

Årsrapport 2007/08



GLUNZ & JENSEN 
MORE THAN EVER

Indholdsfortegnelse

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

Kort om Glunz & Jensen

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

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

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

Ultimo maj 2008 havde Glunz & Jensen 353 medarbejdere. 134 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.

Hoved- og nøgletal

Mio.kr.	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08	Mio. EUR 2007/08 ¹⁾
Resultatopgørelse						
Nettoomsætning	616,6	505,7	484,4	449,8	433,4	58,1
Bruttoresultat	200,3	122,1	118,9	94,9	93,7	12,6
Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)	37,0	35,0	32,8	(3,2)	3,5	0,5
Særlige poster	-	-	(17,9)	5,1	-	-
Afskrivning på goodwill	(8,7)	-	-	-	-	-
Nedskrivning af goodwill	-	(16,7)	-	-	(13,5)	(1,8)
Resultat af primær drift (EBIT)	28,3	18,3	14,9	1,9	(10,0)	(1,3)
Finansielle poster, netto	(10,0)	(1,7)	(2,3)	(0,4)	(3,3)	(0,4)
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	10,6	9,0	8,2	2,8	(12,7)	(1,7)
Årets resultat af ophørte aktiviteter	-	(4,8)	-	-	-	-
Årets resultat	10,6	4,2	8,2	2,8	(12,7)	(1,7)
Balance						
Aktiver						
Goodwill	89,8	25,7	41,7	41,1	25,7	3,4
Øvrige langfristede aktiver	124,0	113,1	111,0	107,8	67,5	9,0
Kortfristede aktiver	191,4	147,7	180,5	158,8	189,3	25,5
Aktiver i alt	405,2	286,5	333,2	307,7	282,5	37,9
Passiver						
Egenkapital	154,7	157,0	160,5	158,9	147,1	19,7
Hensatte forpligtelser	5,5	-	-	-	-	-
Langfristede forpligtelser	12,2	13,7	12,8	11,0	9,0	1,2
Kortfristede forpligtelser	232,8	115,8	159,9	137,8	126,4	17,0
Passiver i alt	405,2	286,5	333,2	307,7	282,5	37,9
Pengestrømme						
Pengestrømme fra driftsaktivitet	58,0	29,1	23,8	(10,8)	15,1	2,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ²⁾	(13,5)	67,1	(21,7)	10,9	(10,9)	(1,4)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(64,9)	(100,3)	5,6	(7,0)	(2,0)	(0,3)
Ændring i likviditet	(20,4)	(4,1)	7,7	(6,9)	(2,2)	(0,3)
²⁾ heraf nettoinvestering i materielle aktiver	(0,6)	(19,9)	(7,3)	18,8	(4,6)	(0,6)
Nøgletal i %						
Overskudsgrad (EBITA)	6,0	6,9	6,8	(0,7)	0,8	0,8
Afkastningsgrad	9,0	10,4	10,9	(0,7)	1,2	1,2
Egenkapitalens forrentning efter skat	7,2	2,7	5,2	1,2	(8,3)	(8,3)
Egenkapitalandel	38,2	54,8	48,2	51,6	52,1	52,1
Andre oplysninger						
Nettorentebærende gæld	146,9	49,1	64,5	68,1	62,4	8,4
Rentedækningsgrad (EBITA)	5,1	9,2	10,9	(0,6)	0,7	0,1
Resultat pr. aktie (EPS)	5,1	2,0	3,9	1,3	(6,0)	(0,8)
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	-	2,0	3,8	1,3	(5,9)	(0,8)
Cash flow pr. aktie (CFPS)	27,7	13,9	11,4	(5,1)	7,2	1,0
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	74,0	75,0	76,7	75,9	70,1	9,4
Børskurs pr. aktie	39	83	85	59	40	5,4
Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	2.093	2.093	2.093	2.093	2.100	2.100
Udbytte pr. aktie	0,0	2,0	2,0	0,0	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	371	291	333	362	360	360

Hovedtal for 2004/05-2007/08 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS. Sammenligningstallene for 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 745,88.

Resume

Der har i 2007/08 været fremgang på en række vigtige områder, men der har også været udfordringer. Udviklingen inden for produktområderne CtP-fremkaldere og iCtP-pladesettere har været positiv. Salget af CtP-fremkaldere, der er selskabets vigtigste produktområde, er steget med 3% i et vigende marked. Samtidig har iCtP-teknologien med introduktionen af PW2000 opnået et gennembrud, og afsætningen i Europa er påbegyndt med succes. Derimod har udviklingen inden for Plateline-udstyr og punch & bend-udstyr været utilfredsstillende. På begge produktområder er priskonkurrencen markant, og omsætningen er faldet.

Som helhed er målene for omsætning og resultatet af primær drift før særlige poster blevet nået. Den nuværende indtjening er imidlertid ikke tilfredsstillende på længere sigt. Glunz & Jensens strategi, der fokuserer på en fortsat udvikling af virksomheden via fastholdelse af en konkurrencedygtig omkostningsstruktur, fastholdelse af Glunz & Jensens stilling som markedsleder inden for CtP-fremkaldere og skabelse af nye forretningsmuligheder, skal sikre en højere fremtidig indtjening.

Overførslen af produktion af CtP-fremkaldere til Slovakiet er nu fuldt gennemført med tilfredsstillende resultater. Der vil fremover være fokus på optimering af produktion og indkøbsprocesser.

Den samlede omsætning blev i 2007/08 på 433,4 mio.kr. mod 449,8 mio.kr. sidste år. Faldet i omsætningen kan primært tilskrives en faldende omsætning af "Andet prepress-udstyr" og konventionelle fremkaldere. Der har været en stigende omsætning af CtP-fremkaldere.

Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA) udgjorde et overskud på 3,5 mio.kr. mod et underskud på 3,2 mio.kr. året før. Resultatet er i overensstemmelse med de senest offentliggjorte forventninger og med forventningerne angivet ved begyndelsen af regnskabsåret. Resultatet er belastet af underskud inden for produktområderne iCtP og punch & bend – underskuddet er dog mindre end i 2006/07.

Årets resultat udgjorde et underskud på 12,7 mio.kr. mod et overskud på 2,8 mio.kr. i 2006/07. Årets resultat er negativt påvirket af nedskrivning af goodwill med 13,5 mio.kr., som vedrører punch & bend-aktiviteterne.

Pengestrømme fra driftsaktivitet var i 2007/08 positive med 15,1 mio.kr., mens de i 2006/07 korrigeret for særlige poster var positive med 13,8 mio.kr.

Den nettorentebærende gæld er nedbragt med 5,7 mio.kr. til 62,4 mio.kr.

Egenkapitalandelen er steget til 52,1% fra 51,6% ved udgangen af sidste regnskabsår.

Bestyrelsen indstiller, at der ikke betales udbytte for regnskabsåret 2007/08.

Omsætningen i 2008/09 vil være påvirket af flere modsatrettede forhold. Udviklingen i den samlede omsætning forventes at blive positivt påvirket af en stigende afsætning af iCtP-produkter, men negativt påvirket af det forventede fald i efterspørgslen efter CtP-fremkaldere, konventionelle fremkaldere og den fortsat lave USD-kurs. Den samlede omsætning forventes at udgøre ca. 400 mio.kr. mod 433 mio.kr. i 2007/08.

EBITA forventes at udgøre 5-10 mio.kr. i 2008/09 mod 3,5 mio.kr. i 2007/08. Resultatet i 2008/09 påvirkes positivt af lavere enhedsomkostninger som følge af optimering samt en forbedring af resultatet inden for produktområderne iCtP og punch & bend, men påvirkes negativt af lavere omsætning.

Årets resultat i 2008/09 vil påvirkes af en indtægt, såfremt bygningerne i Ringsted sælges.

Ledelsens beretning

Glunz & Jensen har i regnskabsåret 2007/08 opnået fremgang på vigtige områder, men året har også været præget af udfordringer. Udviklingen inden for produktområderne CtP-fremkaldere og iCtP-pladesettere har været positiv, mens resultaterne inden for Plateline-udstyr og punch & bend-udstyr har været utilfredsstillende. Som helhed har Glunz & Jensen i 2007/08 nået målene for omsætning og indtjening, og det er positivt set i lyset af udviklingen i markedsforholdene og den fortsatte svækkelse af USD. Den nuværende indtjening er imidlertid ikke tilfredsstillende på længere sigt, og Glunz & Jensens strategi for fremtiden skal sikre, at indtjeningen fremover kan forøges. Der er sket flere tiltag hertil i 2007/08. Overførslen af produktionen af CtP-fremkaldere til Slovakiet er nu gennemført, og den mest intensive del af teknologiudviklingen vedrørende iCtP er gennemført med succes. Der er fortsat udfordringer som følge af markedssituationen inden for Plateline-udstyr og punch & bend-udstyr samt den lave kurs på USD. Glunz & Jensen er opmærksom på disse udfordringer og arbejder aktivt på en strategisk omlægning af punch & bend-aktiviteten.

Strategien, der skal sikre ovenstående, indeholder 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. På dette område er overførsel af CtP-produktionen til Glunz & Jensens fabrik i Slovakiet fuldt gennemført. Fokus skifter nu fra flytning af produktion til optimering af produktion og indkøbsprocesser i Slovakiet, kombineret med "value-engineering" af væsentlige dele af produktprogrammet for at sikre konkurrencedygtige fremstillingspriser.

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. I løbet af 2007/08 er det lykkedes at opnå en højere markedsandel, og trods et vigende marked er omsætningen inden for dette produktområde steget. Glunz & Jensen har åbnet et repræsentationskontor i Kina, for derigennem at komme tættere på det voksende kinesiske marked. I 2008/09 vil der være fokus på lancering af CtP-fremkaldere, der supporterer nye trykpladeteknologier, der anvender kemifrie fremkaldelsesprocesser. De nye CtP-fremkaldere er udviklet i samarbejde med flere OEM-kunder og blev vist første gang på den grafiske messe, Drupa, i maj-juni 2008.

Det tredje element er skabelse af nye forretningsmuligheder. Med den høje markedsandel, som Glunz & Jensen har opnået inden for CtP-fremkaldere, er det vanskeligt på sigt at skabe vækst på dette område. Derfor skal Glunz & Jensen skabe nye forretningsmuligheder. Udviklingen af iCtP-produkterne og købet af den amerikanske virksomhed K&F i 2006 er et resultat af denne del af strategien, og på kort sigt er målsætningen at skabe overskud og vækst inden for disse to nye produktområder. Derefter overvejes yderligere tiltag, herunder eventuelt akquisitioner, for 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.

Markedsudvikling

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

Den grafiske industri har de seneste år været præget af fremgang, og markedsforholdene 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, Latinamerika og Asien medvirket til at øge efterspørgslen efter hardware inden for prepress-området. Den økonomiske afmatning, som nu præger de primære markeder i Vesteuropa og Nordamerika, forventes at dæmpe efterspørgslen på trykt materiale og dermed reducere trykkeriernes evne og behov for at foretage nye investeringer. Derfor forventes markedsforholdene i de kommende år at være mindre gunstige.

På den teknologiske front fortsætter overgangen til CtP-systemer og hermed også anvendelse af CtP-baserede plade-fremkaldere. 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 virksomhederne investerer nu i 2. generation af CtP-produkter. I de kommende år forventes der en aftagende efterspørgsel efter CtP-fremkaldere på disse markeder. I USA har markedet ligeledes toppet, og der forventes stagnation i både medium- og high-end-segmenterne. I Østeuropa og Asien forventes der vækst i efterspørgslen efter CtP-fremkaldere inden for både high-end- og medium-segmentet grundet den 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. F.eks. er halvdelen af de 100 største trykkerier i Kina skabt gennem udenlandsk investering i landet. I Kina og på de øvrige vækstmarkeder i Asien er der dog hård konkurrence fra en række lokale udbydere af udstyr til den grafiske industri.

Der sker en løbende udvikling af nye og mere effektive teknologier. Kemifrie CtP-systemer vinder i stadig højere grad frem især i medium-segmentet, men også i stigende grad inden for avis-segmentet. Teknologien bliver stadig mere effektiv og gennemprøvet, og efterspørgslen efter 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 hovedparten af de større pladeproducenter. Teknologien slår gradvist igennem i low-end- og medium-segmentet med en lavere efterspørgsel efter CtP-fremkaldere til følge, og der 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 toner-baserede printere kombineret med anvendelse af polyester- eller aluminiumsplader til frembringelse af tryklare 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.

Ledelsens beretning

Disse løsninger baseres på teknologi, der hverken kræver CtP-udstyr eller offset-trykmaskiner. Den digitale trykteknologi opnår endnu ikke den samme grafiske kvalitet og lave omkostninger som offset-tryk i 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.

Ovenstående tendenser er i tråd med de forventninger til markedsforholdene, som Glunz & Jensen tidligere har kommunikeret, og som senest er blevet bekræftet på Drupa-messen i maj-juni 2008. Drupa er den største fagmesse for den grafiske industri og afholdes hvert fjerde år i Düsseldorf med ca. 2.000 udstillende virksomheder og ca. 400.000 besøgende fra hele verden.

Teknologi- og produktudvikling

Målet for Glunz & Jensens produktudvikling er at være totaludbyder inden for CtP-fremkalderprodukter 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 2007/08 var indsatsen primært fokuseret på fire områder: videreudvikling af den inkjet-baserede iCtP-teknologi, udvikling af nye CtP-fremkaldere, etablering af løsninger der sikrer øget sammenhæng i systemer inden for prepress samt omkostningsreduktioner inden for punch & bend.

