

Til OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S

Fondsbørsmeddelelse nr. 143
Kontaktperson: René Barington
Tlf. +45 5768 8181
Mobil +45 4050 0405

MEDDELELSE OM ÅRSRAPPORT FOR 2006/07

Bestyrelsen for Glunz & Jensen A/S har d.d. godkendt årsrapporten for 2006/07 (1. juni 2006-31. maj 2007).

RESUMÉ

- 2006/07 har været et udfordrende år for Glunz & Jensen. Som forventet har omsætningen inden for det største produktområde, CtP-fremkaldere, været faldende, og udviklingen af de to nye produktområder, iCtP og "punch & bend", har været vanskeligere end forudset.
- Flytningen af produktion til Slovakiet har været vellykket og har medført den forventede reduktion i omkostningerne, men dog endnu ikke tilstrækkeligt til at sikre en tilfredsstillende indtjening. Det skyldes blandt andet underskud fra iCtP og "punch & bend".
- Den samlede omsætning blev i 2006/07 på 449,8 mio.kr. mod 484,4 mio.kr. sidste år. Faldet i omsætningen kan primært tilskrives en faldende omsætning af CtP-fremkaldere og konventionelle fremkaldere. Faldet reduceres af stigende omsætning af "Andet prepress-udstyr".
- Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA) udgjorde et underskud på 3,2 mio.kr. mod et overskud på 32,8 mio.kr. året før. Resultatet er på linie med de seneste offentliggjorte forventninger (EBITA omkring 0 mio.kr. jf. fondsbørsmeddelelse af 29. marts 2007), men lavere end forventet ved begyndelsen af regnskabsåret. Resultatet er belastet af underskud i de to nye produktområder iCtP og "punch & bend" med godt 25 mio.kr.
- Årets resultat udgjorde 2,8 mio.kr. mod 8,2 mio.kr. i 2005/06. Årets resultat er positivt påvirket af særlige poster som følge af beslutningen om afvikling af Glunz & Jensens produktion i England. Disse poster har i 2006/07 udgjort en indtægt på 5,1 mio.kr. (2005/06: en udgift på 17,9 mio.kr.).
- Pengestrømme fra driftsaktivitet, der er negative med 10,8 mio.kr., er belastet med udbetalinger til særlige poster med 24,6 mio.kr. Korrigeret for særlige poster er pengestrømme positive med 13,8 mio.kr. mod 28,5 mio.kr. sidste år.
- Den nettorentebærende gæld er øget med 3,6 mio.kr. til 68,1 mio.kr.
- Soliditeten er steget til 52% fra 48% ved udgangen af sidste regnskabsår.
- Bestyrelsen indstiller, at der ikke betales udbytte for regnskabsåret 2006/07 (2005/06: 2 kr. pr. aktie a 20 kr.).

- For iCtP er der i 2006/07 arbejdet på at etablere en stabil og omkostningseffektiv forsyningskæde, og der gøres fortsat fremskridt på denne front. Markedsføringen forventes derfor at kunne intensiveres i løbet af 2007/08.
- For Glunz & Jensen K&F i USA, der blev tilkøbt i januar 2006, ventes en mere aktiv salgsindsats kombineret med en udvidelse af produktsortimentet at medføre vækst og en forbedring af indtjeningen inden for "punch & bend" i 2007/08.
- Opbygningen af de to områder forventes også i 2007/08 at påvirke indtjeningen negativt – men i væsentlig mindre grad end i 2006/07.
- Glunz & Jensens forretningsmuligheder i Asien er stadig mere attraktive. Der forventes derfor i løbet af 2007/08 oprettet et salgs- og servicekontor i Kina, som skal styrke samarbejdet med kunder og samarbejdspartnere.
- I regnskabsåret 2007/08 forventes omsætningen at være på godt 400 mio.kr. Det forventede fald i omsætningen i forhold til 2006/07 skyldes forventet lavere efterspørgsel af CtP-fremkaldere og plateline-udstyr. EBITA forventes at udgøre 0-5 mio.kr., hvori fortsat indgår underskud som følge af investering i de to nye produktområder iCtP og "punch & bend". Årets resultat i 2007/08 forventes ikke påvirket af særlige poster (2006/07: 5,1 mio.kr.).
- Generalforsamling afholdes den 27. september 2007 kl. 15.00 i Ringsted Kongrescenter, Nørretorv 22, 4100 Ringsted.

Årsrapporten 2006/07 er vedlagt i pdf-format.

Ringsted, den 30. august 2007

Peter Falkenham
Bestyrelsesformand

René Barington
Adm. direktør

Årsrapport 2006/07

GLUNZ & JENSEN 

THINK NEW - GO FURTHER

GLUNZ & JENSEN

Indhold

	Side
Hoved- og nøgletal	3
Resumé	4
Ledelsens beretning*	5
Aktionærforhold*	11
Regnskabsberetning*	13
Risikoforhold*	14
Påtegninger	15
Anvendt regnskabspraksis	16
Resultatopgørelse	21
Balance	22
Egenkapitalopgørelse	24
Pengestrømsopgørelse	26
Noter	27
Corporate governance*	42
Bestyrelse og koncernledelse*	44
Koncernens selskaber*	45
Kort om Glunz & Jensen	45

*Disse afsnit udgør den samlede ledelsesberetning.

Hoved- og nøgletal

Mio.kr.	2002/03	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07	Mio. EUR 2006/07 ¹⁾
Resultatopgørelse						
Nettoomsætning	683,5	616,6	505,7	484,4	449,8	60,4
Bruttoresultat	223,8	200,3	122,1	118,9	94,9	12,7
Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)	43,0	37,0	35,0	32,8	(3,2)	(0,4)
Særlige poster	-	-	-	(17,9)	5,1	0,7
Afskrivning på goodwill	(12,5)	(8,7)	-	-	-	-
Nedskrivning af goodwill	(92,1)	-	(16,7)	-	-	-
Resultat af primær drift (EBIT)	(61,7)	28,3	18,3	14,9	1,9	0,3
Finansielle poster, netto	(12,2)	(10,0)	(1,7)	(2,3)	(0,4)	(0,1)
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	(79,8)	10,6	9,0	8,2	1,5	0,2
Årets resultat af ophørte aktiviteter	-	-	(4,8)	-	-	-
Årets resultat	(79,8)	10,6	4,2	8,2	2,8	0,4
Balance						
Aktiver						
Goodwill	97,0	89,8	25,7	41,7	41,1	5,5
Øvrige langfristede aktiver	138,9	124,0	113,1	111,0	107,8	14,4
Kortfristede aktiver	229,4	191,4	147,7	180,5	158,8	21,4
Aktiver i alt	465,3	405,2	286,5	333,2	307,7	41,3
Passiver						
Egenkapital	140,8	154,7	157,0	160,5	158,9	21,3
Hensatte forpligtelser	7,2	5,5	-	-	-	-
Langfristede forpligtelser	12,6	12,2	13,7	12,8	11,0	1,5
Kortfristede forpligtelser	304,7	232,8	115,8	159,9	137,8	18,5
Passiver i alt	465,3	405,2	286,5	333,2	307,7	41,3
Pengestrømme						
Pengestrømme fra driftsaktivitet	75,1	58,0	29,1	23,8	(10,8)	(1,5)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ²⁾	(58,0)	(13,5)	67,1	(21,7)	10,9	1,5
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	7,4	(64,9)	(100,3)	5,6	(7,0)	(0,9)
Ændring i likviditet	24,5	(20,4)	(4,1)	7,7	(6,9)	(0,9)
²⁾ heraf nettoinvestering i materielle aktiver	(3,8)	(0,6)	(19,9)	(7,3)	18,8	2,5
Nøgletal i %						
Overskudsgrad (EBITA)	6,3	6,0	6,9	6,8	(0,7)	(0,7)
Afkastningsgrad	8,7	9,0	10,4	10,9	(0,7)	(0,7)
Egenkapitalens forrentning efter skat	(40,3)	7,2	2,7	5,2	1,2	1,2
Egenkapitalandel	30,3	38,2	54,8	48,2	51,6	51,6
Andre oplysninger						
Nettorentebærende gæld	192,5	146,9	49,1	64,5	68,1	9,1
Rentedækningsgrad (EBITA)	4,4	5,1	9,2	10,9	(0,6)	(0,1)
Resultat pr. aktie (EPS)	(36,8)	5,1	2,0	3,9	1,3	0,2
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	-	-	2,0	3,8	1,3	0,2
Cash flow pr. aktie (CFPS)	34,6	27,7	13,9	11,4	(5,1)	(0,7)
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	67,3	74,0	75,0	76,7	75,9	10,2
Børskurs pr. aktie	75	39	83	85	59	8
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	2.168	2.093	2.093	2.093	2.093	2.093
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	2,0	2,0	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	405	371	291	333	362	362

Hovedtal for 2004/05-2006/07 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS. Sammenligningstallene for 2002/03 og 2003/04 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis, men er udarbejdet i henhold til den daværende regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger.

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 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 744,88.

Resume

2006/07 har været et udfordrende år for Glunz & Jensen. Som forventet har omsætningen inden for det største produktområde, CtP-fremkaldere, været faldende, og udviklingen af de to nye produktområder, iCtP og "punch & bend", har været vanskelige-re end forudset.

Flytningen af produktion til Slovakiet har været vellykket og har medført den forventede reduktion i omkostningerne, men dog endnu ikke tilstrækkeligt til at sikre en tilfredsstillende indtjening. Det skyldes blandt andet underskud fra iCtP og "punch & bend".

Den samlede omsætning blev i 2006/07 på 449,8 mio.kr. mod 484,4 mio.kr. sidste år. Faldet i omsætningen kan primært tilskrives en faldende omsætning af CtP-fremkaldere og konventionelle fremkaldere. Faldet reduceres af stigende omsætning af "Andet prepress-udstyr".

Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA) udgjorde et underskud på 3,2 mio.kr. mod et overskud på 32,8 mio.kr. året før. Resultatet er på linie med de seneste offentliggjorte forventninger (EBITA omkring 0 mio.kr. jf. fondsårsmeddelelse af 29. marts 2007), men lavere end forventet ved begyndelsen af regnskabsåret. Resultatet er belastet af underskud i de to nye produktområder iCtP og "punch & bend" med godt 25 mio.kr.

Årets resultat udgjorde 2,8 mio.kr. mod 8,2 mio.kr. i 2005/06. Årets resultat er positivt påvirket af særlige poster som følge af beslutningen om afvikling af Glunz & Jensens produktion i England. Disse poster har i 2006/07 udgjort en indtægt på 5,1 mio.kr. (2005/06: en udgift på 17,9 mio.kr.).

Pengestrømme fra driftsaktivitet, der er negative med 10,8 mio.kr., er belastet med udbetalinger til særlige poster med 24,6 mio.kr. Korrigeret for særlige poster er pengestrømme positive med 13,8 mio.kr. mod 28,5 mio.kr. sidste år.

Den nettorentebærende gæld er øget med 3,6 mio.kr. til 68,1 mio.kr.

Soliditeten er steget til 52% fra 48% ved udgangen af sidste regnskabsår.

Bestyrelsen indstiller, at der ikke betales udbytte for regnskabsåret 2006/07 (2005/06: 2 kr. pr. aktie a 20 kr.).

For iCtP er der i 2006/07 arbejdet på at etablere en stabil og omkostningseffektiv forsyningskæde, og der gøres fortsat fremskridt på denne front. Markedsføringen forventes derfor at kunne intensiveres i løbet af 2007/08.

For Glunz & Jensen K&F i USA, der blev tilkøbt i januar 2006, ventes en mere aktiv salgsindsats kombineret med en udvidelse af produktsortimentet at medføre vækst og en forbedring af indtjeningen inden for "punch & bend" i 2007/08.

Opbygningen af de to områder forventes også i 2007/08 at påvirke indtjeningen negativt – men i væsentlig mindre grad end i 2006/07.

Glunz & Jensens forretningsmuligheder i Asien er stadig mere attraktive. Der forventes derfor i løbet af 2007/08 oprettet et salgs- og servicekontor i Kina, som skal styrke samarbejdet med kunder og samarbejdspartnere.

I regnskabsåret 2007/08 forventes omsætningen at være på godt 400 mio.kr. Det forventede fald i omsætningen i forhold til 2006/07 skyldes forventet lavere efterspørgsel af CtP-fremkaldere og plateline-udstyr. EBITA forventes at udgøre 0-5 mio.kr., hvori fortsat indgår underskud som følge af investering i de to nye produktområder iCtP og "punch & bend". Årets resultat i 2007/08 forventes ikke påvirket af særlige poster (2006/07: 5,1 mio.kr.).

Ledelsens beretning

2006/07 har været et udfordrende år for Glunz & Jensen. Som forventet har omsætningen inden for det største produktområde, CtP-fremkaldere, været faldende. Det kan tilskrives et fald i efterspørgslen som følge af stigende anvendelse af nye teknologier, herunder den procesfrie pladeteknologi. Udviklingen inden for CtP-området påvirker både omsætning og indtjening i negativ retning, og der har derfor været fokus på at videreføre omstillingen af produktionen og skabe muligheder for at opnå omsætning og indtjening inden for nye områder.

Omstillingen af produktionen har fundet sted over et par år. Siden etableringen af Glunz & Jensens fabrik i Slovakiet i 2005 er en stadig større del af den danske produktion flyttet hertil, og i 2006 blev den hidtidige produktion i England afviklet og ligeledes flyttet til Slovakiet. Flytningen af produktion har været vellykket og har medført den forventede reduktion i omkostningerne, men det er dog ikke tilstrækkeligt til at sikre en tilfredsstillende indtjening. Det skyldes blandt andet underskud fra de to nye produktområder iCtP og "punch & bend".

For iCtP er der i 2006/07 arbejdet på at etablere en stabil og omkostningseffektiv forsyningskæde, og der gøres fortsat fremskridt på denne front. Markedsføringen forventes derfor at kunne intensiveres i løbet af 2007/08.

For Glunz & Jensen K&F i USA, der blev tilkøbt i januar 2006, er hovedproduktet automatisk "punch & bend"-udstyr, der anvendes i avistrykkerier og store kommercielle trykkerier til behandling af trykplader inden montering på trykpressen. Der er i 2006/07 indsat ny ledelse i Glunz & Jensen K&F i USA, ligesom der er udviklet nye produkter. En mere aktiv salgssindsats og en kombineret med en udvidelse af produktsortimentet ventes at medføre vækst og en forbedring af indtjeningen inden for dette område i 2007/08.

Opbygningen af de to områder forventes også i 2007/08 at påvirke indtjeningen negativt – men i væsentlig mindre grad end i 2006/07.

Strategien, der skal sikre langsigtet vækst og en tilfredsstillende indtjening i Glunz & Jensen, omfatter uændret 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 aktører med base i lande med et lavt omkostningsniveau er intens. Generelle omkostningsreduktioner, etableringen i Slovakiet og afviklingen af produktionen i England er væsentlige led i optimeringen af Glunz & Jensen. I den kommende periode overflyttes yderligere produktion fra Danmark til Slovakiet, og ligeledes fortsættes optimeringen af virksomhedens portefølje af underleverandører.

