



ÅRSRAPPORT 2012/13

1. juni 2012 - 31. maj 2013



INDHOLDSFORTEGNELSE

Ledelsens beretning

SKARP FOKUS PÅ UDVIKLING, OMKOSTNINGSREDUKTIONER OG LANGSIGTET VÆRDISKABELSE	3
ÅRETS VIGTIGSTE BEGIVENHEDER	4
HOVED- OG NØGLETAL	6
DEN FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING	7
BEGIVENHEDER EFTER STATUSDAGEN	18
FORVENTNINGER TIL 2013/14	19
RISIKOFORHOLD	20
LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR VIRKSOMHEDSLEDELSE	22
LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR	26
AKTIONÆRFORHOLD	27
BESTYRELSE OG DIREKTION	29
KONCERNENS SELSKABER	30
REGNSKABSBERETNING	31

Påtegninger

LEDELSESPÅTEGNING	35
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER.....	36

Regnskab

RESULTATOPGØRELSE	38
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE.....	38
BALANCE	39
BALANCE	40
EGENKAPITALOPGØRELSE.....	41
EGENKAPITALOPGØRELSE.....	42
PENGESTRØMSOPGØRELSE	43
NOTER	44

Årsrapporten for 2012/13 er aflagt efter International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af EU, og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Udsagnene om fremtiden i årsrapporten afspejler ledelsens nuværende forventninger til fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Udsagn om fremtiden er forbundet med usikkerhed, og opnåede resultater kan derfor afvige fra forventningerne oplyst i årsrapporten. Forhold, som kan medføre, at de opnåede resultater afviger fra forventningerne, er bl.a. – men ikke begrænset til – udviklingen i konjunkturerne og de finansielle markeder, herunder den økonomiske udvikling i verden, ændringer i love og regler inden for Glunz og Jensen A/S' forretningsområder og markeder, udvikling i efterspørgsel efter produkter, konkurrence- og leverandørforhold samt energi- og råvarepriser. Se i øvrigt afsnittene om risikoforhold i koncernregnskabet.

SKARP FOKUS PÅ UDVIKLING, OMKOSTNINGSREDUKTIONER OG LANGSIGTET VÆRDISKABELSE

Ingen er i tvivl om, at de globale økonomiske konjunkturer er hårde i disse år, og selvom regnskabsåret ikke gik helt så godt, som vi forudså ved starten, så viste året, at vi har en økonomisk robusthed og kan tjene penge selv i de sværeste tider. Kort sagt: Vores forretningsmodel virker, så opgaven er at træffe de rigtige strategiske og taktiske beslutninger og have klare guidelines, så vi kan levere optimalt til kunderne, give medarbejderne spændende udfordringer og aktionærene det størst mulige afkast af deres investering.

Vores vækstområde er vores flexo-forretning, hvor vi har en tilfredsstillende og voksende omsætning samt indtjening på at levere prepress-udstyr til den globale emballageindustri. Øget global levestandard og urbaniseringen af befolkningerne i de store "emerging markets" skaber vedvarende vækst i efterspørgslen efter emballerede fødevarer og andre forbrugsvarer. Emballagens udseende er en væsentlig faktor i forbrugernes indkøbsbeslutning og vores udstyr er derfor særdeles vigtigt for vore kunder. Både Microflex og Degraf, som udgør flexo-forretningen, er nu godt integrerede i vores samlede virksomhed, og Glunz & Jensen er i dag en betydelig leverandør på flexo-markedet. Strategien for flexo-forretningen er enkel. Vi skal fastholde og udbygge vores globale position – bedste teknologi, bedste produkter, konkurrencedygtige enhedsomkostninger, bedste service og globale tilstedeværelse. På baggrund heraf forventer vi, at vores markedsposition vil give solidt grundlag for vækst og indtjening i de kommende år.

Glunz & Jensens forretning med prepress-udstyr til print-produktion i den grafiske offset-industri er fortsat profitabel. Det vil den også være i de kommende mange år, selvom medie-industrien er presset og stærkt på vej over på elektroniske platforme. Med Glunz & Jensens markeds-mæssige position vil vi udnytte de muligheder for opkøb og indtjenings-skabende tiltag, som altid viser sig i et modent marked.

Vi bidrager til at skabe grafiske løsninger af høj kvalitet på emballage og trykte medier.

Sidst men ikke mindst har vi nu færdigudviklet vores erhvervspark, Selandia Park, og taget vores nye hovedkontor i brug. Vi skal dog ikke langsigtet være ejendomsinvestor, så strategien er at afhænde Selandia Park til en fornuftig markedspris, men indtil da bidrager ejendommen godt til vores indtjening og cash flow.

Som aktionær kan man glæde sig over, at vi – trods de globale økonomiske udfordringer – hver dag tjener penge hjem til investorerne. Det gør vi ved at fastholde et skarpt fokus på langsigtet forretningsudvikling og derigennem opnå værdiskabelse.

Et godt eksempel er vores nylige investering i Othonia, hvor vi har fået adgang til LED-teknologien, der kan forbedre produktionsprocessen inden for flexo. Men denne teknologi kan også anvendes i andre brancher, eksempelvis farve-/lakindustrien (møbler og gulve). Vi har også optimeret kapitalanvendelsen ved at afhænde vores "punch/bend"-forretning i USA, som ikke var en del af kerneforretningen. Efter regnskabsårets udløb har vi yderligere investeret i udbygningen af vores after sales- og serviceforretning, hvor vækst- og indtjeningspotentialet er betydeligt. I juni 2013 indgik vi således aftale om at overtage Grafisk Kvik Service (GKS). GKS bliver en del af Glunz & Jensen og bliver platform for vores fremtidige service/support enhed, der i første omgang skal dække Europa og Nordamerika. Fremover kan vi således tilbyde vores OEM-kunder den fulde produktpakke, fra installation til service og vedligehold i hele produktets levetid.

Endelig anvender vi kapital til tilbagekøb af egne aktier. Så længe vi først har foretaget de rigtige investeringer i forretningsudvikling på fornuftige vilkår, er det en god forretning for aktionærene, når selskabet derudover anvender overskydende kapital til at tilbagekøbe egne aktier.

Med vores globale "foot print", stærke produkter og konceptløsninger samt fokus på vedvarende produktudvikling, forventer vi at kunne opretholde indtjeningen på uændret niveau. Især det europæiske marked bliver vanskeligt, men også Asien rummer ganske betydelige udfordringer, om end vi er kommet godt i gang på vores nye kinesiske set-up. Nordamerika og Sydamerika vil formentlig klare sig relativt bedst.

Lad mig til sidst rette en stor tak til alle vores medarbejdere, som hver dag arbejder målrettet på at skabe positive resultater. Tak til alle for en stor indsats.

Med venlig hilsen

Keld Thorsen, adm. direktør



ÅRETS VIGTIGSTE BEGIVENHEDER

- Glunz & Jensen opnåede i regnskabsåret 2012/13 en omsætning på 376,6 mio.kr., (regnskabsåret 2011/12: 398,0 mio.kr.), svarende til et fald på 5 %. Offset-omsætningen faldt med 35,7 mio.kr. (13 %) til 246,0 mio.kr., mens flexo-omsætningen steg med 13,5 mio.kr. (12 %) til 123,6 mio.kr., 8 % heraf skyldes tilkøbet af Microflex 1. september 2011. Omsætningen fra Selandia Park udgjorde 7,0 mio.kr.
- Det primære driftsresultat (EBITA) blev på 26,1 mio.kr. mod 37,5 mio.kr. året før (eksklusiv 8,3 mio.kr. i avance ved salget af koncernens bygning i Virginia, USA).
- Glunz & Jensen har to gange i regnskabsåret justeret forventningerne til omsætning og indtjening. I december 2012 blev forventningerne til årets omsætning og EBITA-resultat reduceret med henholdsvis 10 mio.kr. og 2 mio.kr. til omsætningsintervallet 360-390 mio.kr. og et EBITA-resultat mellem 35-38 mio.kr. i forbindelse med selskabets salg af punch/bend-aktiviteterne til NELA GmbH. I forbindelse med offentliggørelsen den 18. april 2013 af regnskabet for de første ni måneder blev forventningerne justeret til en omsætning på mellem 355-375 mio.kr. og et EBITA-resultat i niveauet 26-28 mio.kr. som en konsekvens af svage markedsforhold. Omsætningen for 2012/13 blev realiseret marginalt over de tidligere udmeldte forventninger, idet flexo udviklede sig lidt bedre end tidligere forventet. Årets EBITA-resultat ligger indenfor det tidligere udmeldte spænd.
- Forbedringen af finansielle poster på 6,6 mio.kr. i 2012/13 i forhold til 2011/12 kan primært henføres til værdireguleringen 2012/13 af put-option på 5,9 mio.kr. i forbindelse med køb af yderligere 22 % aktier i Microflex, hvorefter Glunz & Jensens ejerandel i Microflex udgør 89 %.
- Efter skat blev årets resultat et overskud på 22,2 mio.kr. mod 24,8 mio.kr. i 2011/12. Årets resultat svarer til et resultat pr. aktie (EPS) på 12,1 kr. baseret på udestående aktiekapital fratrukket beholdningen af egne aktier ultimo regnskabsåret.
- Cash flow for den samlede drift blev positivt med 34,0 mio.kr. mod 36,1 mio.kr. året før. Investeringsaktiviteterne gav et negativt cash flow på 57,3 mio.kr., hvilket primært kan tilskrives investeringerne i bygningerne i Selandia Park på 49,7 mio.kr. Der er endvidere i regnskabsåret 2012/13 købt 86.829 stk. egne aktier for 5,6 mio.kr. (2011/12: Køb af egne aktier 209.250 stk. for 10,0 mio.kr.) samt købt 22 % aktier fra minoritetsaktionærerne i Microflex for 5,2 mio.kr.
- Microflex og Degraf, de to flexo-virksomheder, er i regnskabsåret blevet fuldt integrerede i Glunz & Jensen med tilfredsstillende resultater.
- Microflex har i slutningen af regnskabsåret erhvervet 17 % af udviklingselskabet Othonia, der besidder en attraktiv LED-teknologi med potentielt store anvendelsesmuligheder inden for flexo-området. LED-teknologien har dog også potentiale til at kunne anvendes inden for farve/lak-processerne i eksempelvis møbel- og gulvindustrien. Selskabet har køberet på at erhverve den resterende del af aktierne i Othonia.
- Selandia Park er fuldt udlejet og Glunz & Jensen tog i december 2012 sit nye hovedkontor i Selandia Park i anvendelse. Det er fortsat hensigten at sælge Selandia Park.
- Efter regnskabsårets udløb erhvervede Glunz & Jensen selskabet Grafisk Kvik Service ApS med henblik på at opbygge en betydelig after sales- og serviceforretning for både offset- og flexo-området.
- Endelig har selskabet i juni 2013 iværksat et struktureret aktietilbagekøbsprogram på op til 10 mio.kr. og derudover yderligere erhvervet 50.000 aktier for 3,3 mio.kr. i juli 2013 udenfor tilbagekøbsprogrammet for at optimere selskabets kapitalstruktur.



Glunz & Jensens lokationer:



HOVED- OG NØGLETAL

Mio.kr.	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	Mio. EUR 2012/13 ¹⁾
Resultatopgørelse						
Nettoomsætning	326,1	258,7	292,6	398,0	376,6	50,5
Bruttoresultat	68,9	67,1	82,0	126,2	98,9	13,3
Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)	(19,3)	9,0	16,3	45,8	26,1	3,5
Nedskrivning af goodwill	(25,7)	-	-	-	-	-
Resultat af primær drift (EBIT)	(45,1)	9,0	16,3	45,8	26,1	3,5
Finansielle poster, netto	0,7	(1,6)	(3,6)	(6,2)	0,4	0,1
Årets resultat	(44,8)	5,5	9,4	24,8	22,2	3,0
Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning (EBITDA)	(3,8)	23,5	32,0	65,9	44,9	6,0
Balance						
Aktiver						
Goodwill	-	-	3,5	7,7	7,7	1,0
Færdiggjorte udviklingsprojekter	9,6	4,8	40,1	40,6	36,9	4,9
Øvrige immaterielle aktiver	3,4	3,6	2,8	22,9	21,0	2,8
Øvrige langfristede aktiver	88,8	89,6	93,8	115,8	162,3	21,8
Kortfristede aktiver	116,7	106,4	148,8	166,7	155,4	20,9
Aktiver i alt	218,5	204,4	289,0	353,7	383,3	51,4
Passiver						
Egenkapital	103,5	111,8	118,8	132,9	148,8	20,0
Langfristede forpligtelser	9,0	37,3	69,9	106,6	129,4	17,4
Kortfristede forpligtelser	106,0	55,3	100,3	114,2	105,1	14,0
Passiver i alt	218,5	204,4	289,0	353,7	383,3	51,4
Pengestrømme						
Pengestrømme fra driftsaktivitet	33,5	27,5	22,1	36,1	34,0	4,6
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ²⁾	(10,1)	(11,1)	(36,7)	(54,1)	(57,3)	(7,7)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(20,9)	(11,1)	22,6	12,6	15,6	2,1
Ændring i likviditet	2,5	5,3	8,0	(5,4)	(7,7)	(1,0)
²⁾ heraf investering i materielle aktiver	(6,5)	(6,9)	(15,7)	(34,0)	(54,4)	(7,3)
Nøgletal i %						
Overskudsgrad (EBITA)	(5,9)	3,5	5,6	11,5	6,9	6,9
EBITDA grad	(1,1)	9,0	10,9	16,6	12,0	12,0
Afkastningsgrad	(8,0)	4,5	7,1	15,2	7,4	7,4
Egenkapitalens forrentning efter skat	(35,7)	5,1	8,2	19,7	15,8	15,8
Egenkapitalandel	47,4	55,0	41,1	37,6	38,8	38,8
Andre oplysninger						
Nettorentebærende gæld	39,6	23,9	42,6	73,4	108,8	14,6
Rentedækningsgrad (EBITA)	(4,7)	5,4	10,8	17,5	9,9	9,9
Resultat pr. aktie (EPS)	(21,4)	2,6	4,5	12,5	12,1	1,6
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	(20,8)	2,5	4,4	12,2	12,0	1,6
	16,0	13,1	10,6	18,2	18,6	2,4
Cash flow pr. aktie (CFPS)						
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	49,4	53,4	56,8	66,8	82,8	11,1
Børskurs pr. aktie	20	30	36	59	64	9
Gennemsnitligt antal udestående aktier (1.000 stk.)	2.094	2.093	2.093	1.988	1.829	1.829
Udbytte pr. aktie	0,0	0,0	1,8	0,0	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere	325	238	236	261	258	258

Resultat pr. aktie og resultat pr. aktie, udvandet, er beregnet i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Der henvises til definitioner under anvendt regnskabspraksis i note 31.

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 745,57.

DEN FORRETNINGSMÆSSIGE UDVIKLING

Regnskabsåret 2012/13 blev på mange måder et udfordrende år for Glunz & Jensen. Alligevel formåede vi at forbedre den strategiske forretningsplatform med både tilkøb af aktiviteter, frasalg samt tilpasning af såvel produktion som administrative funktioner.