Glunz & Jensens iCtP-teknologi har gennemgået en omfattende udvikling i løbet af regnskabsåret. Inkjet-teknologien indebærer, at der ved hjælp af inkjet kan skabes tekst og billeder direkte på trykplader af aluminium, der ikke kræver fremkaldelse før montering på trykpressen. Teknologien henvender sig primært til mindre trykkerier og er især velegnet til mindre produktioner. Inkjet-teknologien medfører lavere omkostninger, større fleksibilitet og et mere enkelt workflow end ved brug af disse trykkeriers nuværende teknologier. Der blev i november 2007 introduceret en ny produktplatform, Platewriter 2000, som er særlig velegnet til de mindste trykpresser. Produktet er baseret på en helt ny printer-teknologi og indeholder en lang række forbedringer, inklusiv en forbedret opløsning og produktivitet. I iCtP-konceptet indgår en række forbrugsmaterialer, hvoraf de primære er særlige aluminiumstrykplader og en speciel "blæk". I samarbejde med eksterne partnere, der er specialister på disse områder, er forbrugsmaterialerne blevet optimeret med lavere produktionsomkostninger og øget robusthed til følge. Det har på grundlag af disse nye løsninger været muligt at intensivere salgsindsatsen, og iCtP er nu frigivet til salg i hele Nordamerika og det meste af Europa. Herudover er der hen imod regnskabsårets slutning arbejdet på endnu et nyt iCtP-produkt, Platewriter 2400. Dette produkt adresserer samme målgruppe som Platewriter 2000, men giver mulighed for yderligere fleksibilitet og produktivetsforbedringer. Produktet blev vist første gang på Drupa-messen og blev vel modtaget. Salget af denne model forventes påbegyndt sidst i første kvartal 2008/09.

Glunz & Jensen arbejder løbende med teknologiske forbedringer og produktopdateringer på virksomhedens CtP-fremkalderprogram. 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 traditio-

nelle CtP-fremkaldere samt fremkalder-løsninger til kemifrie plader.

Inden for CtP-området er der i 2007/08 sket følgende:

- Den nye HDX-plattform er lanceret som erstatning for den ældste high-end platform, InterPlater HD. Produktet er generelt blevet accepteret på markedet som den fremtidige standard for kunder med et stort pladeforbrug
- HDX-programmet er blevet udvidet med en 150 cm løsning til fremkaldelse af CtP-plader i store formater
- Der er udviklet fremkaldere til kemifrie trykplader baseret på såvel Raptor- som HDX-plattformen, og målgruppen for disse produkter er henholdsvis mellemstore og store trykkerier.

De nye løsninger blev fremvist på Drupa-messen af både Glunz & Jensen og endnu vigtigere af alle Glunz & Jensens OEM-kunder og samarbejdspartnere.

Det tredje fokusområde inden for udvikling har været at skabe yderligere sammenhæng mellem Glunz & Jensens prepress-løsninger. Dette arbejde omfatter en række forskellige indsatser, der alle har til formål at styrke integrationen i den kæde af udstyr, der leveres. For det første arbejdes der på at ensrette elektronik- og softwareplatforme på tværs af udstyr, således at kundeinterface og elektronisk kommunikationsinterface standardiseres. For det andet er der sket en videreudvikling af Platelink manager-konceptet, således at ikke kun punch & bend-udstyret, men også de efterfølgende transportenheder og plade-stablere overvåges fra én og samme kontrolenhed. Derudover er der arbejdet med en ensretning af Glunz & Jensen-produkternes design, således at der er harmoni mellem produkterne, og ligeledes mellem Glunz & Jensens produkter og de produkter fra OEM-kunder, som produkterne anvendes i sammenhæng med.

Inden for punch & bend-produktområdet er der arbejdet målrettet på at reducere fremstillingsprisen på produkterne. Dette arbejde er en kombination af konstruktionsændringer, der reducerer antallet af dele i produkterne, en øget standardisering, der reducerer antallet af varianter, anvendelse af elektronikløsninger fra fremkalder-produkterne samt en målrettet forhandlingsindsats over for udvalgte leverandører. Der er i løbet af året gjort betydelige fremskridt, men fremstillingspriserne forventes at blive reduceret yderligere i 2008/09, hvilket er en forudsætning for at kunne opnå en positiv indtjening på dette stærkt konkurrencebetonede marked.

Logistik og produktion

Det store projekt med at samle produktionen af CtP-fremkaldere på én fabrik i Østeuropa har præget arbejdet inden for logistik- og produktionsområdet i de seneste fem år. I 2007/08 er dette projekt afsluttet, og resultatet af flytningen er fuldt tilfredsstillende. Fabrikken i Slovakiet er i dag en moderne, velfungerende fabrik, der med udgangspunkt i motiverede, lokale medarbejdere og et net af underleverandører effektivt fremstiller produkter af en høj kvalitet. Antallet af medarbejdere er siden åbningen i april 2005 steget til 165 medarbejdere, hvoraf kun fabrikschefen er dansk. Der er produceret mere end 5.000 produkter i de forløbne tre år, og samtlige af de største OEM-kunder har med tilfredshed vurderet kvalitetssystemerne på fabrikken.

Nu hvor produktionen af samtlige CtP-fremkalderprodukter er overført til Slovakiet, skifter fokus for denne del af organisationen. Den næste fase i projektet bliver arbejdet med optimering og effektivisering af driften for derigennem yderligere at reducere varelagre, leveringstider og fremstillingsomkostninger. Dette arbejde er påbegyndt i 2007/08, og der er allerede i sidste halvdel af året skabt betydelige forbedringer med hensyn til kapitalbinding i varelagre med et forbedret cash flow til følge. Inden for iCtP-teknologien er det concernens strategi selv at producere de produktelementer, der med hensyn til produktions-

Ledelsens beretning

teknologi kan sammenlignes med de traditionelle fremkaldereprodukter. Produktelelementer som forbrugsmaterialer og selve inkjet-kerneteknologien skal imidlertid produceres hos underleverandører, der er specialiseret på disse områder. Som følge af den tidligere omtalte optimering af den særlige "blæk", der anvendes i systemet, har produktet nået en modenhed, som har muliggjort outsourcing af produktionen. Denne proces er påbegyndt i 2007/08 og forventes afsluttet i 2008/09. Ved udgangen af 2008/09 forventes det nye produktions- og logistiksetup at være færdigimplementeret.

På fabrikken i Granger, Indiana, hvor selskabets punch & bend-produkter udvikles og produceres, er der også sket store ændringer. Igennem et omfattende projekt er strategien blevet omgivet, og der er igangsat en væsentlig optimering af driften. Siden grundlæggelsen for 35 år siden har det tilkøbte K&F International Inc. fulgt en produktionsstrategi præget af en stærk vertikal integration, således at virksomheden gennemførte stort set samtlige fremstillingsprocesser. Da forretningens volumen ikke berettiger til sideløbende at videreudvikle mange forskellige fremstillingsprocesser, er produktionen igennem tiden blevet ineffektiv, når den sammenlignes med "state of the art" på de forskellige procesområder. Derfor er der nu valgt en strategi, hvor størstedelen af fremstillingen af enkeltkomponenterne lægges ud til højt specialiserede underleverandører, der kan fremstille komponenterne i samme høje kvalitet, men til lavere priser, mens Glunz & Jensen fokuserer på færre, men kritiske processer og på den samlede montage og test af produkterne. Hermed bliver fremstillingsprocessen mere effektiv, både med hensyn til kapitalbinding, leveringstid og pris. Den nye struktur svarer til den, Glunz & Jensen med succes anvender i produktionen af CtP-fremkaldere, og hermed bliver også videndeling mellem produktionsstederne nemmere og forventes at kunne skabe yderligere fremskridt.

Salg og markedsføring

Glunz & Jensens salgsorganisation ledes fra Danmark, hvor størstedelen af medarbejderne inden for salg og markedsføring er ansat. Derudover serviceres amerikanske kunder fra selskabets kontor i Virginia, og i november 2007 er der etableret et repræsentationskontor i Shenzhen, Kina. Hovedformålet med repræsentationskontoret er supportering og træning af OEM-kundernes lokale organisationer, således at de bedre kan betjene det voksende marked i Kina. Samtidig får Glunz & Jensen også mulighed for at forbedre sin servicering af de øvrige kunder i Asien.

Glunz & Jensen afsætter sine produkter via flere salgskanaler. Langt størstedelen af omsætningen finder sted via de såkaldte OEM-kunder (Original Equipment Manufacturers), som sælger Glunz & Jensen-produkterne videre i eget navn. I 2007/08 udgjorde denne del knap 90% af den samlede omsætning af udstyr. Derudover har Glunz & Jensen et net af forhandlere, der dækker alle væsentlige markeder globalt, og som på det amerikanske marked suppleres med egen salgsstyrke, der sælger punch & bend-udstyr direkte til slutbrugerne.

Afsætningen af konventionelle- og CtP-fremkaldere er i de senere år i stigende grad sket via OEM-kunderne. Dette skyldes, at de store globale prepress-virksomheder som f.eks. Agfa, Fuji, Kodak, Konica-Minolta, Heidelberg og Southern LithoPlate med øget hyppighed sælger disse produkttyper til trykkerierne samtidig med, at der indgås aftaler om leverancer af trykplader og eventuelt grafisk film og andre forbrugsmaterialer til prepress. Mængden af prepress-udstyr, der sælges uden sammenhæng med leverance af pladematerialer, er vigende. Denne udvikling forventes at fortsætte i de kommende år.

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

eller Kodak. Sammensætningen af afsætningskanalerne forventes at være stort set uændret i 2008/09.

Afsætningen af iCtP-produkterne sker gennem distributører, der typisk henvender sig til mindre trykkerier. I 2007/08 har Glunz & Jensen øget antallet af distributører, og disse, primært europæiske distributører, er i andet halvår kommet godt fra start med en stigende omsætning af iCtP-produkterne i Europa til følge. Afsætningen på det nordamerikanske marked foregår ligeledes gennem distributører. Salget hertil blev påbegyndt tidligere end i Europa og ligger på et stabilt niveau. Der vil i 2008/09 blive arbejdet på en fortsat udbredelse af den geografiske dækning af distributionsnettet for iCtP-produkterne, og der forventes en stigende omsætning igennem hele regnskabsåret.

Glunz & Jensen anvender en kombination af fagmesser, direct mail og annoncering i fagtidsskrifter til markedsføring rettet mod selskabets kunder.

I 2007/08 deltog Glunz & Jensen i udstillingerne Graph Expo, Graphics of the Americas og Nexpo-udstillingerne i USA samt Ifra og Drupa i Europa.

Årets største markedsføringsindsats skete på Drupa-udstillingen, der fandt sted i maj-juni 2008. På udstillingen fremviste Glunz & Jensen produkter fra alle produktgrupper, og derudover viste 8 forskellige OEM-kunder ca. 25 andre Glunz & Jensen-produkter. Glunz & Jensen oplevede stor interesse for sine produkter. Der var en særlig interesse for de to nye iCtP-produkter, PW 2000 og PW 2400. Disse produkter tilbyder kosteffektive, miljøvenlige løsninger til de små trykkerier til en overkommelig pris.

Inden for produktområdet CtP-fremkaldere udstillede Glunz & Jensen den nyligt introducerede InterPlater HDX, som er udviklet i tæt samarbejde med de store OEM-kunder. HDX-produkterne skabte stor interesse med den forbedrede kapacitet, øgede service- og brugervenlighed og mange nye features. HDX-plattformen bliver i dag opfattet som markedsstandarden for high-end-fremkaldere til både avis- og kommercielle trykkerier.

Glunz & Jensen er i front, når det gælder udvikling af kemifrie fremkaldere-løsninger til de ledende producenter af plader og kemi. Dette blev understreget på Drupa-messen, hvor Glunz & Jensen havde udstyr udstillet på alle OEM-stande, som præsenterede kemifrie CtP-løsninger.

Glunz og Jensens opdaterede punch & bend-udstyr blev ligeledes godt modtaget på Drupa-messen.

Bygningerne i Ringsted

I september 2007 blev det meddelt, at Glunz & Jensens bygning og grunde i Ringsted var sat til salg. Der har i løbet af året været interesse fra flere købere, men bygningerne er ved regnskabsårets afslutning ikke solgt.

Beslutningen om at sælge bygningerne kan primært henføres til tre forhold. For det første er Glunz & Jensens arealbehov i Danmark reduceret som følge af overførslen af produktion til Slovakiet. Der er derfor ingen grund til fortsat at disponere over hele arealet. Det er planen i stedet at leje sig ind i de dele af ejendommene, som der er behov for i fremtiden. For det andet vil et salg medføre en betydelig reduktion af selskabets rentebærende gæld med lavere finansieringsomkostninger til følge. Endelig vurderes det at være i aktionærernes interesse, at de skjulte værdier, som ejendommene indeholder, synliggøres og dermed understøtter en fornuftig prissætning på selskabets aktier.

Den regnskabsmæssige værdi af bygningskomplekset udgør 39 mio.kr., og denne post er i regnskabet overført til "Aktiver bestemt for salg".

Ledelsens beretning

Resultatudvikling

Den samlede omsætning blev i 2007/08 på 433,4 mio.kr. mod 449,8 mio.kr. i 2006/07. Faldet i omsætningen kan primært tilskrives en faldende omsætning af konventionelle fremkaldere og "Andet prepress-udstyr".