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 produktudvikling. Udviklingsindsatsen er fokuseret på kemifrie CtP-fremkaldere, tilpasning af CtP-produkterne til nye behov fra OEM-kundernes side og endelig fortsættelse af arbejdet med – i samarbejde med OEM-kunderne – at øge integrationen og kommunikationen mellem de produkter, der indgår i prepress-kæden. Glunz & Jensen har gennem mange år opbygget en meget stærk position hos de betydende aktører på CtP-markedet, og denne position vil også i den kommende periode være et godt udgangspunkt for at optimere og fastholde positionen som markedsleder inden for CtP-fremkaldere. De

mest betydende markeder for CtP-produkterne er Europa og USA, men vækstmulighederne er attraktive i Asien. Glunz & Jensen har derfor besluttet at oprette egen repræsentation i regionen. I løbet af regnskabsåret 2007/08 forventer selskabet at åbne et salgs- og servicekontor i Kina. Selskabet får til opgave at servicere kunder og samarbejdspartnere i regionen inden for såvel fremkaldere som "punch & bend" udstyr, og på længere sigt ligeledes iCtP.

Det tredje element er skabelse af nye forretningsmuligheder. Med den høje markedsandel, som Glunz & Jensen har opnået inden for kerneområderne, er det vanskeligt på sigt at skabe vækst inden for de eksisterende produktsegmenter. Samtidig forventes en gradvis øget anvendelse af procesfrie trykplader at mindske efterspørgslen efter Glunz & Jensens pladefremkaldereprodukter. Derfor skal virksomheden skabe nye forretningsmuligheder. Udviklingen af inkjet CtP og købet af K&F i 2006 er et resultat af denne del af strategien, og sammen med yderligere tiltag, herunder eventuelt akkvisitioner, vil det skabe mulighed for fremtidig vækst. Målsætningen er at sikre deltagelse inden for forretningsområder, hvor Glunz & Jensen med udgangspunkt i den eksisterende forretning og kompetencer kan etablere grundlag for langsigtet vækst og indtjening.

Udviklingstendenser på Glunz & Jensens markeder

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 fortsat fremgang, og markedsf forholdene for leverandørerne inden for området har generelt været gunstige. Fremgangen kan tilskrives den økonomiske vækst, men også tendenserne i retning af en stadig kortere levetid for trykte produkter og hurtig forældelse af information. Disse tendenser medfører et øget omfang af opdatering af trykt materiale og udarbejdelse af nyt trykt materiale og dermed et øget behov for prepress-arbejde og trykning. Samtidig har en øget anvendelse af mere avanceret teknologi samt opbygning af en række nye markeder i Østeuropa og Asien medvirket til at øge efterspørgslen efter hardware inden for prepress-området.

På den teknologiske front har de senere år været præget af overgangen til CtP-systemer og hermed også anvendelse af CtP-baserede pladefremkaldere. I første fase konverterede de store trykkerier til CtP-systemer og i næste fase de grafiske virksomheder inden for medium-segmentet. Modningen af CtP-teknologien har betydet, at der kan tilbydes produkter til stadigt lavere priser, hvilket muliggør salg til stadigt mindre trykkerier.

De grafiske virksomheder inden for high-end- og medium-segmenterne i Europa er nu generelt overgået til CtP-teknologien, og flere af disse virksomheder har påbegyndt investering i 2. generation af CtP-produkter. I de kommende år forventes der en aftagende efterspørgsel efter CtP-fremkaldere på disse markeder. I USA forventes der fortsat vækst inden for medium-segmentet til kommercielle trykkerier og avistrykkerier, mens der forventes stagnation i high-end-segmenterne. I Østeuropa og Asien forventes der vækst i efterspørgslen efter CtP-fremkaldere inden for både high-end- og medium-segmentet grundet især den høje økonomiske vækst i disse regioner, et stort behov for ny teknologi i takt med udviklingen af den grafiske industri samt flytning af produktion fra de mere modne markeder til lande med et lavere omkostningsniveau. På disse markeder er der dog hård konkurrence fra en række lokale udbydere af udstyr til den grafiske industri.

Ledelsens beretning

Der sker løbende forsøg på at udvikle nye og mere effektive teknologier. Kemifrie CtP-systemer vinder i stadig højere grad frem især i medium-segmentet. Teknologien bliver stadig mere effektiv og gennemprøvet, og efterspørgslen efter den kemifrie CtP-teknologi er stigende.

Udviklingen af plader, der ikke skal fremkaldes (den såkaldte procesfrie teknologi) tager ligeledes fart, og teknologien tilbydes nu af alle de større pladeproducenter. Teknologien slår gradvist igennem i medium-segmentet med en lavere efterspørgsel efter CtP-fremkaldere til følge, og der forventes ligeledes at være 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 opnår endnu ikke den samme grafiske kvalitet som offset-tryk, ligesom omkostninger til produktion endnu ikke retfærdiggør anvendelsen af denne teknologi til større oplag. Digitale trykløsninger forventes på sigt at dække en stigende del af markedet for tryksager og må 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 har medvirket til at øge prispresset. Konkurrencen og prispresset blandt leverandørerne af udstyr til den grafiske branche forventes at fortsætte, hvorfor der vil være et generelt pres på indtjeningen.

Produktudvikling og nye produkter

Målet for Glunz & Jensens produktudvikling er at være totaludbyder inden for 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 2006/07 har der været stor fokus på at opbygge en omkostningseffektiv leveringskæde for forbrugsmaterialer til iCtP-produktet, PlateWriter 4200. 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.

Opbygningen af leveringskæden har dog vist sig vanskeligere end forventet. For det første opsigede partneren, der leverede plader til iCtP-systemet, samarbejdet, hvorefter Glunz & Jensen måtte indlede samarbejde med en ny leverandør. Samarbejdet med den nye leverandør er nu på plads, og det er lykkedes at opnå en attraktiv aftale, der har givet en højere produktkvalitet

end med den tidligere leverandør. For det andet har der været tekniske problemer forbundet med udviklingen af ink med en tilstrækkelig lang holdbarhed. Glunz & Jensen valgte i første omgang selv at udvikle og producere ink'en til iCtP-produktet, men har nu valgt at øge samarbejdet med eksterne partnere, der har en veldokumenteret ekspertise på disse områder.

Grundet problemerne omkring opbygningen af leveringskæden har omsætningen af iCtP-udstyr været begrænset i regnskabsåret, idet salgsindsatsen på det amerikanske marked har været holdt på et lavt niveau. Omfanget af testaktiviteterne i Europa har ligeledes været begrænset. Udvidelse af salgsaktiviteterne og testomfanget vil først ske, når forsyningskæden er bragt på plads. Dette forventes at ske i løbet af 2007/08, hvorefter omsætningen i både USA og Europa forventes at vise en gradvis stigning.

Glunz & Jensen arbejder løbende med teknologiske forbedringer og produktopdateringer på virksomhedens CtP-produktprogram. 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 både for traditionelle CtP-fremkaldere samt fremkalder-løsninger til kemifrie plader.

Inden for CtP-området er der i 2006/07 sket følgende:

- Der er lanceret en ny Raptor-variant (Raptor TP) rettet mod mellemstore aviser.
- Der er udviklet en erstatning for den ældste high-end-platform, InterPlater HD, og den nye version lanceres under navnet InterPlater HDX i 1. halvår 2007/08.
- Quartz-produkterne, der tidligere blev produceret i England, er blevet opgraderet, og produktionen er flyttet til Glunz & Jensens fabrik i Slovakiet.
- Videreudvikling af kemifrie pladefremkaldere er fortsat.

Inden for "punch & bend"-produkter er der udviklet nye mere brugervenlige og sikre låse (såkaldte "Press locks"), som anvendes i forbindelse med fastgørelse af trykplader på trykpressen. Markedets respons på de nye låse har været positiv. Samtidig er der foretaget en tilpasning af hele produktprogrammet inden for "punch & bend", således at der nu er færre varianter. Endelig er der udviklet en ny "plate manager" (fuldautomatisk pladeindføringsystem og magasin til plate settere) til en stor OEM-kunde.

Fælles for en række af Glunz & Jensens produkter er der introduceret et nyt styresystem, der indebærer et forbedret bruger-interface, større standardisering i produktionsprocessen og forbedret elektronisk kommunikations-interface.

En vigtig del af Glunz & Jensens produktstrategi er at tilbyde kunderne integrerede løsninger. Glunz & Jensen har derfor udviklet et nyt softwareprodukt, Platelink, der binder overvågningen af hele prepress-liniens hardware sammen (både produkter fra Glunz & Jensen og produkter fra andre leverandører). Softwareproduktet ventes introduceret i regnskabsåret 2007/08.

Optimering af produktionen

En intensiv konkurrence inden for Glunz & Jensens forretningsområder og en lavere efterspørgsel efter produkterne inden for hovedområdet CtP medfører behov for løbende optimering og effektivisering af produktionen af Glunz & Jensens produkter for at sikre en tilfredsstillende rentabilitet.

Der er i de seneste år iværksat en række aktiviteter for at optimere produktionen. Siden foråret 2005 er en stadig større del af produktionen blevet flyttet til Glunz & Jensens fabrik i Slovakiet. I første omgang blev en stor del af den danske produktion flyttet til Slovakiet.

Ledelsens beretning

I sommeren 2005 blev det besluttet at afvikle aktiviteterne på fabrikken i England og overflytte produktionen til fabrikken i Slovakiet. Produktionen i England omfattede hovedsageligt CtP-plattformen Quartz, ovne til "bagning" af trykplader samt stackere. Produktionen i England var som planlagt fuldt afviklet ved udgangen af 2006. Overflytningen af produktion fra England til Slovakiet var dog vanskeligere end forventet, idet det var en stor opgave at tilrette dokumentation og processer. Flytningen har således medført flere omkostninger end forventet, og der har i en periode i forbindelse med flytningen været en forringet leveringsevne. Leveringsevnen er nu stabiliseret og forventes yderligere forbedret i 1. halvår 2007/08.

Ved udgangen af regnskabsåret blev ca. 60% af Glunz & Jensens samlede produktion produceret i Slovakiet, og antallet af medarbejdere i Slovakiet er i regnskabsåret 2006/07 steget fra 58 til 124.

Flytning af produktionen af CtP-plattformen InterPlater HDX fra Danmark til Slovakiet er under forberedelse, og selve flytningen forventes gennemført i efteråret 2007, hvorefter antallet af medarbejdere i Danmark vil blive reduceret yderligere. Herefter produceres der alene konventionelle fremkaldere og iCtP-udstyr på fabrikken i Danmark

Flytningen af produktion til Slovakiet har medført en reduktion af omkostningerne svarende til det forventede, og der forventes yderligere reduktioner i perioden frem til 2008, hvor flytningen af produktion ventes at være fuldt gennemført.

Glunz & Jensen har opbygget et net af leverandører uden for Danmark, og der sker en løbende vurdering af dette netværk med henblik på at minimere enhedsomkostningerne for det enkelte produkt. I forbindelse med afviklingen af produktionen i England er et stort antal lokale leverandører blevet erstattet med mere konkurrencedygtige leverandører i Central- og Østeuropa.

Med henblik på at optimere produktionen i Glunz & Jensen K&F (aktiviteterne i USA, som Glunz & Jensen købte i januar 2006) er der i regnskabsåret 2006/07 sket outsourcing af produktionen af ukritiske dele samt af processer med lav volumen.

Udvikling i omsætning og resultat

Den samlede omsætning blev i 2006/07 på 449,8 mio.kr. mod 484,4 mio.kr. i 2005/06. Faldet i omsætningen kan primært tilskrives en faldende omsætning af CtP-fremkaldere og konventionelle fremkaldere. Faldet reduceres af stigende omsætning på "Andet prepress-udstyr".

Omsætningen opdeles i fire grupper: CtP-fremkaldere, "Andet prepress-udstyr", konventionelle fremkaldere og reservedele m.m.

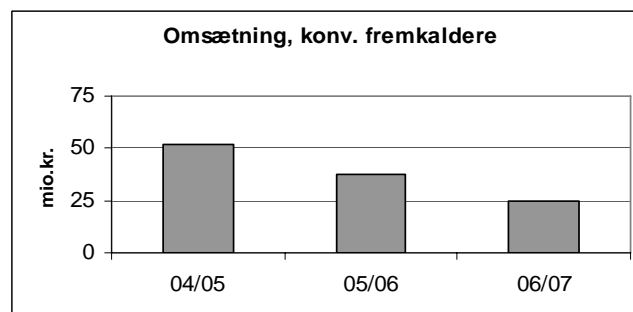
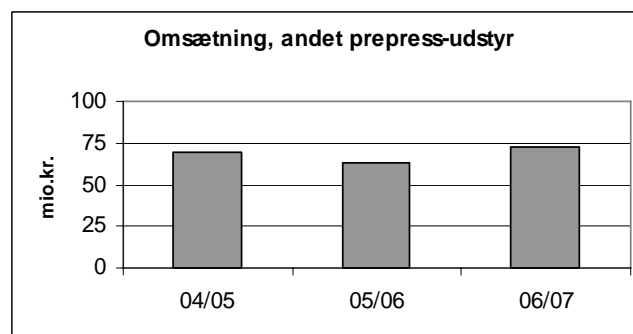
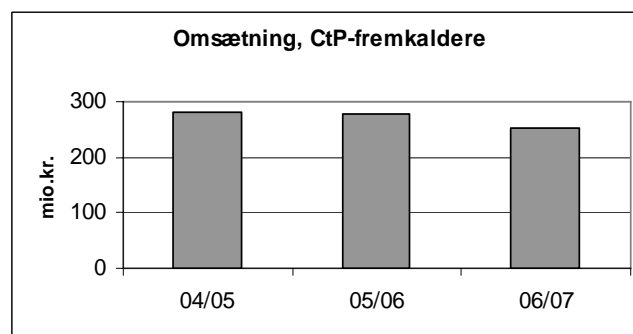
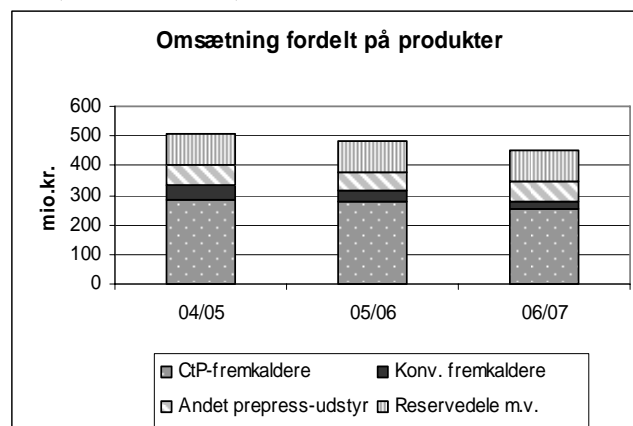
Omsætningen af CtP-fremkaldere udgjorde 251,4 mio.kr. mod 277,8 mio.kr. i 2005/06, svarende til et fald på 9%. Faldet i omsætningen af CtP-fremkaldere afspejler en øget omsætning og markedsandel i high-end-segmentet, som dog mere end opvejes af lavere omsætning til medium-segmentet, hvor der i nogen grad sker overgang til procesfrie teknologier.

