddet udbytte. Markedsværdien af optionerne på tildelingstidspunktet udgjorde 769 tkr.

Generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er ikke omfattet af optionsprogrammer.

Nedenstående markedsværdier af optionsprogrammer er baseret på Black-Scholes model for værdiansættelse af optioner (den forventede volatilitet, baseret på skøn ud fra historisk udvikling udgør 50 %, rente 3,7-4,7 % og udbytte på 0 kr. (2006/07: Henholdsvis 30 %, 3,1-4,7 % og 0 kr.)).

Aktieoptioner i Glunz & Jensen A/S

	Direktion	Ledende medarb. m.v.	I alt	Gens. udnyttelseskurs
Udestående optioner 1. juni 2007	40.000	115.250	155.250	55
Tildelte optioner i 2007/08	-	5.000	5.000	47
Udnyttet i 2007/08	(7.500)	-	(7.500)	36
Bortfaldne optioner i 2007/08	-	(11.250)	(11.250)	56
Udestående optioner 31. maj 2008	32.500	109.000	141.500	56
Tildelte optioner i 2008/09	15.000	49.500	64.500	38
Udnyttet i 2008/09	(7.500)	-	(7.500)	38
Bortfaldne optioner i 2008/09	-	(10.500)	(10.500)	51
Udestående optioner 31. maj 2009	40.000	148.000	188.000	52
Markedsværdi på tildelingstidspunktet af de i 2008/09 tildelte optioner (mio.kr.)	0,2	0,6	0,8	
Markedsværdien af udestående optioner (mio.kr.)	0,0	0,2	0,2	

Antal optioner der kan udnyttes pr. 31. maj 2009 udgør 74.500 (pr. 31. maj 2008 47.500).

Aktieoptioner i Glunz & Jensen A/S – tildelingstidspunkter

	Direktion	Ledende medarb. m.v.	I alt	Udnyttelseskurs	Antal år til udløb	Markedsværdi mio.kr.
Egenkapitalafregnede						
November 2005	15.000	-	15.000	82 ¹⁾	0,0-1,4	0,0
Kontantafregnede						
December 2004	-	38.000	38.000	33 ¹⁾	0,0-0,5	0,0
December 2005	-	12.000	12.000	83 ¹⁾	0,0-1,5	0,0
Marts 2006	-	9.500	9.500	82 ¹⁾	0,0-1,8	0,0
April 2007	10.000	40.500	50.500	60 ²⁾	0,9-2,9	0,0
Oktober 2007	-	2.500	2.500	47 ²⁾	1,3-3,3	0,0
Juli 2008	15.000	45.500	60.500	38 ²⁾	2,2-4,2	0,2
	40.000	148.000	188.000			0,2

¹⁾ Udnyttelseskurs på tildelingstidspunktet, der tillægges 6 % pr. år uden fradrag af udloddet udbytte.

²⁾ Udnyttelseskurs på tildelingstidspunktet, der tillægges 4 % pr. år og fradrages udloddet udbytte.

Noter

6. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		Koncern	Koncern	Moder-	Moder-
1. juni - 31. maj		2008/09	2007/08	selskab	selskab
		tkr.	tkr.	2008/09	2007/08
				tkr.	tkr.
Revision:					
KPMG		1.631	1.888	882	1.080
Anden revisor		13	36	13	-
		<u>1.644</u>	<u>1.924</u>	<u>895</u>	<u>1.080</u>
Lovpligtig revision		1.173	1.479	680	772
Skatte- og momsmæssig rådgivning		214	71	34	71
Andre ydelser		257	374	181	237
		<u>1.644</u>	<u>1.924</u>	<u>895</u>	<u>1.080</u>
7. Af- og nedskrivninger					
1. juni - 31. maj		Koncern	Koncern	Moder-	Moder-
		2008/09	2007/08	selskab	selskab
		tkr.	tkr.	2008/09	2007/08
				tkr.	tkr.
Afskrivninger, immaterielle aktiver		10.110	9.598	10.796	10.397
Nedskrivninger, immaterielle aktiver		25.744	13.485	-	-
Afskrivninger, materielle aktiver		5.356	7.682	1.536	4.029
Nedskrivning af kapitalandele og tilgodehavende hos dattervirksomheder		-	-	3.114	20.100
		<u>41.210</u>	<u>30.765</u>	<u>15.446</u>	<u>34.526</u>
Af- og nedskrivninger indregnes således i resultatopgørelsen:					
Produktionsomkostninger		4.151	5.216	1.593	2.889
Salgs- og distributionsomkostninger		348	786	156	463
Udviklingsomkostninger		10.620	10.687	10.362	10.650
Administrationsomkostninger		347	591	221	424
Nedskrivning af goodwill		25.744	13.485	-	-
Finansielle poster		-	-	3.114	20.100
		<u>41.210</u>	<u>30.765</u>	<u>15.446</u>	<u>34.526</u>
Afskrivninger på immaterielle aktiver indgår i regnskabsposten udviklingsomkostninger.					
8. Andre driftsindtægter og -omkostninger					
1. juni - 31. maj		Koncern	Koncern	Moder-	Moder-
		2008/09	2007/08	selskab	selskab
		tkr.	tkr.	2008/09	2007/08
				tkr.	tkr.
Andre driftsindtægter					
Gevinst ved salg af langfristede aktiver		578	64	144	62
Købesumsregulering vedr. køb af Glunz & Jensen K&F, Inc.		1.531	-	1.531	-
Lejeindtægter o.l.		-	33	-	-
		<u>2.109</u>	<u>97</u>	<u>1.675</u>	<u>62</u>
Andre driftsomkostninger					
Tab ved salg af langfristede aktiver		(4)	-	-	-

Noter

9. Finansielle indtægter og omkostninger

1. juni - 31. maj	Koncern 2008/09 tkr.	Koncern 2007/08 tkr.	Moder- selskab 2008/09 tkr.	Moder- selskab 2007/08 tkr.
Finansielle indtægter				
Renteindtægter fra dattervirksomheder	-	-	2.869	5.091
Renter, kreditinstitutter og debitorer m.v.	1.038	263	635	169
Valutakursgevinster	3.894	7.646	2.871	-
Øvrige finansielle indtægter	248	771	58	158
	<u>5.180</u>	<u>8.680</u>	<u>6.433</u>	<u>5.418</u>
Finansielle omkostninger				
Nedskrivning af kapitalandele og tilgodehavende hos dattervirksomheder	-	-	3.114	20.100
Renter, kreditinstitutter m.v.	3.906	5.199	3.534	4.623
Valutakurstab	3	6.410	-	6.410
Øvrige finansielle omkostninger	578	431	167	185
	<u>4.487</u>	<u>12.040</u>	<u>6.815</u>	<u>31.318</u>

For så vidt angår nedskrivninger af kapitalandele og tilgodehavende hos dattervirksomheder henvises til note 14.