En god start på regnskabsåret frem til november 2012 blev siden afløst af en afmatning i omsætning og indtjening. Årsagen var svækkede økonomiske konjunkturer, især i Europa og dermed øget usikkerhed hos vores kunder, hvilket reducerede efterspørgslen efter vores maskiner og udstyr frem til omkring april måned.

Vi måtte på den baggrund konstatere en samlet tilbagegang i omsætningen på 5 % fra 398,0 mio.kr. til 376,6 mio.kr., mens det primære driftsresultat, EBITA-indtjeningen faldt fra 37,5 mio.kr. (eksklusiv sidste regnskabsårs indtægt fra salg af ejendom i USA) til 26,1 mio.kr.

Omsætningsfaldet begrænsede sig til offset-forretningen, hvor salget faldt med 35,7 mio.kr. til 246,0 mio.kr. Omsætningsfaldet var efter vores opfattelse ekstraordinært stort i regnskabsåret, men den teknologiske udvikling i medieindustrien fra print til online-platforme fortsætter og vil også fremover føre til langsomt faldende omsætning i offset-forretningen.

Modsat steg omsætningen i flexo-forretningen fra 110,0 mio.kr. til 123,6 mio.kr. på trods af de svage økonomiske konjunkturer. Efterspørgslen efter påtrykt emballage til blandt andet fødevarer og dagligvarer, hvor flexo-udstyr anvendes, skønnes globalt at stige med i gennemsnit 5-7 % om året de kommende år. Med vores globale markedsandel på ca. 55 % indenfor prepress-udstyr til flexo står vi således stærkt rustet til at drage fordel af de kommende års udvikling.

Geografisk faldt omsætningen i EMEA-regionen (Europa, Mellemøsten og Afrika) samt i Asien og Stillehavsområdet – primært i Indien – mens der var pæn omsætningsvækst i Nordamerika samt Mellem- og Latinamerika.

Vi styrkede Glunz & Jensens forretningsgrundlag ved at fortsætte en stærk og fremadrettet integration af de to flexo-virksomheder, Microflex og Degraf i koncernen. Microflex har efterfølgende erhvervet i første omgang 17 % af Othonia A/S, der råder over en førende LED-teknologi, som vi forventer, kan anvendes af vores flexo-kunder, men også har potentiale til at kunne integreres i produktionsprocesserne i farve/lak-industrien (møbler og gulve).

Vi har efter regnskabsårets udløb erhvervet Grafisk Kvik Service ApS, med henblik på at opbygge en

betydelig after sales- og serviceforretning for både offset- og flexo-området.

Vi foretog også nødvendige tiltag ved at afhænde ikke-indtjenende aktiviteter og reducere omkostningerne. Vi frasolgte ultimo 2012 vores punch/bend-aktiviteter i USA og indgik samtidig en strategisk samarbejdsaftale med køberen, NELA GmbH, der er verdens største producent og leverandør af registrering og offset pladeautomatisering til avis- og magasinproduktion indenfor den grafiske industri.

Derudover gennemførte vi i starten af 2013 en tilpasning af medarbejderstaben for at nedbringe de samlede enhedsomkostninger og bevare konkurrencekraften på de globale markeder. Reduktionen fandt primært sted blandt administrative og ikke-kundevedtøede stillinger.

Omsætningsfordeling, mio.kr.



Vi fortsætter løbende med at tilpasse produktionen og administrationen, så aktiviteterne foregår der, hvor vi kan udnytte ressourcerne bedst muligt og skabe de laveste enhedsomkostninger. Vores nyetablerede produktions- og serviceenhed i Suzhou, ca. 80 km vest for Shanghai i Kina, er nu indkørt og fremstår sammen med vores salgs- og servicekontor i Hong Kong, som et godt udgangspunkt for vores langsigtede tilstedeværelse i Asien og Stillehavsområdet.

Det er dog ikke sådan, at salgsvæksten bare kommer af sig selv i Kina eller i det øvrige Fjernøsten, men vi forventer, at de kommende år vil bevise, at strategien er rigtig såvel omsætnings- som indtjeningsmæssigt.

Vi har flyttet yderligere produktion til vores hovedfabrik i Presov i Slovakiet. Endvidere har vi overført Degrafs aktiviteter i Nancy, Frankrig til Milano, Italien, hvor Degraf nu er samlet.

Vores ejendomsenhed, Selandia Park, er færdigudviklet og vi har taget vores nye hovedkontor i brug. Hele Selandia Park er fuldt udlejet på lange, uopsigelige lejekontrakter (op til 10 år), og bidrager positivt til vores indtjening og positive cash flow. Vi har, som tidligere meddelt, besluttet at afhænde Selandia Park for at fokusere på vores kerneforretning.



LOKALT. TILPASSET. STÆRKERE.

God start på vores nye platform i Kina

I fremtiden skal Glunz & Jensens produkter ikke først sejle den halve jord rundt, for så at blive leveret til kunderne i Fjernøsten. Den nye fabrik i Suzhou, ca. 80 km vest for Shanghai i Kina er kommet godt fra start og kan nu levere produkter til kunderne på ganske kort tid. Men som alt andet, så tager "ting tid". Derfor foregår udvidelsen af aktiviteterne og salgsvæksten i et kontrolleret tempo. Det vigtigste er at have dokumentation på alle processer og fokus fast rettet mod de specielle vilkår, som altid gør sig gældende i Kina og i Fjernøsten.

Samling og færdiggørelse omfatter på nuværende tidspunkt tre modeller offset-processorer og to "stackere". Fra Suzhou leveres yderligere reservedele til flexo- og lokalt producerede offset-produkter, og vi har pladelager til iCtP. Fabrikken er med andre ord langsomt men sikkert på vej til at opbygge aktiviteterne for Glunz & Jensens satsning på at erobre en stærkere og større markedsposition ikke bare i Kina, men i hele Fjernøsten.

Produkterne, der produceres i Suzhou, er tilpasset de kinesiske kunders krav og ønsker, og da en meget stor del af verdens samlede efterspørgsel efter offset-udstyr kommer fra dette marked, er forventningerne til øget omsætning positive. Væksten er dog i første omgang noget begrænset af, at kunderne indledningsvis skal afvikle eksisterende leverandørkontrakter, før de er klar til at indgå aftaler med Glunz & Jensen.

"Vi har nu ca. et års erfaring på fabrikken, og vi er kommet langt. Vi er i gang med et sourcing-projekt, således at vi i stigende grad kan anvende kinesiske underleverandører og dermed blive mindre afhængige af at få tingene leveret fra vores hovedfabrik i Presov i Slovakiet. Da vi også slipper for en importafgift på 17 % ved at producere i Kina, er vi efterhånden ganske konkurrencedygtige," fastslår CFO Jens Christian Nielsen.

Især etableringen af en mere effektiv salgs- og serviceorganisation forventes fremover at give fordele. Glunz & Jensen får således mulighed for at indsamle information, som gør os bedre i stand til at forstå kundernes behov. Det skaber vidgrundlag for bedre produktløsninger og dermed mere værdi for kunderne. Vi får også bedre indsigt i, hvordan det fremtidige marked vil udvikle sig.

Vores strategiske fokusområder

Glunz & Jensens strategiske forretningsudvikling styres gennem en rullende treårig strategiplan med fem fokusområder. I takt med, at de strategiske tiltag gennemføres og implementeres, opdateres og tilpasses planen. Hovedindholdet i Strategiplan 2013-2016 er følgende:

1. Drive konsolideringen af markedet for offset-processorer

Offset-området er Glunz & Jensens oprindelige forretningsområde. Kernen i offset-området udgøres af offset-processorer, som fremkalder og klargør offset-pladerne til tryk. Denne form for trykteknologi er relativ traditionel og stadig den mest udbredte inden for produktion af aviser, tilbudsaviser, magasiner, bøger, informations- og promotion-materiale. Men der er globalt set tale om et modent og faldende marked, hvor efterspørgslen viger i takt med overgangen fra print til online. Offset vil dog også eksistere om 10 år, om end i mindre omfang – men dog fortsat indtjeningsskabende for os. Vi forventer, at Glunz & Jensen som den foretrukne udbyder vil have stadigt større fordele af en stærk markedsposition, i takt med at antallet af udbydere reduceres. På globalt plan har vi identificeret flere potentielle opkøbskandidater. Vi har dog undladt at foretage opkøb i regnskabsåret, idet de potentielle kandidater ikke har været udbudt til markedskonforme vilkår.

2. Fastholde og udbygge den ledende position på flexo-området

Med købet og den efterfølgende integration af Microflex og Degraf har vi skabt en førende global position inden for flexo-området. Vi er i dag verdens eneste industrielle udbydere med global rækkevidde, hvilket har vakt stor anerkendelse hos vores kunder, som er de store multinationale udbydere af flexo-klicheer.

Microflex og Degraf har nydt fordel af at blive løftet op på Glunz & Jensens globale og effektive forretningsplatform, en mulighed som ingen andre af de tilbageværende mindre flexo-udbydere har. Denne platform bygger vi videre på, blandt andet med købet af 17 % af aktierne i Othonia, der råder over en interessant LED-teknologi. Det er vores klare forventning, at teknologien med fordel kan anvendes i flexo-processer. Investeringen i Othonia, hvor Microflex har en forkøbsret på de øvrige aktier, er også perspektivrig knowhow-mæssigt, idet den skaber et frugtbart samarbejde med førende danske uddannelses- og forskningsenheder.

3. Opbygge global after sales forretning

Grafisk Kvik Service ApS, som vi erhvervede efter regnskabsårets udløb, er et servicefirma med speciale i reparation og vedligeholdelse af grafisk udstyr,

herunder CtP-anlæg, plade- og filmfremkaldemaskiner og postprint samt salg af reservedele/servicekontrakter med fokus på Danmark og Sydsverige. Planen er, at Grafisk Kvik Service ApS med deres erfaring og ekspertise skal hjælpe med at opbygge en professionel service- og supportenhed i Glunz & Jensen A/S og senere udvide forretningen til også at dække Europa og Nordamerika. På denne måde bliver vi partner til vores kunder og deres kunder i hele produktets levetid og får samtidig en betydelig bedre information fra de daglige brugere.

4. Udbygge forretningsgrundlaget indenfor iCtP

iCtP benytter en enkel og meget miljøvenlig fremstillingsproces af tryk-klare offset-plader. Vi har i regnskabsåret fået forsyningskæden af vores special-designede offset-plader helt på plads, og dette har reduceret fremstillingsprisen for pladerne. Ligeledes er logistikkæden for vores farve og væsker også optimeret, så vi har en mere rationel forsyningsvej. Specielt i Nord- og Sydamerika har dette produkt vundet god succes, og vi er godt rustede til at deltage i konverteringen fra analog til digital plade-produktion indenfor avissektoren i Nordamerika. Salget af iCtP-anlæg har været en smule vigende, men salget af konsumvarer har igen været stigende med 17 %.

5. Løbende reduktion i enhedsomkostninger samt faste omkostninger

Et vedvarende centralt område i vores strategiplan er fokus på at reducere de faste omkostninger og skabe øget fleksibilitet i produktionen og dermed øge indtjeningsmarginalerne.

På produksiden har vi udnyttet muligheden for at gennemføre modul-opbygget produktion, som giver stordriftsfordele. Ligeledes arbejder vi målrettet på at nedbringe antallet af varenumre.

Vi råder allerede over et konkurrencedygtigt produktions-setup på vores hovedfabrik i Presov i Slovakiet. Vi har således i regnskabsåret været i stand til at overføre produktion af udvalgte flexo-produkter fra Milano til Presov. Vi har overført aktiviteter fra Nancy, Frankrig til Milano, Italien og dermed lukket afdelingen i Nancy. Endvidere har vi påbegyndt samle-aktiviteter på vores fabrik i Suzhou i Kina. I første omgang planlægger vi at source kabinetter og store produktdele fra kinesiske underleverandører, mens "kernen" af det enkelte produkt stadig kommer fra Presov-fabrikken.

Vi arbejder løbende på at reducere indkøbspriser og udgifter til underleverandører, og så tilpasser vi også medarbejderstaben til den forventede aktivitetsudvikling, hvilket i starten af 2013 afstedkom en reduktion af medarbejderstaben med ca. 40 personer.

▼ FOKUS: POSITIVELY TRUSTED



RÅDIGHED. PÅLIDELIGHED. SAMARBEJDE.

Glunz & Jensen leverer verdens hurtigste processor og døgnservice til Newsprinters

Glunz & Jensen har i mange år været Agfa Graphics foretrukne processor-leverandør indenfor offset-området. Derfor var det en stærk bekræftelse af deres konkurrenceevne, da Glunz & Jensen omkring årsskiftet 2012 modtog ordren på 20 stk. Hi Speed CtP-fremkaldere til Agfas kunde, Newsprinters, der er en del af News UK koncernen, en af Storbritanniens største mediegrupper, som er udgiver af blandt andet The Sun, The Times og The Sunday Times.

I udbudsrunderen var Glunz & Jensens kvalitet, kombineret med evnen til at tilbyde en serviceaftale, der sikrer, at systemet er operationelt døgnet rundt, 365 dage om året, en vigtig faktor i beslutningen om at vælge Glunz & Jensen som samarbejdspartner.

"For Agfa var det afgørende, at Glunz & Jensen kan levere udstyr, der opfylder vores strenge leverandøraftaler. I en avisgruppe som Newsprinters skal udstyret fungere, så aviserne kan udskrives uden afbrydelse eller forsinkelse. Agfa Graphics er en førende udbyder, men det var også vigtigt for os at have backup af Glunz & Jensens verdensomspændende serviceorganisation", forklarer Agfa Graphics' Newspaper Sales Manager Roy Cowley.

"Vi har lært meget af denne kontrakt. Den indebærer, at vi er til rådighed døgnet rundt via service-backup fra vores danske, amerikanske og kinesiske kontorer samt via en stærk samarbejdspartner i Australien, der dækker det sidste hul på to timer. Kontrakten omfatter også, at vi har fremskudt lager ude hos slutbrugeren. Samlet set bliver vi således i stand til at betjene kunden optimalt og opnår den sidegevinst, at vi kan indsamle værdifuld viden om kundens nuværende og fremtidige behov," forklarer Key Account Manager Bo Christensen fra Glunz & Jensen.

De 20 maskiner til News UK i England rummer verdens hurtigste processor. Ligesom i den øvrige vestlige verden er medieindustrien i England præget af digitaliseringen, men aviser er fortsat den mest profitable distributionskanal for udgiverne, selvom det daglige trykte oplag af aviser og magasiner er under pres. I England alene bliver der årligt anvendt 5,5 millioner kvadratmeter offset trykplader.

Vores økonomiske performance

For at sikre den bedst mulige styring og vurdering af vores strategiske og operationelle resultater har vi vedtaget en række forretningsmæssige og finansielle målsætninger. De gør os i stand til at måle vores performance i forhold til markedsudviklingen og vores interne evne til at forvalte de vilkår, Glunz & Jensen arbejder under.