Omsætningen af "Andet prepress-udstyr", der blandt andet omfatter udstyr til at transportere og stable plader, ovne til behandling af plader, "punch & bend"-udstyr samt iCtP-produkter, udgjorde 72,9 mio.kr. mod 63,0 mio.kr. i 2005/06, svarende til en stigning på 15%. Udviklingen i omsætningen afspejler en forøget omsætning af "punch & bend"-produkter som følge af helårseffekten af købet af K&F og omsætningen af iCtP-produkter samt et forventet fald i omsætningen af plateline-udstyr som følge af øget konkurrence inden for stackere og et reduceret marked for ovne.

Omsætningen af konventionelle fremkaldere (film- og konventionelle pladefremkaldere) udgjorde i 2006/07 24,7 mio.kr., et fald på 34% i forhold til 2005/06. Denne udvikling afspejler det fortsatte teknologiskift fra den konventionelle filmbaserede prepress-metode til CtP-teknologi.

Omsætningen af reservedele m.m. udgjorde 101,5 mio.kr. mod 106,0 mio.kr. i 2005/06 svarende til et fald på 4%. Udviklingen afspejler primært en faldende afsætning af tilbehør til CtP-fremkaldere.

Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA) udgjorde minus 3,2 mio.kr. mod 32,8 mio.kr. året før.



Ledelsens beretning

Både omsætning og EBITA er på linie med de senest offentliggjorte forventninger (jf. fondsbrørsmeddelelse af 29. marts 2007), men lavere end angivet ved regnskabsårets begyndelse.

Årets resultat blev på 2,8 mio.kr. mod 8,2 mio.kr. året før. I resultatet indgår særlige poster på 5,1 mio.kr., som omfatter en indtægt fra salget af produktionsbygningen i Thetford, England samt omkostninger til fratrædelsesgodtgørelse til medarbejdere og øvrige omkostninger i forbindelse med afviklingen af Glunz & Jensens produktion i England.

Incitamentsprogrammer

Glunz & Jensen søger løbende at etablere incitamentsprogrammer, der understøtter værdiskabelsen for selskabets aktionærer. Retningslinjer for incitamentsprogrammer vil blive fremlagt til godkendelse på den ordinære generalforsamling.

Incitamentsprogrammerne omfatter aktieoptioner og resultatafhængig løn.

I marts 2007 blev det besluttet at tildele yderligere optioner til direktion og nøglemedarbejdere. Programmet er en videreførelse af tildelingen af 59.000 optioner i 2004/05 og 46.000 optioner i 2005/06. Der kunne ifølge det nye program tildeles op til i alt 60.000 aktieoptioner – op til 50.000 aktieoptioner til udvalgte medarbejdere i koncernen og 10.000 aktieoptioner til direktionen. Tildelingen fandt sted i april og udgjorde i alt 56.250 aktieoptioner. Bestyrelsen er ikke omfattet af programmet.

Hver af de tildelte optioner giver ret til køb af én aktie i selskabet. Udnyttelsesprisen er fastsat således, at den svarer til gennemsnitskursen på OMX Nordic Exchange Copenhagen de seneste 5 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.

Ved udgangen af regnskabsåret 2006/07 var der tildelt i alt 155.250 aktieoptioner. Opgjort efter Black-Scholes model for værdiansættelse af optioner (volatilitet 30%, rente 3-4% og udbytte på 0 kr.) udgjorde værdien af de tildelte optioner ultimo 2006/07 2,1 mio.kr.

For yderligere oplysninger vedrørende incitamentsprogrammerne 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.

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 god position inden for kemifri pladefremkaldelse og er ved at etablere sin position inden for inkjet CtP. Flere produkter udvikles i tæt samarbejde med andre virksomheder. Dette samarbejde er med til at sikre, at Glunz & Jen-

sen 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 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.

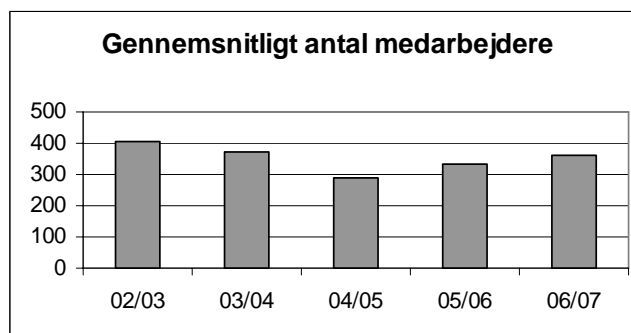
Viden om og tilpasning til markedsbehov

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 knowhow og ekspertise, der kræves for at være i front.

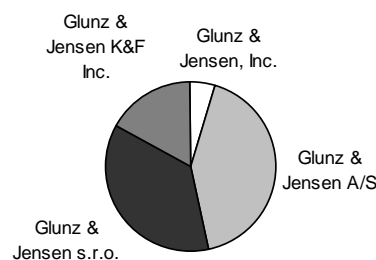
Medarbejderudvikling

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



Ledelsens beretning

I disse år forestår der en stor opgave i forbindelse med flytningen af produktion til Slovakiet. En af udfordringerne er at sikre, at en række vigtige kompetencer fastholdes i virksomheden, samt at nye medarbejdere opnår den nødvendige viden. Efter etableringen af fabrikken i Slovakiet er der ansat en række medarbejdere med højere uddannelser, herunder ingeniører der kan vedligeholde Glunz & Jensens produktprogram. Samtidig er der opbygget kompetencer inden for produktionsstyring og logistik samt økonomi og finans.

Glunz & Jensen beskæftigede ved årets udgang 340 medarbejdere (2005/06: 398). 141 var beskæftigede i Danmark (2005/06: 174) og 199 i udlandet (2005/06: 224) – 124 i Glunz & Jensen s.r.o, Slovakiet, 17 i Glunz & Jensen Inc., Virginia, USA og 58 i Glunz & Jensen K&F Inc., Indiana, USA.

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 fremkalder- og fikservæsker til sluttet. Det anvendte vand er ikke forurenet og kræver ingen efterbehandling før bortledning via de offentlige spildevandsledninger. Produktionsaffald, emballage m.v. sorteres og afleveres til godkendte affaldsbehandlere.

I udviklingen af Glunz & Jensens fremkalderprodukter lægges der vægt på at reducere miljøpåvirkningen ved anvendelsen af maskinerne. 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.

I juli 2006 trådte der et nyt direktiv vedrørende begrænsning af farlige stoffer i elektrisk og elektronisk udstyr i kraft (RoHS-direktivet). Direktivet omfatter blandt andet krav om nedbringelse af indholdet af bly i printkort. Ifølge en officiel udtalelse fra det danske miljøministerium til Glunz & Jensen er virksomhedens CtP-fremkaldere ikke underlagt RoHS-direktivet. Flere af Glunz & Jensens OEM-kunder kræver imidlertid at CtP produkterne overholder RoHS direktivet, hvilket har medført at alle virksomhedens CtP produkter produceret fra september 2006 overholder RoHS direktivet

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

Sammenlægning af aktieklasser

I april 2007 blev det besluttet at sammenlægge A- og B-aktierne i Glunz & Jensen A/S med efterfølgende notering af de tidligere A-aktier på OMX Nordic Exchange Copenhagen.

Glunz & Jensen har siden 1986 haft to aktieklasser, A- og B-aktier, som gav henholdsvis 10 stemmer og 1 stemme for hver aktie a 20 kr. Stemmerne tilknyttet A-aktierne udgjorde 60% af de samlede stemmer, mens stemmerne tilknyttet B-aktierne samlet set udgjorde 40%. Hver hidtidig A-aktie a 20 kr. giver efter sammenlægningen af aktieklasserne én stemme, og samlet vil de tidligere A-aktier udgøre godt 13% af det samlede antal stemmer, svarende til andelen af aktiekapitalen.

Baggrunden for bestyrelsens forslag om sammenlægning af de to aktieklasser var en vurdering af, at den teknologiske udvikling inden for offset prepress – herunder ikke mindst den forventede gradvise overgang til procesfri teknologi, der ikke kræver fremkaldelse af trykplader – medfører en faldende efterspørgsel efter Glunz & Jensens eksisterende produkter og dermed behov for en fortsættelse af investeringerne uden for kerneområdet for pladefremkalderudstyr.

Sammenlægningen af A- og B-aktierne vil stille selskabet bedre i forbindelse med eventuel tiltrækning af ny kapital, enten i form af en kapitaludvidelse over fondsbørsen eller gennem et større og mere kapitalstærkt selskabs overtagelse af Glunz & Jensen A/S. Endvidere øger sammenlægningen af A- og B-aktierne selskabets mulighed for at finansiere opkøb af andre virksomheder gennem udstedelse af aktier i Glunz & Jensen A/S som betaling.

Efterfølgende begivenheder

Der er den 6. august 2007 offentliggjort et børsprospekt i forbindelse med sammenlægning af A- og B-aktierne samt notering af de tidligere A-aktier.

De tidligere A-aktier blev noteret på OMX Nordic Exchange Copenhagen den 13. august 2007.

Der er ikke indtruffet andre væsentlige begivenheder efter 31. maj 2007.

Bestyrelsesbeslutninger og forslag til generalforsamlingen

Resultatdisponering

Bestyrelsen foreslår, at årets resultat på 2,8 mio.kr. overføres til næste år.

Udbytte

På baggrund af resultatudviklingen i 2006/07 og forventningerne til 2007/08 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2006/07.

Øvrige forslag

I forbindelse med generalforsamlingen vil der blive fremlagt forslag til ændring af vedtægterne. Ændringerne vil medføre en opdatering af vedtægterne, så disse bliver mere tidssvarende. Der stilles blandt andet forslag, som vil tillade elektronisk udsendelse af generalforsamlingsindkaldelser.

Herudover fremlægges retningslinjer for incitamentprogrammer til generalforsamlingens godkendelse.

Ledelsens beretning

Forventninger til regnskabsåret 2007/08

Omsætningen i Glunz & Jensen vil i 2007/08 være påvirket af flere modsatrettede forhold. Udviklingen i den samlede omsætning forventes at blive positivt påvirket af en stigende omsætning af iCtP- og "punch & bend"-produkter, men negativt påvirket af det forventede fald i efterspørgslen efter CtP-fremkaldere, konventionelle fremkaldere og den fortsat lave USD.

Den samlede omsætning forventes at udgøre godt 400 mio.kr. i 2007/08 mod 450 mio.kr. i 2006/07. Udviklingen afspejler følgende forhold:

- Omsætningen inden for det største produktsegment, CtP-fremkaldere, påvirkes negativt af et faldende totalmarked som følge af en øget udbredelse af procesfri teknologi.
- Inden for "Andet prepress-udstyr" forventes en væsentligt større omsætning:
 - Omsætningen af "punch & bend"-produkter fra Glunz & Jensen K&F Inc. forventes at stige efter lancering af nye produkter.
 - Omsætningen af iCtP-produkter forventes gradvist at stige, når forsyningskæden er kommet på plads.
 - Omsætningen af Plateline-udstyr forventes fortsat at falde som følge af et fortsat fald i efterspørgslen efter ovne og hård konkurrence inden for produktområdet stackere.
- Omsætningen af konventionelle fremkaldere forventes fortsat at falde.

EBITA forventes at udgøre i 0-5 mio.kr. i 2007/08 mod minus 3,2 mio.kr. i 2006/07. Forventningerne til indtjeningen er baseret på følgende:

- Resultatet påvirkes negativt af lavere omsætning.
- En positiv påvirkning fra lavere faste omkostninger og lavere enhedsomkostningerne som følge af øget produktion i Slovakiet.
- Resultatet inden for produktområderne iCtP og "punch & bend" vil blive forbedret, men vil fortsat påvirke indtjeningen negativt.

Årets resultat i 2007/08 forventes ikke påvirket af særlige poster (2006/07: 5,1 mio.kr.).

Udtalelser om fremtidige forhold

Udsagn om fremtidige forhold, herunder især fremtidig omsætning og driftsresultat, er usikre og forbundet med risici. Mange faktorer vil være uden for Glunz & Jensens kontrol og kan medføre, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de beskrevne forventninger. Sådanne faktorer omfatter blandt andet væsentlige ændringer i markedsforhold herunder udvikling i teknologi, kundeportefølje, valutakurser eller virksomhedskøb eller -frasalg.

Aktionærforhold

Aktieinformation

Glunz & Jensens aktier er noteret på OMX Nordic Exchange Copenhagen og indgår i SmallCap+-indekset. Aktierne er omsætningspapirer uden indskrænkninger i omsættelighed og udstedes til ihænde og giver én stemme pr. aktie à 20 kr.

Aktiekapital og stemmerettigheder

Det blev i april 2007 besluttet at sammenlægge A- og B-aktieklasserne. Sammenlægningen er nærmere beskrevet i afsnittet "sammenlægning af aktieklasser" i Ledelsens beretning. Aktiekapitalen udgør nom. 46,5 mio.kr.

Der er ikke sket andre ændringer i aktiekapitalens størrelse i det lørbøne regnskabsår.

Aktien sluttede regnskabsåret i kurs 58,5 mod kurs 84,6 ved starten af regnskabsåret. Kursudviklingen i løbet af 2006/07 medfører, at markedsværdien af selskabets aktier er faldet fra 197 mio.kr. til 136 mio.kr.

Der blev i 2006/07 omsat 2.137.000 aktier mod 2.788.000 i 2005/06. Kursværdi heraf udgjorde 164,2 mio.kr. mod 236,5 mio.kr. i 2005/06. Der er således sket et fald i omsætningen af selskabets aktier.

Glunz & Jensen ejede ved udgangen af regnskabsåret 232.500 egne aktier (ultimo 2005/06: 232.500), svarende til 10% af aktiekapitalen.

Ejerforhold

Ultimo regnskabsåret havde Glunz & Jensen 1.547 navnenoterede aktionærer, og disse ejede i alt 79,1% af aktiekapitalen. Glunz & Jensen ønsker på den bedst mulige måde at kunne servicere sine aktionærer med information om selskabet, 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.

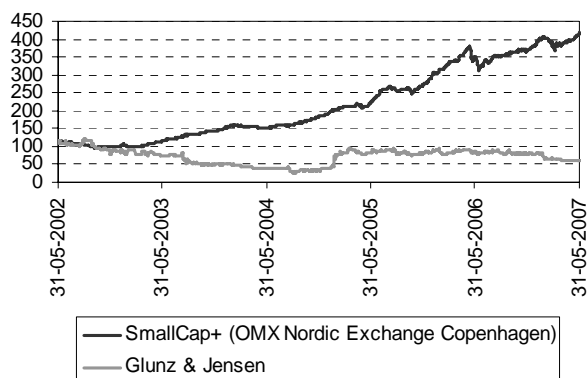
På baggrund af en sådan vurdering er det besluttet at indstille til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2006/07.