10. Skat af årets resultat

1. juni - 31. maj	Koncern 2008/09 tkr.	Koncern 2007/08 tkr.	Moder- selskab 2008/09 tkr.	Moder- selskab 2007/08 tkr.
Skat af årets resultat:				
Aktuel skat	387	2.747	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(1.011)	(2)	(1.196)	0
Regulering af udskudt skat	1.010	(3.404)	(2.578)	(2.108)
I alt	<u>386</u>	<u>(659)</u>	<u>(3.774)</u>	<u>(2.108)</u>
Skat af årets resultat kan forklares således:				
Beregnet 25 % skat af årets resultat	(11.093)	(3.336)	(3.182)	(7.029)
Skatteeffekt af:				
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 28 % til 25 %	-	157	-	(74)
Ikke fradagsberettiget nedskrivning af goodwill	6.435	3.371	-	-
Ikke fradagsberettiget nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og nedskrivning af datterselskabstilgodehavende	-	-	778	5.025
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradagsberettigede omkostninger	28	419	(174)	(30)
Ikke indregnet skatteaktiv	7.298	436	-	-
Afvigelse i udenlandske skatteprocenter	(1.271)	(1.704)	-	-
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(1.011)	(2)	(1.196)	-
	<u>386</u>	<u>(659)</u>	<u>(3.774)</u>	<u>(2.108)</u>
Effektiv skatteprocent	<u>(0,9)%</u>	<u>4,9 %</u>	<u>29,6%</u>	<u>7,5 %</u>

11. Resultat pr. aktie

1. juni - 31. maj	Koncern 2008/09	Koncern 2007/08
Årets resultat, tkr.	(44.760)	(12.684)
Gennemsnitligt antal aktier, 1.000	2.325	2.325
Gennemsnitligt antal egne aktier, 1.000	(231)	(225)
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt, 1.000	0	48
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet, 1.000	<u>2.094</u>	<u>2.148</u>
Resultat pr. aktie i kr. (EPS)	(21,4)	(6,0)
Resultat pr. aktie i kr., udvandet (EPS)	(21,4)	(5,9)

Ved beregningen af udvandet resultat pr. aktie er udeholdt 188.000 aktieoptioner (2007/08 94.000), der er out-of-the-money, men som potentielt kan udvande resultat pr. aktie i fremtiden.

Noter

12. Immaterielle aktiver	Færdig- gjorte udvik- lings- projekter tkr.	Patenter, vare- mærker og rettigheder tkr.	Goodwill tkr.	Udvik- lingspro- jekter under udførelse tkr.	I alt tkr.
Koncern					
Anskaffelsessum 1. juni 2007	28.571	580	57.806	256	87.213
Valutakursregulering	(39)	12	(1.829)	-	(1.856)
Årets tilgang	-	-	-	6.330	6.330
Overførsel	1.637	-	-	(1.637)	0
Årets afgang	(1.434)	(115)	(16.748)	-	(18.297)
Anskaffelsessum 31. maj 2008	28.735	477	39.229	4.949	73.390
Af- og nedskrivninger 1. juni 2007	7.418	333	16.748	-	24.499
Valutakursregulering	(7)	4	-	-	(3)
Årets afskrivninger	9.472	123	-	-	9.595
Årets nedskrivninger	-	-	13.485	-	13.485
Af- og nedskrivninger på fuldt afskrevne aktiver	(1.434)	(115)	(16.748)	-	(18.297)
Af- og nedskrivninger 31. maj 2008	15.449	345	13.485	-	29.279
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2008	13.286	132	25.744	4.949	44.111
Anskaffelsessum 1. juni 2008	28.735	477	39.229	4.949	73.390
Valutakursregulering	25	-	-	-	25
Årets tilgang	240	-	-	4.484	4.724
Overførsel	6.069	-	-	(6.069)	0
Årets afgang	(12.536)	(319)	-	-	(12.855)
Anskaffelsessum 31. maj 2009	22.533	158	39.229	3.364	65.284
Af- og nedskrivninger 1. juni 2008	15.449	345	13.485	-	29.279
Valutakursregulering	13	-	-	-	13
Årets afskrivninger	10.004	101	-	-	10.105
Årets nedskrivninger	-	-	25.744	-	25.744
Af- og nedskrivninger på fuldt afskrevne aktiver	(12.536)	(319)	-	-	(12.855)
Af- og nedskrivninger 31. maj 2009	12.930	127	39.229	-	52.286
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2009	9.603	31	0	3.364	12.998
		Færdig- gjorte udvik- lings- projekter tkr.	Patenter, vare- mærker og rettigheder tkr.	Udvik- lingspro- jekter under udførelse tkr.	I alt tkr.
Moderselskab					
Anskaffelsessum 1. juni 2007		28.276	3.227	256	31.759
Årets tilgang		-	-	6.330	6.330
Overførsel		1.637	-	(1.637)	0
Årets afgang		(1.434)	(115)	-	(1.549)
Anskaffelsessum 31. maj 2008		28.479	3.112	4.949	36.540
Afskrivninger 1. juni 2007		7.361	1.213	-	8.574
Årets afskrivninger		9.387	1.010	-	10.397
Af- og nedskrivninger på fuldt afskrevne aktiver		(1.434)	(115)	-	(1.549)
Afskrivninger 31. maj 2008		15.314	2.108	-	17.422
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2008		13.165	1.004	4.949	19.118
Anskaffelsessum 1. juni 2008		28.479	3.112	4.949	36.540
Årets tilgang		-	-	4.484	4.484
Overførsel		6.069	-	(6.069)	0
Årets afgang		(12.536)	(3.059)	-	(15.595)
Anskaffelsessum 31. maj 2009		22.012	53	3.364	25.429
Afskrivninger 1. juni 2008		15.314	2.108	-	17.422
Årets afskrivninger		9.807	989	-	10.796
Af- og nedskrivninger på fuldt afskrevne aktiver		(12.536)	(3.059)	-	(15.595)
Afskrivninger 31. maj 2009		12.585	38	-	12.623
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2009		9.427	15	3.364	12.806

Noter

12. Immaterielle aktiver (fortsat)

Koncern og moderselskab

Af- og nedskrivninger på udviklingsprojekter indregnes i resultatopgørelsen under udviklingsomkostninger.

Der er i 2008/09 afholdt udviklingsomkostninger på 29.737 tkr. (2007/08: 40.018 tkr.), hvoraf 4.484 tkr. (6.330 tkr. i 2007/08) er indregnet i balancen, og 25.253 tkr. (2007/08: 33.688 tkr.) er indregnet i resultatopgørelsen under udviklingsomkostninger.

I 2008/09 er der gennemført værdiforringelsestest af de regnskabsmæssige værdier af indregnede udviklingsaktiver. Herunder er projektudviklingsforløbet i form af afholdte udgifter og opnåede tidsplaner m.v. vurderet i forhold til de godkendte projektplaner og salgsbudgetter. På denne baggrund vurderes det, at genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi.