1. Højere vækst end det globale marked

Målingen af Glunz & Jensens vækst i forhold til markedsvæksten er forbundet med en vis usikkerhed, idet der ikke eksisterer officielle branchetal for hverken det globale offset- eller flexo-marked. Vi er dog i besiddelse af data og erfaringer, som gør os i stand til at kunne anslå markedsvæksten. Det er vores vurdering, at det samlede globale marked inden for offset har været faldende med mellem 8 % og 10 % i regnskabsåret, sammenlignet med vores omsætningsfald på 13 %. Det globale flexo-marked antages at være vokset med 5-7 %, hvor vi med tilfredshed kan konstatere en omsætningsvækst på 12 %.

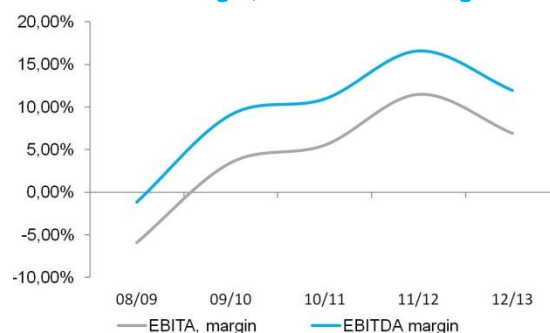
2. Øge markedsandelen inden for såvel offset- som flexo-området til mindst 50 %

Vi må konstatere, at Glunz & Jensen i regnskabsåret har tabt lidt markedsandele på offset-området, hvor markedsandelen aktuelt skønnes at udgøre ca. 42 %. Vi skønner, at vores markedsandel på flexo udgør ca. 55 % og har været svagt stigende. Den faldende markedsandel på offset skyldes dels, at Glunz & Jensen er en meget betydende spiller på det europæiske marked i forhold til vores konkurrenter, hvilket indebærer, at den europæiske lavkonjunktur rammer os relativt hårdt. Tilsvarende har Indien, som er et vigtigt offset-marked for os, været i kraftig tilbagegang. Men vi må også erkende, at vi endnu ikke har fået del i væksten i Kina, i det omfang vi ønsker. Da Kina udgør ca. 1/4 af hele det globale offset-marked og er et vækstmarked, er det særdeles vigtigt, at vi får succes her i de kommende år.

3. Sikre at en betydelig del af omsætningen skabes via nye innovative produkter

Vi har igen i dette regnskabsår været i stand til at bringe nye stærke og innovative produkter til markedet. Eksempelvis har vi lanceret verdens hurtigste processor til store aviskunder i offset-markedet, HDX Hi-Speed. Vi har introduceret to robuste og prisrigtige varianter, Tiger 86 og Tiger 126, på det kinesiske marked. Vi har videreudviklet og øget automatiseringen på vores flexo-produkter samt introduceret en flexo-maskine rettet mod etiket-industrien. Endelig har vi lagt grunden til at anvende LED-teknologien i første omgang inden for flexo, med mulighed for at tage vores teknologi ind i andre brancher og dermed kundegrupper (møbler og gulve), end vi hidtil har betjent.

EBITA-margin, % & EBITDA-margin %



4. Skabe en gennemsnitlig EBITDA-margin på 15 % og en EBITA-margin på 9 % målt over en hel strategiperiode

Vi har i regnskabsåret opnået en EBITA-margin på 6,9 %, mod 9,4 % (eksklusiv avancen ved salg af bygning i USA) forrige år. I betragtning af de svage økonomiske konjunkturer er det fortsat vores vurdering, at en gennemsnitlig EBITA-margin på 9 % målt over en hel strategiperiode er realistisk.

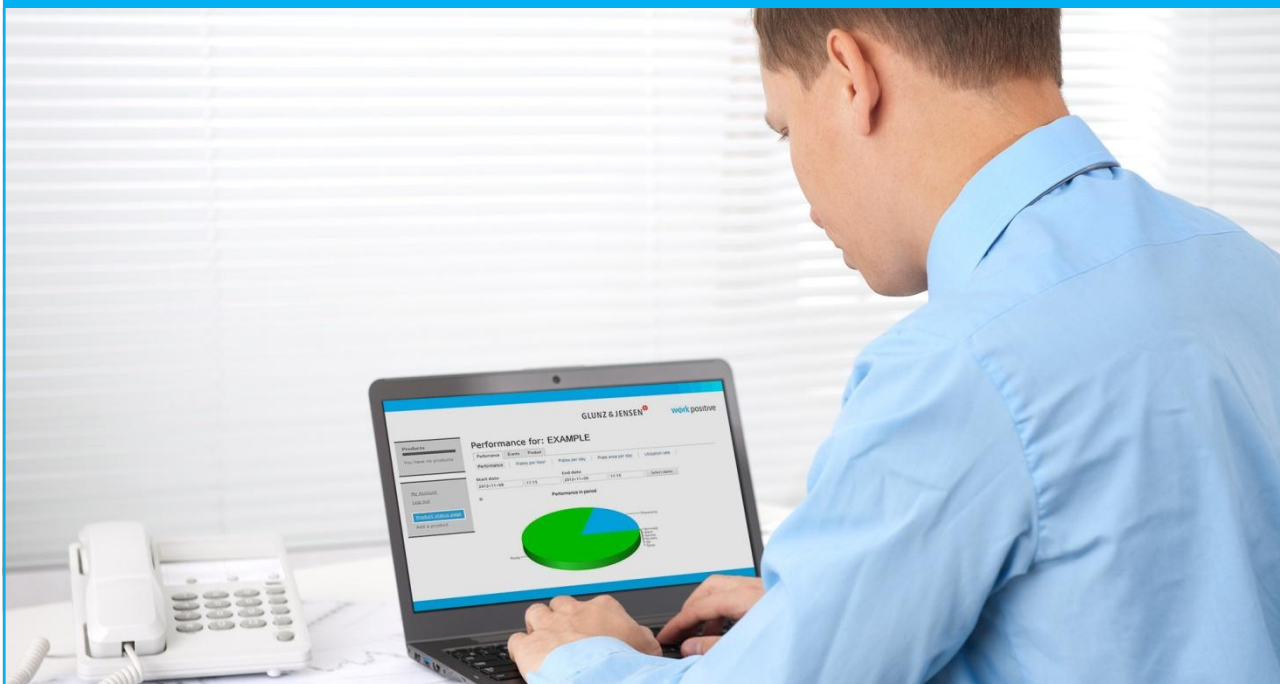
Vi har ved udgangen af regnskabsåret endvidere tilføjet en målsætning om at opnå en gennemsnitlig EBITDA-margin på 15 %, som i modsætning til EBITA-margin ikke medregner afskrivninger og dermed i højere grad er i overensstemmelse med resultatet af cash flow fra driften. En gennemsnitlig EBITDA-margin på 15 % i de kommende år vil således give os et betydeligt løbende frit cash flow.

Markedsudviklingen

Det samlede offset-marked, som udgør en væsentlig del af prepress-industrien er præget af den teknologiske vandring fra print til online. I takt med, at befolkningen i stadig stigende grad læser på tablets, mobiltelefoner og tv/computere, falder efterspørgslen efter offset-maskiner og udstyr til print-produktion af aviser og magasiner. Print-produktionen vil dog aldrig helt forsvinde, idet den traditionelle teknologi også fremover vil være langt den mest rentable mulighed på store formater. Derudover er udviklingshastigheden mod online-forbrug meget forskellig i de enkelte regioner og lande. Således er print-markedet fortsat stigende i visse emerging markets (Indien, Indonesien etc.) som en konsekvens af den stigende levestandard, der medfører, at flere får råd til avis- og magasinforbrug.

Den aktuelle markedssituation i offset er derudover præget af, at kunderne på grund af den økonomiske usikkerhed helt naturligt udsætter investeringsbeslutninger, som tilfældet har været i regnskabsåret.

Flexo-markedet udvikler sig robust, idet den gennemsnitlige årlige globale markedsvækst har udgjort 5-7 % de seneste år. Vores vækst i flexo-omsætningen i de enkelte geografiske regioner vil dog svinge noget,



UDVIKLE. OVERBLIK. TRYGHED.

WebConnect – den varme linje til slutbrugeren

Med lanceringen af WebConnect i Glunz & Jensens offset-processorer har kunderne fået et online-værktøj, som sikrer, at udstyret kan overvåges og derudover selv meddele, når det er tid til service eller reparation.

Som de eneste i verden har Glunz & Jensen udviklet software, som gør, at maskinerne overvåger sig selv og hele tiden opsamler data, som viser, hvordan udstyret kører.

"I dag har alle vores nye offset-processorer installeret WebConnect fra fødslen, og i løbet af de kommende år vil dette også være

tilfældet for vores flexo-produkter. De foreløbige erfaringer er meget positive, og vi kommer ganske tæt på slutbrugeren. Samtidig med, at vi skaber større tryghed hos kunderne, etablerer vi med WebConnect også en god platform for at skabe mersalg i form af indtægtsgivende after sales service," forklarer Business Director Simon Jensen.

WebConnect er en såkaldt "cloud" software-løsning, der opsamler data, hvorefter data behandles og præsenteres i en simpel rapport, som giver overblik over udstyrets performance og opførelse. Rapporterne er tilgængelige på en "cloud" server på internettet via en ganske almindelig web-browser og kan således altid hentes frem, når det er påkrævet. En e-mail-funktion informerer automatisk om opståede behov for at justere udstyret eller proaktivt foretage udskiftning af sliddele.

"Kort sagt skaber vi tryghed for kunden, som dermed får mulighed for at fokusere på andre centrale opgaver. I sidste ende regner vi med at få mere loyale kunder," siger Simon Jensen.

Mulighederne for at videreudvikle WebConnect er store og den foreløbige feedback fra kunderne er meget positiv. Indkomne kundeforslag med ønsker om nye funktioner vidner også om, at WebConnect er værdifuld for slutbrugere, forhandlere og servicepartnere.

I første omgang er der indgået et strategisk samarbejde med den største af Glunz & Jensens OEM-kunder, men der føres dialog med alle Glunz & Jensens store OEM-kunder om fremtidige muligheder og fordele ved WebConnect.

fra år til år, alt efter hvor og hvornår de store globale kunder aftager. Således har der i regnskabsåret 2012/13 været en samlet omsætningsvækst på 12 %, mens omsætningen rent faktisk kun er steget i EMEA, der udgør langt den største region. Baggrunden herfor er, at en række store kunder placerede store ordrer i foregående regnskabsår i blandt andet Indien, Singapore og Sydamerika.

Den relativt høje vækst skyldes ikke mindst, at flexo-markedet fortsat er drevet af væksten i emballageindustrien, hvor der fortsat er et stort potentiale for udstyr til standardisering og effektivisering.

Derudover forventer vi, at der i de kommende år vil ske en teknologisk udvikling, hvor det kinesiske marked vil gå fra "Gravour"-teknologi (dybtryk) til flexo-teknologien. Gravour-tryk udgør ca. 95 % af den anvendte trykmetode i Kina indenfor emballage.

Kundegrupper

I Glunz & Jensen er vi orienteret imod tre globale kundegrupper: Packaging, Commercial samt Newspapers & Magazines.

Inden for Packaging, som primært udgøres af emballage-forbrugende globale virksomheder, eksempelvis Procter & Gamble og Unilever, er der fokus på emballagetryk i høj kvalitet. I dette kundesegment følger vi strategien om at vokse sammen med vores store globale OEM-kunder, bl.a. Asahi, DuPont, Flint, Kodak og MacDermid.

For Commercial, som dækker grafisk produktion af eksempelvis årsrapporter, bøger, brochurer og reklamemateriale etc., er der tale om et kundesegment, hvor der i mange år har været stor fokus på effektivitet og 24-timers kørsel af maskiner og udstyr. Kunderne er meget omkostningsfokuserede, og automatiseringen er allerede gennemført. Det betyder, at yderligere besparelser og rationaliseringer sker hos kunderne ved at fokusere produktionen i lande med lave lønomkostninger.

Udviklingen inden for Newspapers & Magazines er i høj grad drevet af den industrialiserede verden. Der er tale om en klar konsolideringsbølge, som styres af digitalisering og online-udviklingen, hvor trenden går mod elektroniske medier.

Avismarkedet er dog langt hårdere ramt af denne udvikling end magasiner, hvor udbuddet – og dermed produktionen – stiger i takt med, at magasinerne bliver stadigt mere specialiserede og alt produceres i høj kvalitets firefarvetryk.

Glunz & Jensens afsætning inden for offset sker primært gennem OEM-kunder, hvor de fire største er

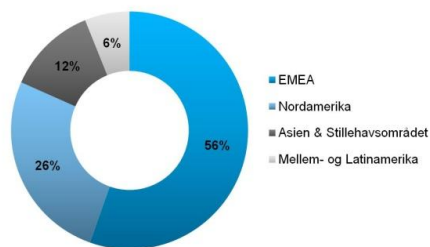
Agfa, Fuji, Heidelberg samt Kodak.

Geografiske regioner

I Glunz & Jensen inddeler vi det globale marked i fire geografiske regioner:

- EMEA (Europa, Mellemøsten, Afrika)
- Nordamerika
- Mellem- og Latinamerika
- Asien og Stillehavsområdet

Omsætningens geografiske fordeling



EMEA

EMEA omfatter Europa, Mellemøsten og Afrika, hvor langt størstedelen af vores omsætning ligger på det europæiske marked. Den samlede omsætning i EMEA-regionen faldt med 7 % til 208,7 mio.kr. som følge af den økonomiske afmatning i Europa. iCtP-omsætningen blev lavere end ventet, men den installerede base fortsætter med at vokse og skaber øget fremtidig efterspørgsel efter vores forbrugsvarer.

På flexo-området har markedsudviklingen været ganske fornuftig i Mellemøsten og Rusland, mens Europa har været mindre presset end på offset-området. Det europæiske flexo-marked nyder således fordel af stor efterspørgsel og fremgang fra fødevarer- og dagligvarer-virksomheder, der er relativt upåvirkede af konjunkturudsving og teknologiskifte.

Offset-omsætningen i EMEA faldt i regnskabsåret med 23 % til 117,1 mio.kr., mens omsætningen i flexo udgjorde en stigning på 29 % til 84,5 mio.kr.

Omsætningen i Selandia Park udgjorde 7,0 mio.kr. i 2012/13.

Nordamerika

I Nordamerika har vi haft en ganske tilfredsstillende fremgang, og man mærker, at det amerikanske marked er ved at komme sig ovenpå den dybe krise, om end usikkerheden hos kunderne endnu ikke er helt forsvundet. Vores samlede omsætning i Nordamerika steg i regnskabsåret med 5 % til 98,7 mio.kr. Offset-omsætningen steg med 8 % i forhold til året før og udgjorde 78,5 mio.kr. Flexo-omsætningen udgjorde 20,2 mio.kr. mod 21,8 mio.kr. året før – et fald på 7 %, hvilket som tidligere omtalt skyldes, at de globale kunders indkøb af flexo-udstyr svinger fra år til år og også fra region til region.



Selandia Park

Glunz & Jensen besluttede i 2010 at udvikle selskabets produktions- og administrationsbygninger i Ringsted til en moderne industripark med fokus på sundhedssektoren.