Aktionærfordeling

	Andel af aktie kapital
Glunz & Jensen Fonden, Haslevvej 13, 4100 Ringsted	13,1%
Fåmandsforeningen LD, c/o FMS af 2004 A/S, Vendersgade 28, 1363 København K	13,0%
Meddelt iht. Værdipapirhandelslovens § 29 i alt	26,1%
Øvrige aktionærer	63,9%
Egne aktier	10,0% ¹⁾
I alt	100,0%

¹⁾ Selskabets egne aktier har ikke stemmeret.

Kursudvikling



Investor relations

Glunz & Jensen lægger vægt på at videregive åben og relevant information til selskabets aktionærer og øvrige interessenter og ønsker samtidig at indgå i en aktiv dialog med disse.

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

Aktionærer, analytikere, investorer, børsmæglerselskaber 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: Adm. direktør René Barington
E-mail: rba@glunz-jensen.com

Generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes torsdag den 27. september 2007 kl. 15.00 i Ringsted Kongrescenter, Nørretorv 22, 4100 Ringsted.

Aktionærforhold

Meddelelser til OMX Nordic Exchange Copenhagen i 2006/07

2006

14. juni	Glunz & Jensen sælger produktionsbygninger i England
24. august	Årsregnskabsmeddelelse 2005/06
28. september	Delårsrapport for 1. kvartal 2006/07
28. september	Ordinær generalforsamling – formandens beretning
28. september	Forløb af ordinær generalforsamling
13. oktober	Forløb af ekstraordinær generalforsamling

2007

25. januar	Delårsrapport for 2. kvartal og 1. halvår 2006/07
25. januar	Sammenlægning af aktieklasser
25. januar	Susanne Jensen overdrager stemmerettigheder til Glunz & Jensen Fonden
29. marts	Delårsrapport for 3. kvartal 2006/07
29. marts	Forløb af ekstraordinær generalforsamling
19. april	Finanskalender 2007/08
19. april	Forløb af ekstraordinær generalforsamling
2. august	Offentliggørelse af prospekt. Sammenlægning af aktieklasser og notering af tidligere A-aktier
16. august	Offentliggørelse af vedtægter for Glunz & Jensen A/S
30. august	Årsrapport 2006/07

Finanskalender 2007/08

2007

27. september	Delårsrapport 1. kvartal 2007/08
27. september	Generalforsamling

2008

24. januar	Delårsrapport 2. kvartal og 1. halvår 2007/08
31. marts	Delårsrapport 3. kvartal 2007/08
28. august	Årsrapport 2007/08
25. september	Generalforsamling

Aktierelaterede nøgletal	2002/03	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07
Gennemsnitligt antal aktier, 1.000 stk.	2.168	2.093	2.093	2.093	2.093
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	(36,8)	5,1	2,0	3,9	1,3
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	-	-	2,0	3,8	1,3
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	34,6	27,7	13,9	11,4	(5,1)
Indre værdi pr. aktie, kr.	67,3	74,0	75,0	76,7	75,9
Børskurs pr. aktie, kr.	75	39	83	85	59
Børskurs/indre værdi	1,1	0,5	1,1	1,1	0,8
Børsværdi, mio.kr.	157	82	173	177	122
Udbytte pr. aktie, kr.	-	-	2	2	-
Pay-out ratio, %	-	-	110	57	-

Regnskabsberetning

Koncernen

Resultatopgørelsen

Omsætning

Glunz & Jensens omsætning blev i 2006/07 på 449,8 mio.kr., hvilket er i overensstemmelse med de senest offentliggjorte forventninger, og derfor som ventet lavere end i 2005/06.

Udviklingen i omsætningen er nærmere beskrevet i afsnittet "Udvikling i omsætning og resultat" i Ledelsens beretning på side 5.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet udgjorde 94,9 mio.kr. mod 118,9 mio.kr. i 2005/06. Bruttomarginen har udgjort 21,1% i 2006/07, hvilket er lavere end i 2005/06, hvor bruttomarginen udgjorde 24,6%. Faldet er blandt andet en følge af ændringer i produktmiks, udviklingen i kursen på USD samt midlertidigt forhøjede omkostninger i forbindelse med flytning af produktion til Slovakiet.

Resultat af primær drift (EBITA)

I 2006/07 udgjorde EBITA et underskud på 3,2 mio.kr. mod et overskud på 32,8 mio.kr. i 2005/06. Samlet er EBITA i 2006/07 belastet af et underskud på 26,2 mio.kr. fra de to nye produktområder iCtP og "punch & bend" mod et underskud 10,4 mio.kr. i 2005/06.

De opnåede besparelser i forbindelse med afviklingen af produktionen i England er således mere end opvejet af det lavere bruttoresultat samt underskud på iCtP- og "punch & bend"-produkter.

Særlige poster og nedskrivning af goodwill

De særlige poster har i 2006/07 været lavere end angivet i den seneste offentliggørelse af forventninger – de særlige poster udgjorde en samlet indtægt på 5,1 mio.kr. Størstedelen af indtægten vedrører salget af den engelske produktionsbygning i juni 2006, hvor der blev opnået en samlet avance på 14 mio.kr. Indtægten er reduceret med fratrædelsesgodtgørelse til medarbejderne samt øvrige omkostninger til afvikling af det engelske selskab. Afviklingen af produktionen i England har belastet resultaterne i 2005/06 og 2006/07 med samlet set 12,9 mio.kr.

På baggrund af de foretagne værdiforringelsestests er det ikke fundet nødvendigt at nedskrive goodwill i 2006/07, hvilket ligeledes var tilfældet i 2005/06.

Skat af årets resultat

Skat af ordinært resultat udgjorde en indtægt på 1,3 mio.kr. mod en udgift på 4,4 mio.kr. i 2005/06.

Årets resultat

Koncernens resultat efter skat blev 2,8 mio.kr. mod 8,2 mio.kr. i 2005/06.

Balancen

Koncernens samlede aktiver udgjorde ved regnskabsårets slutning 307,7 mio.kr., et fald på 25 mio.kr. i forhold til 2005/06. Faldet skyldes hovedsageligt udbetaling af afsat fratrædelsesgodtgørelse samt salg af aktiver i forbindelse med afvikling af selskabet i England i 2006/07.

Immaterielle aktiver udgjorde 62,7 mio.kr. ved udgangen af regnskabsåret mod 64,2 mio.kr. i 2005/06. Heraf udgjorde goodwill 41,1 mio.kr. i 2006/07 mod 41,7 mio.kr. i 2005/06.

Den nettorentebærende gæld er steget til 68,1 mio.kr. fra 64,5 mio.kr. i 2005/06.

Langfristet gæld til kreditinstitutter består af et variabelt forrentet lån på 1,9 mio. USD, der er optaget af den amerikanske dattervirksomhed Glunz & Jensen, Inc. til finansiering af virksomhedens ejendom.

Koncernens egenkapital udgjorde ved regnskabsårets udgang 158,8 mio.kr. (2005/06: 160,5 mio.kr.), hvoraf der ikke forventes udloddet udbytte (2005/06: 4,7 mio.kr.). Soliditeten udgjorde 52% ved regnskabsårets udgang mod 48% ved udgangen af 2005/06.

Pengestrømme og likviditet

Pengestrømme fra driftsaktivitet, der er negative med 10,8 mio.kr., er belastet med udbetalinger til særlige poster med 24,6 mio.kr. til fratrædelsesgodtgørelser og øvrige særlige omkostninger i forbindelse med afvikling af selskabet i England.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet er i 2006/07 positive med i alt 10,9 mio.kr. primært som følge af salg af produktionsbygninger i England. Der har i 2006/07 været lavere investeringer i immaterielle aktiver end i 2005/06. Investering i materielle aktiver er faldet til 5,5 mio.kr. Størstedelen af investeringerne i materielle aktiver i 2006/07 er foretaget i Slovakiet.

Efter fradrag af pengestrømme fra investeringsaktivitet udgør frit cash flow 0,1 mio.kr. i 2006/07 mod 2,0 mio.kr. i 2005/06.

Kapitalberedskab

Ved udgangen af regnskabsåret er koncernens samlede kreditfaciliteter på 138,0 mio.kr. mod 139,0 mio.kr. i 2005/06. Heraf er 68,1 mio. kr. udnyttet i 2006/07 mod 64,5 mio.kr. i 2005/06.

Koncernens likviditet og kapitalberedskab anses for tilfredsstillende.

Moderselskabet

Omsætningen i moderselskabet er steget fra 365,6 mio.kr. i 2005/06 til 410,5 mio.kr. i 2006/07, hvilket primært skyldes, at salgsaktiviteterne i Glunz & Jensen Ltd. er overført til moderselskabet i forbindelse med nedlukningen af virksomheden.

Bruttoresultat og resultat af primær drift (EBITA) i moderselskabet er påvirket af de under koncernen nævnte forhold.

Moderselskabets finansielle indtægter indeholder modtaget udbyttet fra dattervirksomheder på 5,5 mio.kr. i 2006/07 (2005/06: 6,3 mio. kr.).

Dattervirksomheden Glunz & Jensen K&F Inc. har siden overtagelsen givet underskud. Nutidsværdien af forventede nettopengestrømme fra driften hos Glunz & Jensen K&F Inc. skønnes ikke at modsvare moderselskabets regnskabsmæssige værdi, og moderselskabets tilgodehavende hos dattervirksomheden er nedskrevet med 13,0 mio.kr. Nedskrivningen indgår i finansielle omkostninger i 2006/07. Der blev ikke foretaget nedskrivning i 2005/06.

Moderselskabets resultat efter skat udgjorde et underskud på 4,8 mio.kr. mod et overskud på 24,1 mio.kr. i 2005/06.

Moderselskabets samlede aktiver udgjorde ved regnskabsårets slutning 237,9 mio.kr. mod 267,6 mio. kr. ved udgangen af 2005/06. Faldet skyldes primært afgang af kapitalinteresser og nedbringelse af gæld til dattervirksomheder i forbindelse med afvikling af Glunz & Jensen Ltd.

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 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 omsætningen 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 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.

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 er stadig ny, og det er endnu usikkert, i hvilket omfang og i hvilket tempo den vil slå igennem, samt hvilken påvirkning dette vil have på Glunz & Jensens aktiviteter inden for CtP-fremkaldere. I regnskabsåret 2006/07 er omsætningen af CtP-fremkaldere faldet med ca. 9%.

Glunz & Jensen præsenterede i maj 2004 inkjet CtP-teknologien og har i perioden herefter videreudviklet teknologien. Salget af iCtP-produkter blev påbegyndt i slutningen af 2005, men opbygningen af en omkostningseffektiv leveringskæde for forbrugsmaterialer har været vanskeligere end forventet pga. tekniske udfordringer. Da salgsindsatsen for iCtP-udstyr har været begrænset til det amerikanske marked, har omsætningen været holdt på et lavt niveau. Yderligere aktiviteter er begrænset til test i Europa. Udvidelse af salgsaktivitet og testomfang vil først ske, når forsyningskæden er bragt på plads. Det er fortsat usikkert, i hvilket omfang den nye teknologi vil slå igennem, og dermed hvor stor en omsætning, der kan forventes. Såfremt projektet må afvikles, forventes et tab ved nedskrivning af aktiverede udviklingsomkostninger, varelager, kompensation til samarbejdspartnere samt omkostninger ved opsigelse af medarbejdere m.v.

Produktion og leveringssikkerhed

Fastholdelse af høj leveringssikkerhed og kvalitet er af betyd-

ning for fastholdelse af eksisterende kundeforhold. Foringelser kan medføre, at kunder vælger andre leverandører.

For at styrke konkurrenceevnen blev det i 2004 besluttet at etablere produktion i Slovakiet. Flytningen af produktion til Slovakiet blev påbegyndt i slutningen af regnskabsåret 2004/05. I august 2005 blev det besluttet at afvikle produktionen i England og overflytte den primært til Slovakiet og en mindre del til Danmark. Fabrikken i England blev som planlagt lukket med udgangen af 2006. Efter flytningen af et produkt vil der være en indkøringsperiode, hvor fleksibilitet, leveringssikkerhed og kvalitet kan være forringet. Flytning af yderligere produktion fra Danmark til Slovakiet er planlagt gennemført i 2007. Disse rokeringer imellem selskabets produktionsenheder 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 medarbejders 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.

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 70% 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 forsikre risici, der kan true koncernens finansielle stilling. Ud over lovpligtige forsikringer er der således tegnet forsikring mod produktansvar og driftstab. Ejendomme, driftsmateriel og varelager er på all-risk basis forsikret til genanskaffelsesværdi.

Vedrørende finansielle risici henvises til note 24.

Påtegninger

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2006/07 for Glunz & Jensen A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2006 - 31. maj 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ringsted, den 30. august 2007

Direktion

René Barington
Adm. direktør

Bestyrelse

Peter Falkenham
Formand

Per Møller
Næstformand

Steen Andreassen

Ulrik Gammelgaard

William Schulin-Zeuthen

Klaus Øhrgaard

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Glunz & Jensen A/S

Vi har revideret årsrapporten for Glunz & Jensen A/S for regnskabsåret 1. juni 2006 - 31. maj 2007 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

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 fejlinformationerne skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse 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 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2006 - 31. maj 2007 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 30. august 2007

KPMG C.Jespersen
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Sven Carlsen
Statsaut. revisor

Søren Christiansen
Statsaut. revisor

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Glunz & Jensen A/S for 2006/07 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder, jf. OMX Nordic Exchange Copenhagens 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 er udarbejdet efter det historiske kostprincip, og er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som 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.

Årsrapporten aflægges i DKK afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Glunz & Jensen A/S samt dattervirksomheder, hvori Glunz & Jensen A/S indirekte 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.

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 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 årsregnskab 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, såfremt mellemværendet er denomineret i moderselskabets eller dattervirksomhedens funktionelle valuta. 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.

Anvendt regnskabspraksis

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 samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

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. 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 salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Særlige poster

Særlige poster indeholder væsentlige indtægter og udgifter af engangskaraktter. 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 transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordnin-

gen 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 poster direkte i egenkapitalen.

Balancen

Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under "Koncernregnskabet". 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. Ind-

Anvendt regnskabspraksis

regning 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 revideres 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 årsregnskab

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 udefinerbar 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.

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 effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgpris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte:

Foreslået udbytte indregnes som forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). 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 vær-

Anvendt regnskabspraksis

dien 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.

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.

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 gældsmetode 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.

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 hensatte forpligtelser 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 pensionsselskaber, 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 nettorealiseringsværdi.

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

Anvendt regnskabspraksis

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. Det er således ikke muligt at opdele primære segmenter yderligere. Der gives derfor udelukkende oplysninger på det sekundære segment – geografiske markeder.