Regnskabsmæssig værdi af goodwill

	Koncern 2008/09 tkr.	Koncern 2007/08 tkr.	Moder- selskab 2008/09 tkr.	Moder- selskab 2007/08 tkr.
31. maj				
Processor/plateline	-	25.744	-	-

Ledelsen har pr. 28. februar 2009 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Værdiforringelsestesten er gennemført for koncernens pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill kan henføres den 28. februar 2009. Den gennemførte værdiforringelsestest er ikke baseret på usædvanlige forudsætninger eller forventninger.

Baseret på værdiforringelsestesten sammenholdes de tilbagediskonterede værdier af fremtidigt cash flow med den regnskabsmæssige goodwill-værdi pr. 28. februar 2009. Cash flow er estimeret dels ud fra budget 2009/10, strategiplan 2009/10 - 2011/12 samt fremskrivninger, der efter 2011/12 er sket ud fra generelle parametre. Forudsætningen for budget og strategiplan er en faldende omsætning for processor/plateline med løbende omkostningstilpasninger til følge. Terminalværdier fastsættes under forudsætning af faldende markeder og vækstrate fastsat til nul. De anvendte diskonteringsfaktorer udgør 13,5 % før skat.

Opgørelsen viser, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill overstiger genindvindingsværdien for processor/plateline, hvorfor goodwill nedskrives. Denne nedskrivning er indregnet i resultatopgørelsen i en særskilt linje.

I regnskabsåret 2007/08 viste værdiforringelsestesten, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill oversteg genindvindingsværdien for Glunz & Jensen K&F, Inc., hvorfor goodwill vedrørende denne pengestrømsfrembringende enhed blev nedskrevet med 13,5 mio.kr. i resultatopgørelsen i en særskilt linje i 2007/08.

Værdiforringelsestesten i 2007/08 var baseret på sammenholdelse af de tilbagediskonterede værdier af fremtidigt cash flow med den regnskabsmæssige goodwill-værdi pr. 31. maj 2008. Cash flow var estimeret ud fra budget 2008/09, strategiplan 2008/09 - 2010/11 samt fremskrivninger, der efter 2010/11 var sket ud fra generelle parametre. Forudsætningen for budget og strategiplan var en omsætningsvækst på 5-10 % årligt i budget og strategiperioden samt fuld effekt af den daværende omkostningstilpasning i 2009/10. Terminalværdien blev fastsat under forudsætning af faldende markeder og individuelle vækstrate fastsat til nul. De anvendte diskonteringsfaktorer udgjorde 13,5 -15,0 % før skat.

Noter

13. Materielle aktiver

	Grunde og byg- ninger tkr.	Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar tkr.	Materielle anlæg under udførelse tkr.	I alt tkr.
Koncern				
Anskaffelsessum 1. juni 2007	116.560	83.200	-	199.760
Valutakursregulering	2.289	(803)	-	1.486
Årets tilgang	1.142	3.669	-	4.811
Årets afgang	-	(4.449)	-	(4.449)
Overført til aktiver bestemt for salg	(80.415)	-	-	(80.415)
Anskaffelsessum 31. maj 2008	39.576	81.617	-	121.193
Afskrivninger 1. juni 2007	49.198	74.019	-	123.217
Valutakursregulering	(442)	(573)	-	(1.015)
Årets afskrivninger	3.250	4.569	-	7.819
Afskrivninger på afhændede aktiver	-	(4.372)	-	(4.372)
Overført til aktiver bestemt for salg	(41.682)	-	-	(41.682)
Afskrivninger 31. maj 2008	10.324	73.643	-	83.967
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2008	29.252	7.974	-	37.226
Anskaffelsessum 1. juni 2008	39.576	81.617	-	121.193
Valutakursregulering	822	818	-	1.640
Årets tilgang	850	1.032	4.571	6.453
Årets afgang	-	(18.716)	-	(18.716)
Overført fra aktiver bestemt for salg	80.415	-	-	80.415
Anskaffelsessum 31. maj 2009	121.663	64.751	4.571	190.985
Afskrivninger 1. juni 2008	10.324	73.643	-	83.967
Valutakursregulering	556	530	-	1.086
Årets afskrivninger	2.022	3.302	-	5.324
Afskrivninger på afhændede aktiver	-	(18.213)	-	(18.213)
Overført fra aktiver bestemt for salg	41.682	-	-	41.682
Afskrivninger 31. maj 2009	54.584	59.262	-	113.846
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2009	67.079	5.489	4.571	77.139
Moderselskab				
Anskaffelsessum 1. juni 2007	80.100	72.625	-	152.725
Årets tilgang	315	1.209	-	1.524
Årets afgang	-	(4.432)	-	(4.432)
Overført til aktiver bestemt for salg	(80.415)	-	-	(80.415)
Anskaffelsessum 31. maj 2008	-	69.402	-	69.402
Afskrivninger 1. juni 2007	40.667	67.811	-	108.478
Årets afskrivninger	1.015	3.014	-	4.029
Afskrivninger på afhændede aktiver	-	(4.355)	-	(4.355)
Overført til aktiver bestemt for salg	(41.682)	-	-	(41.682)
Afskrivninger 31. maj 2008	-	66.470	-	66.470
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2008	-	2.932	-	2.932
Anskaffelsessum 1. juni 2008	-	69.402	-	69.402
Årets tilgang	712	632	4.218	5.562
Årets afgang	-	(18.248)	-	(18.248)
Overført fra aktiver bestemt for salg	80.415	-	-	80.415
Anskaffelsessum 31. maj 2009	81.127	51.786	4.218	137.131
Afskrivninger 1. juni 2008	-	66.470	-	66.470
Årets afskrivninger	-	1.536	-	1.536
Afskrivninger på afhændede aktiver	-	(18.064)	-	(18.064)
Overført fra aktiver bestemt for salg	41.682	-	-	41.682
Afskrivninger 31. maj 2009	41.682	49.942	-	91.624
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2009	39.445	1.844	4.218	45.507

Noter

13. Materielle aktiver (fortsat)

	Grunde og byg- ninger tkr.	Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar tkr.	Materielle anlæg under udførelse tkr.	I alt tkr.
Koncern				
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2008, aktiver med tinglyst pant	1.751	-	-	1.751
Værdi af gæld som aktivet står til sikkerhed for 31. maj 2008	8.657	-	-	8.657
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2009, aktiver med tinglyst pant	1.710	-	-	1.710
Værdi af gæld som aktivet står til sikkerhed for 31. maj 2009	8.449	-	-	8.449
Koncern og moderselskab				
Kontant ejendomsvurdering 31. maj 2008, danske ejendomme	64.000	-	-	64.000
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2008, danske ejendomme	38.733	-	-	38.733
Kontant ejendomsvurdering 31. maj 2009, danske ejendomme	64.000	-	-	64.000
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2009, danske ejendomme	39.454	-	-	39.454

Ejendommen i Danmark er overført til aktiver bestemt for salg i 2007/08, men reklassificeret til materielle aktiver i løbet af 2008/09. Bygningerne er fortsat til salg men grundet udviklingen på ejendomsmarkedet forventes ejendommen først solgt i løbet af 1-3 år. Der afskrives ikke på danske ejendomme, se i øvrigt note 26.