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

Omsætningen af CtP-fremkaldere udgjorde 259,7 mio.kr. mod 251,4 mio.kr. i 2006/07, svarende til stigning på 3%. Stigningen i omsætningen af CtP-fremkaldere afspejler en øget omsætning og markedsandel i high-end-segmentet, der overstiger en 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 61,3 mio.kr. mod 72,2 mio.kr. i 2006/07, svarende til et fald på 15%. Udviklingen i omsætningen er påvirket af den lavere kurs på USD, da en stor del af omsætningen i denne varegruppe faktureres i USD. Med en uændret kurs på USD i forhold til 2006/07 ville omsætningen have udvist et fald på 7%. Udviklingen skyldes et forventet fald i omsætningen af plateline-udstyr som følge af øget konkurrence inden for stackere og et reduceret marked for ovne, der mere end opvejer en stigning inden for iCtP. Omsætningen af punch & bend-udstyr har været stort set uændret.

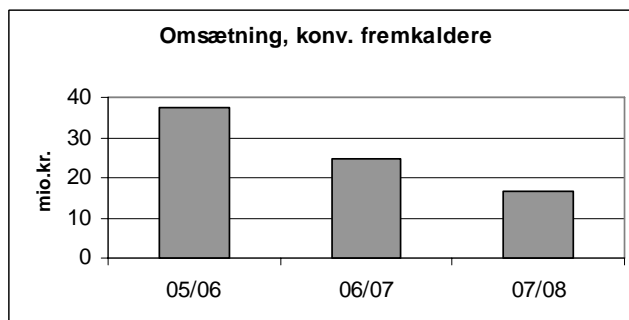
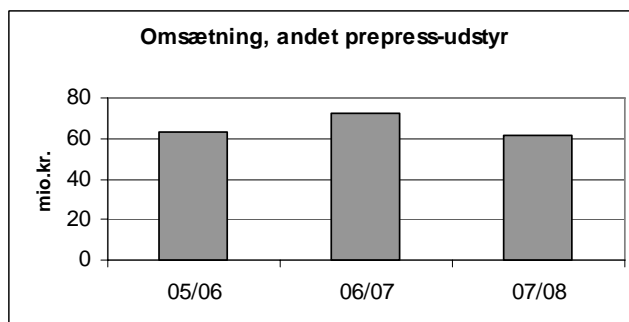
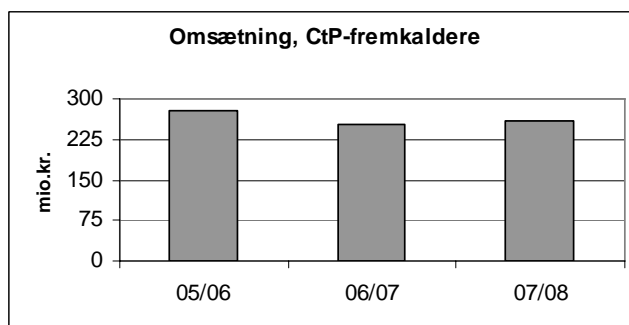
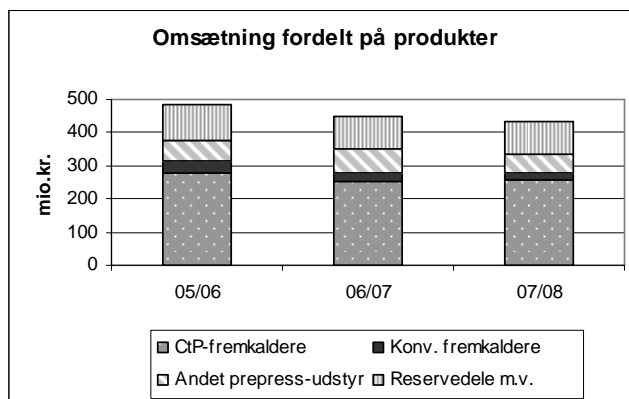
Omsætningen af konventionelle fremkaldere (film- og konventionelle pladefremkaldere) udgjorde i 2007/08 16,4 mio.kr., svarende til et fald på 34% i forhold til 2006/07. Denne udvikling afspejler det fortsatte teknologiskift fra den konventionelle filmbaserede prepress-metode til CtP-teknologi.

Omsætningen af reservedele m.m. udgjorde 96,0 mio.kr. mod 101,5 mio.kr. i 2006/07, svarende til et fald på 5%. Udviklingen afspejler primært en faldende omsætning af tilbehør til CtP-fremkaldere, som i stigende grad leveres i komplette pakker med tilbehør.

Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA) udgjorde et overskud på 3,5 mio.kr. mod et underskud på 3,2 mio.kr. året før.

Både omsætning og EBITA er på linje med de offentliggjorte forventninger ved regnskabsårets begyndelse.

Årets resultat blev et underskud på 12,7 mio.kr. mod et overskud på 2,8 mio.kr. året før. I resultatet for 2007/08 indgår nedskrivning af goodwill med 13,5 mio.kr., som vedrører punch & bend-aktiviteterne, mens 2006/07 blev påvirket positivt af særlige poster på 5,1 mio.kr., som følge af en indtægt fra salget af produktionsbygningen i England.



Balanceudvikling og kapitalstruktur

Koncernens balance er reduceret til 282,5 mio.kr. i maj 2008 fra 307,6 mio.kr. året før. Reduktionen udgør 25,2 mio.kr. og er en følge af henholdsvis en nedskrivning af goodwill relateret til punch & bend-produktområdet med 13,5 mio.kr. og en reduktion i varelager og debitorer på samlet 11,0 mio.kr.

Den nettorentebærende gæld udgjorde 62,4 mio.kr. ved udgangen af regnskabsåret, hvilket er en reduktion på 5,7 mio.kr.

Egenkapitalen er reduceret til 147,1 mio.kr. ved udgangen af 2007/08 fra 158,9 mio.kr. året før, som følge af årets negative resultat. Egenkapitalandelen er imidlertid fortsat høj, 52,1%.

Ledelsens beretning

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

Incitamentsprogrammer

Glunz & Jensen søger løbende at etablere incitamentsprogrammer, der understøtter værdiskabelsen for selskabets aktionærer. Retningslinjerne for incitamentsprogrammer til direktionen blev i september 2007 godkendt på den ordinære generalforsamling.

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

I oktober 2007 blev det besluttet at tildele 5.000 optioner til nyansatte ledere, men derudover er der ikke tildelt optioner i løbet af regnskabsåret. Der er dog foretaget en tildeling af optioner efter regnskabsårets afslutning (se afsnittet "Efterfølgende begivenheder").

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 A/S de seneste fem dage før tildelingen med et løbende tillæg på 4% p.a. med fradrag af udbetalt udbytte. Udnyttelsesperioden er fastlagt til 3-5 år efter udstedelsen, og udnyttelse kræver, at modtageren ikke har opsagt sin stilling i Glunz & Jensen koncernen på udnyttelsestidspunktet.

Ved udgangen af regnskabsåret 2007/08 var der tildelt i alt 141.500 aktieoptioner. Opgjort efter Black-Scholes model for værdiansættelse af optioner (volatilitet 30%, rente 3,1-4,7% og udbytte på 0 kr.) udgjorde værdien af de tildelte optioner 31. maj 2008 0,4 mio.kr.

For yderligere oplysninger vedrørende de aktiebaserede incitamentsprogrammer i Glunz & Jensen henvises til afsnittet "Efterfølgende begivenheder" samt note 6.

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 plade-fremkaldelse 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 & Jensen kan være blandt de første, der udvikler produkter tilpasset de nyeste teknologier. Glunz & Jensen søger at sikre en løbende udvikling af virksomhedens specialviden inden for de nyeste

og kommende teknologier, samt udviklings- og produktionsprocesser.

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

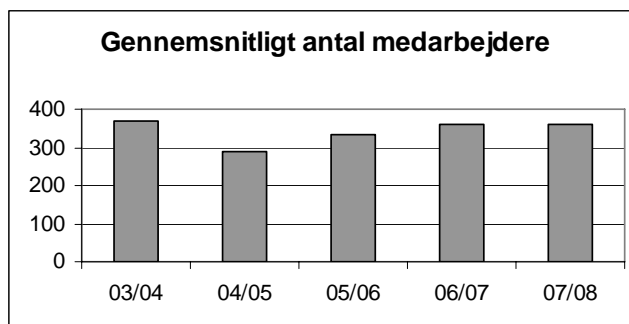
Viden om og tilpasning til markedsbehov

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

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

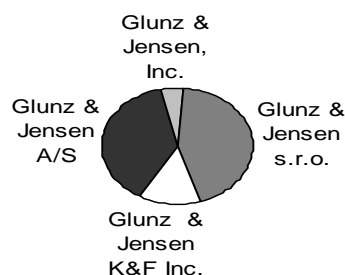
Medarbejderudvikling

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



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

Antal medarbejdere pr. selskab



Ledelsens beretning

Glunz & Jensen beskæftigede ved årets udgang 353 medarbejdere (2006/07: 340). 134 var beskæftigede i Danmark (2006/07: 141) og 219 i udlandet (2006/07: 199) – 154 i Glunz & Jensen s.r.o, Slovakiet, 18 i Glunz & Jensen, Inc., Virginia, USA og 47 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 fremkaldere- 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 fremkaldereprodukter 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.

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

Efterfølgende begivenheder

Det blev i juli 2008 besluttet at tildele op til 65.000 optioner til ledere og udvalgte medarbejdere, heraf 15.000 til direktionen.

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 A/S 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.

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

Der er ikke indtruffet andre væsentlige begivenheder efter 31. maj 2008.

Bestyrelsesbeslutninger og forslag til generalforsamlingen

Resultatdisponering

Bestyrelsen foreslår, at årets resultat på minus 12,7 mio.kr. overføres til næste år.

Udbytte

På baggrund af resultatudviklingen i 2007/08 og forventningerne til 2008/09 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2007/08.

Øvrige forslag

Der er ingen øvrige forslag til generalforsamlingen.

Forventninger til regnskabsåret 2008/09

Omsætningen i Glunz & Jensen vil i 2008/09 være påvirket af flere modsatrettede forhold. Udviklingen i den samlede omsætning forventes at blive positivt påvirket af en stigende omsætning af iCtP-produkter, men negativt påvirket af det forventede fald i efterspørgslen efter CtP-fremkaldere, konventionelle fremkaldere og en USD-kurs på 4,75.

Den samlede omsætning forventes at udgøre ca. 400 mio.kr. i 2008/09 mod 433 mio.kr. i 2007/08. 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 og skiftet i retning af kemifri fremkaldeteknologi.
- Inden for "Andet prepress-udstyr" forventes en større omsætning:
 - Omsætningen af iCtP-produkter forventes at stige markant
 - Omsætningen af plateline-udstyr forventes fortsat at falde
- Omsætningen af konventionelle fremkaldere forventes fortsat at falde.

EBITA forventes at udgøre 5-10 mio.kr. i 2008/09 mod 3,5 mio.kr. i 2007/08. Forventningerne til indtjeningen er baseret på følgende:

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

Årets resultat i 2008/09 vil derudover påvirkes af en indtægt, såfremt bygningerne i Ringsted sælges.

Udtalelser om fremtidige forhold

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

Aktionærforhold

Aktieinformation

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

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 A/S. Der blev 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 A/S den 13. august 2007, og dermed var sammenlægningen af aktieklasserne endeligt gennemført.

Aktiekapital og stemmerettigheder

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

Aktien sluttede regnskabsåret i kurs 40,3 mod kurs 58,5 ved starten af regnskabsåret. Kursudviklingen i løbet af 2007/08 medfører, at markedsværdien af selskabets aktier er faldet fra 136 mio.kr. til 94 mio.kr.

Der blev i 2007/08 omsat 1.087.000 aktier mod 2.137.000 i 2006/07. Kursværdien heraf udgjorde 51,0 mio.kr. mod 164,2 mio.kr. i 2006/07.

Glunz & Jensen ejede ved udgangen af regnskabsåret 225.000 egne aktier (ultimo 2006/07: 232.500), svarende til 9,7% af aktiekapitalen.

Ejerforhold

Ultimo regnskabsåret havde Glunz & Jensen 1.365 navnenoterede aktionærer, og disse ejede i alt 81,4% af aktiekapitalen. Glunz & Jensen ønsker på den bedst mulige måde at servicere sine aktionærer med information om koncernen, hvorfor alle aktionærer opfordres til at lade deres aktier notere på navn i selskabets aktiebog.

Udbytte

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

På baggrund af en sådan vurdering er det besluttet at indstille til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2007/08.

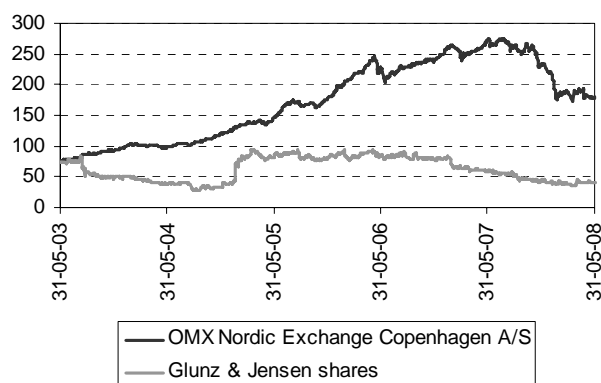
Aktionærfordeling pr. 31. maj 2008

	Andel af aktiekapital %
Den Professionelle Forening LD F.m.b.a., Vendersgade 28, 1363 København K	13,0
Meddelt iht. Værdipapirhandelslovens § 29 i alt²⁾	13,0
Øvrige aktionærer	77,3
Egne aktier	9,7 ¹⁾
I alt	100,0

¹⁾ Selskabets egne aktier har ikke stemmeret.