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

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)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{BVPS}}$

Resultatopgørelse

Note	1. juni - 31. maj	Koncern 2006/07 tkr.	Koncern 2005/06 tkr.	Moder- selskab 2006/07 tkr.	Moder- selskab 2005/06 tkr.
2	Nettoomsætning	449.830	484.392	410.458	365.585
3,4,7	Produktionsomkostninger	<u>(354.920)</u>	<u>(365.444)</u>	<u>(331.379)</u>	<u>(276.758)</u>
	Bruttoresultat	94.910	118.948	79.079	88.827
8	Andre driftsindtægter	465	2.120	377	1.872
4,7	Salgs- og distributionsomkostninger	(34.414)	(28.750)	(20.344)	(18.154)
4,7	Udviklingsomkostninger	(36.845)	(28.842)	(34.522)	(25.644)
4,7	Administrationsomkostninger	(27.257)	(30.659)	(18.203)	(19.274)
8	Andre driftsomkostninger	<u>(26)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	Resultat af primær drift før særlige poster	(3.167)	32.817	6.387	27.627
4,9	Særlige poster	<u>5.040</u>	<u>(17.932)</u>	<u>(1.812)</u>	<u>(1.408)</u>
	Resultat af primær drift	1.873	14.885	4.575	26.219
10	Finansielle indtægter	6.417	1.669	11.017	9.305
10	Finansielle omkostninger	<u>(6.822)</u>	<u>(3.976)</u>	<u>(19.736)</u>	<u>(3.509)</u>
	Resultat før skat	1.468	12.578	(4.144)	32.015
11	Skat af årets resultat	<u>1.290</u>	<u>(4.356)</u>	<u>(685)</u>	<u>(7.885)</u>
	Årets resultat	<u>2.758</u>	<u>8.222</u>	<u>(4.829)</u>	<u>24.130</u>
	Forslag til resultatdisponering				
	Foreslået udbytte: 0 kr. pr. aktie a 20 kr. (2005/06: 2 kr. pr. aktie a 20 kr.)			-	4.650
	Overført resultat			<u>(4.829)</u>	<u>19.480</u>
	I alt			<u>(4.829)</u>	<u>24.130</u>
	Resultat pr. aktie				
12	Resultat pr. aktie (EPS)	1,3	3,9		
12	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	1,3	3,8		

Balance

Note	31. maj	Koncern 2007 tkr.	Koncern 2006 tkr.	Moder- selskab 2007 tkr.	Moder- selskab 2006 tkr.
AKTIVER					
Langfristede aktiver					
13 Immaterielle aktiver					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	21.153	10.787	20.915	10.787
	Patenter, varemærker og rettigheder	247	365	2.014	290
	Goodwill	41.058	41.708	-	-
	Udviklingsprojekter under udførelse	256	11.315	256	11.007
		<u>62.714</u>	<u>64.175</u>	<u>23.185</u>	<u>22.084</u>
14 Materielle aktiver					
	Grunde og bygninger	67.362	68.528	39.433	43.484
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9.181	12.472	4.814	6.861
		<u>76.543</u>	<u>81.000</u>	<u>44.247</u>	<u>50.345</u>
Andre langfristede aktiver					
15	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	22.050	39.416
16	Udskudt skat	9.604	7.419	-	-
	Deposita	-	65	-	-
		<u>9.604</u>	<u>7.484</u>	<u>22.050</u>	<u>39.416</u>
	Langfristede aktiver i alt	<u>148.861</u>	<u>152.659</u>	<u>89.482</u>	<u>111.845</u>
Kortfristede aktiver					
17	Varebeholdninger	76.133	66.505	21.976	20.505
18	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	71.521	80.504	56.339	60.720
15	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-	64.720	65.318
	Andre tilgodehavender	2.572	4.796	458	2.352
11	Selskabsskat	1.110	6.186	40	-
	Periodeafgrænsningsposter	3.059	2.609	1.893	1.362
	Likvide beholdninger	4.389	11.195	3.034	5.529
26	Aktiver bestemt for salg	-	8.729	-	-
	Kortfristede aktiver i alt	<u>158.784</u>	<u>180.524</u>	<u>148.460</u>	<u>155.786</u>
	AKTIVER I ALT	<u>307.645</u>	<u>333.183</u>	<u>237.942</u>	<u>267.631</u>

Balance

Note	31. maj	Koncern 2007 tkr.	Koncern 2006 tkr.	Moder- selskab 2007 tkr.	Moder- selskab 2006 tkr.
	PASSIVER				
19	Egenkapital				
	Aktiekapital	46.500	46.500	46.500	46.500
	Reserve for valutakursregulering	(2.896)	(2.568)	-	-
	Overført resultat	115.260	111.945	87.708	91.980
	Foreslået udbytte	-	4.650	-	4.650
	Egenkapital i alt	158.864	160.527	134.208	143.130
	Langfristede forpligtelser				
16	Udskudt skat	80	701	537	691
20	Hensatte forpligtelser	925	675	925	675
21	Kreditinstitutter	9.966	11.430	-	418
	Langfristede forpligtelser i alt	10.971	12.806	1.462	1.784
	Kortfristede forpligtelser				
21	Kreditinstitutter	62.530	64.301	60.121	63.722
	Leverandørgæld	40.084	39.965	19.235	13.810
	Gæld til dattervirksomheder	-	-	17	18.476
11	Selskabsskat	2.158	3.364	-	3.364
20	Hensatte forpligtelser	4.090	18.049	3.121	2.375
	Forudbetalinger fra kunder	2.438	5.384	-	-
	Anden gæld	26.510	28.787	19.778	20.970
	Kortfristede forpligtelser i alt	137.810	159.850	102.272	122.717
	Forpligtelser i alt	148.781	172.656	103.734	124.501
	PASSIVER I ALT	307.645	333.183	237.942	267.631

Egenkapitalopgørelse – koncern

Note	Aktie- kapital tkr.	Reserve for sikrings- trans- aktioner tkr.	Reserve for valutakurs regulering tkr.	Overført resultat tkr.	Foreslået udbytte tkr.	I alt tkr.
Egenkapital 1. juni 2005	46.500	(761)	(1.202)	107.816	4.650	157.003
Egenkapitalbevægelser 2005/06						
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-	-	(1.366)	-	-	(1.366)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	1.057	-	-	-	1.057
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	92	-	92
Skat af egenkapitalbevægelser	-	(296)	-	-	-	(296)
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	-	761	(1.366)	92	0	(513)
Årets resultat	-	-	-	3.572	4.650	8.222
Totalindkomst i alt	-	761	(1.366)	3.664	4.650	7.709
Udloddet udbytte	-	-	-	-	(4.650)	(4.650)
Udbytte, egne aktier	-	-	-	465	-	465
Egenkapitalbevægelser i alt i 2005/06	-	761	(1.366)	4.129	0	3.524
Egenkapital 31. maj 2006	46.500	0	(2.568)	111.945	4.650	160.527
Egenkapitalbevægelser 2006/07						
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-	-	(328)	-	-	(328)
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	92	-	92
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	(328)	92	0	(236)
Årets resultat	-	-	-	2.758	-	2.758
Totalindkomst i alt	-	-	(328)	2.850	0	2.522
Udloddet udbytte	-	-	-	-	(4.650)	(4.650)
Udbytte, egne aktier	-	-	-	465	-	465
Egenkapitalbevægelser i alt i 2006/07	-	-	(328)	3.315	(4.650)	(1.663)
Egenkapital 31. maj 2007	46.500	0	(2.896)	115.260	0	158.864

Egenkapitalopgørelse – moderselskab

Note	Aktie- kapital tkr.	Reserve for sikrings- trans- aktioner tkr.	Overført resultat tkr.	Foreslået udbytte tkr.	I alt tkr.
Egenkapital 1. juni 2005	46.500	(761)	71.943	4.650	122.332
Egenkapitalbevægelser 2005/06					
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	1.057	-	-	1.057
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	92	-	92
Skat af egenkapitalbevægelser	-	(296)	-	-	(296)
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	-	761	92	-	853
Årets resultat	-	-	19.480	4.650	24.130
Totalindkomst i alt	-	761	19.572	4.650	24.983
Udloddet udbytte	-	-	-	(4.650)	(4.650)
Udbytte, egne aktier	-	-	465	-	465
Egenkapitalbevægelser i alt i 2005/06	-	761	20.037	0	20.798
Egenkapital 31. maj 2006	46.500	0	91.980	4.650	143.130
Egenkapitalbevægelser 2006/07					
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	92	-	92
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	-	-	92	-	92
Årets resultat	-	-	(4.829)	-	(4.829)
Totalindkomst i alt	-	-	(4.737)	-	(4.737)
Udloddet udbytte	-	-	-	(4.650)	(4.650)
Udbytte, egne aktier	-	-	465	-	465
Egenkapitalbevægelser i alt i 2006/07	-	-	(4.272)	(4.650)	(8.922)
Egenkapital 31. maj 2007	46.500	0	87.708	0	134.208

Pengestrømsopgørelse

Note	1. juni - 31. maj	Koncern 2006/07 tkr.	Koncern 2005/06 tkr.	Moder- selskab 2006/07 tkr.	Moder- selskab 2005/06 tkr.
	Drift				
	Resultat af primær drift før særlige poster	(3.167)	32.817	6.387	27.627
	Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.				
	Af- og nedskrivninger	20.638	18.813	17.789	15.582
	Gevinst og tab ved salg af langfristede aktiver	(166)	(1.699)	(154)	(1.679)
	Andre driftsposter, netto	(109)	(843)	(126)	522
	Hensatte forpligtelser	889	(1.430)	996	520
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	18.085	47.658	24.892	42.572
	Ændring i driftskapital:				
	Ændring i varebeholdninger	(7.726)	(3.603)	(1.471)	2.407
	Ændring i gæld og tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-	(30.861)	(27.471)
	Ændring i tilgodehavender	10.237	823	5.744	(25.014)
	Ændring i leverandører og anden gæld	(8.525)	(6.841)	4.233	(4.324)
	Ændring i driftskapital	(6.014)	(9.621)	(22.355)	(54.402)
	Særlige poster betalt i året	(24.620)	(4.673)	(1.812)	(1.408)
	Finansielle indbetalinger	6.417	988	5.506	3.026
	Finansielle udbetalinger	(6.603)	(3.349)	(6.517)	(2.882)
	Betalt selskabsskat	1.979	(7.173)	(4.243)	(4.451)
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	(10.756)	23.830	(4.529)	(17.545)
2, 13	Køb af immaterielle aktiver	(7.886)	(13.578)	(10.626)	(13.495)
2, 14	Køb af materielle aktiver	(5.458)	(10.743)	(2.178)	(3.350)
14	Salg af materielle aktiver	24.280	3.402	166	3.331
27	Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-	(864)	-	(1.395)
	Udbytte fra dattervirksomheder	-	-	22.876	17.279
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	10.936	(21.783)	10.238	2.370
	Fremmedfinansiering:				
	Ændring i gæld til kreditinstitutter	(2.882)	9.792	(4.019)	23.956
	Aktionærerne:				
	Udbetalt udbytte	(4.185)	(4.185)	(4.185)	(4.185)
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(7.067)	5.607	(8.204)	19.771
	Årets pengestrøm i alt	(6.887)	7.654	(2.495)	4.596
	Likvide beholdninger primo	11.195	3.605	5.529	933
	Kursregulering af likvider	81	(64)	-	-
	Likvide beholdninger ultimo	4.389	11.195	3.034	5.529

Noter

Note		Side	Note		Side
1	Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	27	16	Udskudt skat	35
2	Segmentoplysninger.....	27	17	Varebeholdninger	36
3	Produktionsomkostninger.....	28	18	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	36
4	Personaleomkostninger, herunder vederlag til direktion og bestyrelse	28	19	Egenkapital	37
5	Aktiebaseret vederlæggelse	29	20	Hensatte forpligtelser	37
6	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer ..	30	21	Kreditinstitutter	38
7	Af- og nedskrivninger	30	22	Operational leasing	38
8	Andre driftsindtægter og -omkostninger	30	23	Eventualforpligtelser	38
9	Særlige poster.....	30	24	Finansielle risici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter.....	39
10	Finansielle indtægter og omkostninger.....	31	25	Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse	39
11	Skat af årets resultat	31	26	Aktiver bestemt for salg	39
12	Resultat pr. aktie	31	27	Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	40
13	Immaterielle aktiver	32	28	Efterfølgende begivenheder	40
14	Materielle aktiver	34	29	Ny regnskabsregulering.....	40
15	Kapitalandele i dattervirksomheder og Tilgodehavender hos dattervirksomheder	35	30	Kvartalsoversigt (urevideret).....	41

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. 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 varebeholdningers nettorealisationsevne og på debitorer, herunder dubiøse debitorer, kunders kreditværdighed samt aktuelle økonomiske konjunkturer i de pågældende lande, hvor koncernen opererer.

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.

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.

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 2006/07 tkr.	Omsætning 2005/06 tkr.
1. juni - 31. maj		
Koncern		
CtP-fremkaldere	251.421	277.810
Andet prepress-udstyr	72.169	62.975
Konventionelle fremkaldere	24.711	37.597
Reserve dele m.m.	101.529	106.010
I alt	449.830	484.392

Sekundært segment – geografisk opdeling	Omsætning 2006/07	Omsætning 2005/06	Aktiver i alt 2006/07	Aktiver i alt 2005/06	Investeringer 2006/07	Investeringer 2005/06
Koncern						
Europa	194.519	224.723	254.956	272.137	13.032	23.004
Nordamerika	175.377	171.275	52.689	61.046	312	1.317
Resten af verden	79.934	88.394	0	0	0	0
I alt	449.830	484.392	307.645	333.183	13.344	24.321

Af moderselskabets nettoomsætning hidrører 1% (2005/06: 2%) fra salg til Danmark.

Noter

3. Produktionsomkostninger

	Koncern 2006/07	Koncern 2005/06	Moder- selskab 2006/07	Moder- selskab 2005/06
1. juni - 31. maj	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Årets vareforbrug	266.192	264.689	279.287	274.641
Årets nedskrivning af varebeholdninger	8.959	10.893	8.959	4.604
Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	(1.324)	(1.345)	(1.324)	(1.137)

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 2006/07	Koncern 2005/06	Moder- selskab 2006/07	Moder- selskab 2005/06
1. juni - 31. maj	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Gager og lønninger	107.371	125.673	67.388	67.425
Aktiebaseret vederlæggelse, egenkapitalafregnede ordninger	92	92	92	92
Aktiebaseret vederlæggelse, kontantafregnede ordninger	(537)	834	(537)	834
Andre omkostninger til social sikring	11.501	8.131	3.775	4.733
	118.427	134.730	70.718	73.084
Personaleomkostninger er indeholdt i følgende poster				
Produktionsomkostninger	56.736	66.983	29.137	34.099
Salgs- og distributionsomkostninger	21.576	17.252	11.458	10.559
Udviklingsomkostninger	19.109	15.786	17.473	14.571
Administrationsomkostninger	16.093	19.473	11.804	13.555
Særlige poster	4.913	15.236	846	300
	118.427	134.730	70.718	73.084
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	362	333	151	165
Vederlag til direktion og bestyrelse:				
Gage	1.926	1.851		
Bonus	200	800		
Aktiebaseret vederlæggelse	92	92		
Vederlag til direktion i alt	2.218	2.743		
Vederlag til bestyrelse	800	765		

Der er ikke ydelsesbaserede pensionsordninger i koncernen.

Noter

5. Aktiebaseret vederlæggelse

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

For optionsprogrammet fra 2006/07 er udnyttelseskurser fastlagt som gennemsnitskursen på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S de seneste 5 dage før tildeling. Udnyttelseskurser tillægges 4% pr. år og fradrages udloddet udbytte.