Muligheden for at skabe Selandia Park opstod, efter at Glunz & Jensen i 2005 traf beslutning om at øge konkurrenceevnen globalt ved at flytte produktionen til Presov i Slovakiet. Kendetegnende for begge beslutninger – både satsningen på lavere produktionsomkostninger og udviklingen af Selandia Park – er således i tråd med Glunz & Jensens vedvarende fokus på at skabe værdier for selskabets aktionærer.

I dag står Selandia Park færdigudviklet og består af 7 topmoderne bygninger med Glunz & Jensens nyopførte energirigtige hovedkontor som et centralt element. Alle lejere i Selandia Park er veletablerede virksomheder, som har indgået langvarige lejekontrakter.

I alt udgør området knap 50.000 m² med ca. 17.000 m² bygninger. Dertil kommer et jordstykke med ret til at opføre endnu to-tre bygninger. Indtægterne fra de eksterne lejere udgør i det kommende regnskabsår ca. 10,4 mio.kr. fordelt på 11.600 m², mens Glunz & Jensen råder over 5.400 m² svarende til en lejudgift på ca. 2,8 mio.kr.

	Ca. m ²	Forventet årlig leje i 2013/14
Eksterne lejere	11.600	10,4 mio.kr.
Glunz & Jensen A/S (intern leje)	5.400	2,8 mio.kr.
I alt	17.000	13,2 mio.kr.

Glunz & Jensen har siden 2010 investeret i alt godt 80 mio.kr. i Selandia Park, heraf ca. 37 mio.kr. i renovering af de eksisterende bygninger samt ca. 43 mio.kr. i selskabets nye hovedkontor. Selandia Park er pr. 31. maj 2013 bogført til 122,4 mio.kr.

Glunz & Jensen har med andre ord et yderst attraktivt aktiv i Selandia Park, der isoleret set udgør en god forretning for selskabet med faste langvarige indeksregulerede indtægter.

Selskabet har dog også besluttet, at Glunz & Jensen skal fokusere ressourcerne på det grafiske segment. Selandia Park er derfor til salg på markedsvilkår, som sikrer den kommende ejer en attraktiv forrentning og forventes at give Glunz & Jensen en indtægt, som overstiger den bogførte værdi af Selandia Park.

"Ejendomsparken er i dag en indtjenende enhed i Glunz & Jensen koncernen. Selandia Park udgør således en særdeles interessant investerings-case, både for os, men ikke mindst for en kommende ejer. Da erhvervsejendomsmarkedet må siges at være relativt afdæmpet, har vi altså et aktiv, som med stor sandsynlighed ikke falder i værdi – tværtimod. Vi har kun ringe "down-side risk", positivt og stabilt cash flow og mulighed for at realisere betydelige værdier for selskabets aktionærer," forklarer selskabets CFO, Jens Christian Nielsen.

Lejerne i Selandia Park udgøres af:

- Hospitalet Valdemar, der blev etableret i 1986.
- SOSU Sjællands regionale uddannelsescenter, der har samlet sine aktiviteter i Ringsted.
- Den amerikanske medico-virksomhed William Cook, som siden 1978 har haft alle sine danske aktiviteter i Ringsted/Bjæverskov-området.
- Glunz & Jensen med det nye hovedkontor, som rummer administration og R&D.

Selandia Park er placeret tæt på både motorvej og togstation, som ligger på den centrale strækning mellem Sjælland og Jylland/Fyn.

Asien og Stillehavsområdet

Udviklingen i Asien og Stillehavsområdet fortsætter med at være lidt under de langsigtede forventninger. Især den indiske og til dels den kinesiske økonomi lider hårdt og presser vores omsætningsudvikling.

Det kinesiske marked er stort, idet vi anslår, at ca. 1/4 af alle nye offset-installationer sker på dette marked. Den vækst har vi endnu ikke fået en tilstrækkelig stor andel af. Vores kinesiske andel på offset-markedet skønner vi til at udgøre knapt 15 %. Efter vores etablering med egenproduktion og service forventer vi, at markedsandelen vil stige kontrolleret i de kommende år. I takt med, at vi udvikler produktvarianter, som specielt retter sig mod det kinesiske marked, vil dette også bidrage til en stærkere markedsposition.

Samlet set går Asien og Stillehavsområdet i fremtiden mod at udgøre ca. 40 % af det globale offset marked.

Hvad angår flexo-området har aktiviteterne i regionen udviklet sig som forventet; men vi må også konstatere, at vi fortsat har et behov for at udbygge vores support og distributionsnet inden for flexo i denne region.

Vi forventer, at den stærkt voksende middelklasse i regionen – især i de befolkningsrige lande som Indien, Indonesien og Kina – vil øge forbruget af emballage til føde- og dagligvarer, som sælges gennem supermarkeder. Derved vil forbrugs- og indkøbsmønsteret i stigende grad ligne det, vi har i de vestlige lande.

For det kinesiske marked gælder specielt, at størstedelen af emballageindustrien i dag anvender såkaldt dybtryk-teknologi (Gravour). Vi antager, at efterspørgslen efter den enklere og mere miljørigtige flexo-teknologi i de kommende år vil stige og yderligere øge behovet for vores flexo-fremkaldeudstyr.

Vores samlede omsætning i Asien og Stillehavsområdet faldt i regnskabsåret med 32 % til 46,2 mio.kr. Offset-omsætningen faldt med 16,9 mio.kr. til 35,6 mio.kr., mens flexo-omsætningen faldt med 22 % til 10,6 mio.kr. Faldet i flexo-omsætningen skyldes udelukkende stor omsætning året før, hvor globale kunder placerede store ordrer til deres fabrikker i Indien og Singapore.

Mellem- og Latinamerika

I Mellem- og Latinamerika er der en vedvarende tendens til større anvendelse af mere avancerede teknologier, hvilket har øget efterspørgslen efter produkter inden for offset. Vi har således opnået en pæn fremgang i regionen.

Vores samlede omsætning i Mellem- og Latinamerika steg i regnskabsåret med 61 % til 23,0 mio.kr. Offset-omsætningen steg med 9,8 mio.kr. til 14,8 mio.kr., mens flexo-omsætningen faldt med 11 % til 8,2 mio.kr.

Da omsætningen i regionen endnu er begrænset vil omsætningsudviklingen være påvirket af, hvornår store ordrer modtages. Flexo-omsætningen steg således kraftigt i foregående regnskabsår.

Produktudvikling

Produktudvikling er et af de vigtigste indsatsområder i vores bestræbelser på at nå Glunz & Jensens strategiske mål. Udvikling af helt nye produkter inden for både offset og flexo samt videreudvikling af eksisterende produkter er tiltag, der skal sikre, at vi forbliver konkurrencedygtige på lang sigt. Vi har især fokus på udvikling af produkter, der er endnu mere omkostningseffektive og miljørigtige for kunderne.

Produktudviklingen i vores virksomhed foregår i Ringe og Ringsted (Danmark), Presov (Slovakiet) samt Milano (Italien). Derudover er der etableret samarbejde mellem udviklingsafdelingerne, således at vores samlede knowhow omkring produktudvikling integreres og udnyttes på tværs af koncernen. Det samlede arbejde med produktokumentation, diverse myndighedsgodkendelser og mærkninger af nye produkter varetages i samarbejde med vores stabsfunktioner på hovedkontoret i Ringsted, Danmark.

Vi har i regnskabsåret færdigudviklet to offset-processorer, Tiger 86 og Tiger 126 specielt rettet mod det kinesiske marked samt det øvrige Fjernøsten. Tilsvarende har vi færdigudviklet endnu en processor, Kylin, til mindre kunder i samme region.

Vores WebConnect koncept videreudvikles fortsat, blandt andet så de enkelte OEM-kunder kan få tilpasset produktet med deres behov for "special features".

Endvidere har vi udviklet verdens hurtigste fremkalderprocessor til avismarkedet. Processoren er en såkaldt åben platform med fokus på produktivitet og "oppetid".

Inden for iCtP har det vigtigste udviklingsprojekt været færdiggørelsen og aktivitetsstigningen vedrørende iCtP 8000 samt NewsWriter XL til avissektoren, hvilket udvider potentialet i iCtP-markedet.

For flexo-området har vi samlet et fuldt R&D-team i Milano med deltagelse af centrale medarbejdere fra Presov, Ringsted samt Ringe.

Overskriften for produktudviklingsaktiviteterne inden for flexo er "miljø", "automatisering" samt "integration". På den baggrund er Inliner-konceptet redesignet, så produktet har opnået større fleksibilitet, mindre "footprint" og er samtidig mere energibesparende.

Vi har opgraderet "all-in-one" produktet, så alle prepress-processer er samlet i én maskine.



INNOVATIV. FREMSYNET. TEKNOLOGISK.

LED-teknologi på tærsklen til fremtiden

Med investeringen i udviklings-selskabet Othonia Curing Technology A/S ligger Glunz & Jensen Microflex A/S forrest i feltet, når det gælder udviklingen inden for UV LED-teknologi til anvendelse i flexo-industrien. Microflex har erhvervet 16,8 % af Othonia og har en køberet på at købe resten af selskabet.

LED-teknologien rummer en række fordele i forhold til traditionel UV-belysning af trykplader, som er central i prepress-processen. Men først nu er UV LED-teknologien så veludviklet og prismæssig konkurrencedygtig i forhold til traditionelle UV-kviksølvslamper, at det kan betale sig for kunderne at interessere sig for den nye teknologiske muligheder og fordele.

”Nu går det stærkt. LED-teknologien udvikles markant i disse år, og er

langt mere energibesparende at anvende end traditionel UV. Vi taler om en energibesparelse på min. 50 % i forhold til traditionel UV, og så er LED mere fleksibel i produktionsprocessen, så interessen fra de store globale OEM-kunder er stor og stigende,” forklarer direktør Søren Jørgensen fra Microflex.

Udviklingen af LED-projektet er så langt fremme, at Microflex forventer, at teknologien er klar til at markedsføres overfor flexo-kunderne inden for 18-24 måneder. Konceptet, som igennem mere end 6 måneder er testet i tæt samarbejde med et dansk reprocenter, viser kontinuerligt bedre og bedre resultater. Næste skridt er at teste og analysere teknologien i et egentligt produktionsmiljø.

”Der er ingen tvivl om, at UV LED-teknologien rummer et stort potentiale, og vi er ret sikre på, at vi ligger pænt i forhold til vores konkurrenter. Derudover har vi sikret os patenter, som gør, at konkurrenterne ikke bare kan kopiere vores produkter og teknologi, når de kommer på markedet,” fastslår Søren Jørgensen.

Udover at kunne anvendes i flexo-industrien rummer Othonias UV LED-teknologi også oplagte muligheder for at indgå i tørreprocesserne i farve-/lakindustrien, herunder møbelindustrien, der potentialemæssigt er væsentligt større end flexo-markedet.

Othonias øvrige ejere er Energi Invest Fyn A/S, Styrelsen for Forskning og Innovation, Syddansk Teknologisk Innovation A/S samt Science Ventures Denmark A/S. Gennem investeringen i Othonia har Microflex dermed opnået en perspektivrig sidegevinst: Et tæt og spændende samarbejde med en række førende teknologiske uddannelses- og udviklingsvirksomheder; et samarbejde som forhåbentlig kan bidrage til, at Glunz & Jensen gruppen kan ligge forrest i den teknologiske udvikling i mange år.

Endelig har vi så ved regnskabsårets udgang erhvervet 17 % i selskabet Othonia, som sikrer os fortsat adgang til produktudviklingen inden for anvendelse af UV LED-teknologi til hærdning af flexo-klicheer.

Salg og marketing

I takt med, at vores kunder bliver stadig større og mere globale, viser Glunz & Jensens salgs- og marketingstrategi om at være en global virksomhed sin styrke.

DRUPA-messen i maj måned 2012 viste os derudover, at købet af Microflex og Degraf - og den efterfølgende integration – var rigtig og forløber planmæssigt. Glunz & Jensen står i dag langt stærkere salgs- og markedsføringsmæssigt med en samlet identitet og et globalt "footprint", som ingen andre i branchen kan matche. Vi har skabt en position, som gør, at vi kan vokse med vores største kunder og servicere dem løbende med såvel teknologisk førende maskiner, udstyr samt after sales service.

Det er afgørende, at omverdenen forstår Glunz & Jensens udvikling fra at være en "box-leverandør" af enkeltprodukter til at være leverandør af samlede løsninger. "Total Solutions"-konceptet skaber øget effektivitet gennem hele proceskæden og følger den teknologiske udvikling i retning af et produktionsflow uden menneskelig indblanding. Dermed tilbyder vi vores kunder en række fordele såsom øget driftssikkerhed, færre leverandører, reduktion af manuel arbejdskraft og en mere effektiv logistik og transport mellem de enkelte processer i proceskæden.

Internt forsøger vi at gøre salgsarbejdet stadig mere proaktivt og udnytte synergierne mellem Glunz & Jensen, Microflex og Degraf bedst muligt. Vi arbejder løbende på at gøre salgsorganisationen stadig mere resultatorienteret og målrettet.

Vi råder i dag over et globalt forhandler- og distributionsnet. Salget sker igennem de store globale leverandører af offset- og flexo-plader, såsom Agfa, Asahi, DuPont, Flint, Fuji, Heidelberg, Kodak og MacDermid. Disse kunder sælger Glunz & Jensens produkter videre primært i eget navn (OEM).

Selandia Park fuldt udlejet

Selandia Park er fuldt udlejet til eksterne virksomheder på nær de lokaler, vi selv benytter. Strategien med at skabe Selandia Park som et erhvervscenter med fokus på sundhedssegmentet har vist sig rigtigt og værdiskabende for vores aktionærer. Vi har som tidligere meddelt besluttet at afhænde Selandia Park for at fokusere på vores kerneforretning.

Ledelses- og organisationsudvikling

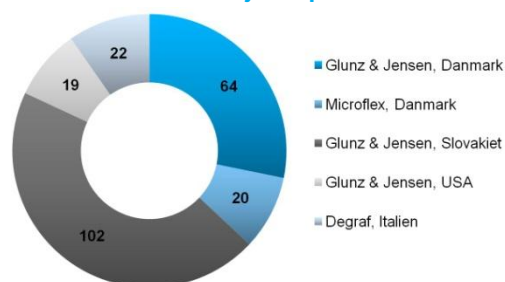
Der er i regnskabsåret ikke sket ændringer i bestyrelsen og direktionen.

Det vigtigste projekt i regnskabsåret har været integration af Microflex og Degraf i den samlede koncern, hvilket er gennemført meget tilfredsstillende.

Vi har i løbet af året styrket vores udviklingsafdeling indenfor flexo-processorer i Milano, idet der er allokeret mere personale til området.

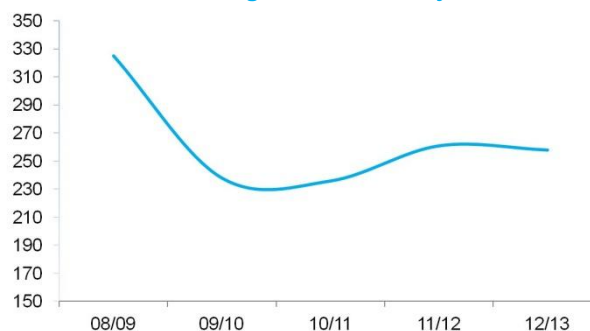
Vi har i starten af 2013 gennemført en reduktion af medarbejderstaben med ca. 40 personer fordelt på produktion og de administrative funktioner i Ringsted, Presov samt Granger. Personalereduktionen påvirker således ikke vores kunder og forventes ikke at forringe vores kundeservicefunktioner.