14. Kapitalandele i dattervirksomheder og tilgodehavender hos dattervirksomheder

	Ejer- andel 2009	Ejer- andel 2008	Moder- selskab 2008/09 tkr.	Moder- selskab 2007/08 tkr.
Glunz & Jensen, Inc., Virginia, USA	100 %	100 %		
Glunz & Jensen s.r.o., Presov, Slovakiet	100 %	100 %		
Glunz & Jensen K&F, Inc, Indiana, USA	100 %	100 %		
Anskaffelsessum 1. juni			22.050	38.772
Årets tilgang			42.920	-
Årets afgang			-	(16.722)
Anskaffelsessum 31. maj			64.970	22.050
Nedskrivninger 1. juni			1.394	16.722
Årets afgang			-	(16.722)
Årets nedskrivning			3.114	1.394
Overført fra nedskrivning af tilgodehavende			31.706	-
Nedskrivninger 31. maj			36.214	1.394
Regnskabsmæssig værdi 31. maj			28.756	20.656

Realiseres moderselskabets besiddelse af aktier i dattervirksomheder til regnskabsmæssig værdi, udløses intet skatte-tilsvar (2007/08: 0 tkr.).

I 2008/09 er tilført kapital i Glunz & Jensen K&F, Inc. i form af eftergivelse af lån på i alt 42.920 tkr.

Glunz & Jensen, Inc. og Glunz & Jensen K&F, Inc. bliver fusioneret pr. 31. august 2009. Det samlede selskab fortsætter under navnet Glunz & Jensen, Inc.

Baseret på værdiforringelsestest er kapitalandele i Glunz & Jensen K&F, Inc. samlet nedskrevet med 36.214 tkr, hvilket medfører en nedskrivning på 3.114 tkr. under finansielle poster i 2008/09 i moderselskabet.

I 2007/08 var tilsvarende kapitalandele nedskrevet med samlet 33.100 tkr., heraf henholdsvis 1.394 tkr og 31.706 tkr. i kapitalandele og tilgodehavende hos Glunz & Jensen K&F, Inc. Som følge af kapitaltilførsel i 2008/09 er nedskrivningen i tilgodehavender overført til kapitalandele i 2008/09, og der er således udelukkende nedskrevet i kapitalandele.

Noter

15. Udskudt skat

	Koncern 2009 tkr.	Koncern 2008 tkr.	Moder- selskab 2009 tkr.	Moder- selskab 2008 tkr.
Udskudt skat 1. juni	11.737	9.524	1.551	(537)
Valutaregulering	971	(1.171)	-	-
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	(1.010)	3.404	2.578	2.108
Årets udskudte skat indregnet i egenkapitalen	(8)	(20)	(8)	(20)
Udskudt skat 31. maj	11.690	11.737	4.121	1.551
Udskudt skat indregnes således i balancen:				
Udskudt skat (aktiv)	11.709	11.850	4.121	1.551
Udskudt skat (forpligtelse)	(19)	(113)	-	-
Udskudt skat 31. maj, netto	11.690	11.737	4.121	1.551

Der indregnes ikke udskudte skatteaktiver, der ikke forventes at kunne realiseres i løbet af 3 til 5 år, eller som på anden måde er påvirket af væsentlige risici for ikke at kunne udnyttes. Skatteaktiver på 9.714 tkr. er derfor ikke indregnet i balancen (2007/08: 3.412 tkr.).

	Immaterielle aktiver	Materielle aktiver	Kort- fristede aktiver	Forplig- telser	Fremførte skatte- mæssige under- skud m.v.	Total
Koncern						
Udskudt skat 1. juni 2007	(5.339)	2.674	7.355	1.389	3.445	9.524
Valutakursregulering	-	(249)	(258)	(86)	(578)	(1.171)
Indregnet i årets resultat, netto	789	(324)	496	(716)	3.159	3.404
Indregnet i egenkapitalen, netto	-	-	-	(20)	-	(20)
Udskudt skat 31. maj 2008	(4.550)	2.101	7.593	567	6.026	11.737
Udskudt skat 1. juni 2008	(4.550)	2.101	7.593	567	6.026	11.737
Valutakursregulering	-	163	170	3	635	971
Indregnet i årets resultat, netto	1.349	(1.323)	555	3.300	(4.891)	(1.010)
Indregnet i egenkapitalen, netto	-	-	-	(8)	-	(8)
Udskudt skat 31. maj 2009	(3.201)	941	8.318	3.862	1.770	11.690
Moder-selskab						
Udskudt skat 1. juni 2007	(5.796)	1.131	3.485	643	-	(537)
Indregnet i årets resultat, netto	1.017	(546)	1.175	(507)	969	2.108
Indregnet i egenkapitalen, netto	-	-	-	(20)	-	(20)
Udskudt skat 31. maj 2008	(4.779)	585	4.660	116	969	1.551
Udskudt skat 1. juni 2008	(4.779)	585	4.660	116	969	1.551
Indregnet i årets resultat, netto	1.578	(1.285)	(112)	1.596	801	2.578
Indregnet i egenkapitalen, netto	-	-	-	(8)	-	(8)
Udskudt skat 31. maj 2009	(3.201)	(700)	4.548	1.704	1.770	4.121

16. Varebeholdninger

	Koncern 2009 tkr.	Koncern 2008 tkr.	Moder- selskab 2009 tkr.	Moder- selskab 2008 tkr.
31. maj				
Råvarer og hjælpematerialer	41.565	54.275	6.770	9.780
Færdigvarer og halvfabrikata	11.601	15.727	5.728	3.002
I alt	53.166	70.002	12.498	12.782
Den regnskabsmæssige værdi af varebeholdninger indregnet til nettosalgsværdi	476	263	384	122

Noter

17. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

	Koncern 2009 tkr.	Koncern 2008 tkr.	Moder- selskab 2009 tkr.	Moder- selskab 2008 tkr.
31. maj				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (brutto)	50.432	72.351	36.646	57.132
Nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiøse debitorer:				
Nedskrivning 1. juni	5.565	5.934	4.129	4.907
Tab på debitorer resultatført i året	(728)	416	(315)	(38)
Realiserede tab i året	(960)	(785)	(2.694)	(740)
Nedskrivning 31. maj	3.877	5.565	1.120	4.129
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (netto)	46.555	66.786	35.526	53.003

Den regnskabsmæssige værdi for tilgodehavender skønnes at svare til dagsværdien. Samtlige nedskrivninger er opgjort individuelt pr. kunde.