Optionsprogrammer for direktionen tildelt før 2006/07 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.

Direktionen fik i marts 2003 tildelt 15.000 optioner med en samlet nominal værdi på 300 tkr. Udnyttelse kan ske i perioden fra august 2006 til september 2008. Udnyttelseskursen er fastlagt til 30 kr. pr. aktie med tillæg af 6% pr. år.

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.

Generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er ikke omfattet af optionsprogrammer.

Nedenstående markedsværdier af optionsprogrammerne er baseret på Black-Scholes model for værdiansættelse af optioner (den forventede volatilitet, baseret på den historiske volatilitet, udgør 30%, rente 3,0-4,0% og udbytte på 0 kr. (2005/06: henholdsvis 40%, 3,0-3,5% og 2 kr.)).

Aktieoptioner i Glunz & Jensen A/S

	Direktion	Ledende medarb. m.v.	Øvrige medarb.	I alt	Gens. udnyttelseskurs
Udestående optioner 1. juni 2005	15.000	77.816	43.588	136.404	143
Tildelte optioner i 2005/06	15.000	31.000	-	46.000	83
Annulerede optioner i 2005/06	-	(18.816)	(43.588)	(62.404)	275
Udestående optioner 31. maj 2006	30.000	90.000	0	120.000	45
Tildelte optioner i 2006/07	10.000	46.250	-	56.250	60
Annulerede optioner i 2006/07	-	(21.000)	-	(21.000)	36
Udestående optioner 31. maj 2007	40.000	115.250	0	155.250	55
Markedsværdi på tildelingstidspunktet af de i 2006/07 tildelte optioner (mio.kr.)	0,1	0,6	-	0,7	
Markedsværdien af udestående optioner (mio.kr.)	0,5	1,6	-	2,1	

Aktieoptioner i Glunz & Jensen A/S – tildelings-tidspunkter

	Direktion	Ledende medarb. m.v.	I alt	Udnyttelseskurs	Antal år til udløb	Markedsværdi mio.kr.
Egenkapitalafregnede						
Marts 2003	15.000	-	15.000	30 ¹⁾	0,0-1,3	0,3
November 2005	15.000	-	15.000	82 ¹⁾	1,4-3,4	0,1
Kontantafregnede						
December 2004	-	44.000	44.000	33 ¹⁾	0,5-2,5	0,9
December 2005	-	14.500	14.500	83 ¹⁾	1,5-3,5	0,1
Marts 2006	-	10.500	10.500	82 ¹⁾	1,8-3,8	0,0
April 2007	10.000	46.250	56.250	60 ²⁾	2,9-4,9	0,7
	40.000	115.250	155.250			2,1

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 2006/07 tkr.	Koncern 2005/06 tkr.	Moder- selskab 2006/07 tkr.	Moder- selskab 2005/06 tkr.
1. juni - 31. maj				
Revision: KPMG	1.576	1.646	743	700
Andre ydelser: KPMG	331	516	261	336

7. Af- og nedskrivninger	Koncern 2006/07 tkr.	Koncern 2005/06 tkr.	Moder- selskab 2006/07 tkr.	Moder- selskab 2005/06 tkr.
1. juni - 31. maj				
Afskrivninger, immaterielle aktiver	8.693	6.912	9.525	6.903
Nedskrivninger, immaterielle aktiver	0	645	0	645
Afskrivninger, materielle aktiver	11.945	11.256	8.264	8.034
	20.638	18.813	17.789	15.582
Af- og nedskrivninger indregnes således i resultatopgørelsen:				
Produktionsomkostninger	7.681	7.259	5.530	4.829
Salgs- og distributionsomkostninger	1.264	1.425	820	947
Udviklingsomkostninger	10.687	9.028	10.667	9.006
Administrationsomkostninger	1.006	1.101	772	800
	20.638	18.813	17.789	15.582

Afskrivninger på immaterielle aktiver, indgår i regnskabsposten udviklingsomkostninger.

Nedskrivninger på immaterielle aktiver i 2005/06 vedrører aktiverede udviklingsprojekter, som ikke længere genererer indtægter

8. Andre driftsindtægter og -omkostninger	Koncern 2006/07 tkr.	Koncern 2005/06 tkr.	Moder- selskab 2006/07 tkr.	Moder- selskab 2005/06 tkr.
1. juni - 31. maj				
Andre driftsindtægter				
Gevinst ved salg af langfristede aktiver	192	1.699	154	1.679
Lejeindtægter o.l.	273	421	223	193
	465	2.120	377	1.872
Andre driftsomkostninger				
Tab ved salg af langfristede aktiver	26	-	-	-

9. Særlige poster	Koncern 2006/07 tkr.	Koncern 2005/06 tkr.	Moder- selskab 2006/07 tkr.	Moder- selskab 2005/06 tkr.
1. juni - 31. maj				
Fratrædelsesgodtgørelser ved afvikling af produktion i England	(4.913)	(15.236)	(846)	(300)
Gevinst ved salg af aktiver i England	14.903	0	0	0
Øvrige omkostninger i forbindelse med flytning af produktion fra England til Slovakiet	(4.950)	(2.696)	(966)	(1.108)
	5.040	(17.932)	(1.812)	(1.408)

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og udgifter af engangskaraktér vedrørende flytning af produktion fra England til Slovakiet. Flytningen blev afsluttet i december 2006.

Noter

10. Finansielle indtægter og omkostninger

1. juni - 31. maj	Koncern 2006/07 tkr.	Koncern 2005/06 tkr.	Moder- selskab 2006/07 tkr.	Moder- selskab 2005/06 tkr.
Finansielle indtægter				
Udbytte fra dattervirksomheder	-	-	5.511	6.279
Renteindtægter fra dattervirksomheder	-	-	4.949	2.390
Renter, kreditinstitutter og debitorer m.v.	858	466	207	163
Valutakursgevinster	5.040	681	0	0
Øvrige finansielle indtægter	519	522	350	473
	6.417	1.669	11.017	9.305
Finansielle omkostninger				
Nedskrivning af tilgodehavende hos dattervirksomheder	-	-	13.000	-
Renteudgifter fra dattervirksomheder	-	-	1.355	357
Renter, kreditinstitutter m.v.	4.117	3.053	2.939	2.358
Valutakurstab	2.266	627	2.266	627
Øvrige finansielle omkostninger	439	296	176	167
	6.822	3.976	19.736	3.509

For så vidt angår nedskrivninger af tilgodehavende hos dattervirksomheder henvises til note 15.

11. Skat af årets resultat

1. juni - 31. maj	Koncern 2006/07 tkr.	Koncern 2005/06 tkr.	Moder- selskab 2006/07 tkr.	Moder- selskab 2005/06 tkr.
Skat af årets resultat:				
Aktuel skat	2.055	1.994	992	5.766
Regulering vedr. tidligere år	(340)	(79)	(153)	-
Regulering af udskudt skat	(3.005)	2.441	(154)	2.119
I alt	(1.290)	4.356	685	7.885
Skat af årets resultat kan forklares således:				
Beregnet 28% skat af årets resultat	411	3.522	(1.160)	8.964
Skatteeffekt af:				
Udbytte fra dattervirksomheder	-	-	(5.514)	(4.838)
Ikke fradragsberettiget nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	7.386	3.080
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	(694)	1.091	(10)	376
Ikke indregnet skatteaktiv	1.082	585	-	-
Afvigelse i udenlandske skatteprocenter	(2.006)	(1.066)	-	-
Udbytteskat ved hjemtagelse af udbytter fra udenlandske dattervirksomheder	-	303	-	303
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(83)	(79)	(17)	-
	(1.290)	4.356	685	7.885
Effektiv skatteprocent	-	34,6%	-	24,6%

12. Resultat pr. aktie

1. juni - 31. maj	Koncern 2006/07	Koncern 2005/06
Årets resultat, tkr.	2.758	8.222
Gennemsnitligt antal aktier, 1.000	2.325	2.325
Gennemsnitligt antal egne aktier, 1.000	(232)	(232)
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt, 1.000	74	59
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet, 1.000	2.167	2.152
Resultat pr. aktie i kr. (EPS)	1,3	3,9
Resultat pr. aktie i kr., udvandet (EPS)	1,3	3,8

Noter

13. 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 2005	22.313	592	42.491	5.886	71.282
Valutakursregulering	-	-	(1.224)	(26)	(1.250)
Køb af dattervirksomheder	-	-	17.189	334	17.523
Tilgang	-	151	-	13.428	13.579
Overførsel	8.307	-	-	(8.307)	0
Afgang	(7.820)	(108)	-	-	(7.928)
Anskaffelsessum 31. maj 2006	22.800	635	58.456	11.315	93.206
Af- og nedskrivninger 1. juni 2005	12.406	248	16.748	-	29.402
Årets afskrivninger	6.782	130	-	-	6.912
Årets nedskrivninger	645	-	-	-	645
Af- og nedskrivninger på fuldt afskrevne aktiver	(7.820)	(108)	-	-	(7.928)
Af- og nedskrivninger 31. maj 2006	12.013	270	16.748	-	29.031
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2006	10.787	365	41.708	11.315	64.175
Anskaffelsessum 1. juni 2006	22.800	635	58.456	11.315	93.206
Valutakursregulering	-	9	(650)	(13)	(654)
Tilgang	-	-	-	7.886	7.886
Overførsel	18.932	-	-	(18.932)	0
Afgang	(13.161)	(64)	-	-	(13.225)
Anskaffelsessum 31. maj 2007	28.571	580	57.806	256	87.213
Af- og nedskrivninger 1. juni 2006	12.013	270	16.748	-	29.031
Årets afskrivninger	8.566	127	-	-	8.693
Af- og nedskrivninger på fuldt afskrevne aktiver	(13.161)	(64)	-	-	(13.225)
Af- og nedskrivninger 31. maj 2007	7.418	333	16.748	-	24.499
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2007	21.153	247	41.058	256	62.714
Moderselskab					
Anskaffelsessum 1. juni 2005	22.312	592	5.886	28.790	
Årets tilgang	-	67	13.428	13.495	
Overførsel	8.307	-	(8.307)	0	
Årets afgang	(7.819)	(108)	-	(7.927)	
Anskaffelsessum 31. maj 2006	22.800	551	11.007	34.358	
Afskrivninger 1. juni 2005	12.405	248	-	12.653	
Årets afskrivninger	6.782	121	-	6.903	
Årets nedskrivninger	645	-	-	645	
Af- og nedskrivninger på fuldt afskrevne aktiver	(7.819)	(108)	-	(7.927)	
Afskrivninger 31. maj 2006	12.013	261	-	12.274	
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2006	10.787	290	11.007	22.084	
Anskaffelsessum 1. juni 2006	22.800	551	11.007	34.358	
Årets tilgang	-	2.740	7.886	10.626	
Overførsel	18.637	-	(18.637)	0	
Årets afgang	(13.161)	(64)	-	(13.225)	
Anskaffelsessum 31. maj 2007	28.276	3.227	256	31.759	
Afskrivninger 1. juni 2006	12.013	261	-	12.274	
Årets afskrivninger	8.509	1.016	-	9.525	
Af- og nedskrivninger på fuldt afskrevne aktiver	(13.161)	(64)	-	(13.225)	
Afskrivninger 31. maj 2007	7.361	1.213	-	8.574	
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2007	20.915	2.014	256	23.185	

Noter

13. Immaterielle aktiver (fortsat)

Koncern og moderselskab

Nedskrivning af udviklingsprojekter vedrører produkter, som er udfasede i 2005/06, hvorefter resterende regnskabsmæssig værdi er nedskrevet.

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

Der er i 2006/07 afholdt udviklingsomkostninger på 44.731 tkr. (2005/06: 42.270 tkr.), hvoraf 7.886 tkr. (13.428 tkr. i 2005/06) er indregnet i balancen, og 36.845 tkr. (2005/06: 28.842 tkr.) er indregnet i resultatopgørelsen under udviklingsomkostninger.

I 2006/07 er 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 2006/07 tkr.	Koncern 2005/06 tkr.	Moder- selskab 2006/07 tkr.	Moder- selskab 2005/06 tkr.
31. maj				
Processor/plateline	25.743	25.743	-	-
Glunz & Jensen K&F, Inc.	15.315	15.965	-	-
	41.058	41.708	-	-

Ledelsen har pr. 31. maj 2007 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Værdiforringelsestesten er gennemført for koncernens pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwill kan henføres den 31. maj 2007. De gennemførte værdiforringelsestest er ikke baseret på usædvanlige forudsætninger eller forventninger. Selv mindre ændringer i indtjeningen har stor indflydelse på resultat af værdiforringelsestest, og svagere udvikling i indtjeningen end forventet kan derfor føre til behov for nedskrivning af goodwill.

Baseret på værdiforringelsestesten sammenholdes for hver af de pengestrømsfrembringende enheder de tilbagediskonterede værdier af fremtidige cash flow med de regnskabsmæssige værdier pr. 31. maj 2007. Cash flow er estimeret dels ud fra budget for 2007/08 og dels ud fra strategiplan m.v. for perioden 2008/09 - 2011/12. Budget og strategiplaner er forretningsmæssige bedømmelser, mens fremskrivninger efter 2011/12 er sket ud fra generelle parametre. Forudsætninger for budget og strategiplan er forskellige for de to pengestrømsfrembringende enheder, idet der forventes en markedsvækst for Glunz & Jensen K&F, Inc., men arbejdes med en forventning om et faldende marked for processor/plateline, hvor der som følge heraf er indarbejdet en forudsætning om løbende omkostningstilpasninger. Terminalværdier fastsættes under forudsætning af faldende markeder, og vækstrater er fastsat til nul. De anvendte diskontningsfaktorer udgør 13,5%-15% før skat.