²⁾ Se selskabsmeddelelse af 4. juli 2008 vedr. ny storaktionær efter 31. maj 2008.

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 25. september 2008 kl. 15.00 i Ringsted Kongrescenter, Nørretorv 22, 4100 Ringsted.

Aktionærforhold

Meddelelser til OMX Nordic Exchange Copenhagen i 2007/08

2007

30. august	Årsrapport 2006/07
27. september	Delårsrapport for 1. kvartal 2007/08
27. september	Ordinær generalforsamling – formandens beretning
27. september	Forløb af ordinær generalforsamling
27. september	Revideret finanskalender 2007/08
01. oktober	Tildeling af aktieoptioner
15. oktober	Forløb af ekstraordinær generalforsamling
22. oktober	Insideres handel med Glunz & Jensen aktier
31. oktober	Meddelelse efter Værdipapirhandelslovens §29, Fondens aktiesalg

2008

21. januar	Meddelelse efter Værdipapirhandelslovens §29, LD-aktiebeholdning flyttet til ny LD-forening
31. januar	Delårsrapport for 2. kvartal og 1. halvår 2007/08
31. marts	Delårsrapport for 3. kvartal 2007/08
07. april	Finanskalender 2008/09
04. juli	Meddelelse efter Værdipapirhandelslovens §29, Storaktionær Stensdal Group A/S
07. juli	Tildeling af aktieoptioner
28. august	Revideret finanskalender 2008/09
28. august	Ændring i bestyrelsen
28. august	Årsrapport 2007/08

Finanskalender 2008/09

2008

25. september	Delårsrapport 1. kvartal 2008/09
25. september	Generalforsamling

2009

26. januar	Delårsrapport 2. kvartal og 1. halvår 2008/09
26. marts	Delårsrapport 3. kvartal 2008/09
27. august	Årsrapport 2008/09
24. september	Generalforsamling

Aktierelaterede nøgletal	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08
Gennemsnitligt antal aktier, 1.000 stk.	2.093	2.093	2.093	2.093	2.100
Resultat pr. aktie (EPS), kr.	5,1	2,0	3,9	1,3	(6,0)
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	-	2,0	3,8	1,3	(5,9)
Cash flow pr. aktie (CFPS), kr.	27,7	13,9	11,4	(5,1)	7,2
Indre værdi pr. aktie, kr.	74,0	75,0	76,7	75,9	70,1
Børskurs pr. aktie, kr.	39	83	85	59	40
Børskurs/indre værdi	0,5	1,1	1,1	0,8	0,6
Markedsværdi af gennemsnitligt antal aktier, mio.kr.	82	173	177	122	85
Udbytte pr. aktie, kr.	-	2	2	-	-
Pay-out ratio, %	-	110	57	-	-

Regnskabsberetning

Koncernen

Resultatopgørelsen

Omsætning

Glunz og Jensens omsætning blev i 2007/08 på 433,4 mio.kr., hvilket er i overensstemmelse med de senest offentliggjorte forventninger, og derfor som ventet lavere end i 2006/07.

Udviklingen i omsætningen er nærmere beskrevet i afsnittet "Resultatudvikling" i "Ledelsens beretning" på side 8.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet i 2007/08 udgjorde 93,7 mio.kr. mod 94,9 mio.kr. i 2006/07, hvorved bruttomarginen i 2007/08 er 21,6%, hvilket er en stigning på 0,5%-point i forhold til 2006/07. Forbedringen er realiseret på trods af en negativ påvirkning fra den faldende USD gennem en ændring af produktmiks hen imod en større andel af high-end-omsætning inden for CtP samt en stigende andel af salg af reservedele og en positiv effekt i forbindelse med afslutningen af flytningen af produktion til Slovakiet.

Resultat af primær drift (EBITA)

I 2007/08 udgjorde EBITA et overskud på 3,5 mio.kr. mod et underskud på 3,2 mio.kr. i 2006/07. Resultatforbedringen er drevet af reduktioner på mellem 5% og 12% af salgs- og distributionsomkostningerne, udviklingsomkostningerne samt administrationsomkostningerne i forbindelse med udflytning af aktiviteter til Slovakiet samt tilpasninger af omkostningerne til omsætningsudviklingen.

Særlige poster og nedskrivning af goodwill

I 2007/08 blev der, som følge af den foretagne værdiforringelsestest, foretaget nedskrivning af goodwill med 13,5 mio.kr. vedrørende Glunz & Jensen K&F, hvorimod der i 2006/07 ikke er foretaget nedskrivninger af goodwill.

I 2007/08 udgjorde de særlige poster 0,0 mio.kr., hvorimod der i 2006/07 var indtægter på 5,0 mio.kr. i forbindelse med afviklingen af det engelske datterselskab, idet indtægter fra salg af produktionsfaciliteterne oversteg omkostninger til afvikling af selskabet.

Finansielle omkostninger

De finansielle nettoomkostninger var i 2007/08 på 3,3 mio.kr. mod 0,5 mio.kr. i 2006/07. Stigningen kan tilskrives stigende renteudgifter og valutakurstab i forbindelse med svækkelsen af USD.

Resultat før skat

I 2007/08 blev årets resultat før skat således et underskud på 13,3 mio.kr. mod et overskud i 2006/07 på 1,5 mio.kr.

Skat af årets resultat

Koncernens skat af ordinært resultat blev en indtægt på 0,7 mio.kr. mod en indtægt på 1,3 mio.kr. i 2006/07.

Årets resultat

Koncernens resultat efter skat blev et underskud på 12,7 mio.kr. mod et overskud på 2,8 mio.kr. i 2006/07.

Balancen

Koncernens samlede aktiver udgjorde ved regnskabsårets udgang 282,5 mio.kr., hvilket er et fald på 25,2 mio.kr. i forhold til 2006/07. Faldet skyldes primært en reduktion af de immaterielle aktiver på 18,6 mio.kr., hvoraf 13,5 mio.kr. er goodwillnedskrivning vedrørende Glunz & Jensen K&F, Inc. De immaterielle aktiver udgjorde således ved udgangen af 2007/08 44,1 mio.kr. mod 62,7 mio.kr. året før.

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

Koncernens egenkapital udgjorde ved regnskabsårets udgang 147,1 mio.kr. mod 158,9 mio.kr. i 2006/07, og det indstilles til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2007/08. Soliditeten udgjorde 52%, hvilket er uændret i forhold til året før.

Pengestrømme og likviditet

Pengestrømmen fra driftsaktiviteten var i 2007/08 på 15,1 mio.kr., hvor pengestrømmen fra primær drift inden arbejdskapitalen bidrager med 19,8 mio.kr., ændringen i driftskapitalen bidrager med 3,0 mio.kr. og særlige poster, finansielle poster og skat reducerer pengestrømmen med 7,6 mio.kr. I 2006/07 var pengestrømmen fra driftsaktiviteterne negativ med 10,8 mio.kr., hvoraf 24,6 mio.kr. var fra særlige poster (afviklingen af det engelske datterselskab).

Pengestrømmen fra investeringsaktiviteterne var i 2007/08 negativ med 10,9 mio.kr. i modsætning til en positiv pengestrøm året før på 10,9 mio.kr., primært som følge af salget af produktionsfaciliteterne i England.

Efter fradrag af pengestrømmen fra investeringaktiviteten udgjorde det frie cash flow 4,2 mio.kr. mod 0,1 mio.kr. i 2006/07.

Kapitalberedskab

Ved udgangen af regnskabsåret var koncernens samlede kreditfaciliteter på 123,4 mio.kr. mod 137,1 mio.kr. i 2006/07. Heraf er 67,1 mio.kr. udnyttet ved udgangen af 2007/08 mod 72,5 mio.kr. året før.

Koncernens likviditet og kapitalberedskab anses for tilfredsstillende.

Moderselskabet

Omsætningen i moderselskabet i 2007/08 udgjorde 375,1 mio.kr. mod 410,5 mio.kr. i 2006/07.

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

Moderselskabets finansielle indtægter i 2007/08 indeholdt ikke udbytte fra datterselskaberne i modsætning til 2006/07, hvor udbytte udgjorde 5,5 mio.kr.

Datterselskabet Glunz & Jensen K&F, Inc. har siden overtagelsen givet underskud. Nutidsværdien af forventede pengestrømme fra driften af Glunz & Jensen K&F Inc. skønnes ikke at modsvare moderselskabets regnskabsmæssige værdi, og moderselskabet har foretaget nedskrivning på 20,1 mio. kr., hvoraf 1,4 mio. kr. er nedskrevet i kapitalandele vedrørende datterselskabet og 18,7 mio. kr. i tilgodehavende hos datterselskabet mod en nedskrivning på 13,0 mio.kr. i 2006/07 i tilgodehavende hos datterselskabet.

Moderselskabets resultat efter skat udgjorde et underskud på 26,0 mio.kr. mod et underskud på 4,8 mio.kr. i 2006/07.

Moderselskabets samlede aktiver udgjorde ved regnskabsårets slutning 215,2 mio.kr. mod 237,9 mio.kr. ved udgangen af 2006/07, hvilket primært skyldes den tidligere omtalte nedskrivning af kapitalandele i datterselskaber og tilgodehavende hos et af datterselskaberne.

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 afsætningen af koncernens produkter.

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

Glunz & Jensens 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 2007/08 er omsætningen af CtP-fremkaldere steget med godt 3%. Stigningen er opnået gennem en øget markedsandel i high-end-segmentet.

Glunz & Jensen har siden 2004 arbejdet med udvikling af inkjet CtP-teknologien. Salgsindsatsen for iCtP-udstyr har indtil 2007/08 være begrænset grundet tidskrævende opbygning af en omkostningseffektiv leveringskæde af forbrugsmaterialer samt efterfølgende udvikling af forhandlernetværk. Salgsindsatsen er nu intensiveret i USA og Europa, og udbygningen af forhandlernettet er igangsat. Det er dog endnu usikkert, i hvilket omfang den nye teknologi vil slå igennem, samt hvor stor omsætning, der kan forventes.

Produktion og leveringssikkerhed

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

For at styrke konkurrenceevnen er al produktion af CtP-produkter nu flyttet til Slovakiet. Flytning af produktion fra Danmark til Slovakiet har ikke medført tab af væsentlige kunder.

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

Konkurrence- og markedsforhold

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

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

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

Produktområdet punch & bend-udstyr er under pres. Vanskelige og usikre markedsforhold, faldende priser på udstyr, en høj mætningsgrad på markederne i Nordamerika og Europa, intens konkurrence fra både USA og Europa samt asiatiske konkurrenter medfører, at dette område har været tabsgivende siden købet af aktiviteterne. Omkostningsniveauet tilpasses nu til omsætningen, og der foretages en række tilpasninger inden for området, men der er stadig risiko forbundet med denne aktivitet som følge af markedsdynamik og konkurrenceforhold.

Kundeforhold

Glunz & Jensen afsætter en stor del af sin produktion til en række større kunder, med hvilke der er tale om langvarige kundeforhold. De fire største kunder aftager mere end 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 afdække risici, der kan true koncernens finansielle stilling. Ud over lovpligtige forsikringer er der således tegnet forsikring mod produktansvar og driftstab. Ejendomme, driftsmateriel og varelagre er på all-risk basis forsikret til genanskuelsesværdi.

Vedrørende finansielle risici henvises til note 25.

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 A/S. 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.

Den Professionelle Forening LD F.m.b.a. er selskabets største aktionær.

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

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

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

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

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

Bestyrelsens arbejde

I overensstemmelse med aktieselskabslovens regler varetager bestyrelsen den overordnede ledelse af Glunz & Jensen og fastlægger koncernens mål og strategier samt godkender de overordnede budgetter og handlingsplaner. Desuden fører bestyrelsen i bred forstand tilsyn med koncernen og fører kontrol med,

at denne ledes på forsvarlig vis og i overensstemmelse med lovgivning og vedtægter. De generelle retningslinjer for bestyrelsens arbejde er fastlagt i en forretningsorden, som mindst én gang årligt gennemgås og tilpasses Glunz & Jensens behov. Forretningsordenen indeholder blandt andet procedurer for direktionens rapportering, bestyrelsens arbejdsform samt en beskrivelse af bestyrelsesformandens opgaver og ansvarsområder.

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

Der afholdes mindst fem ordinære bestyrelsesmøder om året, og der er udarbejdet en fast plan for mødernes indhold. Derudover mødes bestyrelsen, når det er nødvendigt. I regnskabsåret 2007/08 blev der afholdt 6 bestyrelsesmøder. Kun i forbindelse med et af møderne har et bestyrelsesmedlem været nødsaget til at melde forfald.

Der er ikke hidtil fundet behov for at etablere særskilt bestyrelsesudvalg, herunder en revisionskomité, 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 et år ad gangen med mulighed for genvalg. Vedtægterne indeholder ingen særlige restriktioner vedrørende valg af bestyrelsesmedlemmer. Medarbejderrepræsentanternes valgperiode, der er fire år, er fastsat i overensstemmelse med Aktieselskabslovens regler. Det seneste valg blandt medarbejderne fandt sted i 2005. Bestyrelsen vælger af sin midte en formand og en næstformand.

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

De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vurderes alle som værende uafhængige.

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

I forbindelse med indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer sker der en nøje vurdering af, hvilken viden og professionel erfaring der er behov for med henblik på at sikre tilstedeværelse af de nødvendige kompetencer i bestyrelsen. Ved indstilling til valg på generalforsamlingen udsender bestyrelsen forinden en beskrivelse af de enkelte kandidaters baggrund, relevante kompetencer samt eventuelle ledelseshverv, ligesom bestyrelsen begrundede indstillingen i forhold til de fastlagte kriterier for rekrutteringen.