Antal medarbejdere pr. selskab



Vi beskæftigede ved regnskabsårets udgang 227 medarbejdere – et fald på 36 personer fra året før. 84 (-9) var beskæftigede i Danmark og 143 (-27) i udlandet. De udenlandske medarbejdere fordelte sig med 102 (-18) personer i Glunz & Jensen s.r.o., Slovakiet, 19 (-7) personer i Glunz & Jensen, Inc., USA samt 22 (-2) personer i Glunz & Jensen Degraf S.p.A., Italien.

Gennemsnitligt antal medarbejdere



Øvrige forhold

Jævnfør selskabsmeddelelser nr. 238 udsendt 15. maj 2012 og nr. 247 udsendt 10. oktober 2012 politianmeldte Finanstilsynet Glunz & Jensen A/S for at have offentliggjort en selskabsmeddelelse én børsdag for sent. Statsadvokaten for særlig økonomisk kriminalitet (SØK), har efterfølgende afgjort, at selskabet ikke har overholdt forpligtelsen efter værdipapirhandelsloven til hurtigst muligt at offentliggøre intern viden. Sagen er afsluttet, idet selskabet har betalt bødeforlægget på 50.000 kr.

BEGIVENHEDER EFTER STATUSDAGEN

I juni måned 2013 indgik vi aftale med Grafisk Kvik Service ApS (GKS) om overtagelse af virksomheden pr. 1. september 2013. GKS skal udgøre platformen for vores after sales service enhed.

GKS bliver en del af Glunz & Jensen koncernen og skal servicere vores OEM-kunder samt slutbrugerne i Europa og Nordamerika, hvad angår reparationer og service af grafisk udstyr, herunder CtP-anlæg, plade- og filmfremkaldemaskiner og postprint samt varetage salg af reservedele og servicekontrakter.

Dermed kan vi tilbyde vores OEM-kunder og deres slutbrugere den fulde produktpakke, fra installation til service og vedligehold i hele produktets levetid. Samtidig får vi mere direkte kontakt til vores slutbrugere, hvilket gør os i stand til at forbedre vores produktudvikling.

GKS fortsætter som et selvstændigt selskab i Glunz & Jensen koncernen og flytter fysisk ind i vores hovedkontor i Ringsted.

Jævnfør selskabsmeddelelse nr. 265 udsendt 6. juni 2013 har Glunz & Jensen startet et aktietilbagekøbsprogram efter den såkaldte "Safe Harbour" metode. Det maksimale vederlag Glunz & Jensen kan betale for aktier opkøbt under programmet, er 10,0 mio.kr., og der kan maksimalt købes 180.000 stk. aktier, svarende til 10 % af den nuværende aktiekapital. Jævnfør selskabsmeddelelse nr. 271 udsendt 5. juli 2013 har Glunz & Jensen endvidere tilbagekøbt 50.000 stk. aktier udenfor "Safe Harbour" programmet.

Herudover er der ikke indtruffet væsentlige hændelser efter 31. maj 2013.



FORVENTNINGER TIL 2013/14

De globale økonomiske markedsforhold forventes fortsat at være vanskelige i regnskabsåret 2013/14. For både 2013 og 2014 forventer selskabet en beskedent global vækst generelt.

Der forventes ingen væsentlig vækst på selskabets europæiske markeder, mens der i de tre øvrige regioner, Nordamerika, Asien og Stillehavsområdet samt Mellem- og Latinamerika forventes nogen vækst.

Markedet inden for offset-området forventes at falde, mens flexo-området fortsat forventes at udvise vækst.

Det skal understreges, at de aktuelle globale økonomiske udfordringer og den økonomiske krise i Europa, der fortsat kæmper med recession, kan eskalere og forringe nedenstående forventninger.

Den samlede omsætning i 2013/14 forventes på baggrund af ovennævnte at ligge i niveauet 340-370 mio.kr.

EBITDA-resultatet forventes at ligge i niveauet 45-50 mio.kr.

Dette medfører forventning om en EBITDA-margin i niveauet 13-14 %. Omsætning og indtjeningsforventningerne indikerer således, at vi fortsat er under vores målsætning for en hel strategiperiode.

Der forventes et betydeligt frit cash flow. Det er selskabets hensigt at anvende den frie kapital til størst mulig gavn for aktionærerne. Dette indebærer fortsat disciplineret investering i forretningsudviklingen og evt. tilkøb af attraktive selskaber og/eller teknologi samt nedbringelse af selskabets gæld.

Endvidere etablerede selskabet i starten af regnskabsåret 2013/14 et aktietilbagekøbsprogram efter Safe Harbour-retningslinjerne. Således vil overskydende likviditet blive anvendt til dette formål, så længe selskabets bestyrelse finder det hensigtsmæssigt og likviditetsmæssigt forsvarligt.

RISIKOFORHOLD

Hos Glunz & Jensen er det vores mål, at koncernens risikoforhold er fuldt belyst, så vores risikopolitikker og -procedurer sikrer en effektiv og sikker styring af koncernens udvikling og værdiskabelse.

En række kommercielle og finansielle forhold vil kunne få væsentlig indflydelse på Glunz & Jensens fremtidige økonomiske stilling, aktiviteter og resultater. Nedenfor beskrives koncernens vigtigste risikofaktorer.

Kommercielle risici

Udviklingen i Glunz & Jensens omsætning er påvirket af såvel den globale økonomiske udvikling som branchespecifikke/teknologiske forhold. Faldende økonomisk aktivitet globalt eller skift i de anvendte teknologier kan derfor betyde en faldende efterspørgsel efter Glunz & Jensens produkter. Et teknologiskifte fra print til tablets vil med stor sandsynlighed påvirke omsætningen inden for offset-området i de kommende år.

Glunz & Jensen har ikke indgået lange kontrakter, der sikrer afsætningen, hvilket der dog heller ikke er tradition for i branchen. Koncernens ordrehorisont er generelt 4-8 uger. Forventninger til omsætningen ud over denne periode er baseret på ikke forpligtende estimater fra koncernens største kunder, hvorfor afvigelser i forhold til den estimerede omsætning vil forekomme.

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 ca. 45 % af omsætningen, og ingen kunder udgør mere end 20 % af koncernens omsætning.

Nye teknologier og produktudvikling

Glunz & Jensens produkter er baseret på mange års udvikling af løsninger 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.

Over de seneste år har det globale offset-marked generelt set været faldende, mens flexo-markedet generelt set vokser med 5-7 % på årsbasis.

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

Glunz & Jensens væsentligste aktivitet inden for offset er udvikling og salg af CtP-fremkaldere. Den fortsatte anvendelse af CtP-fremkaldere er betinget af, at der er behov for fremkaldelse af offset-trykplader. Flere store pladeproducenter har udviklet trykplader, som ikke kræver fremkaldelse. Den procesfrie CtP-teknologi vinder stadig frem og påvirker behovet for CtP-fremkaldere i negativ retning. Der er udsigt til, at totalmarkedet for dette produktområde fortsat vil falde.

Glunz & Jensen fortsætter udviklingen inden for inkjet CtP-teknologien. Både afsætningen af selve iCtP-produkterne samt distribution og produktion af de tilhørende forbrugsvarer har udviklet sig positivt de seneste år. Inkjet CtP-teknologien anses for fremtidsorienteret, og produkterne afsættes i dag globalt. For at bevare selskabets førende position på markedet er det afgørende at underleverandørerne til iCtP-produkterne fortsat kan levere. Hvis ikke Glunz & Jensen er i stand til fortsat at være førende inden for iCtP-teknologien, vil dette kunne medføre negativ udvikling i afsætningen og dermed koncernens indtjening.

Glunz & Jensens strategi inden for flexo-området er en fortsat udvikling af teknologien for solvent-baserede, vandbaserede samt termisk-baserede prepress-løsninger, hvor koncernen i dag er ledende. Automation og tilpasning til nyeste plade-teknologier er vigtige krav for en fortsat positiv udvikling af forretningsområdet. Hvis ikke Glunz & Jensen er i stand til fortsat at være førende inden for flexo-teknologien, vil dette kunne medføre negativ udvikling i afsætningen og dermed koncernens indtjening.

Konkurrence- og markedsforhold

Priserne på især offset-udstyr er under pres. Det skyldes dels stigende konkurrence primært fra asiatiske leverandører, dels industriens ønske om at sælge CtP-teknologi til stadig mindre trykkerier med dermed mere beskedne investeringsmuligheder. Der er derfor udsigt til fortsat intensiv konkurrence og mulig konsolidering inden for offset-området.

Markedsforholdene inden for flexo-området er generelt set bedre end markedsforholdene inden for offset-området og konkurrenceforholdene nyder også fordel af, at det globale flexo-marked er i vækst. Der er derfor udsigt til fortsatte vækstmuligheder inden for flexo-området.

Makro-økonomisk tilbagegang påvirker investeringslysten hos de fleste B-t-B kunder – også vores, hvorfor fortsat recession vil kunne reducere omsætning/indtjening yderligere.

Produktions- og leverandørrisici

Fastholdelse af høj leveringssikkerhed og kvalitet er af betydning for fastholdelse af eksisterende kundeforhold. For at styrke konkurrenceevnen har Glunz & Jensen etableret hovedproduktion i Slovakiet. Såfremt produktionen på fabrikken i Slovakiet rammes af store uheld, eksempelvis brand, kan dette påvirke leveringsevnen og dermed reducere koncernens indtjening.

Mindre produktion finder derudover sted i Nordamerika samt på Degrafs produktionssted i Italien. Endelig har Glunz & Jensen påbegyndt egenproduktion i Kina.

Forsikringsrisici

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

Finansielle og øvrige risici

Der sker en løbende konsolidering i den grafiske industri. Yderligere konsolidering i branchen kan påvirke efterspørgslen negativt. Det er Glunz & Jensens strategi aktivt at deltage i branchekonsolideringen, så denne udvikling bliver til fordel for Glunz & Jensen.

Det er en del af Glunz & Jensens strategi at skabe nye forretningsmuligheder, herunder eventuelt at foretage yderligere virksomhedskøb for at sikre de fremtidige vækstmuligheder. Virksomhedskøb er forbundet med risici. Ved køb af virksomheder fastsættes prisen typisk ud fra en række forventninger og skøn, der kan være 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.

Vedrørende finansielle risici i øvrigt henvises til note 26.

LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR VIRKSOMHEDSLEDELSE

Den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse er en del af ledelsesberetningen, jf. årsregnskabslovens § 107b og dækker regnskabsperioden 1. juni 2012 - 31. maj 2013. Redegørelsen består af tre elementer:

- Corporate Governance
- S sammensætningen af ledelsesorganerne og disses funktion
- Hovedelementerne i selskabets interne kontrol- og risikostyringsystem

Corporate governance

Glunz & Jensens ledelse (bestyrelse og direktion) lægger vægt på, at der udøves god selskabsledelse, og søger løbende at forbedre koncernens ledelsesforhold. De overordnede rammer for ledelsen af Glunz & Jensen er tilrettelagt med henblik på at sikre, at koncernen bedst muligt lever op til sine forpligtelser over for alle aktionærer, kunder, medarbejdere samt øvrige interessenter, og at den langsigtede værdiskabelse understøttes.

Komitéen for god selskabsledelse offentliggjorde i maj 2013 ajourførte Anbefalinger for god selskabsledelse for selskaber, der er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, baseret på "følg eller forklar"-princippet. Glunz og Jensen følger dette regelsæt:

<http://corporategovernance.dk/file/372481/anbefalinger-for-god-selskabsledelse.pdf>

På Glunz & Jensens hjemmeside er der i overensstemmelse med anbefalingerne redegjort for, hvordan selskabet opfylder anbefalingernes enkelte punkter:

www.glunz-jensen.com/sites/default/files/basicpage/pdf/CGR_2012-13.pdf

Koncernen har besluttet at fravige kodeksen på grund af selskabets størrelse, og dermed indrettet sig anderledes på følgende områder:

- Der er ikke vedtaget en formel politik for selskabets forhold til dets interessenter. Bestyrelsesformanden og direktionen er til rådighed for en aktiv dialog med Glunz & Jensens interessenter inden for de rammer, som er gældende for et børsnoteret selskab.
- Der er ikke vedtaget en beredskabsprocedure for overtagelsesforsøg, men bestyrelsen følger anbefalingen.
- Der er ikke vedtaget formelle politikker for selskabets samfundsansvar, men ledelsen redegør for deres holdning i afsnittet social ansvarlighed.
- Bestyrelsen beskriver ikke årligt, hvilke kompetencer den skal råde over. I forbindelse med indstilling til generalforsamlingen af

kandidater til bestyrelsen foretages samtidig en kompetencevurdering af den enkelte kandidats kvalifikationer. I afsnittet om bestyrelse og direktion er beskrevet de særlige kompetencer, som de enkelte bestyrelsesmedlemmer besidder.

- De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for 2 år ad gangen. Bestyrelsen har vurderet, at dette sikrer en bedre kontinuitet i bestyrelsen, end når alle medlemmer er på valg hvert år.
- Glunz & Jensen har ingen ledelsesudvalg, da selskabets størrelse og bestyrelsens arbejdsform gør, at der ikke er vurderet behov for at nedsætte særlige ledelsesudvalg (komitéer).
- Bestyrelsen har valgt ikke at have en formel evalueringsprocedure for bestyrelse og direktion. Bestyrelsesformanden foretager løbende en vurdering af de enkelte bestyrelsesmedlemmers arbejde.
- Der er ikke vedtaget en formel vederlagspolitik for bestyrelse og direktion. Vederlag til direktionen forhandles individuelt og godkendes af bestyrelsen. Vederlag til bestyrelsen drøftes en gang årligt og forelægges generalforsamlingen.
- Glunz & Jensen har ikke etableret en whistle blower-ordning, da selskabets størrelse muliggør direkte henvendelse til direktion og bestyrelse.
- Glunz & Jensen har ingen intern revision; denne funktion varetages af koncernens økonomifunktion.
- Selskabet har ikke et revisionsudvalg; denne funktion varetages af den samlede bestyrelse

Samspil med aktionærer og andre interessenter

Glunz & Jensens ledelse søger løbende at have en 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 offentliggørelse af delårsrapporter og øvrige meddelelser fra selskabet og på møder med investorer, analytikere og pressen samt på selskabets generalforsamling. Delårsrapporter og andre meddelelser er tilgængelige på Glunz & Jensens hjemmeside umiddelbart efter offentliggørelse.

AG 1 ApS, H.C. Hansen og Investeringsforeningen SparInvest er selskabets største aktionærer. Derudover besidder selskabet selv en beholdning af egne aktier, som dog ikke har stemmeret.

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 fastholdelse eller 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 på hjemmesiden og udsendes elektronisk til de navnenoterede aktionærer, som har registreret deres e-mail adresse, mindst tre uger 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 Selskabslovens bestemmelser, der er gældende på dette område.