Noter

14. 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 2005	117.698	104.300	191	222.189
Valutakursregulering	82	(509)	-	(427)
Køb af dattervirksomheder	-	3.196	-	3.196
Årets tilgang	6.266	4.668	-	10.934
Årets afgang	(1.698)	(18.999)	(191)	(20.888)
Overført til aktiver bestemt for salg	(10.535)	-	-	(10.535)
Anskaffelsessum 31. maj 2006	111.813	92.656	-	204.469
Afskrivninger 1. juni 2005	39.651	93.907	-	133.558
Valutakursregulering	(226)	(267)	-	(493)
Årets afskrivninger	5.666	5.536	-	11.202
Afskrivninger på afhændede aktiver	-	(18.992)	-	(18.992)
Overført til aktiver bestemt for salg	(1.806)	-	-	(1.806)
Afskrivninger 31. maj 2006	43.285	80.184	-	123.469
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2006	68.528	12.472	-	81.000
Anskaffelsessum 1. juni 2006	111.813	92.656	-	204.469
Valutakursregulering	2.203	(338)	-	1.865
Årets tilgang	2.544	3.060	-	5.604
Årets afgang	-	(12.178)	-	(12.178)
Anskaffelsessum 31. maj 2007	116.560	83.200	-	199.760
Afskrivninger 1. juni 2006	43.285	80.184	-	123.469
Valutakursregulering	(124)	(293)	-	(417)
Årets afskrivninger	6.037	5.947	-	11.984
Afskrivninger på afhændede aktiver	-	(11.819)	-	(11.819)
Afskrivninger 31. maj 2007	49.198	74.019	-	123.217
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2007	67.362	9.181	-	76.543
Moderselskab				
Anskaffelsessum 1. juni 2005	81.720	89.109	-	170.829
Årets tilgang	26	3.325	-	3.351
Årets afgang	(1.646)	(18.980)	-	(20.626)
Anskaffelsessum 31. maj 2006	80.100	73.454	-	153.554
Afskrivninger 1. juni 2005	32.565	81.583	-	114.148
Årets afskrivninger	4.051	3.983	-	8.034
Afskrivninger på afhændede aktiver	-	(18.973)	-	(18.973)
Afskrivninger 31. maj 2006	36.616	66.593	-	103.209
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2006	43.484	6.861	-	50.345
Anskaffelsessum 1. juni 2006	80.100	73.454	-	153.554
Årets tilgang	-	2.178	-	2.178
Årets afgang	-	(3.007)	-	(3.007)
Anskaffelsessum 31. maj 2007	80.100	72.625	-	152.725
Afskrivninger 1. juni 2006	36.616	66.593	-	103.209
Årets afskrivninger	4.051	4.213	-	8.264
Afskrivninger på afhændede aktiver	-	(2.995)	-	(2.995)
Afskrivninger 31. maj 2007	40.667	67.811	-	108.478
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2007	39.433	4.814	-	44.247

Noter

14. Materielle aktiver (fortsat)

	Grunde og bygninger tkr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar tkr.	Materielle anlæg under udførelse tkr.	I alt tkr.
Koncern				
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2006, aktiver med tinglyst pant	3.183	-	-	3.183
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2007, aktiver med tinglyst pant	2.522	-	-	2.522
Koncern og moderselskab				
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2006, leasede aktiver	-	970	-	970
Kontant ejendomsvurdering 31. maj 2006, danske ejendomme	56.100	-	-	56.100
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2006, danske ejendomme	43.484	-	-	43.484
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2007, leasede aktiver	-	429	-	429
Kontant ejendomsvurdering 31. maj 2007, danske ejendomme	81.000	-	-	81.000
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2007, danske ejendomme	39.433	-	-	39.433

15. Kapitalandele i dattervirksomheder og tilgodehavender hos dattervirksomheder

	Ejerandel 2007	Ejerandel 2006	Moder-selskab 2006/07 tkr.	Moder-selskab 2005/06 tkr.
Glunz & Jensen, Inc., Virginia, USA	100%	100%		
Glunz & Jensen Ltd., Thetford, UK (under afvikling)	100%	100%		
Glunz & Jensen s.r.o., Presov, Slovakiet	100%	100%		
Glunz & Jensen K&F, Inc, Indiana, USA	100%	100%		
Anskaffelsessum 1. juni			56.138	65.744
Årets tilgang			-	1.394
Årets afgang			(17.366)	(11.000)
Anskaffelsessum 31. maj			38.772	56.138
Nedskrivninger 1. juni			16.722	16.722
Årets nedskrivninger			-	-
Nedskrivninger 31. maj			16.722	16.722
Regnskabsmæssig værdi 31. maj			22.050	39.416

Realiseres moderselskabets besiddelse af aktier i dattervirksomheder til regnskabsmæssig værdi, udløses intet skatte-tilsvær (2005/06: 0 tkr.).

Årets afgang i 2006/07 vedrører modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestids-punktet fra Glunz & Jensen Inc. på 821 tkr. og Glunz & Jensen Ltd. på 16.545 tkr. (2005/06: 11.000 tkr.).

Baseret på værdiforringelsestest er tilgodehavende hos Glunz & Jensen K&F Inc. nedskrevet med samlet 13.000 tkr. i 2006/07 (2005/06: 0 tkr.).

16. Udskudt skat

	Koncern 2007 tkr.	Koncern 2006 tkr.	Moder-selskab 2007 tkr.	Moder-selskab 2006 tkr.
Udskudt skat 1. juni	6.718	8.293	(691)	1.724
Valutaregulering	(199)	(214)	-	-
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	3.005	(2.441)	154	(2.119)
Årets udskudte skat indregnet i egenkapitalen	-	(296)	-	(296)
Udskudt skat 31. maj	9.524	6.718	(537)	(691)
Udskudt skat indregnes således i balancen:				
Udskudt skat (aktiv)	9.604	7.419	-	-
Udskudt skat (forpligtelse)	(80)	(701)	(537)	(691)
Udskudt skat 31. maj, netto	9.524	6.718	(537)	(691)

Skatteaktiver på 1.664 tkr. er ikke indregnet i balancen (2005/06: 585 tkr.).

Noter

16. Udskudt skat (fortsat)

	Immaterielle aktiver	Materielle aktiver	Kortfristede aktiver	Forpligtelser	Fremførte skattemæssige under-skud m.v.	Total
Koncern						
Udskudt skat 1. juni 2005	(4.516)	3.252	6.887	2.670	-	8.293
Valutakursregulering	-	(80)	(67)	(67)	-	(214)
Køb af dattervirksomhed	-	383	36	957	-	1.376
Indregnet i årets resultat, netto	(1.667)	(412)	810	(1.878)	706	(2.441)
Indregnet i egenkapitalen, netto	-	-	(296)	-	-	(296)
Udskudt skat 31. maj 2006	(6.183)	3.143	7.370	1.682	706	6.718
Udskudt skat 1. juni 2006	(6.183)	3.143	7.370	1.682	706	6.718
Valutakursregulering	-	(92)	(44)	(35)	(28)	(199)
Indregnet i årets resultat, netto	844	(377)	29	(258)	2.767	3.005
Udskudt skat 31. maj 2007	(5.339)	2.674	7.355	1.389	3.445	9.524
Moderselskab						
Udskudt skat 1. juni 2005	(4.516)	1.658	3.381	1.201	-	1.724
Indregnet i årets resultat, netto	(1.667)	(182)	465	(735)	-	(2.119)
Indregnet i egenkapitalen, netto	-	-	(296)	-	-	(296)
Udskudt skat 31. maj 2006	(6.183)	1.476	3.550	466	-	(691)
Udskudt skat 1. juni 2006	(6.183)	1.476	3.550	466	-	(691)
Indregnet i årets resultat, netto	387	(345)	(65)	177	-	154
Udskudt skat 31. maj 2007	(5.796)	1.131	3.485	643	-	(537)

17. Varebeholdninger

	Koncern 2007 tkr.	Koncern 2006 tkr.	Moder-selskab 2007 tkr.	Moder-selskab 2006 tkr.
31. maj				
Råvarer og hjælpematerialer	57.472	41.393	15.972	16.066
Færdigvarer og halvfabrikata	18.661	25.112	6.004	4.439
I alt	76.133	66.505	21.976	20.505
Den regnskabsmæssige værdi af varebeholdninger indregnet til nettosalgsværdi	1.452	508	920	389

18. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

	Koncern 2007 tkr.	Koncern 2006 tkr.	Moder-selskab 2007 tkr.	Moder-selskab 2006 tkr.
31. maj				
Nedskrivninger indeholdt i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	5.934	6.098	4.907	5.234

Den regnskabsmæssige værdi for tilgodehavender skønnes at svare til dagsværdien.

Noter

19. Egenkapital

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

Egne aktier	Antal aktier å 20 kr. pr. styk	Nominel værdi tkr.	Andel af aktie- kapital %
Beholdning 1. juni 2006 og 31. maj 2007	232.500	4.650	10,0

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

Kursværdien af egne aktier udgør pr. 31. maj 2007 13.601 tkr. (31. maj 2006: 19.670 tkr.).

I beholdningen indgår 155.250 styk egne aktier (2005/06: 120.000 styk) til dækning af aktieoptionsprogrammer. Den øvrige beholdning er erhvervet med henblik på fortsat udvikling af kapitalstruktur, finansiering af akquisitioner eller annullering.

20. Hensatte forpligtelser

	Koncern 2007 tkr.	Koncern 2006 tkr.	Moder- selskab 2007 tkr.	Moder- selskab 2006 tkr.
Garantiforpligtelser 1. juni	3.816	3.368	2.700	2.530
Valutakursregulering	(38)	(181)	-	-
Køb af dattervirksomheder	-	2.036	-	-
Anvendt i året	(3.022)	(4.930)	(2.153)	(1.639)
Tilbageført i året	(229)	(258)	-	(258)
Hensat for året	4.142	3.781	3.153	2.067
Garantiforpligtelser 31. maj	4.669	3.816	3.700	2.700
Hensat til omstrukturering 1. juni	14.908	1.649	350	-
Valutakursregulering	108	(18)	-	-
Anvendt i året	(15.016)	(1.308)	(350)	-
Hensat for året	346	14.585	346	350
Hensat til omstrukturering 31. maj	346	14.908	346	350
Hensatte forpligtelser 31. maj	5.015	18.724	4.046	3.050
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
Kortfristede forpligtelser	4.090	18.049	3.121	2.375
Langfristede forpligtelser	925	675	925	675
Hensatte forpligtelser 31. maj	5.015	18.724	4.046	3.050

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

I august 2005 blev det besluttet, at produktionen i England skulle afvikles og flyttes til Slovakiet. Det er endvidere i maj 2006 besluttet at flytte yderligere produktion fra Danmark til Slovakiet. Fratrædelsesgodtgørelser som følge heraf er afsat 31. maj 2006. Alle godtgørelser er udbetalt i 2006/07.

Der vil i løbet af 2007/08 blive flyttet yderligere produktion fra Danmark til Slovakiet. Beslutningen vil medføre fratrædelsesgodtgørelser til fratrædende medarbejdere, der er indregnet i hensatte forpligtelser til omstrukturering pr. 31. maj 2007. De hensatte forpligtelser forventes forbrugt i 2007/08.

Noter

21. Kreditinstitutter	Forfalder 1-5 år tkr.	Forfalder efter 5 år tkr.	Forfalder efter 1 år tkr.	Forfalder inden 1 år tkr.
Koncern				
Kreditinstitutter 31. maj 2006:				
DKK, variabelt forrentet 3%-5%	418	-	418	55.017
USD, variabelt forrentet 4%-6%	-	11.012	11.012	7.454
GBP, variabelt forrentet 4%-6%	-	-	-	1.472
EUR, variabelt forrentet 2%-4%	-	-	-	358
	<u>418</u>	<u>11.012</u>	<u>11.430</u>	<u>64.301</u>
Kreditinstitutter 31. maj 2007:				
DKK, variabelt forrentet 3%-6%	-	-	-	48.391
USD, variabelt forrentet 4%-7%	-	9.966	9.966	2.987
GBP, variabelt forrentet 4%-7%	-	-	-	1.214
EUR, variabelt forrentet 2%-5%	-	-	-	9.938
	<u>-</u>	<u>9.966</u>	<u>9.966</u>	<u>62.530</u>
Moderselskab				
Kreditinstitutter 31. maj 2006:				
DKK, variabelt forrentet 3%-5%	418	-	418	55.017
USD, variabelt forrentet 4%-6%	-	-	-	6.875
GBP, variabelt forrentet 4%-6%	-	-	-	1.472
EUR, variabelt forrentet 2%-4%	-	-	-	358
	<u>418</u>	<u>-</u>	<u>418</u>	<u>63.722</u>
Kreditinstitutter 31. maj 2007:				
DKK, variabelt forrentet 3%-6%	-	-	-	48.391
USD, variabelt forrentet 4%-7%	-	-	-	1.193
GBP, variabelt forrentet 4%-7%	-	-	-	599
EUR, variabelt forrentet 2%-5%	-	-	-	9.938
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>60.121</u>
Koncern og moderselskab				
Finansiell leasing 31. maj 2006:				
Leasingydelse	421	-	421	561
Rentelement	(3)	-	(3)	(14)
Regnskabsmæssig værdi	<u>418</u>	<u>-</u>	<u>418</u>	<u>547</u>
Finansiell leasing 31. maj 2007:				
Leasingydelse	-	-	-	427
Rentelement	-	-	-	(2)
Regnskabsmæssig værdi	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>425</u>

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

22. Operationel leasing	Koncern 2007 tkr.	Koncern 2006 tkr.	Moder- selskab 2007 tkr.	Moder- selskab 2006 tkr.
Leje- og leasingforpligtelser (operationel):				
Forfalder inden for 1 år	1.086	1.095	445	279
Forfalder mellem 1-5 år	2.904	3.323	1.213	944
	<u>3.990</u>	<u>4.418</u>	<u>1.658</u>	<u>1.223</u>
Årets leje- og leasingomkostninger (operationel)	1.185	402	381	160

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

23. Eventualforpligtelser

Der er afgivet finansiell støtteerklæring over for dattervirksomheden Glunz & Jensen s.r.o. Koncernen er ikke involveret i retstvister eller voldgiftssager, som skønnes at få væsentlig betydning for den finansielle stilling.

Noter

24. Finansielle risici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

Valutarisici:

Glunz & Jensen koncernen fakturerer hovedsageligt i fremmed valuta. I 2006/07 er ca. 2/3 af omsætningen faktureret i euro og 1/3 i US-dollar.

Udgifterne i Glunz & Jensen koncernen affholdes primært i danske kroner, US-dollar og euro, men også i engelske pund og slovakiske koruna. I 2006/07 udgjorde udgifter i danske kroner, US-dollar og euro mere end 75% af udgifterne. På sigt vil slovakiske koruna have en stigende andel, mens andelen af engelske pund vil være faldende.

Det er Glunz & Jensens politik, at kommercielle transaktioner i visse tilfælde kan afdækkes helt eller delvis ved hjælp af valutatermins- og intervalkontrakter, der indgås med en løbetid på op til et år. Der er p.t. ingen afdækning af fremtidige valutatransaktioner (2005/06: 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 US-dollar på 10% skønnes, alt andet lige, at påvirke resultat af primær drift positivt med ca. 5 mio.kr.

Renterisici:

Renterisikoen kan primært henføres til rentebærende gældsposter, da Glunz & Jensen ikke har væsentlige rentebærende aktiver. Den nettorentebærende gæld udgjorde ved udgangen af 2006/07 68,1 mio.kr., der er variabelt forrentet. Finansiering sker hovedsageligt i danske kroner.

Debitorrisici:

Glunz & Jensen kan få tab på tilgodehavender hos kunder og andre debitorer. Koncernens debitorer følges løbende. Hovedparten af Glunz & Jensens produktion afsættes til større, velrenommerede selskaber, med hvilke Glunz & Jensen har et langvarigt kundeforhold.

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

25. Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse

Bestemmende indflydelse:

Efter sammenlægningen af A- og B-aktieklasserne har ingen aktionærer længere bestemmende indflydelse over moderselskabet.

Betydelig indflydelse:

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 før nævnte 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 omfatter dattervirksomheder som omtalt i note 15.

Koncerninterne transaktioner sker på markedsvilkår og er elimineret i koncernregnskabet.