Oplysninger om de enkelte bestyrelsesmedlemmer findes på side 17.

Direktionen

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

Corporate Governance

Evaluering af bestyrelse og direktion

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

Vederlag til bestyrelse og direktion

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

Medlemmerne af bestyrelsen modtager et fast årligt vederlag, og det samlede vederlag til bestyrelsen godkendes af generalforsamlingen i forbindelse med godkendelse af årsrapporten. I regnskabsåret 2007/08 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 2007/08 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 9 og i note 5 på side 31). Direktionens samlede vederlag udgjorde i 2007/08 2.510 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, Group COO i TrygVesta A/S
Formand for bestyrelsen
Medlem af bestyrelsen i Glunz & Jensen A/S siden 2004. Genvalgt i 2007.

Næstformand i bestyrelsen for Solar A/S.
Medlem af bestyrelsen i datterselskaber tilknyttet TrygVesta A/S.

Henning Skovlund (1950)

Finansdirektør i Bikubenfonden m.fl. fonde
Næstformand for bestyrelsen
Medlem af bestyrelsen i Glunz & Jensen A/S siden 2007.

Næstformand i bestyrelsen for Enkotec A/S.
Medlem af bestyrelsen i Skælskør Bank A/S, Investeringsforeningen Mermaid Nordic, Nordic Corporate Investment A/S og Bikubenfoundation New York, Inc.

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. Genvalgt i 2007.

Formand for/medlem af bestyrelsen i datterselskaber tilknyttet KJ Industries A/S.
Medlem af bestyrelsen i Dansk Industri, EFB Ishockey A/S og Blika A/S.

William Schulin-Zeuthen (1958)

Adm. direktør i Vester Kopi A/S samt direktør i SZ Holding ApS
Medlem af bestyrelsen i Glunz & Jensen A/S siden 2002. Genvalgt i 2007.

Medlem af bestyrelsen i Northmann A/S.

Klaus Øhrgaard (1954)*

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

*Valgt af medarbejderne

**Steen Andreasen udtræder af bestyrelsen pr. 28. august 2008 og erstattes af suppleant Preben Drasbek Sørensen (1947)*, Salgsmedarbejder.

Bestyrelsens og direktionens aktiebesiddelser

Direktion

René Barington (1959)

Adm. direktør

Ledelse i Glunz & Jensen A/S

René Barington

Adm. direktør

Steen Andreasen

Marketingdirektør

Søren Hoveroust

Økonomidirektør

John Hytting

Udviklingsdirektør

Peter Jensen

Salgsdirektør

Thomas Jørgensen

Direktør, Global Supply Chain

Antal styk	Pr. 31. maj 2008	Salg i 2007/08	Køb i 2007/08
Peter Falkenham	0	0	0
Henning Skovlund	0	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	8.500	0	7.500

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

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

Glunz & Jensen 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

Påtegninger

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007/08 for Glunz & Jensen A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2007 - 31. maj 2008.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ringsted, den 28. august 2008

Direktion

René Barington
Adm. direktør

Bestyrelse

Peter Falkenham
Formand

Henning Skovlund
Næstformand

Steen Andreasen

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 2007 - 31. maj 2008 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning samt resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og 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 udføre revisionshandlingerne, 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 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2007 - 31. maj 2008 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 28. august 2008

KPMG C.Jespersen
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Sven Carlsen
Statsaut. revisor

Søren Christiansen
Statsaut. revisor

Resultatopgørelse

Note	1. juni - 31. maj	Koncern 2007/08 tkr.	Koncern 2006/07 tkr.	Moder- selskab 2007/08 tkr.	Moder- selskab 2006/07 tkr.
3	Nettoomsætning	433.436	449.830	375.076	410.458
4,5,8	Produktionsomkostninger	<u>(339.710)</u>	<u>(354.920)</u>	<u>(306.557)</u>	<u>(331.379)</u>
	Bruttoresultat	93.726	94.910	68.519	79.079
9	Andre driftsindtægter	97	465	62	377
5,8	Salgs- og distributionsomkostninger	(32.717)	(34.414)	(22.917)	(20.344)
5,8	Udviklingsomkostninger	(33.688)	(36.845)	(31.620)	(34.522)
5,8	Administrationsomkostninger	(23.916)	(27.257)	(16.960)	(18.203)
9	Andre driftsomkostninger	-	(26)	-	-
	Resultat af primær drift før særlige poster	3.502	(3.167)	(2.916)	6.387
	Nedskrivning af goodwill	(13.485)	-	-	-
5	Særlige poster	-	5.040	-	(1.812)
	Resultat af primær drift	(9.983)	1.873	(2.916)	4.575
11	Finansielle indtægter	8.680	6.417	5.418	11.017
11	Finansielle omkostninger	<u>(12.040)</u>	<u>(6.822)</u>	<u>(31.318)</u>	<u>(19.736)</u>
	Resultat før skat	(13.343)	1.468	(28.816)	(4.144)
12	Skat af årets resultat	659	1.290	2.108	(685)
	Årets resultat	<u>(12.684)</u>	<u>2.758</u>	<u>(26.708)</u>	<u>(4.829)</u>
	Forslag til resultatdisponering				
	Overført resultat	<u>(12.684)</u>	<u>(4.829)</u>	<u>(26.708)</u>	<u>(4.829)</u>
	I alt	<u>(12.684)</u>	<u>(4.829)</u>	<u>(26.708)</u>	<u>(4.829)</u>
	Resultat pr. aktie				
13	Resultat pr. aktie (EPS)	(6,0)	1,3		
13	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	(5,9)	1,3		

Balance

Note	31. maj	Koncern 2008 tkr.	Koncern 2007 tkr.	Moder- selskab 2008 tkr.	Moder- selskab 2007 tkr.
AKTIVER					
Langfristede aktiver					
14	Immaterielle aktiver				
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	13.286	21.153	13.165	20.915
	Patenter, varemærker og rettigheder	132	247	1.004	2.014
	Goodwill	25.744	41.058	-	-
	Udviklingsprojekter under udførelse	4.949	256	4.949	256
		<u>44.111</u>	<u>62.714</u>	<u>19.118</u>	<u>23.185</u>
15	Materielle aktiver				
	Grunde og bygninger	29.252	67.362	-	39.433
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7.974	9.181	2.932	4.814
		<u>37.226</u>	<u>76.543</u>	<u>2.932</u>	<u>44.247</u>
	Andre langfristede aktiver				
16	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	20.656	22.050
17	Udskudt skat	11.850	9.604	1.551	-
		<u>11.850</u>	<u>9.604</u>	<u>22.207</u>	<u>22.050</u>
	Langfristede aktiver i alt	<u>93.187</u>	<u>148.861</u>	<u>44.257</u>	<u>89.482</u>
	Kortfristede aktiver				
18	Varebeholdninger	70.002	76.133	12.782	21.976
19	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	66.786	71.521	53.003	56.339
16	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-	59.787	64.720
	Andre tilgodehavender	2.440	2.572	731	458
12	Selskabsskat	983	1.110	983	40
	Periodeafgrænsningsposter	3.729	3.059	2.475	1.893
	Likvide beholdninger	6.591	4.389	2.435	3.034
27	Aktiver bestemt for salg	38.733	-	38.733	-
	Kortfristede aktiver i alt	<u>189.264</u>	<u>158.784</u>	<u>170.929</u>	<u>148.460</u>
	AKTIVER I ALT	<u>282.451</u>	<u>307.645</u>	<u>215.186</u>	<u>237.942</u>

Balance

Note	31. maj	Koncern 2008 tkr.	Koncern 2007 tkr.	Moder- selskab 2008 tkr.	Moder- selskab 2007 tkr.
	PASSIVER				
20	Egenkapital				
	Aktiekapital	46.500	46.500	46.500	46.500
	Reserve for valutakursregulering	(2.281)	(2.896)	-	-
	Overført resultat	102.904	115.260	61.328	87.708
	Egenkapital i alt	147.123	158.864	107.828	134.208
	Langfristede forpligtelser				
17	Udskudt skat	113	80	-	537
21	Hensatte forpligtelser	725	925	725	925
22	Kreditinstitutter	8.176	9.966	-	-
	Langfristede forpligtelser i alt	9.014	10.971	725	1.462
	Kortfristede forpligtelser				
22	Kreditinstitutter	60.799	62.530	60.318	60.121
	Leverandørgæld	34.824	40.084	17.878	19.235
	Gæld til dattervirksomheder	-	-	7.819	17
12	Selskabsskat	494	2.158	-	-
21	Hensatte forpligtelser	3.017	4.090	2.175	3.121
	Forudbetalinger fra kunder	3.086	2.438	-	-
	Anden gæld	24.094	26.510	18.443	19.778
	Kortfristede forpligtelser i alt	126.314	137.810	106.633	102.272
	Forpligtelser i alt	135.328	148.781	107.358	103.734
	PASSIVER I ALT	282.451	307.645	215.186	237.942

Egenkapitalopgørelse

Note	Koncern	Aktie- kapital tkr.	Reserve for valutakurs- regulering tkr.	Overført resultat tkr.	Foreslået udbytte tkr.	I alt tkr.
	Egenkapital 1. juni 2006	46.500	(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	(2.896)	115.260	0	158.864
	Egenkapitalbevægelser 2007/08					
	Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-	615	-	-	615
	Salg af egne aktier (7.500 stk.)	-	-	269	-	269
	Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	79	-	79
	Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	(20)	-	(20)
	Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	-	615	328	-	943
	Årets resultat	-	-	(12.684)	-	(12.684)
	Totalindkomst i alt	-	615	(12.356)	-	(11.741)
	Egenkapitalbevægelser i alt i 2007/08	-	615	(12.356)	-	(11.741)
	Egenkapital 31. maj 2008	46.500	(2.281)	102.904	0	147.123

Note	Moderselskabet	Aktie- kapital tkr.	Overført resultat tkr.	Foreslået udbytte tkr.	I alt tkr.
	Egenkapital 1. juni 2006	46.500	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	87.708	0	134.208
	Egenkapitalbevægelser 2007/08				
	Salg af egne aktier (7.500 stk.)	-	269	-	269
	Aktiebaseret vederlæggelse	-	79	-	79
	Skat af egenkapitalbevægelser	-	(20)	-	(20)
	Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	-	328	-	328
	Årets resultat	-	(26.708)	-	(26.708)
	Totalindkomst i alt	-	(26.380)	-	(26.380)
	Egenkapitalbevægelser i alt i 2007/08	-	(26.380)	-	(26.380)
	Egenkapital 31. maj 2008	46.500	61.328	0	107.828

Pengestrømsopgørelse

Note	1. juni - 31. maj	Koncern 2007/08 tkr.	Koncern 2006/07 tkr.	Moder- selskab 2007/08 tkr.	Moder- selskab 2006/07 tkr.
	Drift				
	Resultat af primær drift før særlige poster	3.502	(3.167)	(2.916)	6.387
	Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.				
	Af- og nedskrivninger	17.280	20.638	14.426	17.789
	Gevinst og tab ved salg af langfristede aktiver	(64)	(166)	(62)	(154)
	Andre driftsposter, netto	168	(109)	166	(126)
	Hensatte forpligtelser	(1.146)	889	(1.146)	996
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	19.740	18.085	10.468	24.892
	Ændring i driftskapital:				
	Ændring i varebeholdninger	8.075	(7.726)	9.194	(1.471)
	Ændring i gæld og tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-	(5.971)	(30.861)
	Ændring i tilgodehavender	2.349	10.237	2.481	5.744
	Ændring i leverandører og anden gæld	(7.418)	(8.525)	(2.692)	4.233
	Ændring i driftskapital	3.006	(6.014)	3.012	(22.355)
	Særlige poster betalt i året	-	(24.620)	-	(1.812)
	Finansielle indbetalinger	8.680	6.417	5.418	5.506
	Finansielle udbetalinger	(11.858)	(6.603)	(11.035)	(6.517)
	Betalt selskabsskat	(4.446)	1.979	(944)	(4.243)
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	15.122	(10.756)	6.919	(4.529)
3, 14	Køb af immaterielle aktiver	(6.330)	(7.886)	(6.330)	(10.626)
3, 15	Køb af materielle aktiver	(4.687)	(5.458)	(1.524)	(2.178)
15	Salg af materielle aktiver	141	24.280	139	166
	Udbytte fra dattervirksomheder	-	-	-	22.876
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(10.876)	10.936	(7.715)	10.238
	Fremmedfinansiering:				
	Ændring i gæld til kreditinstitutter	(2.030)	(2.882)	197	(4.019)
	Aktionærerne:				
	Udbetalt udbytte	-	(4.185)	-	(4.185)
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(2.030)	(7.067)	197	(8.204)
	Årets pengestrøm i alt	2.216	(6.887)	(599)	(2.495)
	Likvide beholdninger primo	4.389	11.195	3.034	5.529
	Kursregulering af likvider	(14)	81	-	-
	Likvide beholdninger ultimo	6.591	4.389	2.435	3.034

Noter

Note	Side	Note	Side		
1	Regnskabspraksis	16	Kapitalandele i dattervirksomheder og tilgodehavender hos dattervirksomheder.....	38	
2	Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger.....	30	17	Udskudt skat	38
3	Segmentoplysninger.....	31	18	Varebeholdninger.....	39
4	Produktionsomkostninger.....	31	19	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	39
5	Personaleomkostninger, herunder vederlag til direktion og bestyrelse.....	31	20	Egenkapital	40
6	Aktiebaseret vederlæggelse.....	32	21	Hensatte forpligtelser	40
7	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer...	33	22	Kreditinstitutter	41
8	Af- og nedskrivninger.....	33	23	Operational leasing	41
9	Andre driftsindtægter og -omkostninger.....	33	24	Eventualforpligtelser.....	41
10	Særlige poster	33	25	Finansielle risici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter	42
11	Finansielle indtægter og omkostninger	34	26	Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse	43
12	Skat af årets resultat.....	34	27	Aktiver bestemt for salg	43
13	Resultat pr. aktie.....	34	28	Efterfølgende begivenheder	43
14	Immaterielle aktiver	35	29	Ny regnskabsregulering	44
15	Materielle aktiver	37			

1. Regnskabspraksis

Glunz & Jensen A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. juni 2007 - 31. maj 2008 omfatter både koncernregnskab for Glunz & Jensen A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt separat årsrapport for moderselskabet i henhold til årsregnskabslovens krav.