Sammensætningen af ledelsesorganerne og disses funktion

Bestyrelsens sammensætning

Ifølge vedtægterne består bestyrelsen af fire til otte generalforsamlingsvalgte medlemmer. Hvert år er den længst siddende halvdel af de generalforsamlingsvalgte medlemmer på valg. Fratrædende medlemmer kan genvælges. Bestyrelsen vælger en formand og en næstformand. Medarbejderrepræsentanternes valgperiode på fire år er fastsat i overensstemmelse med Selskabslovens regler. De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vurderes alle som værende uafhængige.

Den nuværende bestyrelse består af 6 medlemmer, hvoraf 2 er medarbejderrepræsentanter. Det seneste valg blandt medarbejderne fandt sted i 2009.

I henhold til Selskabsloven er Glunz & Jensens medarbejdere repræsenteret i selskabets bestyrelse. Valg af medarbejdere følger reglerne herfor. Valgbar er enhver medarbejder, der er myndig og har været ansat i selskabet i mindst 12 måneder. Der foretages valg hvert fjerde år, hvor der vælges et antal medarbejdere til bestyrelsen, svarende til halvdelen af antallet af

generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer på tidspunktet for valgets afholdelse.

Der er indført en aldersgrænse for de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, som skal fratræde på den første ordinære generalforsamling, der afholdes, efter at medlemmet er fyldt 65 år.

I forbindelse med identifikation af nye bestyrelsesmedlemmer sker der en nøje vurdering af, hvilken viden og professionel erfaring, der er behov for med henblik på at sikre tilstedeværelse af de nødvendige kompetencer i bestyrelsen. Samtidig erkender bestyrelsen vigtigheden af at være sammensat, så dens medlemmer bedst muligt supplerer hinanden i forhold til alder, baggrund, køn m.v. med henblik på at sikre Glunz & Jensen et kompetent, mangfoldigt og alsidigt bidrag til bestyrelsesarbejdet. Oplysninger om de enkelte bestyrelsesmedlemmer findes på side 29.

Bestyrelsens arbejde

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

Der afholdes minimum fem ordinære bestyrelsesmøder om året med en fast plan for mødernes indhold. Derudover mødes bestyrelsen, når det er nødvendigt. I regnskabsåret 2012/13 blev der afholdt seks bestyrelsesmøder. Der har været fire afbud til bestyrelsesmøderne i 2012/13.

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

Grundet selskabets størrelse og bestyrelsens arbejdsform vurderes der ikke p.t. at være behov for nedsættelse af komiteer.

Bestyrelsen i Glunz & Jensen har således kollektivt påtaget sig revisionsudvalgets opgaver og ligeledes besluttet ikke at etablere andre komiteer.

Risikostyring

I forbindelse med strategigennemgangen udfører bestyrelsen og direktionen en samlet risikovurdering for koncernen med henblik på at afdække, hvilke forhold – interne som eksterne – der kan tænkes at påvirke koncernens forretningsgrundlag og udvikling. Risikovurderingen fokuserer primært på identifikation af forretningsmæssige risici, og for udvalgte risici identificeres handlingsplaner til nedbringelse og håndtering af disse. Glunz & Jensen A/S har på koncernplan valgt at afdække de almindelig forekommende risici via forsikringer, eksempelvis "all-risk" på bygninger og løsøre, transportforsikring m.fl. Finansielle risici opstår som udgangspunkt i kommercielle forhold, og koncernen deltager ikke aktivt i spekulation i finansielle risici.

Bestyrelsen fastlægger politik og rammer for koncernens 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".

Direktionen

Direktionen ansættes af bestyrelsen. Direktionen er ansvarlig for den daglige drift af koncernen og udarbejder, i overensstemmelse med de af bestyrelsen udarbejdede retningslinjer og anvisninger, handlingsplaner og budgetter, der understøtter selskabets strategi, og rapporterer løbende resultatudvikling, risici og andre væsentlige informationer til bestyrelsen. Bestyrelsens delegering af ansvar til direktionen er fastsat i bestyrelsens forretningsorden.

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 og direktionens 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 2012/13 udgjorde vederlaget til bestyrelsen 800.000 kr., heraf 250.000 kr. til formanden, 150.000 kr. til næstformanden og 100.000 kr. pr. person til de øvrige bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsen er ikke omfattet af bonus- eller optionsordninger.

Aflønningen af direktionen fastlægges af bestyrelsen. I 2012/13 bestod aflønningen af direktionen af en grundløn inklusive sædvanlige goder som bil og telefon samt en bonusordning. Direktionen bestod i 2012/13 af administrerende direktør Keld Thorsen og økonomidirektør Jens Christian Nielsen. Direktionens samlede vederlag udgjorde i 2012/13 henholdsvis 1,9 mio.kr. og 1,3 mio.kr.

Incitamentsprogrammer

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

Incitamentsprogrammerne til direktionen og medarbejdere omfatter pt. udelukkende resultatafhængig løn. Der er således ikke tildelt aktieoptioner til direktionen i hverken 2012/13 eller 2011/12.

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

Hovedelementerne i selskabets interne kontrol- og risikostyringssystem

Risikovurdering i forbindelse med regnskabsprocessen

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og interne kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen (compliance).

Koncernens interne kontrol- og risikostyringssystemer skal øge sikkerheden for, at regnskabsaflæggelsen gennemføres uden væsentlige fejl, mangler eller uregelmæssigheder og i øvrigt, at regnskabsaflæggelsen sker i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og anden regnskabsregulering gældende for danske børsnoterede virksomheder.

Koncernens interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen omfatter væsentligst:

Kontrolmiljø

Bestyrelsen er ansvarlig for identifikation af koncernens væsentligste risici og tilstrækkeligheden af interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Direktionen er ansvarlig for den operationelle tilrettelæggelse og daglige udførelse af et effektivt

kontrolmiljø, herunder overholdelse af relevant lovgivning i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Direktionen rapporterer til bestyrelsen om relevante forhold og vurderinger.

Den operationelle styring omfatter hensigtsmæssig organisationsstruktur, skriftlige procedurer for væsentlige processer, regnskabsinstrukser til dattervirksomheder, autorisations- og attestationsregler, funktionsadskillelse, konsolideringsprocedurer, check- og dokumentationslister samt IT-sikkerhed. Direktionen vurderer løbende kontrolmiljøets tilstrækkelighed, herunder tilstrækkeligheden af ressourcer og kompetencer.

Risikovurdering og risikostyring

Bestyrelsen og direktionen tager løbende stilling til risici, som kan anses at have betydning for koncernens regnskabsaflæggelse. Dette sker ud fra en konkret vurdering af væsentlighed og sandsynlighed for den enkelte risiko. Risikovurderingen fokuserer på væsentlige regnskabsposter og indebærer en vurdering af den umiddelbare risiko på den enkelte regnskabspost samt de kritiske processer, som danner de enkelte regnskabsposter.

Risikovurdering og risikostyring indgår som element i koncernens strategiplan, der typisk gælder 3-5 år med henblik på at sikre den langsigtede udvikling af koncernen.

Kontrolaktiviteter

Koncernens kontrolaktiviteter er tilrettelagt under hensyntagen til den overordnede målsætning om at reducere risikoen for væsentlige fejl, mangler eller uregelmæssigheder til et acceptabelt og lavt niveau, således at koncernregnskabet og årsregnskabet bliver retvisende. Kontrolaktiviteterne udføres på ledelses- og operationelt niveau, ligesom kontroller udføres manuelt og systemmæssigt.

Kontrolaktiviteterne omfatter følgende væsentlige elementer:

- Bestyrelsen gennemgår og godkender det af direktionen fremlagte budget for det kommende år. Budgettet omfatter drift, balance, likviditet og investeringer.
- Bestyrelsen modtager månedligt resultat-, balance- og likviditetsregnskab med budgetopfølgning, nøgletal og kommentarer til væsentlig udvikling og/eller afvigelse. Kvartalsvis indeholder rapporteringen endvidere en opdatering fra områdechefer vedrørende faktisk salg (kunder og produkter), ordrestatus, forventninger til fremtiden, produktudvikling, konkurrenter m.v.

- Dattervirksomhederne fremsender månedsregnskab med kommentarer til udviklingen. Rapporteringen anvendes som grundlag i koncernrapporteringen til bestyrelsen.
- I forbindelse med årsafslutningen udarbejdes en rapporteringspakke til dattervirksomhederne med henblik på opfyldelse af oplysningskrav, herunder notekrav i IFRS.
- Moderselskabets økonomifunktion er kontrolfunktion i forhold til overvågning og kontrol af den finansielle rapportering fra dattervirksomhederne, med aktiv deltagelse af lokale regnskabscontrollere. Dattervirksomhederne besøges regelmæssigt.
- Ledelsen i dattervirksomhederne sparrer med eksterne revisor, ligesom direktionen orienteres om forhold konstateret ved revision af dattervirksomhederne.
- Forinden regnskabsaflæggelsen drøfter bestyrelse og direktion kritisk regnskabspraksis og skøn samt andre andre forhold af væsentlig betydning for regnskabsaflæggelsen.

Overvågning

Bestyrelse og direktion vurderer årligt i forbindelse med årsafslutningsprocessen tilstrækkeligheden af koncernens risikostyrings- og kontrolsystemer, herunder hvorledes koncernen er afdækket mod besvigelser og regnskabsmanipulation. Vurderingen foretages ud fra en målsætning om effektivitet og ansvarlighed, og fokus er således primært rettet mod væsentlige forhold.

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.

LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR

Denne lovpligtige redegørelse for virksomhedens samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99a, er en del af ledelsesberetningen.

Samfundsansvar (CSR)

Glunz & Jensen koncernen har ikke udarbejdet en egentlig politik for samfundsansvar, men påtager sig et naturligt socialt samfundsansvar i de lokale områder, hvor koncernen har produktionsfaciliteter og på hovedkontoret i Ringsted, Danmark. Koncernen ønsker at fremme en arbejdskultur i hele organisationen, som sikrer en fornuftig og hensigtsmæssig balance mellem den økonomiske-, sociale- og miljømæssige udvikling.

I den forbindelse er det afgørende for CSR-arbejdet, at Glunz & Jensens produktionsstrategi og værdikædehåndtering i høj grad bygger på en outsourcing-model. Stort set al produktion foregår hos et stort antal underleverandører, hvorefter Glunz & Jensen forestår produktsamling og færdiggørelse samt distribution.

I løbet af regnskabsåret 2012/13 udarbejdede koncernen retningslinjer, der fastlægger, at fokus i første omgang er på medarbejdere, miljø og uddannelse af unge. Selskabet evaluerer internt, inden nye elever ansættes. I løbet af regnskabsåret 2012/13 er ansat en elev og en ingeniørpraktikant på lokationen i Ringsted.

Koncernen har ikke et struktureret handlingsprogram og opfølgning på resultater, hvorfor det kun i begrænset omfang er muligt at redegøre for konkrete resultater af de igangsatte aktiviteter. Ledelsen vurderer løbende, hvilke konkrete handlinger der med størst fordel kan iværksættes på de valgte fokusområder.

Medarbejdere

Koncernen ønsker at sikre medarbejderne et godt psykisk og fysisk arbejdsmiljø. Alle medarbejdere har blandt andet en årlig medarbejderudviklingssamtale.

Koncernen har etableret sikkerhedsudvalg i alle lokationer og tilbyder førstehjælpskurser til medarbejderne samt løbende vedligeholdelse af disse.

Koncernen støtter personaleforeningerne og firmaidrætsforeningerne, der har til formål at styrke det kollegiale sammenhold ved afholdelse af forskellige aktiviteter, som understøtter medarbejdernes trivsel, sociale relationer og motionsindsats.

Miljø

Koncernen ønsker at belaste miljøet mindst muligt. Der er derfor fokus på miljømæssige overvejelser vedrørende eksempelvis indkøb og renovering af bygningsmassen, herunder i Selandia Park. Opførelsen og ibrugtagningen af koncernens nye domicil i Ringsted er ligeledes sket med henblik på disse ønsker.

Selskabets nye domicil har således et lavt energiforbrug og bliver udstyret med solceller der vil dække en del af el-forbruget.

Endvidere er der generelt fokus på energiforbruget. Inden for koncernen samt mellem kunder og leverandører benyttes i vidt omfang telefon- og videokonferencer, som reducerer behovet for flyrejser, hvilket udover de miljømæssige konsekvenser også giver økonomiske fordele.

Uddannelse af unge

Koncernen ønsker at medvirke til at reducere antallet af unge, som ikke får en erhvervsrelateret uddannelse. Koncernen har derfor besluttet at øge elev-/praktikpladser på lokationer, som er store nok til at give mulighed for at tilbyde en bred uddannelses- eller praktikplads til unge i lokalmiljøet. Ved regnskabsårets afslutning beskæftigede koncernen globalt 3 lærlinge/elever og 2 praktikanter fordelt i både administration og produktion i Danmark

Økonomisk støtte til velgørende formål

Koncernen har i 2012/13 doneret beløb til Danmarks Indsamling 2013 "til Afrika" og til Julemærkehjemmene.

Koncernen har desuden flere initiativer, der naturligt hører ind under CSR. Koncernen påtager sig således et samfundsansvar på en del områder og arbejder på at leve op til den etiske forretningsskik, som CSR-aktiviteter er udtryk for.

AKTIONÆRFORHOLD

Aktieinformation

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

Aktiekapital og stemmerettigheder

På den ordinære generalforsamling i Glunz & Jensen A/S den 27. september 2012 vedtog generalforsamlingen at nedsætte selskabets aktiekapital med nominelt 4.185.000 kr. fra 41.850.000 kr. til 37.665.000 kr. ved annullering af egne aktier. Aktiekapitalen blev dermed nedskrevet med 10 %, svarende til den daværende beholdning af egne aktier på 209.250 stk. aktier. Herefter udgør aktiekapitalen 1.883.250 antal aktier.

Aktien sluttede regnskabsåret i kurs 64,0 mod kurs 59,0 ved starten af regnskabsåret. Markedsværdien af selskabets aktier er dog faldet fra 123 mio.kr. til 121 mio.kr. som følge af ovennævnte annullering af egne aktier i 2012/13.

Der blev i 2012/13 omsat 623.361 aktier mod 705.832 i 2011/12. Kursværdien heraf udgjorde 40,1 mio.kr. mod 32,8 mio.kr. i 2011/12.

Glunz & Jensen ejede ved udgangen af regnskabsåret 86.829 stk. egne aktier svarende til 4,6 % af aktiekapitalen (ultimo 2011/12: 209.250 stk.).

Ejerforhold

Ultimo regnskabsåret havde Glunz & Jensen 1.163 navnenoterede aktionærer, og disse ejede i alt 89,15 % af aktiekapitalen (eksklusiv egne aktier). 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 ejerbog.

Ændringer i ejerforhold (Change of control)

Glunz & Jensen koncernen har ikke indgået aftaler med finansieringsselskaber, kunder, leverandører, medarbejdere eller øvrige, som påvirkes, ændres eller udløber, såfremt kontrollen i moderselskabet ændres.