Kreditrisici knyttet til de enkelte tilgodehavender afhænger primært af debitorernes hjemsted. Ikke-nedskrevne tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser er fordelt således på kreditkvalitet:

	Koncern 2009 tkr.	Koncern 2008 tkr.	Moder- selskab 2009 tkr.	Moder- selskab 2008 tkr.
31. maj				
Vesteuropa	24.322	35.703	24.322	35.703
Østeuropa	1.187	2.301	1.081	2.159
Nordamerika	13.602	13.498	4.597	2.545
Asien	4.551	11.114	3.403	9.160
Øvrige verden	2.893	4.170	2.123	3.436
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (netto)	46.555	66.786	35.526	53.003

Se i øvrigt note 24, afsnit debitorrisici

18. Egenkapital

Selskabskapitalen består af nom. 46,5 mio.kr., fordelt på 2.325.000 aktier a nom. 20 kr.

Egne aktier	Antal aktier a 20 kr. pr. styk	Nominel værdi tkr.	Andel af aktie- kapital %
Beholdning 1. juni 2008	225.000	4.500	9,7
Beholdning 1. juni 2009	232.500	4.650	10,0

Glunz & Jensen A/S kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt 10 % af aktiekapitalen.

I 2008/09 er solgt 7.500 egne aktier til en samlet salgspris på 283 tkr. (2007/08: 7.500 egne aktier til en samlet salgspris på 269 tkr.)

I 2008/09 er købt 15.000 egne aktier til en samlet købspris på 603 tkr. Der er ikke købt aktier i 2007/08.

Kursværdien af egne aktier pr. 31. maj 2009 udgør 4.650 tkr. (31. maj 2008: 9.068 tkr.).

I beholdningen indgår 188.000 styk egne aktier (2007/08: 141.500 styk) til dækning af aktieoptionsprogrammer. Den øvrige beholdning er erhvervet med henblik på fortsat udvikling af kapitalstruktur, finansiering af akquisitioner eller annullering.

Noter

19. Hensatte forpligtelser

	Koncern 2009 tkr.	Koncern 2008 tkr.	Moder- selskab 2009 tkr.	Moder- selskab 2008 tkr.
Garantiforpligtelser 1. juni	3.742	4.669	2.900	3.700
Valutakursregulering	82	(127)	-	-
Anvendt i året	(1.606)	(3.334)	(1.357)	(3.029)
Tilbageført i året	(396)	-	-	-
Hensat for året	1.186	2.534	1.107	2.229
Garantiforpligtelser 31. maj	3.008	3.742	2.650	2.900
Hensat til omstrukturering 1. juni	-	346	-	346
Anvendt i året	-	(346)	-	(346)
Hensat for året	6.156	-	5.406	-
Hensat til omstrukturering 31. maj	6.156	-	5.406	-
Hensatte forpligtelser 31. maj	9.164	3.742	8.056	2.900
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
Kortfristede forpligtelser	8.608	3.017	7.500	2.175
Langfristede forpligtelser	556	725	556	725
Hensatte forpligtelser 31. maj	9.164	3.742	8.056	2.900

Garantier

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser ved sædvanlig produktgaranti på op til 1-2 år. Forpligtelsen er opgjort med udgangspunkt i historiske garantiomkostninger. Omkostningerne forventes afholdt i løbet af de kommende 2 år.

Omstrukturering

Som følge af den markant lavere omsætning i 2008/09 i forhold til tidligere år, er der i løbet af 2008/09 igangsat en række initiativer med henblik på at reducere selskabets omkostningsniveau, hvilket blandt andet betyder, at medarbejderantallet globalt reduceres med over 20 % i forhold til 2007/08. Initiativerne medfører afsættelse af fratrædelsesgodtgørelse m.v. til medarbejderne på 6.156 tkr. pr. 31. maj 2009. De hensatte forpligtelser forventes brugt i 2009/10.

Der forelå ikke omstrukturingsforpligtelser pr. 31. maj 2008.

20. Kreditinstitutter

	Forfalder 1-5 år tkr.	Forfalder efter 5 år tkr.	Samlet forfald efter 1 år tkr.	Forfalder inden 1 år tkr.
Koncern				
Kreditinstitutter 31. maj 2008:				
DKK, variabelt forrentet 5-7 %	-	-	-	58.797
USD, variabelt forrentet 4-8 %	1.924	6.252	8.176	615
GBP, variabelt forrentet 7-7 %	-	-	-	952
EUR, variabelt forrentet 5-6 %	-	-	-	435
	1.924	6.252	8.176	60.799
Kreditinstitutter 31. maj 2009:				
DKK, variabelt forrentet 4-8 %	-	-	-	35.454
USD, variabelt forrentet 2-8 %	2.112	6.337	8.449	528
GBP, variabelt forrentet 3-7 %	-	-	-	1.140
EUR, variabelt forrentet 3-7 %	-	-	-	3.403
	2.112	6.337	8.449	40.525
Moder-selskab				
Kreditinstitutter 31. maj 2008:				
DKK, variabelt forrentet 5-7 %	-	-	-	58.797
USD, variabelt forrentet 4-8 %	-	-	-	134
GBP, variabelt forrentet 7-7 %	-	-	-	952
EUR, variabelt forrentet 5-6 %	-	-	-	435
	-	-	-	60.318
Kreditinstitutter 31. maj 2009:				
DKK, variabelt forrentet 4-8 %	-	-	-	35.454
GBP, variabelt forrentet 2-8 %	-	-	-	1.140
EUR, variabelt forrentet 3-7 %	-	-	-	3.403
	-	-	-	39.997

Kortfristet gæld er uden afdragsbetingelser. Gælden nedbringes i takt med, at der genereres likviditet. Dagsværdien af kort- og langfristede forpligtelser svarer til den regnskabsmæssige værdi, idet forpligtelserne er variabelt forrentede.

Noter

21. Anden gæld	Koncern	Koncern	Moder-	Moder-
	2009	2008	selskab	selskab
	tkr.	tkr.	2009	2008
			tkr.	tkr.
Løn og feriepenge m.v.	14.648	16.443	12.118	13.146
Skyldige medarbejderskatter	1.831	141	1.701	-
Moms og andre udgifter	9.063	4.209	8.692	3.870
Øvrige gældsposter	2.455	3.301	1.116	1.427
	27.997	24.094	23.627	18.443

22. Operationel leasing	Koncern	Koncern	Moder-	Moder-
	2009	2008	selskab	selskab
	tkr.	tkr.	2009	2008
			tkr.	tkr.
Leje- og leasingforpligtelser (operationel):				
Forfalder inden for 1 år	1.351	1.216	776	693
Forfalder mellem 1-5 år	2.135	2.549	1.319	1.692
	3.486	3.765	2.095	2.385
Årets leje- og leasingomkostninger (operationel)	1.424	1.286	835	713

Operationelle leasingkontrakter vedrører driftsmateriel. Leasingperioden er typisk en periode på 1-4 år. Ingen af leasingkontrakterne indeholder betingede lejeudgifter.