Årsrapporten for Glunz & Jensen A/S for 2007/08 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 aflægges i DKK afrundet til nærmeste 1.000 kr.

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

Koncernen har med virkning fra 1. juni 2007 implementeret IFRS 7 og ændringen til IAS 32: Finansielle instrumenter samt IAS 1: Præsentation af årsregnskaber. De nye regnskabsstandarder har ikke påvirket indregning og måling, og den anvendte regnskabspraksis er således uændret i forhold til sidste år. De nye standarder medfører alene ændringer i de afgivne noteoplysninger.

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

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

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet

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

Virksomhedssammenslutninger

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

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringe 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

Noter

er tale om væsentlige fejl. Dog medfører efterfølgende realisation af den overtagne virksomheds udskudte skatteaktiver, som ikke blev indregnet på overtagelsestidspunktet, indregning af skattefordelen i resultatopgørelsen og samtidig nedskrivning af den regnskabsmæssige værdi af goodwill til det beløb, der ville have været indregnet, såfremt det udskudte skatteaktiv havde været indregnet som et identificerbart aktiv på overtagelsestidspunktet.

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

Valutaomregning

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

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

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien

af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret.

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

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. 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 salgsomkostninger 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 acontoskatteordningen m.v. Endvidere indgår realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, herunder effekt af ændring i skattesats, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan hen-

Noter

føres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Goodwill

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

Udviklingsprojekter, patenter og varemærker

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

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

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

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

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

Materielle aktiver

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

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

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. Indregning af de udskiftede bestanddele i balancen ophører, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen. Afskrivning foretages lineært over den forventede brugstid, der er vurderet til følgende:

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

Der foretages ikke afskrivninger på grunde.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsrapport

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

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

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Goodwill og immaterielle aktiver med 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 netto realisationsværdien 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 vedlige-

Noter

holdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger i fabriksadministration og ledelse.

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Aktiver bestemt for salg

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

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

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

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

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

Egenkapital

Udbytte:

Foreslået udbytte indregnes som forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (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 præsentrationsvaluta.

Reserve for sikringstransaktioner:

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

Incitamentsprogrammer:

Glunz & Jensen koncernens incitamentsprogrammer omfatter aktieoptionsprogram.

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

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

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

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

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

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

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.

Noter

Hensatte forpligtelser

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

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

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

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

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

Pensionsforpligtelser

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste pensionsbidrag til uafhængige 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 nettorealisationsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

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

Likvide beholdninger omfatter indestående i pengeinstitutter og kassebeholdninger.

Segmentoplysninger

Glunz & Jensen koncernen består af et primært segment, det grafiske forretningsområde. 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.

Noter

Definitioner på nøgletal

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

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

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

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

2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

Der vurderes specifikt på varebeholdningers nettorealisationsværdi 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. De udskudte skatteaktiver vedrørende fremførbare, skattemæssige underskud, forventes, med baggrund i de i note 14 angivne forudsætninger, udnyttet senest i regnskabsåret 2013/14.

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

Koncernen har stadig driftstab i datterselskabet Glunz & Jensen K&F, Inc. og reducerede forventninger i forhold til de oprindelige vækst mål har medført, at aktiviteterne nedskrives. Nedskrivningen indgår på en særskilt linje i resultatopgørelsen.

Noter

3. 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		Aktiver		Investeringer	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
	tkr.		tkr.		tkr.	
Koncern						
CtP-fremkaldere	259.716	251.421				
Andet prepress-udstyr	61.318	72.169				
Konventionelle fremkaldere	16.405	24.711				
Reserve dele m.m.	95.997	101.529				
I alt	433.436	449.830				
Sekundært segment – geografisk opdeling	Omsætning	Omsætning	Aktiver i alt	Aktiver i alt	Investeringer	Investeringer
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
Koncern						
Europa	195.776	194.519	231.395	254.956	9.930	13.032
Nordamerika	160.022	175.377	51.056	52.689	1.087	312
Resten af verden	77.638	79.934	0	0	0	0
I alt	433.436	449.830	282.451	307.645	11.017	13.344

Af moderselskabets nettoomsætning hidrører 1% (2006/07: 1%) fra salg til Danmark.

4. Produktionsomkostninger

	Koncern 2007/08	Koncern 2006/07	Moder-selskab 2007/08	Moder-selskab 2006/07
	tkr.		tkr.	
1. juni - 31. maj				
Årets vareforbrug	254.502	266.192	260.093	279.287
Årets nedskrivning af varebeholdninger	7.407	8.959	4.738	8.959
Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	(1.649)	(1.324)	(1.649)	(1.324)

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.

5. Personaleomkostninger

	Koncern 2007/08	Koncern 2006/07	Moder-selskab 2007/08	Moder-selskab 2006/07
	tkr.		tkr.	
1. juni - 31. maj				
Gager og lønninger	94.205	107.371	61.477	65.937
Aktiebaseret vederlæggelse, egenkapitalafregnede ordninger	79	92	79	92
Aktiebaseret vederlæggelse, kontantafregnede ordninger	(393)	(537)	(393)	(537)
Pensionsbidrag, bidragsbaseret	4.554	4.888	4.104	4.565
Andre omkostninger til social sikring	7.013	6.613	584	661
	105.458	118.427	65.851	70.718
Personaleomkostninger er indeholdt i følgende poster				
Produktionsomkostninger	55.401	56.736	27.539	29.137
Salgs- og distributionsomkostninger	18.805	21.576	11.767	11.458
Udviklingsomkostninger	17.441	19.109	15.657	17.473
Administrationsomkostninger	13.732	16.001	10.809	11.712
Særlige poster	-	4.913	-	846
Indregnet i egenkapitalen	79	92	79	92
	105.458	118.427	65.851	70.718
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	360	362	132	151
Vederlag til direktion og bestyrelse:				
Gage	2.031	1.926	2.031	1.926
Bonus	400	200	400	200
Aktiebaseret vederlæggelse	79	92	79	92
Vederlag til direktion i alt	2.510	2.218	2.510	2.218
Vederlag til bestyrelse	800	800	800	800

Der er ikke ydelsesbaserede pensionsordninger i koncernen.

Noter

6. 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 2007/08 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 april 2007 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.

En række ledere fik i 2007/08 tildelt i alt 5.000 optioner med en samlet nominal værdi på 100 tkr. Udnyttelseskursen er i gennemsnit fastlagt til 47 kr. pr. aktie med tillæg af 4% pr. år og fradrages udloddet udbytte. Markedsværdien på tildelingstidspunktet udgjorde 55 tkr.

Generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er ikke omfattet af optionsprogrammer.

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

Aktieoptioner i Glunz & Jensen A/S

	Direktion	Ledende medarb. m.v.	I alt	Gens. udnyttelseskurs
Udestående optioner 1. juni 2006	30.000	90.000	120.000	45
Tildelte optioner i 2006/07	10.000	46.250	56.250	60
Bortfaldne optioner i 2006/07	-	(21.000)	(21.000)	36
Udestående optioner 31. maj 2007	40.000	115.250	155.250	55
Tildelte optioner i 2007/08	-	5.000	5.000	47
Udnyttet i 2007/08	(7.500)	-	(7.500)	36
Bortfaldne optioner i 2007/08	-	(11.250)	(11.250)	56
Udestående optioner 31. maj 2008	32.500	109.000	141.500	56
Markedsværdi på tildelingstidspunktet af de i 2007/08 tildelte optioner (mio.kr.)	-	0,1	0,1	
Markedsværdien af udestående optioner (mio.kr.)	0,1	0,3	0,4	

Antal optioner der kan udnyttes pr. 31/5 2008 udgør 47.500 (pr. 31/5 2007 15.000).

Aktieoptioner i Glunz & Jensen A/S – tildelingstidspunkter

	Direktion	Ledende medarb. m.v.	I alt	Udnyttelseskurs	Antal år til udløb	Markedsværdi mio.kr.
Egenkapitalafregnede						
Marts 2003	7.500	-	7.500	30 ¹⁾	0,0-0,3	0,0
November 2005	15.000	-	15.000	82 ¹⁾	0,4-2,4	0,0
Kontantafregnede						
December 2004	-	40.000	40.000	33 ¹⁾	0,0-1,5	0,2
December 2005	-	12.500	12.500	83 ¹⁾	0,5-2,5	0,0
Marts 2006	-	9.500	9.500	82 ¹⁾	0,8-2,8	0,0
April 2007	10.000	42.000	52.000	60 ²⁾	1,9-3,9	0,2
Oktober 2007	-	5.000	5.000	47 ²⁾	2,3-4,3	0,0
	32.500	109.000	141.500			0,4

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

7. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	Koncern	Koncern	Moder-	Moder-
	2007/08	2006/07	selskab	selskab
1. juni - 31. maj	tkr.	tkr.	2007/08	2006/07
Revision: KPMG	1.479	1.576	772	743
Andre ydelser: KPMG	409	331	308	261
Anden revisor	36	-	-	-
	445	331	308	261

8. Af- og nedskrivninger	Koncern	Koncern	Moder-	Moder-
	2007/08	2006/07	selskab	selskab
1. juni - 31. maj	tkr.	tkr.	2007/08	2006/07
Afskrivninger, immaterielle aktiver	9.598	8.693	10.397	9.525
Nedskrivninger, immaterielle aktiver	13.485	0	0	0
Afskrivninger, materielle aktiver	7.682	11.945	4.029	8.264
	30.765	20.638	14.426	17.789
Af- og nedskrivninger indregnes således i resultatopgørelsen:				
Produktionsomkostninger	5.216	7.681	2.889	5.530
Salgs- og distributionsomkostninger	786	1.264	463	820
Udviklingsomkostninger	10.687	10.687	10.650	10.667
Administrationsomkostninger	591	1.006	424	772
Nedskrivning af goodwill	13.485	-	-	-
	30.765	20.638	14.426	17.789

Afskrivninger på immaterielle aktiver indgår i regnskabsposten udviklingsomkostninger.

9. Andre driftsindtægter og -omkostninger	Koncern	Koncern	Moder-	Moder-
	2007/08	2006/07	selskab	selskab
1. juni - 31. maj	tkr.	tkr.	2007/08	2006/07
Andre driftsindtægter				
Gevinst ved salg af langfristede aktiver	64	192	62	154
Lejeindtægter o.l.	33	273	-	223
	97	465	62	377
Andre driftsomkostninger				
Tab ved salg af langfristede aktiver	-	26	-	-

10. Særlige poster	Koncern	Koncern	Moder-	Moder-
	2007/08	2006/07	selskab	selskab
1. juni - 31. maj	tkr.	tkr.	2007/08	2006/07
Fratrædelsesgodtgørelser ved afvikling af produktion i England	-	(4.913)	-	(846)
Gevinst ved salg af aktiver i England	-	14.903	-	0
Øvrige omkostninger i forbindelse med flytning af produktion fra England til Slovakiet	-	(4.950)	-	(966)
	-	5.040	-	(1.812)

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

Noter

11. Finansielle indtægter og omkostninger

	Koncern 2007/08 tkr.	Koncern 2006/07 tkr.	Moder- selskab 2007/08 tkr.	Moder- selskab 2006/07 tkr.
1. juni - 31. maj				
Finansielle indtægter				
Udbytte fra dattervirksomheder	-	-	-	5.511
Renteindtægter fra dattervirksomheder	-	-	5.091	4.949
Renter, kreditinstitutter og debitorer m.v.	263	858	169	207
Valutakursgevinster	7.646	5.040	-	-
Øvrige finansielle indtægter	771	519	158	350
	<u>8.680</u>	<u>6.417</u>	<u>5.418</u>	<u>11.017</u>
Finansielle omkostninger				
Nedskrivning af kapitalandele og tilgodehavende hos dattervirksomheder	-	-	20.100	13.000
Renteudgifter fra dattervirksomheder	-	-	-	1.355
Renter, kreditinstitutter m.v.	5.199	4.117	4.623	2.939
Valutakurstab	6.410	2.266	6.410	2.266
Øvrige finansielle omkostninger	432	439	185	176
	<u>12.041</u>	<u>6.822</u>	<u>31.318</u>	<u>19.736</u>

For så vidt angår nedskrivninger af kapitalandele og tilgodehavende hos dattervirksomheder henvises til note 16.