Bestyrelsesbeslutninger og forslag til generalforsamlingen

Resultatdisponering

Bestyrelsen foreslår, at årets resultat på 22,2 mio.kr. overføres til næste år.

Udbytte

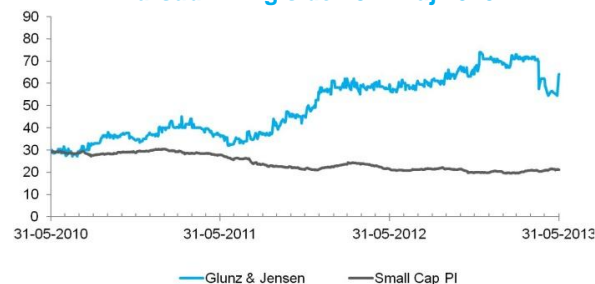
Glunz & Jensen ønsker at skabe størst mulig værdi for aktionærerne. Med udgangspunkt i selskabets soliditet, investerings- og likviditetsbehov vurderer bestyrelsen derfor løbende, om den overskydende likviditet skal anvendes til udbetaling af udbytte eller tilbagekøb af egne aktier.

På den baggrund indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2012/13, idet den overskydende likviditet påtænkes anvendt til køb af egne aktier efter "Safe Harbour"-metoden m.v.

Øvrige forslag

Der stilles forslag om en nedskrivning af aktiekapitalen med hovedparten af beholdningen af egne aktier. Aktierne er en væsentlig del af selskabets beholdning af egne aktier og er erhvervet i tidligere år samt gennem det igangværende aktietilbagekøbsprogram.

Kursudvikling siden 31. maj 2010



Investor relations

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

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

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

Glunz & Jensen A/S

Selandia Park 1, 4100 Ringsted
Telefon: +45 5768 8181
Fax: +45 5768 8340

Kontaktperson: Adm. direktør Keld Thorsen
Telefon: +45 2242 0139
E-mail: ket@glunz-jensen.com

Kontaktperson: Bestyrelsesformand Søren Stensdal
Telefon: +45 2810 0121
E-mail: ss@asgaardgroup.com

Generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes
torsdag den 26. september 2013 kl. 15.00 på
selskabets adresse Selandia Park 1, 4100 Ringsted.

Aktionærfordeling pr. 23. august 2013

	Andel af aktie- kapital, %
AG 1 ApS, c/o Asgaard Group A/S, Rentemestervej 14, 2400 København NV	13,0
Glunz & Jensen A/S, Selandia Park 1, 4100 Ringsted	11,6 ¹⁾
H.C. Hansen, Bellevuevej 7, 4720 Præstø	6,0
Investeringsforeningen Sparinvest, Danske Aktier, Søndergade 3, 8900 Randers C.	5,2
Meddelt iht. Værdipapirhandelslovens § 29 i alt	35,8
Øvrige aktionærer	64,2
I alt	100,0

1) Selskabets egne aktier har ikke stemmeret

Aktierelaterede nøgletal

	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13
Gennemsnitligt antal udestående aktier, 1.000 stk.	2.094	2.093	2.093	1.988	1.829
Resultat pr. aktie (EPS)	(21,4)	2,6	4,5	12,5	12,1
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D)	(20,8)	2,5	4,4	12,2	12,0
Cash flow pr. aktie (CFPS)	16,0	13,1	10,6	18,2	18,6
Indre værdi pr. aktie	49,4	53,4	56,8	66,8	82,8
Børskurs pr. aktie	20	30	36	59	64
Børskurs/indre værdi	0,4	0,6	0,6	0,9	0,8
Markedsværdi af gennemsnitligt antal aktier, mio.kr.	42	62	75	117	115
Udbytte pr. aktie	-	-	1,8	-	-
Pay-out ratio, %	-	-	39,9	-	-



BESTYRELSE OG DIREKTION

Bestyrelse

Søren Stensdal (1967)

Direktør i Asgaard Group A/S og Stensdal Group A/S.
Formand for bestyrelsen
Medlem af bestyrelsen i Glunz & Jensen A/S siden 2010 og på valg i 2013.

Bestyrelsesformand/medlem af bestyrelsen/direktør for ASGAARD GROUP A/S og Stensdal Group A/S samt selskaber tilknyttet ASGAARD GROUP A/S og Stensdal Group A/S.

Kompetencer: Mange års erfaring som selvstændig direktør/entreprenør, primært inden for investering i og udvikling af fast ejendom samt byggeri. Desuden venture/private equity-investor.

Hans Christian Hansen (1949)

Næstformand for bestyrelsen
Medlem af bestyrelsen i Glunz & Jensen A/S siden 2009.
Genvalgt i 2012, og på valg i 2014.

Formand for bestyrelsen i Trepko A/S og H.C. Holding Investeringsselskab.
Medlem af bestyrelsen i datterselskaber tilknyttet Trepko A/S.

Kompetencer: Mange års erfaring inden for industri og finans og særlig kompetence inden for international salg og produktion.

Lene Hall (1963)

CFO i RMIG A/S
Medlem af bestyrelsen i Glunz & Jensen A/S siden 2009.
Genvalgt i 2012, og på valg i 2014.

Medlem af bestyrelsen i datterselskaber tilknyttet RMIG A/S.

Kompetencer: International erfaring inden for industri og salg og særlig kompetence inden for økonomi, finans og strategi.

Jesper Bak (1967)

Adm. direktør i Dansk OTC Invest A/S
Medlem af bestyrelsen i Glunz & Jensen A/S siden 2011, og på valg i 2013.

Bestyrelsesformand/medlem af bestyrelsen/direktør for Marble Road Group ApS samt selskaber tilknyttet Dansk OTC Holding ApS, Dansk OTC Invest A/S, Klimainvest A/S, Tommerup Invest af 2008 A/S, Boligalarmer.dk ApS, Eitt ApS samt A2i Systems ApS.

Kompetencer: Mange års erfaring inden for finans og med særlig kompetence inden for investering i mindre likvide aktier.

Jan Johansen (1952)*

Produktspecialist
Medlem af bestyrelsen i Glunz & Jensen A/S siden 2009, og på valg i 2013.

Hans Erik Pedersen (1953)*

Udviklingstekniker
Medlem af bestyrelsen i Glunz & Jensen A/S siden 2009, og på valg i 2013.

*Valgt af medarbejderne

Direktion

Keld Thorsen (1961)

Adm. direktør
Ansæt i Glunz & Jensen siden 1. januar 2010

Medlem af bestyrelsen for Nilpeter A/S og F.E. Bording A/S.
Formand for bestyrelsen i datterselskaber tilknyttet Glunz & Jensen.

Jens Christian Nielsen (1965)

Økonomidirektør
Ansæt i Glunz & Jensen siden 27. marts 2012

Medlem af bestyrelsen i datterselskaber tilknyttet Glunz & Jensen.

Bestyrelsens og direktionens aktiebesiddelser i Glunz & Jensen A/S

	2012/13 Antal styk	2011/12 Antal styk
Søren Stensdal (AG 1 ApS)	245.000	245.000
Hans Christian Hansen (inkl. H.C. Holding Investeringsselskab A/S)	129.000	113.000
Lene Hall	750	750
Jesper Bak (inkl. Marble Road Group ApS / Dansk OTC Invest A/S)	55.176	53.676
Jan Johansen	0	0
Hans Erik Pedersen	0	0
Keld Thorsen	47.304	47.304
Jens Christian Nielsen	0	0

KONCERNENS SELSKABER

Glunz & Jensen A/S

Selandia Park 1
DK-4100 Ringsted
Danmark
Tlf. +45 5768 8181
gj@glunz-jensen.com
www.glunz-jensen.com

Glunz & Jensen s.r.o.

Kosicka 50, P.O. Box 116
080 01 Presov
Slovakiet
Tlf. +421 51 756 3811
skpr@glunz-jensen.com

Glunz & Jensen, Inc.

12633 Industrial Drive
Granger, IN 46530
USA
Tlf. +1 574 272 9950
gj-americas@glunz-jensen.com

Glunz & Jensen Trading (Suzhou) Co., Ltd.

No. 369-23, Tayuan Road, SND
Suzhou, Jiangsu Province
P. R. China
Tlf. +86 512 6661 8186
gj-china@glunz-jensen.com

Glunz & Jensen Representative Office

Hong Kong
P.R. China
Tlf. +852 9230 2919
gj-china@glunz-jensen.com

Glunz & Jensen Degraf S.p.A.

"Il Girasole" - Palazzo Donatello 8/03B
20084 Lacchiarella (MI)
Italien
Tlf. +39 02 90090164
info@degraf.com

Wolly, Srl

"Il Girasole" - Palazzo Donatello 8/07
20084 Lacchiarella (MI)
Italien
Tlf. +39 02 90090180

Glunz & Jensen Microflex A/S

Nordmarken 2
5750 Ringe
Danmark
Tlf. +45 6262 4165
info.microflex@glunz-jensen.com



REGNSKABSBERETNING

Koncernen

Resultatopgørelsen

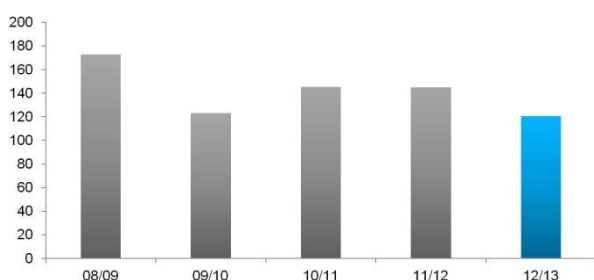
Omsætning

Glunz & Jensens omsætning blev 376,6 mio.kr. i 2012/13 mod 398,0 mio.kr. i 2011/12. Samlet har omsætningen i Glunz & Jensen udvist et fald på 5 % i forhold til 2011/12. Faldet i omsætningen kan henføres til en lavere aktivitet indenfor offset-området, som har udvist et fald på 13 % svarende til 35,7 mio.kr. Flexo-området har vist en fremgang i omsætningen. Fremgangen er på 12 % svarende til 13,5 mio.kr. 8 % heraf kan henføres til købet af Microflex 1. september 2011. Herudover stiger omsætningen i Selandia Park med 12 % svarende til 0,8 mio.kr.

Glunz & Jensens produkter har en global udbredelse. I 2012/13 har Glunz & Jensen specielt inden for offset-området været påvirket af de svækkede økonomiske konjunkturer, som har øget usikkerheden hos kunderne og bevirket, at efterspørgslen efter Glunz & Jensen udstyr har været mærkbart reduceret fra begyndelsen af kalenderåret 2013. Det er primært Europa og Asien, der indenfor offset-området har udvist den største tilbagegang. Faldet er henholdsvis 23 % og 32 % i forhold til året før, og Glunz & Jensen vurderer, at faldet mest skyldes generel afmatning på markederne end tab af markedsandele. Indenfor flexo-området drives fremgangen primært af to større OEM-kunder på det europæiske marked, mens Asien udviser en tilbagegang.

Omsætningen opdeles i seks produktgrupper: Fremkaldere, "Andet prepress-udstyr" (bestående af iCtP-produkter, automation- samt plateline-udstyr), Flexo, Forbrugsvarer, Reservedele og Selandia Park.

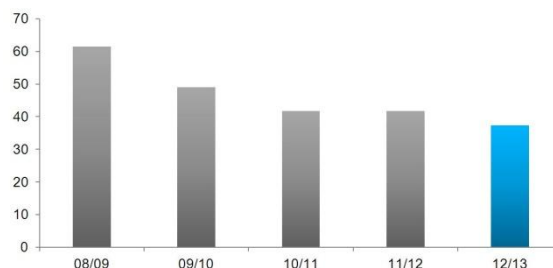
Omsætning Fremkaldere, mio.kr.



Omsætningen af **Fremkaldere** udgjorde 120,6 mio.kr. mod 145,0 mio.kr. i 2011/12. Fremkaldere, der fortsat er et stort produktområde for Glunz & Jensen, har i året været markant påvirket af den generelle økonomiske afmatning i Europa. Omsætningen af fremkaldere til Asien, der primært aftager enheder til det nedre prissegment, har i året været præget af afmatningen.

Denne tendens understreger vigtigheden af etableringen af eget selskab i regionen, således at der er den nødvendige nærhed på markedet.

Omsætning Andet prepress-udstyr, mio.kr. (iCtP, automation og plateline)

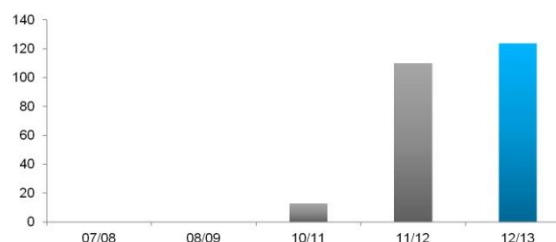


Omsætningen af **Andet prepress-udstyr** udgjorde 37,3 mio.kr. mod 41,8 mio.kr. i 2011/12. Faldet i omsætningen skyldes dels frasalget af automation-området i december 2012 til NELA, samt at nysalg af iCtP-produkterne i Europa har været negativt påvirket af den økonomiske afmatning.

Faldet i omsætningen af iCtP-produkter er primært sket inden for PlateWriter-serien, og berører PlateWriter 2000/3000, som er målrettet mod mindre trykkerier. Omsætningen af de nyere produkter, NewsWriter-serien, har haft et tilfredsstillende salg. Omsætningen af disse produkter har udviklet sig positivt specielt på det nordamerikanske marked.

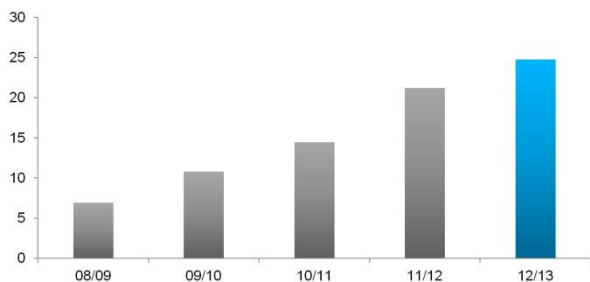
Salget af sorteringsanlæg og conveyor-systemer har i året haft en positiv udvikling i forhold til året før, specielt drevet af det nordamerikanske marked. Disse produkter har det fortsat svært uden for USA, og er meget afhængige af udviklingen specielt inden for avis-sektoren.

Omsætning Flexo, mio.kr.



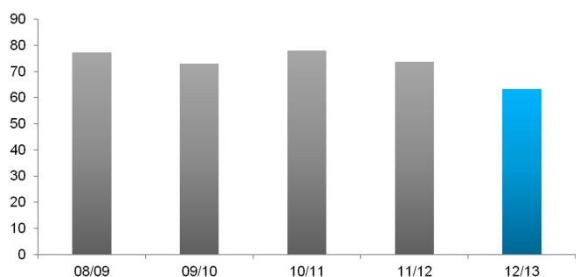
Omsætningen af **Flexo**-produkter, som er et resultat af tilkøbet af Degraf og Microflex i 2011, udgjorde i regnskabsåret 123,6 mio.kr. mod 110,0 mio.kr. i 2011/12. Omsætningsfremgangen indenfor flexo-produkterne skyldes primært en øget efterspørgsel fra 2 større OEM-kunder, hvoraf den ene har aftaget forholdsmæssigt mere end forventet.