	Moder- selskab 2006/07 tkr.	Moder- selskab 2005/06 tkr.
1. juni – 31. maj		
Salg af råvarer til dattervirksomheder	49.371	34.013
Salg af færdigvarer til dattervirksomheder	45.558	63.645
Salg af tjenesteydelser til dattervirksomheder	1.261	2.212
Køb af råvarer fra dattervirksomheder	13.229	8.772
Køb af færdigvarer fra dattervirksomheder	137.821	83.614
Køb af tjenesteydelser fra dattervirksomheder	4.090	419
Betaling af royalty til dattervirksomheder	2.740	110
Renteindtægter fra dattervirksomheder	4.949	2.390
Renteudgifter til dattervirksomheder	1.355	357

26. Aktiver bestemt for salg

Der er ikke frasolgt virksomheder i 2006/07 og 2005/06.

	Koncern 2006/07 tkr.	Koncern 2005/06 tkr.
Aktiver bestemt for salg		
Materielle aktiver	-	8.729
Aktiver bestemt for salg i alt	-	8.729

Noter

26. Aktiver bestemt for salg (fortsat)

Aktiver bestemt for salg i 2005/06 vedrører bygningen i England, der blev sat til salg i september 2005 efter beslutningen om afvikling af produktion i England. Bygningen blev solgt den 14. juni 2006 til en pris på 23,4 mio.kr. Fortjenesten er indtægtsført under særlige poster i 2006/07.

27. Køb af dattervirksomheder og aktiviteter

	Dagsværdi på overtagelsestidspunktet 2007 tkr.	Regnskabsmæssig værdi før overtagelsen 2007 tkr.	Dagsværdi på overtagelsestidspunktet 2006 tkr.	Regnskabsmæssig værdi før overtagelsen 2006 tkr.
Immaterielle aktiver	-	-	334	334
Materielle aktiver	-	-	3.196	3.728
Udskudt skat	-	-	1.376	4.020
Varebeholdninger	-	-	5.322	5.729
Tilgodehavender	-	-	4.323	4.323
Likvide beholdninger	-	-	531	531
Kreditinstitutter	-	-	(14.303)	(14.303)
Leverandørgæld	-	-	(7.082)	(7.082)
Hensatte forpligtelser (kortfristede forpligtelser)	-	-	(2.036)	(1.749)
Anden gæld	-	-	(3.443)	(3.443)
Forudbetaling fra kunder	-	-	(4.012)	(4.012)
Overtagne nettoaktiver	-	-	(15.794)	(11.924)
Goodwill	-	-	17.189	
Anskaffelsessum	-	-	1.395	
Heraf likvider	-	-	(531)	
Kontant anskaffelsessum	-	-	864	

Glunz & Jensen A/S overtog den 26. januar 2006 alle aktier i K&F International, Inc. (K&F), der udvikler, producerer og sælger "punch & bend"-udstyr til offset trykplader. Efter overtagelsen blev selskabsnavnet ændret til Glunz & Jensen K&F, Inc.

Købesummen udgjorde 1.395 tkr. Goodwill ved overtagelsen udgjorde 17.189 tkr. Goodwill vedrører dels synergieffekter og dels forventninger til den fremtidige indtjening.

I forbindelse med overtagelsen blev identificerbare immaterielle aktiver indregnet i overtagelsesbalancen til dagsværdi. Der blev alene identificeret igangværende udviklingsprojekter i forbindelse med overtagelsen af K&F.

Glunz & Jensens andel af årets resultat i 2005/06 udgjorde -1.855 tkr. omfattende perioden siden overtagelsen 26. januar 2006.

Nettoomsætning og årets resultat for koncernen for 2005/06 opgjort som om Glunz & Jensen K&F Inc. blev overtaget 1. juni 2005, er anslået til 518 mio.kr. henholdsvis 4 mio.kr.

Der er ikke købt dattervirksomheder eller aktiviteter i 2006/07.

28. Efterfølgende begivenheder

Der er den 6. august 2007 offentliggjort et børsprospekt i forbindelse med sammenlægning af A- og B-aktierne samt notering af de tidligere A-aktier.

De tidligere A-aktier blev noteret på OMX Nordic Exchange Copenhagen den 13. august 2007.

Der er ikke indtruffet andre væsentlige begivenheder efter 31. maj 2007.

29. Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt følgende nye IFRS, der ikke er obligatoriske for Glunz & Jensen koncernen ved udarbejdelse af årsrapporten 2006/07.

IFRS 7 Finansielle Instrumenter, der træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2007 eller senere. Implementering af standarden får ikke indvirkning på indregning og måling af finansielle instrumenter. IFRS 7 er godkendt af EU.

IFRS 8 Segmenter vedr. oplysninger om segmenter gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Standarden får ikke betydning for indregning og måling i årsrapporten. IFRS 8 er ikke godkendt af EU.

IASB har udsendt en række fortolkningsbidrag (IFRIC 7-9), der tillige er godkendt af EU, og (IFRIC 10-14), der endnu ikke er godkendt af EU, som ikke er obligatoriske ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2006/07. Ingen af de udsendte IFRIC'er forventes at få indvirkning på Glunz & Jensen koncernens regnskabsaflæggelse.

Glunz & Jensen koncernen forventer at implementere disse IFRS og IFRIC fra den obligatoriske ikrafttrædelsesdato.

Noter

30. Kvartalsoversigt (urevideret)	1. kvartal 2006/07 mio.kr.	2. kvartal 2006/07 mio.kr.	3. kvartal 2006/07 mio.kr.	4. kvartal 2006/07 mio.kr.	Året 2006/07 mio.kr.
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	120,7	123,4	90,3	115,4	449,8
Bruttoresultat	29,8	27,0	14,4	23,7	94,9
Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)	5,0	(1,3)	(8,0)	1,1	(3,2)
Særlige poster, netto	12,1	(6,9)	0,0	(0,1)	5,1
Resultat af primær drift (EBIT)	17,1	(8,2)	(8,0)	1,0	1,9
Finansielle poster, netto	(1,8)	1,5	0,1	(0,2)	(0,4)
Resultat før skat (EBT)	15,3	(6,7)	(7,9)	0,8	1,5
Periodens resultat	10,4	(4,6)	(5,6)	2,6	2,8
Balance					
Aktiver					
Goodwill	41,7	41,7	41,7	41,1	41,1
Øvrige langfristede aktiver	108,0	108,8	110,0	107,8	107,8
Kortfristede aktiver	170,0	175,6	162,8	158,8	158,8
Aktiver i alt	319,7	326,1	314,5	307,7	307,7
Passiver					
Egenkapital	171,5	162,6	157,0	158,9	158,9
Forpligtelser	148,2	163,5	157,5	148,8	148,8
Passiver i alt	319,7	326,1	314,5	307,7	307,7
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(1,5)	(30,8)	8,5	13,0	(10,8)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet*	20,7	(4,4)	(2,7)	(2,7)	10,9
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(18,9)	27,1	(5,0)	(10,2)	(7,0)
Ændring i likviditet	0,3	(8,1)	0,8	0,1	(6,9)
* heraf nettoinvestering i materielle aktiver	22,5	(2,4)	(1,5)	0,2	18,8
Nøgletal					
Overskudsgrad – EBITA (%)	4,1	(1,1)	(8,9)	0,9	(0,7)
Resultat pr. aktie – EPS (kr.)	5,0	(2,2)	(2,7)	1,2	1,3
Resultat pr. aktie, udvandet – EPS-D (kr.)	4,8	(2,1)	(2,6)	1,2	1,3
Cash flow pr. aktie – CFPS (kr.)	(0,7)	(14,7)	4,0	6,3	(5,1)
Børskurs pr. aktie (kr.)	82	79	67	59	59
Indre værdi pr. aktie – BVPS (kr.)	82,0	77,7	75,0	75,9	75,9
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	2.093	2.093	2.093	2.093	2.093
Nettoomsætning fordelt på produkter					
CiP-fremkaldere	63,2	68,5	49,1	70,6	251,4
Andet præpress-udstyr	22,1	23,5	14,2	12,4	72,2
Konventionelle fremkaldere	7,7	5,2	5,4	6,4	24,7
Reserve dele m.m.	27,7	26,2	21,6	26,0	101,5
I alt	120,7	123,4	90,3	115,4	449,8

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.

Glunz & Jensens corporate governance er med enkelte undtagelser i overensstemmelse med anbefalingerne fra OMX Nordic Exchange Copenhagen. 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 indeholder desuden materiale, som anvendes i forbindelse med investorpræsentationer. Hjemmesiden er på engelsk, men meddelelser og årsrapporter er også tilgængelige på dansk.

Fåmandsforeningen LD og Glunz & Jensen Fonden er selskabets største aktionærer.

Glunz & Jensen Fonden blev oprettet i 1986 i forbindelse med stiftelsen af det nuværende Glunz & Jensen A/S og overtog samtlige daværende A-aktier i selskabet. I en overgangsperiode har aktionærer (stamaktionærer), fra hvem fonden erhvervede aktierne, dog forbeholdt sig stemmeretten til A-aktierne samt retten til fondsaktier, der måtte blive udstedt på grundlag af A-aktier. Efter sammenlægning af aktieklasserne udgør den beholdte stemmeret under 1% af stemmerne i Glunz & Jensen.

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.

Bestyrelsens arbejde

I overensstemmelse med aktieselskabslovens regler varetager bestyrelsen den overordnede ledelse af Glunz & Jensen og fastlægger selskabets mål og strategier samt godkender de overordnede budgetter og handlingsplaner. Desuden fører bestyrelsen i bred forstand tilsyn med selskabet og fører kontrol med, at dette ledes på forsvarlig vis og i overensstemmelse med lovgivning og vedtægter. De generelle retningslinier for bestyrelsens arbejde er fastlagt i en forretningsorden, som mindst én gang årligt gennemgås og tilpasses Glunz & Jensens behov. Den seneste tilpasning er sket i 2005/06. 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 2005/06 blev afholdt otte bestyrelsesmøder, mens der i regnskabsåret 2006/07 er afholdt seks bestyrelsesmøder.

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

Bestyrelsens sammensætning

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 ét år ad gangen med mulighed for genvalg. 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 fundet ufornøden, da de enkelte bestyrelsesmedlemmer vurderes på baggrund af deres kompetencer og deres bidrag til bestyrelsens arbejde.

De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vurderes alle som værende uafhængige.

Bestyrelsen søges sammensat på en sådan måde, at de nødvendige kompetencer er til stede.

Ved indstilling til valg af nye bestyrelsesmedlemmer på generalforsamlingen udsender bestyrelsen forinden en beskrivelse af de enkelte kandidaters baggrund, relevante kompetencer samt eventuelle ledelseshverv, ligesom bestyrelsen vil begrunde indstillingen.

Oplysninger om de enkelte bestyrelsesmedlemmer findes på side 44.

Direktionen

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

Corporate Governance

Evaluering af bestyrelse og direktion

Der er endnu 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 2006/07 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, der består af den administrerende direktør, fastlægges af bestyrelsen. I 2006/07 bestod aflønningen af direktionen af en grundløn inklusive sædvanlige goder som bil og telefon samt en bonusordning. Der er endvidere etableret en optionsordning for direktionen (nærmere beskrevet i ledelsens beretning på side 8 og i note 5 på side 29). Direktionens samlede vederlag udgjorde i 2006/07 2.218 tkr. Direktionens ansættelsesforhold, herunder aflønning og fratrædelsesvilkår, vurderes at være i overensstemmelse med sædvanlig standard for stillinger af denne karakter og medfører ikke særlige forpligtelser for selskabet.

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

Peter Falkenham (1958)

Koncerndirektør, TrygVesta
Formand for bestyrelsen
Medlem af bestyrelsen i Glunz & Jensen A/S siden 2004

Medlem af bestyrelsen i: Solar A/S, Danmarks Skibskredit A/S
samt datterselskaber tilknyttet TrygVesta Forsikring A/S.

Per Møller (1943)

Næstformand for bestyrelsen
Medlem af bestyrelsen i Glunz & Jensen A/S siden 1986

Formand for bestyrelsen i: Højgaard Holding A/S, MT Højgaard
A/S, Det Danske Klasselotteri A/S, Atrium Partners A/S, Glunz &
Jensen Fonden samt datterselskaber tilknyttet Højgaard Holding
A/S.

Medlem af bestyrelsen i: Biomar Holding A/S og RTX Telecom
A/S.

Steen Andreasen (1958)

Marketingdirektør
Medlem af bestyrelsen i Glunz & Jensen A/S siden 1999*

Ulrik Gammelgaard (1958)

Adm. direktør, KJ Industries A/S
Medlem af bestyrelsen i Glunz & Jensen A/S siden 2006

Formand for bestyrelsen i: Datterselskab i KJ Industries A/S.
Medlem af bestyrelsen i: Dansk Industri, EFB Ishockey A/S samt
datterselskaber tilknyttet KJ Industries A/S.

William Schulin-Zeuthen (1958)

Adm. direktør, Vester Kopi A/S og Vester Kopi Vest A/S samt
direktør i SZ Holding ApS
Medlem af bestyrelsen i Glunz & Jensen A/S siden 2002

Medlem af bestyrelsen i: Northmann A/S.

Klaus Øhrgaard (1954)

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

Direktion

René Barington (1959)

Adm. direktør

Ledelse i Glunz & Jensen A/S

René Barington

Adm. direktør

Steen Andreasen

Marketingdirektør

Ole Biering

Økonomidirektør**

John Hytting

Udviklingsdirektør

Peter Jensen

Salgsdirektør

Thomas Jørgensen***

Direktør, Supply Chain

*Valgt af medarbejderne

**til 15. august 2007, stilling genbesættes.

***fra 15. august 2007

Bestyrelsens og direktionens aktiebesiddelser	Pr. 31.		
styk	maj	Salg i	Køb i
	2007	2006/07	2006/07
Peter Falkenham	0	0	0
Per Møller	3.100	0	0
Steen Andreasen	450	0	0
Ulrik Gammelgaard	0	0	0
William Schulin-Zeuthen	0	0	0
Klaus Øhrgaard	640	0	0
René Barington	1.000	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 7563811
Fax: +421 51 7563801
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.: +1 800 348 5070/+1 574 272 9950
Fax: +1 574 277 6566
sales@gj-kf.com

Kort om Glunz & Jensen

Glunz & Jensen udvikler, producerer og markedsfører udstyr til prepress-industrien.

Glunz & Jensens produktprogram spænder over stort set alt udstyr, der anvendes i prepress til offset-tryk i moderne trykkerier. Det største produktområde er CtP-fremkaldere, men Glunz & Jensen leverer også plademagasiner, CtP-setterudstyr, pre- og postbake ovne, "punch & bend"-udstyr, conveyorer og 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, og en stor del af distributionen foregår desuden gennem 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 2007 havde Glunz & Jensen 340 medarbejdere. 141 var beskæftiget i Danmark, mens de øvrige var ansat i datterselskaberne i Slovakiet og USA.

Glunz & Jensen A/S er noteret på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S og indgår i SmallCap+ indekset.

GLUNZ & JENSEN

THINK NEW - GO FURTHER

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

CVR-nr. 10 23 96 80

www.glunz-jensen.com