23. Eventualforpligtelser

Moderselskabet har afgivet finansiell støtteerklæring over for de amerikanske dattervirksomheder for regnskabsåret 2009/10.

Koncernen er ikke involveret i retstvister eller voldgiftssager, som skønnes at få væsentlig betydning for den finansielle stilling.

24. Finansielle risici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

Koncernens risikostyringspolitik:

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift og finansiering.

Valutarisici:

Glunz & Jensen koncernen fakturerer hovedsageligt i fremmed valuta. I 2008/09 er ca. 70 % af omsætningen faktureret i EUR og ca. 30 % i USD.

Udgifterne i Glunz & Jensen koncernen afholdes primært i DKK, USD og EUR. I 2008/09 udgjorde udgifter i DKK, USD og EUR ca. 95 % af udgifterne (2007/08 ca. 80 %). Stigningen kan primært henføres til Slovaquiets overgang til EUR pr. 1. januar 2009.

Det er Glunz & Jensens politik, at kommercielle transaktioner i visse tilfælde afdækkes helt eller delvist ved hjælp af valutaterminskontrakter, der indgås med en løbetid på op til et år. Der er p.t. ingen afdækning af fremtidige valutatransaktioner (2007/08: Ingen afdækning af fremtidige valutatransaktioner). Uanset at der måtte ske fuld afdækning af transaktionerne i fremmed valuta, påvirkes koncernregnskabet af udsving i valutakurserne ved omregning af de udenlandske dattervirksomheders regnskaber til danske kroner. En stigning i kursen på USD på 10 % skønnes, alt andet lige, at påvirke resultat af primær drift positivt med ca. 3 mio.kr. Skønnet er baseret på USD transaktioner på niveau med 2008/09.

Renterisici:

Renterisiko kan primært henføres til rentebærende gældsposter, da Glunz & Jensen ikke har væsentlige rentebærende aktiver. Den nettorentebærende gæld udgjorde ved udgangen af 2008/09 39,6 mio.kr. (2007/08 62,4 mio.kr.), der er variabelt forrentet. Der er p.t. ingen afdækning af renterisici (2007/08: Ingen afdækning af renterisici). Finansiering sker hovedsageligt i danske kroner. En renteændring på 1 % point pr. år i forhold til balancedagens renteniveau forventes at påvirke selskabets resultat med 0,4 mio.kr. baseret på de indregnede finansielle forpligtelser pr. 31. maj 2009.

Noter

24. Finansielle risici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter fortsat

Debitorrisici:

Glunz & Jensen kan få tab på tilgodehavender hos kunder og andre debitorer. Hovedparten af Glunz & Jensens produktion afsættes til større selskaber, med hvilke Glunz & Jensen har et langvarigt kundeforhold. De fire største kunder aftager mere end 65 % af omsætningen.

I forbindelse med indgåelse af kundeforhold med nye kunder vil Glunz & Jensen ofte kræve forudbetaling eller sikre tilgodehavendet via rembursler.

Baseret på koncernens interne kreditprocedurer vurderes det, at kreditkvaliteten af koncernens tilgodehavender fra salg primært afhænger af debitorernes hjemsted. Debitorer med høj kreditværdighed (lav risiko for tab) vurderes at være fra Vesteuropa og Nordamerika. Modsat har debitorer fra Asien, Østeuropa og resten af verden generelt en lavere kreditværdighed og dermed en middel til høj risiko for tab. Som led i koncernens risikostyring overvåges krediteksponering på kunder månedligt. Historisk har koncernen haft relative små tab som følge af manglende betalinger fra kunder.

Pr. 31. maj indgår tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, der var forfaldne, men ikke nedskrevet, som følger:

	Koncern 2009 tkr.	Koncern 2008 tkr.	Moder- selskab 2009 tkr.	Moder- selskab 2008 tkr.
Forfaldsperiode:				
Op til 30 dage	7.145	6.470	3.991	5.130
Mellem 30 og 60 dage	540	1.162	-	303
Over 60 dage	726	746	-	-
I alt	8.411	8.378	3.991	5.433

I moderselskabet er der i 2008/09 samlet nedskrevet 36.216 tkr. i kapitalandele i dattervirksomheder (2007/08: 33.100 tkr.) heraf 31.706 tkr. i tilgodehavender hos dattervirksomheder).

Der henvises i øvrigt til note 17 vedrørende kreditkvalitet af tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

Likviditetsrisiko:

Likviditetsrisiko er risikoen for, at Glunz & Jensen ikke er i stand til at opfylde forpligtelser, som følge af manglende evne til at realisere aktiver eller opnå tilstrækkelig finansiering.

Koncernens rentebærende gæld pr. 31. maj 2009 var 49,0 mio.kr. (2007/08: 69,0 mio.kr.).

Likviditetsreserven i Glunz & Jensen består af likvide beholdninger og faste aftalte trækningsrettigheder i større pengeinstitutter og udgjorde pr. 31. maj 2009 89,3 mio.kr. (2007/08: 123,4).

Det er ledelsens vurdering, at koncernen råder over tilstrækkeligt likviditetsberedskab til løbende finansiering af den nuværende og planlagte drift.

Der er ikke udarbejdet oversigt over forfaldstidspunkt for koncernens samlede gældsforpligtelser. Forfaldstidspunkt for kreditinstitutter fremgår af note 20. Renteelementet er ikke indarbejdet i denne, og øvrige kontraktmæssige forpligtelser (leverandører) forfalder alle inden for 1 år.

Kapitalstyring:

Det er koncernens målsætning, gennem en kombination af egenkapitalandel og indtjening, at fastholde en kreditvurdering på BBB-niveau fra selskabets væsentlige kreditgivere.

Det er desuden koncernens politik, at kapital udloddes gennem aktietilbagekøb eller udbytte, når indtjeningen berettiger til det.

Det indebærer, at der i perioder med lav og svingende indtjening er behov for en relativ høj egenkapitalandel, mens den kan reduceres, såfremt indtjeningen stabiliseres på et højere niveau end det, der realiseres i disse år.

31. maj 2009 var egenkapitalandelen 47,4 % (2007/08: 52,1 %) og på baggrund af resultatudviklingen i 2008/09 og forventningerne til 2009/10 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2008/09.

Dagsværdier:

Der er ikke forskel mellem dagsværdier og regnskabsværdier for finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. maj 2009 og 31. maj 2008.