12. Skat af årets resultat

	Koncern 2007/08 tkr.	Koncern 2006/07 tkr.	Moder- selskab 2007/08 tkr.	Moder- selskab 2006/07 tkr.
1. juni - 31. maj				
Skat af årets resultat:				
Aktuel skat	2.747	2.055	0	992
Regulering vedr. tidligere år	(2)	(340)	0	(153)
Regulering af udskudt skat	<u>(3.404)</u>	<u>(3.005)</u>	<u>(2.108)</u>	<u>(154)</u>
I alt	<u>(659)</u>	<u>(1.290)</u>	<u>(2.108)</u>	<u>685</u>
Skat af årets resultat kan forklares således:				
Beregnet 25% (2006/07 28%) skat af årets resultat	(3.336)	411	(7.029)	(1.160)
Skatteeffekt af:				
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 28% til 25%	157	-	(74)	-
Udbytte fra dattervirksomheder	-	-	-	(5.514)
Ikke fradragsberettiget nedskrivning af goodwill	3.371	-	-	-
Ikke fradragsberettiget nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og nedskrivning af datterselskabstilgodehavende	-	-	5.025	7.386
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	419	(694)	(30)	(10)
Ikke indregnet skatteaktiv	436	1.082	-	-
Afvigelse i udenlandske skatteprocenter	(1.704)	(2.006)	-	-
Regulering af skat vedrørende tidligere år	<u>(2)</u>	<u>(83)</u>	<u>-</u>	<u>(17)</u>
	<u>(659)</u>	<u>(1.290)</u>	<u>(2.108)</u>	<u>685</u>
Effektiv skatteprocent	4,9%	-	7,5%	-

13. Resultat pr. aktie

	Koncern 2007/08	Koncern 2006/07
1. juni - 31. maj		
Årets resultat, tkr.	(12.684)	2.758
Gennemsnitligt antal aktier, 1.000	2.325	2.325
Gennemsnitligt antal egne aktier, 1.000	(225)	(232)
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt, 1.000	48	74
Gennemsnitligt antal aktier, udvandet, 1.000	<u>2.148</u>	<u>2.167</u>
Resultat pr. aktie i kr. (EPS)	(6,0)	1,3
Resultat pr. aktie i kr., udvandet (EPS)	<u>(5,9)</u>	<u>1,3</u>

Ved beregningen af udvandet resultat pr. aktie er udeholdt 94.000 aktieoptioner (2006/07 96.250), der er out-of-the-money, men som potentielt kan udvande resultat pr. aktie i fremtiden.

I juli 2008 har Glunz & Jensen A/S tildelt ledelse og medarbejdere yderligere 65.000 aktieoptioner, som potentielt kan udvande resultat pr. aktie i fremtiden.

Noter

14. 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 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
Anskaffelsessum 1. juni 2007	28.571	580	57.806	256	87.213
Valutakursregulering	(39)	12	(1.829)	-	(1.856)
Tilgang	-	-	-	6.330	6.330
Overførsel	1.637	-	-	(1.637)	0
Afgang	(1.434)	(115)	(30.233)	-	(31.782)
Anskaffelsessum 31. maj 2008	28.735	477	25.744	4.949	59.905
Af- og nedskrivninger 1. juni 2007	7.418	333	16.748	-	24.499
Valutakursregulering	(7)	4	-	-	(3)
Årets afskrivninger	9.472	123	-	-	9.595
Årets nedskrivninger	-	-	13.485	-	13.485
Af- og nedskrivninger på fuldt afskrevne aktiver	(1.434)	(115)	(30.233)	-	(31.782)
Af- og nedskrivninger 31. maj 2008	15.449	345	0	-	15.794
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2008	13.286	132	25.744	4.949	44.111
	Færdig- gjorte udvik- lings- projekter tkr.	Patenter, vare- mærker og rettigheder tkr.		Udvik- lingspro- jekter under udførelse tkr.	I alt tkr.
Moderselskab					
Anskaffelsessum 1. juni 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
Anskaffelsessum 1. juni 2007	28.276	3.227		256	31.759
Årets tilgang	-	-		6.330	6.330
Overførsel	1.637	-		(1.637)	0
Årets afgang	(1.434)	(115)		-	(1.549)
Anskaffelsessum 31. maj 2008	28.479	3.112		4.949	36.540
Afskrivninger 1. juni 2007	7.361	1.213		-	8.574
Årets afskrivninger	9.387	1.010		-	10.397
Af- og nedskrivninger på fuldt afskrevne aktiver	(1.434)	(115)		-	(1.549)
Afskrivninger 31. maj 2008	15.314	2.108		-	17.422
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2008	13.165	1.004		4.949	19.118

Noter

14. Immaterielle aktiver (fortsat)

Koncern og moderselskab

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

Der er i 2007/08 afholdt udviklingsomkostninger på 40.018 tkr. (2006/07: 44.731 tkr.), hvoraf 6.330 tkr. (7.886 tkr. i 2006/07) er indregnet i balancen, og 33.688 tkr. (2006/07: 36.845 tkr.) er indregnet i resultatopgørelsen under udviklingsomkostninger.

I 2007/08 er der gennemført værdiforringelsestest af de regnskabsmæssige værdier af indregnede udviklingsaktiver. Herunder er projektudviklingsforløbet i form af afholdte udgifter og opnåede tidsplaner m.v. vurderet i forhold til de godkendte projektplaner og salgsbudgetter. På denne baggrund vurderes det, at genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi.

Regnskabsmæssig værdi af goodwill

	Koncern 2007/08 tkr.	Koncern 2006/07 tkr.	Moder- selskab 2007/08 tkr.	Moder- selskab 2006/07 tkr.
31. maj				
Processor/plateline	25.743	25.743	-	-
Glunz & Jensen K&F, Inc.	-	15.315	-	-
	25.743	41.058	-	-

Ledelsen har pr. 31. maj 2008 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Værdiforringelsestesten er gennemført for koncernens pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwill kan henføres den 31. maj 2008. Den gennemførte værdiforringelsestest er ikke baseret på usædvanlige forudsætninger eller forventninger. Selv mindre ændringer i indtjeningen har stor indflydelse på resultatet 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 fremtidigt cash flow med de regnskabsmæssige goodwill-værdier pr. 31. maj 2008. Cash flow er estimeret dels ud fra budget 2008/09, strategiplan 2008/09 - 2010/11 samt fremskrivninger, der efter 2010/11 er sket ud fra generelle parametre. Forudsætningerne for budget og strategiplan er forskellige for de to pengestrømsfrembringende enheder, idet der forventes en faldende omsætning for processor/plateline, med løbende omkostningstilpasninger til følge, hvorimod der for Glunz & Jensen K&F, Inc. forventes en omsætningsvækst på 5% - 10% årligt i budget og strategiperioden samt fuld effekt af den igangværende omkostningstilpasning i regnskabsåret 2009/10. Terminalværdier fastsættes under forudsætning af faldende markeder og individuelle vækstrater fastsat til nul. De anvendte diskonteringsfaktorer udgør 13,5% -15% før skat.

Opgørelsen viser, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill overstiger genindvindingsværdien for Glunz & Jensen K&F, Inc., hvorfor goodwill vedrørende denne pengestrømsfrembringende enhed nedskrives. Denne nedskrivning er indregnet i resultatopgørelsen i en særskilt linje.

Opgørelsen vedrørende processor/plateline viser, at genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige goodwill, hvorfor den tidligere regnskabsmæssige værdi af goodwill fastholdes.

I regnskabsåret 2006/07 blev der ikke foretaget af- eller nedskrivninger af den regnskabsmæssige goodwill.

Noter

15. Materielle aktiver

	Grunde og byg- ninger tkr.	Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar tkr.	I alt tkr.
Koncern			
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
Anskaffelsessum 1. juni 2007	116.560	83.200	199.760
Valutakursregulering	2.289	(803)	1.486
Årets tilgang	1.142	3.669	4.811
Årets afgang	-	(4.449)	(4.449)
Overført til aktiver bestemt for salg	(80.415)	-	(80.415)
Anskaffelsessum 31. maj 2008	39.576	81.617	121.193
Afskrivninger 1. juni 2007	49.198	74.019	123.217
Valutakursregulering	(442)	(573)	(1.015)
Årets afskrivninger	3.250	4.569	7.819
Afskrivninger på afhændede aktiver	-	(4.372)	(4.372)
Overført til aktiver bestemt for salg	(41.682)	-	(41.682)
Afskrivninger 31. maj 2008	10.324	73.643	83.967
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2008	29.252	7.974	37.226
Moderselskab			
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
Anskaffelsessum 1. juni 2007	80.100	72.625	152.725
Årets tilgang	315	1.209	1.524
Årets afgang	-	(4.432)	(4.432)
Overført til aktiver bestemt for salg	(80.415)	-	(80.415)
Anskaffelsessum 31. maj 2008	-	69.402	69.402
Afskrivninger 1. juni 2007	40.667	67.811	108.478
Årets afskrivninger	1.015	3.014	4.029
Afskrivninger på afhændede aktiver	-	(4.355)	(4.355)
Overført til aktiver bestemt for salg	(41.682)	-	(41.682)
Afskrivninger 31. maj 2008	-	66.470	66.470
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2008	-	2.932	2.932

Noter

15. Materielle aktiver (fortsat)

	Grunde og byg- ninger tkr.	Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar tkr.	I alt tkr.
Koncern			
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2007, aktiver med tinglyst pant	2.522	-	2.522
Værdi af gæld som aktivet står til sikkerhed for 31. maj 2007	10.520	-	10.520
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2008, aktiver med tinglyst pant	1.751	-	1.751
Værdi af gæld som aktivet står til sikkerhed for 31. maj 2008	8.657	-	8.657
Koncern og moderselskab			
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
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2008, leasede aktiver	-	-	-
Kontant ejendomsvurdering 31. maj 2008, danske ejendomme *	64.000	-	64.000
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2008, danske ejendomme *	38.733	-	38.733

*Efter klage fra selskabets side blev den kontante ejendomsvurdering revurderet af myndighederne i 2007/08. Ejendommen i Danmark er overført til aktiver bestemt for salg i 2007/08.

16. Kapitalandele i dattervirksomheder og tilgodehavender hos dattervirksomheder

	Ejer- andel 2008	Ejer- andel 2007	Moder- selskab 2007/08 tkr.	Moder- selskab 2006/07 tkr.
Glunz & Jensen, Inc., Virginia, USA	100%	100%		
Glunz & Jensen s.r.o., Presov, Slovakiet	100%	100%		
Glunz & Jensen K&F, Inc, Indiana, USA	100%	100%		
Glunz & Jensen Ltd. , Thetford, UK (afviklet i 2007/08)	0%	100%		
Anskaffelsessum 1. juni			38.772	56.138
Årets afgang			(16.722)	(17.366)
Anskaffelsessum 31. maj			22.050	38.772
Nedskrivninger 1. juni			16.722	16.722
Årets afgang			(16.722)	-
Årets nedskrivning			1.394	-
Nedskrivninger 31. maj			1.394	16.722
Regnskabsmæssig værdi 31. maj			20.656	22.050

Realiseres moderselskabets besiddelse af aktier i dattervirksomheder til regnskabsmæssig værdi, udløses intet skatte-tilsvar (2006/07: 0 tkr.).

Årets afgang i 2006/07 vedrører modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet fra Glunz & Jensen, Inc. på 821 tkr. og Glunz & Jensen Ltd. på 16.545 tkr. I 2007/08 vedrører årets afgang afvikling af Glunz & Jensen Ltd.

Baseret på værdiforringelsestest er kapitalandele og tilgodehavende hos Glunz & Jensen K&F, Inc. nedskrevet med 33.100 tkr., heraf henholdsvis 1.394 tkr og 18.706 tkr. i 2007/08 (2006/07: 13.000 tkr. i tilgodehavende).

17. Udskudt skat

	Koncern 2008 tkr.	Koncern 2007 tkr.	Moder- selskab 2008 tkr.	Moder- selskab 2007 tkr.
Udskudt skat 1. juni	9.524	6.718	(537)	(691)
Valutaregulering	(1.171)	(199)	-	-
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	3.404	3.005	2.108	154
Årets udskudte skat indregnet i egenkapitalen	(20)	-	(20)	-
Udskudt skat 31. maj	11.737	9.524	1.551	(537)
Udskudt skat indregnes således i balancen:				
Udskudt skat (aktiv)	11.850	9.604	1.551	-
Udskudt skat (forpligtelse)	(113)	(80)	-	(537)
Udskudt skat 31. maj, netto	11.737	9.524	1.551	(537)

Der indregnes ikke udskudte skatteaktiver, der ikke forventes at kunne realiseres, eller som på anden måde er påvirket af væsentlige risici for ikke at kunne udnyttes. Skatteaktiver på 3.412 tkr. er derfor ikke indregnet i balancen (2006/07: 1.664 tkr.).