Noter

25. Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse

Koncernens og moderselskabets nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter moderselskabets bestyrelse og direktion samt ledende medarbejdere og disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Der har ikke været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter udover betaling af sædvanlige vederlag.

Øvrige nærtstående parter for moderselskabet omfatter dattervirksomheder som omtalt i note 14.

Koncerninterne transaktioner sker på markedsvilkår og er elimineret i koncernregnskabet.

	Moder- selskab 2008/09 tkr.	Moder- selskab 2007/08 tkr.
1. juni - 31. maj		
Salg af råvarer til dattervirksomheder	29.525	48.412
Salg af færdigvarer til dattervirksomheder	21.404	21.865
Salg af tjenesteydelser til dattervirksomheder	925	1.525
Køb af råvarer fra dattervirksomheder	7.106	10.452
Køb af færdigvarer fra dattervirksomheder	118.626	148.157
Køb af tjenesteydelser fra dattervirksomheder	4.121	3.716
Nedskrivning af kapitalandele og tilgodehavende i dattervirksomheder	3.114	20.100
Renteindtægter fra dattervirksomheder	2.869	5.091

26. Aktiver bestemt for salg

	Koncern 2008/09 tkr.	Koncern 2007/08 tkr.	Moder- selskab 2008/09 tkr.	Moder- selskab 2007/08 tkr.
Aktiver bestemt for salg				
Materielle aktiver	-	38.733	-	38.733
Aktiver bestemt for salg i alt	-	38.733	-	38.733

Aktiver bestemt for salg i 2007/08 vedrører bygningen i Danmark, der blev sat til salg i september 2007.

Den igangværende salgsproces vedrørende bygningerne i Ringsted har ikke ført til et afsluttet salg inden for 12 måneder efter, at ejendommene blev sat til salg.

Ejendommene reklassificeres derfor i henhold til IFRS 5 fra aktiver bestemt for salg til grunde og bygninger under materielle aktiver.

Salgsprocessen fortsættes, men som følge af den generelle udvikling på finans- og ejendomsmarkedet kan det tage op mod et til tre år før et tilfredsstillende salg kan gennemføres. I forbindelse med reklassifikationen er der foretaget et regnskabsmæssigt skøn af scrapværdien, ligesom brugstiden og dermed afskrivningsperioden er tilpasset forventningen om et salg inden for 1-3 år.

Vurderingen af den igangværende salgsproces, forventningen til processens varighed, ejendommens regnskabsmæssige værdi, den revurderede brugstid og forventningen til salgsværdien har medført, at der ikke er grundlag for at foretage yderligere afskrivninger af ejendommene.

Der er således ikke aktiver bestemt for salg pr. 31. maj 2009 (31. maj 2008: 38.733 tkr.).

27. Efterfølgende begivenheder

De to amerikanske dattervirksomheder bliver fusioneret pr. 31. august 2009. Det fortsættende selskab er Glunz & Jensen K&F, Inc. Selskabets navn ændres herefter til Glunz & Jensen, Inc.

Der er ikke indtruffet andre væsentlige begivenheder efter 31. maj 2009.

Noter

28. Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske for Glunz & Jensen koncernen ved udarbejdelse af årsrapporten 2008/09: IAS 1, 23 og 27, IFRS 2, 3 og 8, IFRIC 12 og 13 samt 15-18 samt "amendments to IAS 32 and IAS 1", "amendments to IAS 39" og "amendments to IFRS 1 and IAS 27", "amendments to IFRS 7", "amendments to IFRIC 9 and IAS 39" samt "improvements to IFRSs May 2008". IFRIC 17-18 samt følgende amendments: "IAS 39", "IFRS 7" og "IFRIC 9 and IAS 39" er endnu ikke godkendt af EU.

Glunz & Jensen koncernen forventer at implementere de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, når de bliver obligatoriske i 2009/10 henholdsvis 2010/11. De standarder og fortolkningsbidrag, der godkendes med en anden ikrafttrædelsesdato i EU end de tilsvarende ikrafttrædelsesdatoer fra IASB, førtidsimplementeres, således at implementeringen følger IASBs ikrafttrædelsesdatoer. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Glunz & Jensen koncernen.

Bortset fra følgende forventes ingen af de nye standarder, fortolkningsbidrag og ændringer hertil ikke at få indflydelse på årsrapporten for Glunz & Jensen:

IFRS 8 Operating Segments vedrørende oplysninger om segmenter gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Standarden kan alene få betydning for præsentationen af koncernens segmenter og ikke på indregning og måling i årsrapporten. I henhold til den nye standard skal der ikke længere præsenteres oplysninger for både forretningsorienterede og geografiske segmenter, men alene gives oplysninger om segmenter, således som ledelsen rapporterer og styrer koncernen internt.

IAS 1 (ajourført 2007) Presentation of Financial Statements gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Standarden ændrer præsentationen af de primære opgørelser i 2009."

IFRS 3 (ajourført 2007) Business Combinations (og den samtidige ajourføring af IAS 27) gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. juli 2009 eller senere.

29. Regnskabspraksis

Glunz & Jensen A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. juni 2008 - 31. maj 2009 omfatter både koncernregnskab for Glunz & Jensen A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsrapport for moderselskabet.

Årsrapporten for Glunz & Jensen A/S for 2008/09 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder, jf. Nasdaq OMX Copenhagen A/S oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten aflægges i DKK afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra afledte finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi.

Glunz & Jensen koncernen har med virkning fra 1. juni 2008 implementeret ændringer til IFRIC 11. Ændringerne har ikke påvirket indregning og måling, og den anvendte regnskabspraksis er således uændret i forhold til sidste år.

Langfristede aktiver og aktiver bestemt for salg måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi før den ændrede klassifikation eller dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Glunz & Jensen A/S samt dattervirksomheder, hvori Glunz & Jensen A/S indirek-

te eller direkte råder over mere end 50 % af stemmerne eller på anden måde udøver bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for Glunz & Jensen A/S og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jævnfør nedenfor.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes

Noter

årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringerne indregnes i egenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill alene som følge af ændringer i skøn over betingede købsvederlag, med mindre der er tale om væsentlige fejl. Dog medfører efterfølgende realisation af den overtagne virksomheds udskudte skatteaktiver, som ikke blev indregnet på overtagelsestidspunktet, indregning af skattefordelen i resultatopgørelsen og samtidig nedskrivning af den regnskabsmæssige værdi af goodwill til det beløb, der ville have været indregnet, såfremt det udskudte skatteaktiv havde været indregnet som et identificerbart aktiv på overtagelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.

Valutaomregning

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen indgår under finansielle indtægter og omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens valutakurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet omregnes de udenlandske dattervirksomheders resultatopgørelser til danske kroner ved anvendelse af gennemsnitlige valutakurser, der ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes i koncernregnskabet direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes i koncernregnskabet valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til kurssikring af nettoinvesteringen i disse udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto.

Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt i egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra egenkapitalen ved realisation af det sikrede og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Der er ikke knyttet returret på faktureret salg.

Nettoomsætningen måles ekskl. moms og afgifter og med fradrag af eventuelle rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger

Omkostninger, herunder afskrivninger samt løn og gager, fordeles i resultatopgørelsen på funktionerne produktion, salg og distribution, udvikling, administration samt særlige poster. Omkostninger, som ikke direkte kan henføres til funktioner, fordeles på grundlag af antal medarbejdere tilknyttet de enkelte funktioner.

Under udviklingsomkostninger indregnes udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver. Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Særlige poster

Særlige poster indeholder væsentlige indtægter og udgifter af engangskaraktér. Præsentationen i en særskilt post sker af hensyn til sammenligneligheden og for at give et bedre billede af resultat af primær drift.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktio-

Noter

ner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Endvidere indgår realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. I det omfang udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indregnes udbyttet dog som nedskrivning på kapitalandelens kostpris.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, herunder effekt af ændring i skattesats, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under "Virksomhedssammenslutninger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke afskrivning af goodwill.

Udviklingsprojekter, patenter og varemærker

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der kan henføres til virksomhedens udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgsprisen kan dække omkostninger til produktion, salg og distribution, udvikling samt administration. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der indregnes i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør 3-5 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Patenter og varemærker måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter og licenser afskrives lineært over den resterende patent- eller aftaleperiode eller brugstiden, hvis denne er kortere. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5-10 år.

Materielle aktiver

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

For finansielle leasingkontrakter opgøres kostprisen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi

af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. Indregning af de udskiftede bestanddele i balancen ophører, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Afskrivning foretages lineært over den forventede brugstid, der er vurderet til følgende:

Produktionsbygninger og bygningsbestanddele	10-20 år
Tekniske installationer	10-15 år
Administrationsbygninger og bygningsbestanddele	10-25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Der foretages ikke afskrivninger på grunde.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet, som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsrapport

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen reduceres med modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Goodwill og immaterielle aktiver med undefinerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret. Igangværende udviklingsprojekter testes tilsvarende årligt for værdiforringelse.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere.

Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linje i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, udviklings-, salgs- og distributions- samt administrationsomkostninger. Nedskrivning af goodwill indregnes dog i en separat linje i resultatopgørelsen.

Noter

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er netrealisationsværdien lavere, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger i fabriksadministration og ledelse.

Nettorealizationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives individuelt til imødegåelse af forventede tab, hvor der vurderes at være indtruffet en værdiforringelse.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg.

Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende i en enkelt transaktion. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved den første klassifikation som "bestemt for salg", og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne.

Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne.

Egenkapital

Udbytte:

Foreslået udbytte indregnes som forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarerings-

tidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som særskilt post under egenkapitalen.

Egne aktier:

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte af egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen.

Reserve for valutakursregulering:

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til koncernens præsentationsvaluta.

Reserve for sikringstransaktioner:

Reserve for sikringstransaktioner omfatter den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme.

Incitamentsprogrammer

Glunz & Jensen koncernens incitamentsprogrammer omfatter aktieoptionsprogram.

For egenkapitalafregnede aktieoptioner måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til optionerne opnås. Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen.

For aktieoptioner, hvor optionsindehaveren har mulighed for at vælge mellem afregning i aktier eller kontant differenceafregning, måles dagsværdien ved første indregning på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til optionerne opnås. Efterfølgende måles dagsværdien af aktieoptionerne på hver balancedag og ved endelig afregning, og ændringer i værdien af aktieoptionerne indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger forholdsmæssigt i forhold til den forløbne del af den periode, hvor medarbejderen opnår endelig ret til optionerne. Modposten hertil indregnes under forpligtelser.

Dagsværdien af de tildelte optioner estimeres ved anvendelse af en optionsprismodel. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og ejendomme, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Noter

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser og omstruktureringer m.v.

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden. De hensatte garantiforpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Omkostninger til omstruktureringer indregnes som forpligtelser, når en detaljeret, formel plan for omstruktureringen er offentliggjort senest på balancedagen over for de personer, der er berørt af planen. Ved overtagelse af virksomheder indregnes hensættelser til omstruktureringer i den overtagne virksomhed alene i beregningen af goodwill, når der på overtagelsestidspunktet eksisterer en forpligtelse for den overtagne virksomhed.

Pensionsforpligtelser

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige pensionselskaber, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balance under anden gæld.

Koncernen har ikke indgået ydelsesbaserede ordninger.

Finansielle forpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fra driftsaktivitet, investeringsaktivitet, finansieringsaktivitet samt likvide beholdninger ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme fra købte virksomheder fra overtagelsestidspunktet og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som resultat af primær drift før særlige poster reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, betalte særlige poster, betalte renter samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte.

Likvide beholdninger omfatter indestående i pengeinstitutter og kassebeholdninger.

Segmentoplysninger

Glunz & Jensen koncernen består af et primært segment, det grafiske forretningsområde. Der gives derfor udelukkende oplysninger på det sekundære segment – geografiske markeder.

For det primære segment gives supplerende oplysninger om koncernens omsætning på produkttyper.

Noter

Definitioner på nøgletal

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005".

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad (EBITA)	$\frac{\text{Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (ROIC)	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige operative aktiver}}$
Egenkapitalforrentning (ROE)	$\frac{\text{Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver ultimo}}$
Rentedækningsgrad (EBITA)	$\frac{\text{Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)} + \text{renteindtægter}}{\text{Renteudgifter}}$
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	$\frac{\text{Resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	$\frac{\text{Udvandet resultat}}{\text{Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
Cash flow pr. aktie (CFPS)	$\frac{\text{Pengestrømme fra driftsaktivitet}}{\text{Udvandet gennemsnitligt antal aktier}}$
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	$\frac{\text{Egenkapital}}{\text{Antal aktier ultimo}}$
Payout ratio	$\frac{\text{Udbyttebetaling}}{\text{Resultat}}$
Kurs/indre værdi (KI)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{BVPS}}$

Årsrapport

Årsrapport

Årsrapport

Årsrapport

Årsrapport

GLUNZ & JENSEN 

Glunz & Jensen A/S
Haslevvej 13
DK-4100 Ringsted
Denmark
Tel.: + 45 5768 8181
Fax: + 45 5768 8340
gjhq@glunz-jensen.com

Glunz & Jensen, Inc.
12633 Industrial Drive
Granger, IN 46530
USA
Tel.: + 1 574 272 9950
Fax: + 1 574 277 6566
hr-usa@glunz-jensen.com

Glunz & Jensen s.r.o.
Kosicka 50
080 01 Presov
Slovakia
Tel.: + 421 51 756 3811
Fax: + 421 51 756 3801
skpr@glunz-jensen.com