Noter

17. Udskudt skat (fortsat)

	Immaterielle aktiver	Materielle aktiver	Kortfristede aktiver	Forpligtelser	Fremførte skattemæssige under-skud m.v.	Total
Koncern						
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
Udskudt skat 1. juni 2007	(5.339)	2.674	7.355	1.389	3.445	9.524
Valutakursregulering	-	(249)	(258)	(86)	(578)	(1.171)
Indregnet i årets resultat, netto	789	(324)	496	(716)	3.159	3.404
Indregnet i egenkapitalen, netto	-	-	-	(20)	-	(20)
Udskudt skat 31. maj 2008	(4.550)	2.101	7.593	567	6.026	11.737
Moderselskab						
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)
Udskudt skat 1. juni 2007	(5.796)	1.131	3.485	643	-	(537)
Indregnet i årets resultat, netto	1.017	(546)	1.175	(507)	969	2.108
Indregnet i egenkapitalen, netto	-	-	-	(20)	-	(20)
Udskudt skat 31. maj 2008	(4.779)	585	4.660	116	969	1.551

18. Varebeholdninger

31. maj	Koncern 2008 tkr.	Koncern 2007 tkr.	Moder-selskab 2008 tkr.	Moder-selskab 2007 tkr.
Råvarer og hjælpematerialer	54.275	57.472	9.780	15.972
Færdigvarer og halvfabrikata	15.727	18.661	3.002	6.004
I alt	70.002	76.133	12.782	21.976
Den regnskabsmæssige værdi af varebeholdninger indregnet til nettosalgsværdi	263	1.452	122	920

19. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

31. maj	Koncern 2008 tkr.	Koncern 2007 tkr.	Moder-selskab 2008 tkr.	Moder-selskab 2007 tkr.
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (brutto)	72.351	77.455	57.132	61.246
Nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiøse debitorer:				
Nedskrivning 1. juni	5.934	6.098	4.907	5.234
Tab på debitorer resultatført i året	416	208	(38)	(34)
Realiserede tab i året	(785)	(372)	(740)	(293)
Nedskrivning 31. maj	5.565	5.934	4.129	4.907
Tilgodegavender fra salg og tjenesteydelser (netto)	66.786	71.521	53.003	56.339

Den regnskabsmæssige værdi for tilgodehavender skønnes at svare til dagsværdien.

Noter

20. Egenkapital

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

Egne aktier	Antal aktier a 20 kr. pr. styk	Nominel værdi tkr.	Andel af aktiekapital %
Beholdning 1. juni 2007	232.500	4.650	10,0
Beholdning 1. juni 2008	225.000	4.500	9,7

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

I 2007/08 er solgt 7.500 egne aktier til en samlet salgspris på 269 tkr. Der er ikke solgt eller købt egne aktier i 2006/07.

Kursværdien af egne aktier pr. 31. maj 2008 udgør 9.068 tkr. (31. maj 2007: 13.601 tkr.).

I beholdningen indgår 141.500 styk egne aktier (2006/07: 155.250 styk) til dækning af aktieoptionsprogrammer. Den øvrige beholdning er erhvervet med henblik på fortsat udvikling af kapitalstruktur, finansiering af akquisitioner eller annullering.

21. Hensatte forpligtelser

	Koncern 2008 tkr.	Koncern 2007 tkr.	Moder-selskab 2008 tkr.	Moder-selskab 2007 tkr.
Garantiforpligtelser 1. juni	4.669	3.816	3.700	2.700
Valutakursregulering	(127)	(38)	-	-
Anvendt i året	(3.334)	(3.022)	(3.029)	(2.153)
Tilbageført i året	-	(229)	-	-
Hensat for året	2.534	4.142	2.229	3.153
Garantiforpligtelser 31. maj	3.742	4.669	2.900	3.700
Hensat til omstrukturering 1. juni	346	14.908	346	350
Valutakursregulering	-	108	-	-
Anvendt i året	(346)	(15.016)	(346)	(350)
Hensat for året	-	346	-	346
Hensat til omstrukturering 31. maj	-	346	-	346
Hensatte forpligtelser 31. maj	3.742	5.015	2.900	4.046
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
Kortfristede forpligtelser	3.017	4.090	2.175	3.121
Langfristede forpligtelser	725	925	725	925
Hensatte forpligtelser 31. maj	3.742	5.015	2.900	4.046

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

De afsatte fratrædelsesgodtgørelser pr. 31. maj 2007 blev som ventet udbetalt i 2007/08. Der foreligger ikke omstrukturingsforpligtelser pr. 31. maj 2008.

Noter

22. Kreditinstitutter

	Forfaldet 1-5 år tkr.	Forfaldet efter 5 år tkr.	Samlet forfald efter 1 år tkr.	Forfaldet inden 1 år tkr.
Koncern				
Kreditinstitutter 31. maj 2007:				
DKK, variabelt forrentet 3%-6%	-	-	-	48.391
USD, variabelt forrentet 4%-7%	2.215	7.751	9.966	2.987
GBP, variabelt forrentet 4%-7%	-	-	-	1.214
EUR, variabelt forrentet 2%-5%	-	-	-	9.938
	<u>2.215</u>	<u>7.751</u>	<u>9.966</u>	<u>62.530</u>
Kreditinstitutter 31. maj 2008:				
DKK, variabelt forrentet 5%-7%	-	-	-	58.797
USD, variabelt forrentet 4%-8%	1.924	6.252	8.176	615
GBP, variabelt forrentet 7%-7%	-	-	-	952
EUR, variabelt forrentet 5%-6%	-	-	-	435
	<u>1.924</u>	<u>6.252</u>	<u>8.176</u>	<u>60.799</u>
Moderselskab				
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>
Kreditinstitutter 31. maj 2008:				
DKK, variabelt forrentet 5%-7%	-	-	-	58.797
USD, variabelt forrentet 4%-8%	-	-	-	134
GBP, variabelt forrentet 7%-7%	-	-	-	952
EUR, variabelt forrentet 5%-6%	-	-	-	435
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>60.318</u>
Koncern og moderselskab				
Finansiell leasing 31. maj 2007:				
Leasingydelser	-	-	-	427
Renteelement	-	-	-	(2)
Regnskabsmæssig værdi	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>425</u>
Finansiell leasing 31. maj 2008:				
Leasingydelser	-	-	-	-
Renteelement	-	-	-	-
Regnskabsmæssig værdi	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Kortfristet gæld er uden afdragsbetingelser. Gælden nedbringes i takt med, at der genereres likviditet.

Der er ingen betalbare betingede lejeydelser i indgåede leasingkontrakter.

Dagsværdien af kort- og langfristede forpligtelser svarer til den regnskabsmæssige værdi, idet forpligtelserne er variabelt forrentede.

23. Operationel leasing

	Koncern 2008 tkr.	Koncern 2007 tkr.	Moder- selskab 2008 tkr.	Moder- selskab 2007 tkr.
Leje- og leasingforpligtelser (operationel):				
Forfaldet inden for 1 år	1.216	1.086	693	445
Forfaldet mellem 1-5 år	2.549	2.904	1.692	1.213
	<u>3.765</u>	<u>3.990</u>	<u>2.385</u>	<u>1.658</u>
Årets leje- og leasingomkostninger (operationel)	1.286	1.185	713	381

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

24. 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

25. Finansielle risici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

Koncernens risikostyringspolitik:

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

Valutarisici:

Glunz & Jensen koncernen fakturerer hovedsageligt i fremmed valuta. I 2007/08 er ca. 70% af omsætningen faktureret i EUR og ca. 30% i USD.

Udgifterne i Glunz & Jensen koncernen afholdes primært i DKK, EUR, USD og SKK. I 2007/08 udgjorde udgifter i DKK, USD og EUR ca. 80% af udgifterne (2006/07 ca. 75%). Pr. 1. januar 2009 forventes Slovakiets indførelse af euro at ske, hvorefter andelen af udgifter i SKK konverteres til EUR.

Det er Glunz & Jensens politik, at kommercielle transaktioner i visse tilfælde kan afdækkes helt eller delvist ved hjælp af valutaterminskontrakter, der indgås med en løbetid på op til et år. Der er p.t. ingen afdækning af fremtidige valuta-transaktioner (2006/07: Ingen afdækning af fremtidige valutatransaktioner). Uanset at der måtte ske fuld afdækning af transaktionerne i fremmed valuta, påvirkes koncernregnskabet af udsving i valutakurserne ved omregning af de udenlandske dattervirksomheders regnskaber til danske kroner. En stigning i kursen på USD på 10% skønnes, alt andet lige, at påvirke resultat af primær drift positivt med ca. 7 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 2007/08 62,4 mio.kr. (2006/07 68,1 mio.kr.), der er variabelt forrentet. Finansiering sker hovedsageligt i danske kroner. En renteændring på 1% point forventes at påvirke selskabets resultat med 0,6 mio.kr.

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 remburser.

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

tkr.	2008	2007
Forfaldsperiode:		
Op til 30 dage	6.470	8.772
Mellem 30 og 60 dage	1.162	2.156
Over 60 dage	746	88
I alt	8.378	11.016

I moderselskabet er der i 2007/08 samlet nedskrevet 33.100 tkr. i tilgodehavender hos dattervirksomheder samt nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder (2006/07: 13.000 tkr.).

Likviditetsrisiko:

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

Koncernens rentebærende gæld pr. 31. maj 2008 var 69,0 mio.kr. (2006/07 72,5 mio.kr.).

Likviditetsreserven i Glunz & Jensen består af likvide beholdninger og faste aftalte trækingsrettigheder i større pengeinstitutter og udgjorde pr. 31. maj 2008 123,4 mio.kr. (2006/07: 137,1).

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

Kapitalstyring:

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

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

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

31. maj 2008 var egenkapitalandelen 52,1% (2006/07: 51,6%) og på baggrund af resultatudviklingen i 2007/08 og forventninger til 2008/09 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2007/08.

Noter

26. Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse

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

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

Øvrige nærtstående parter for moderselskabet omfatter dattervirksomheder som omtalt i note 16.

Koncerninterne transaktioner sker på markedsvilkår og er elimineret i koncernregnskabet.

	Moder- selskab 2007/08 tkr.	Moder- selskab 2006/07 tkr.
1. juni - 31. maj		
Salg af råvarer til dattervirksomheder	21.865	49.371
Salg af færdigvarer til dattervirksomheder	48.412	45.558
Salg af tjenesteydelser til dattervirksomheder	1.525	1.261
Køb af råvarer fra dattervirksomheder	10.452	13.229
Køb af færdigvarer fra dattervirksomheder	148.157	137.821
Køb af tjenesteydelser fra dattervirksomheder	3.716	4.090
Betaling af royalty til dattervirksomheder	-	2.740
Nedskrivning af kapitalandele og tilgodehavende i dattervirksomheder	20.100	13.000
Renteindtægter fra dattervirksomheder	5.091	4.949
Renteudgifter til dattervirksomheder	-	1.355

27. Aktiver bestemt for salg

	Koncern 2007/08 tkr.	Koncern 2006/07 tkr.
Aktiver bestemt for salg		
Materielle aktiver	38.733	-
Aktiver bestemt for salg i alt	38.733	-

Aktiver bestemt for salg i 2007/08 vedrører bygningen i Danmark, der blev sat til salg i september 2007. Der var ikke aktiver bestemt for salg i 2006/07.

28. Efterfølgende begivenheder

Det blev i juli 2008 besluttet at tildele op til 65.000 optioner til ledere og udvalgte medarbejdere, heraf 15.000 til direktionen.

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 A/S 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.

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

Der er ikke indtruffet andre væsentlige begivenheder efter 31. maj 2008.

Noter

29. Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt følgende nye IFRS, der ikke er obligatoriske for Glunz & Jensen koncernen ved udarbejdelse af årsrapporten 2007/08.

IAS 1 (ajourført 2007) Præsentation af regnskaber; der træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Standarden får ikke betydning for indregning og måling i årsrapporten. Standarden vil få betydning for præsentation og oplysning i årsrapporten. IAS 1 er godkendt af EU.

IAS 23 (ajourført 2007) Låneomkostninger; gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Standarden får ikke betydning for indregning og måling i årsrapporten. IAS 23 er godkendt af EU.

IAS 27 Koncernregnskaber; der træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. juli 2009 eller senere. Implementering af standarden får ikke med den nuværende investeringsstrategi betydning for indregning og måling i årsrapporten for Glunz & Jensen koncernen. IAS 27 er endnu ikke godkendt af EU.

IFRS 2 (ajourført 2008) Aktiebaseret aflønning; vedrørende aktiebaseret aflønning der gennemføres i det regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Standarden får ikke betydning for indregning og måling i årsrapporten. IFRS 2 er godkendt af EU.

IFRS 3 Virksomhedssammenslutninger; vedrørende virksomhedssammenslutninger der gennemføres i det regnskabsår, der påbegyndes 1. juli 2009 eller senere. Standarden får ikke med den nuværende investeringsstrategi betydning for indregning og måling i årsrapporten. IFRS 3 er endnu ikke godkendt af EU.

IFRS 8 Segmenter; vedrørende oplysninger om segmenter gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Standarden får ikke betydning for indregning og måling i årsrapporten. Det undersøges pt. om IFRS 8 vil få betydning for præsentation af segmenter i årsrapporten for Glunz & Jensen koncernen. IFRS 8 er godkendt af EU.

IAS 32 og IAS 1 (ajourført 2008) Puttable Financial instruments and obligations arising on liquidation, der gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Ajourføringen forventes ikke at få væsentlig indflydelse på årsrapporten for Glunz & Jensen. Ajourføringen er endnu ikke godkendt af EU.

Forbedringer til IFRS (Improvements-projektet), der gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Forbedringerne forventes ikke at få væsentlig indflydelse på årsrapporten for Glunz & Jensen koncernen. Forbedringerne til IFRS er ikke godkendt af EU.

IAS 39 Financial instruments: Recognition and measurement: Eligible hedged items (udstedt 31. juli 2008). Ændringen til IAS 39 får ikke indflydelse på årsrapporten. Ændringen til IAS 39 er ikke godkendt af EU.

IASB har udsendt en række fortolkningsbidrag (IFRIC 11), der er godkendt af EU, og (IFRIC 12-16), der endnu ikke er godkendt af EU, som ikke er obligatoriske ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2007/08. Ingen af de udsendte IFRIC'er forventes at få indvirkning på Glunz & Jensen koncernens regnskabsaflæggelse.

Glunz & Jensen koncernen forventer at implementere ovennævnte IAS, IFRS og IFRIC fra den obligatoriske ikrafttrædelsesdato.

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

GLUNZ & JENSEN 

MORE THAN EVER