Omsætning Forbrugsvarer, mio.kr.



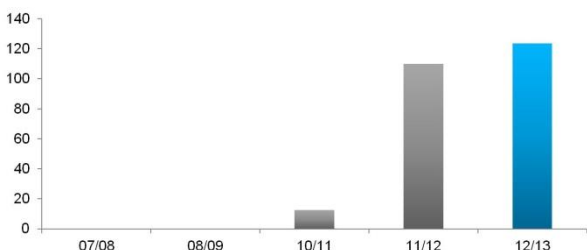
Omsætningen af **Forbrugsvarer** har fortsat en positiv udvikling idet omsætningen er 24,8 mio.kr. mod 21,2 mio.kr. i 2011/12, hvilket er en stigning på 17 %. Det er fortsat den større base af installerede iCtP-processorer, som driver væksten i dette produktområde.

Omsætning Reservedele m.m., mio.kr.



Omsætningen af **Reservedele** m.m. udgjorde 63,3 mio.kr. mod 73,7 mio.kr. i 2011/12, svarende til et fald på 14 %. Faldet i omsætningen skyldes primært lavere afsætning af reservedele, som anvendes til forebyggende vedligeholdelse af f.eks. processorer og kan kædes sammen med reduktionen af installerede enheder samt konverteringer fra filmprocessorer til færre men mere effektive pladeprocessorer.

Omsætning Selandia Park, mio.kr.

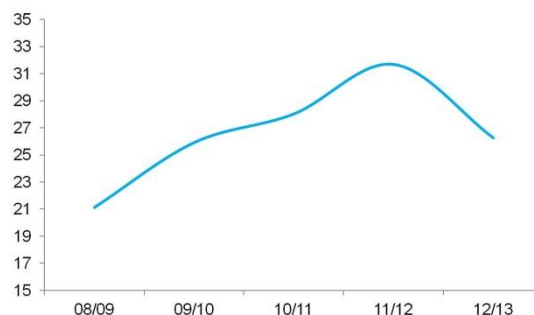


Ejendomsudlejning i **Selandia Park** er et separat forretningssegment. Dette forretningssegment bidrog til omsætningen med 7,0 mio.kr. mod 6,3 mio.kr. i 2011/12. Stigningen skyldes dels almindelige lejereguleringer og dels at lejemål, som tidligere blev benyttet af Glunz & Jensen, i løbet af året er overtaget af eksterne lejere.

Selandia Park er således fuldt udlejet og på tilfredsstillende markedsvilkår.

Bruttoresultat

Bruttomargin, %



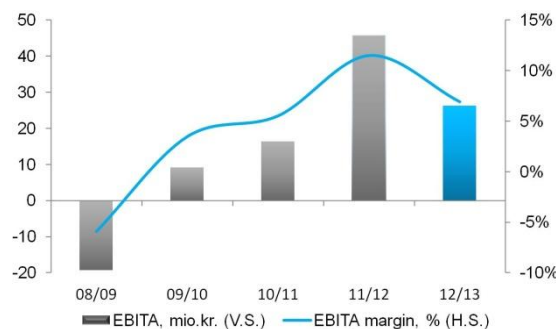
Bruttoresultatet i 2012/13 udgjorde 98,9 mio.kr. mod 126,2 mio.kr. i 2011/12. Faldet i bruttoresultatet på 27,3 mio.kr. skyldes dels den omsætningsmæssige tilbagegang indenfor offset-området, dels at andelen af dyrere offset-produkter, som traditionelt er solgt i Europa, har været faldende. Omkostningstilpasninger i produktionen er besluttet og i vid udstrækning gennemført pr. 31. maj 2013, men får først positiv resultatmæssig effekt i 2013/14. Der er således afholdt omkostninger til fratrædelser, som har påvirket årets bruttoresultat negativt. Der vil fortsat være fokus på effektivisering i produktionen og globalt indkøb af materialer.

Resultat af primær drift (EBITA)

I 2012/13 udgjorde EBITA-resultatet 26,1 mio.kr. mod 45,8 mio.kr. i 2011/12 (37,5 mio.kr. eksklusiv 8,3 mio.kr. i avance ved bygningssalg i USA). Tilbagegangen i resultat af primær drift skyldes den negative udvikling i omsætningen og den ændrede produktsammensætning, som påvirker bruttoresultatet negativt. De faste omkostninger er i året reduceret med mere end 15 mio.kr. i forhold til året før, hvilket er med til at kompensere for faldet i bruttoresultatet.

Overskudsgraden i 2012/13 er 6,9 % mod 11,5 % i 2011/12 svarende til et fald på 4,6 %-point. Årsagen til faldet i overskudsgraden skyldes primært effekten af avancen ved salg af bygning i USA i 2011/12, idet denne udgjorde 2,1 %-point.

Resultat af primær drift (EBITA)



Finansielle omkostninger

De finansielle nettoomkostninger udgjorde en indtægt på 0,4 mio.kr. i 2012/13 mod en udgift på 6,2 mio.kr. i 2011/12. Forbedringen i de finansielle omkostninger på 6,6 mio.kr. kan primært henføres til værdiregulering af put-option ved erhvervelse af yderligere 22 % af aktierne i Microflex. Effekten af værdireguleringen er 5,9 mio.kr., som er indregnet i finansielle indtægter. Renteomkostninger på akquisition- og realkreditlån ligger på niveau med året før, mens der har været en større realiseret/urealiseret valutakursgevinst i forhold til året før.

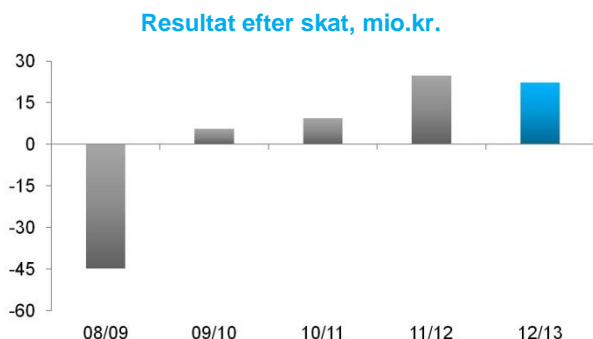
Resultat før skat

Resultat før skat udgjorde i 2012/13 således et overskud på 26,5 mio.kr. mod et overskud i 2011/12 på 39,6 mio.kr.

Skat af årets resultat

Koncernens skat af ordinært resultat blev en omkostning på 4,3 mio.kr. mod en omkostning på 14,8 mio.kr. i 2011/12. Årets effektive skatteprocent er således 16,2 % mod 37,5 % i 2011/12. Den væsentligste årsag til reduktionen i skat af årets resultat skyldes indregningen af et skatteaktiv i Glunz & Jensen, Inc. (USA), som forventes at blive udnyttet over de kommende år, idet der forventes et positivt driftsresultat i dette selskab fremadrettet.

Årets resultat



Årets resultat blev et overskud på 22,2 mio.kr. mod et overskud på 24,8 mio.kr. i 2011/12.

Balancen

Koncernens samlede aktiver udgjorde ved regnskabsårets udgang 383,3 mio.kr. mod 353,7 mio.kr. pr. 31. maj 2012. Stigningen på 29,6 mio.kr. vedrører primært nettotilgangen af materielle aktiver og relaterer sig til færdiggørelsen af Glunz & Jensens nye domicil samt udviklingen af investeringsejendomme i Selandia Park. Senest er en tidligere produktionsbygning ombygget til undervisningslokaler for ny ekstern lejer og Glunz & Jensens tidligere kontorfaciliteter er ligeledes overdraget til ny ekstern lejer.

Koncernens egenkapital pr. 31. maj 2013 udgjorde 148,8 mio.kr. svarende til en soliditet på 38,8 % mod

132,9 mio.kr. pr. 31. maj 2012, svarende til en soliditet på 37,6 %. Det indstilles til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2012/13 ikke udbetales udbytte, idet der i stedet er iværksat et aktietilbagekøbsprogram.

Den nettorentebærende gæld er over året øget, som følge af investeringer i Selandia Park, og udgjorde 108,8 mio.kr. ved udgangen af regnskabsåret, hvilket er en stigning på 35,4 mio.kr. fra 73,4 mio.kr. i forhold til 31. maj 2012.

Anden langfristet gæld reduceres primært som følge af at Glunz & Jensen i 2012/13 har erhvervet yderligere aktier i Microflex fra minoritetsaktionærerne og Glunz & Jensens fremtidige forpligtelse er i den forbindelse reduceret med 11,1 mio.kr. i løbet af 2012/13.

Forudbetaling fra kunder er samlet øget med 19,3 mio.kr., hvilket primært skyldes, at en lejer i Selandia Park har forudbetalt husleje på 19,0 mio.kr. som led i medfinansieringen af en større ombygning.

Pengestrømme og likviditet

Pengestrømme fra driftsaktiviteten udgjorde 34,0 mio.kr. i 2012/13 (2011/12: 36,1 mio.kr.), hvor pengestrømme fra primær drift inden ændring i arbejdskapitalen bidrog med 45,9 mio.kr. (2011/12: 55,6 mio.kr.) Årets ændring i driftskapitalen bidrog positivt primært som følge af forudbetalt husleje i forbindelse med medfinansiering af en større ombygning i Selandia Park, nedbringelse af lagre dog reduceret af fald i leverandørgæld. Betalte skatter og finansielle poster bidrog ligeledes negativt med henholdsvis 13,6 mio.kr. og 4,1 mio.kr.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteterne var i 2012/13 negativ med 57,3 mio.kr. mio.kr., hvilket er på niveau med 2011/12, hvor pengestrømmen fra investeringsaktiviteterne var negativ med 54,1 mio.kr. I 2012/13 blev den væsentligste del af investeringerne anvendt til køb af materielle aktiver for 54,4 mio.kr., som primært vedrører investeringen i Glunz & Jensens nye domicil samt ombygning af produktionsbygning til nye undervisningslokaler.

Efter modregning af pengestrømme fra investeringsaktiviteten var det frie cash flow negativt med 23,3 mio.kr. mod negativt med 18,0 mio.kr. i 2011/12. Der er endvidere i regnskabsåret 2012/13 købt egne aktier for 5,6 mio.kr. (2011/12: 10,0 mio.kr.) samt købt yderligere aktier i Microflex for 5,2 mio.kr. (2011/10: køb af aktier i Degraf for 5,8 mio.kr.).

Der henvises i øvrigt til pengestrømsopgørelsen side 42.

Kapitalberedskab

Ved udgangen af regnskabsåret udgjorde koncernens samlede kreditfaciliteter 179,8 mio.kr. mod 187,2 mio.kr. ultimo 2011/12. Heraf var 118,8 mio.kr. udnyttet ved udgangen af 2012/13 mod 91,3 mio.kr. året før.

Likviditetsreserven pr. 31. maj 2013 udgjorde 61,0 mio.kr. (31. maj 2012: 95,9 mio.kr.).

På baggrund af budgetter, herunder forventninger til likviditetsudviklingen og udviklingen i kapitalgrundlaget, tilstedeværende kreditfaciliteter med tilhørende kontraktlige og forventede forfaldsperioder samt betingelser i øvrigt, anser bestyrelse og direktion koncernens likviditet og kapitalberedskab som tilfredsstillende. På den baggrund lægges "going concern"-forudsætning til grund for regnskabs-aflæggelsen. Der ligger ingen særlige forudsætninger eller usikkerheder til grund for denne vurdering.

Moderselskabet

Omsætningen i moderselskabet udgjorde 231,8 mio.kr. i 2012/13 mod 265,1 mio.kr. i 2011/12.

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

I 2012/13 nedskrev moderselskabet kapitalandele vedrørende Glunz & Jensen, Inc., USA med 5,6 mio.kr. Der blev ikke foretaget nedskrivning i 2011/12.

Moderselskabet modtog udbytte på 25,7 mio.kr. fra dattervirksomheder i 2012/13, heraf 17,5 mio.kr. vedrørende Glunz & Jensen Inc. I 2011/12 modtog moderselskabet 5,5 mio.kr. i udbytte fra dattervirksomheder.

Moderselskabets resultat efter skat i 2012/13 udgjorde 24,6 mio.kr. mod 13,1 kr. i 2011/12.

Moderselskabets samlede aktiver udgjorde ved regnskabsårets udgang 288,8 mio.kr. mod 243,3 mio.kr. ved udgangen af 2011/12. Stigningen skyldes primært den fortsatte udvikling af Selandia Park.



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2012/13 for Glunz & Jensen A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2012 - 31. maj 2013.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ringsted, den 29. august 2013

Direktion

Keld Thorsen
Adm. direktør

Jens Christian Nielsen
Økonomidirektør

Bestyrelse

Søren Stensdal
Formand

H.C. Hansen
Næstformand

Jesper Bak

Lene Hall

Jan Johansen*

Hans Erik Pedersen*

**Valgt af medarbejderne*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i Glunz & Jensen A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Glunz & Jensen A/S for regnskabsåret 1. juni 2012 - 31. maj 2013. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. maj 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juni 2012 - 31. maj 2013 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 29. august 2013

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Peter Gath
Statsaut. revisor

Martin Eiler
Statsaut. revisor

REGNSKAB

Resultatopgørelse

Totalindkomstopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Pengestrømsopgørelse

Noter

1. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger fortsat
2. Segmentoplysninger
3. Produktionsomkostninger
4. Personaleomkostninger
5. Aktiebaseret vederlæggelse
6. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer
7. Af- og nedskrivninger
8. Andre driftsindtægter og -omkostninger
9. Finansielle indtægter og omkostninger
10. Skat af årets resultat
11. Resultat pr. aktie
12. Immaterielle aktiver
13. Materielle aktiver
14. Kapitalandele i dattervirksomheder
15. Udskudt skat
16. Varebeholdninger
17. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser
18. Værdipapirer
19. Egenkapital
20. Hensatte forpligtelser
21. Kreditinstitutter
22. Anden gæld
23. Forudbetalinger fra kunder
24. Operationel leasing
25. Eventualforpligtelser
26. Finansielle risici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter
27. Køb af dattervirksomheder, aktiviteter og minoritetsaktier
28. Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse
29. Efterfølgende begivenheder
30. Ny regnskabsregulering
31. Regnskabspraksis

RESULTATOPGØRELSE

Note	1. juni - 31. maj	Koncern 2012/13 tkr.	Koncern 2011/12 tkr.	Moder- selskab 2012/13 tkr.	Moder- selskab 2011/12 tkr.
2	Nettoomsætning	376.599	398.006	231.766	265.111
3,4,7	Produktionsomkostninger	(277.657)	(271.831)	(183.780)	(198.304)
	Bruttoresultat	98.942	126.175	47.986	66.807
8	Andre driftsindtægter	1.809	9.904	-	-
4,7	Salgs- og distributionsomkostninger	(39.183)	(43.465)	(24.015)	(27.895)
4,7	Udviklingsomkostninger	(11.009)	(16.071)	(1.581)	(6.022)
4,7	Administrationsomkostninger	(24.475)	(30.626)	(13.639)	(17.261)
8	Andre driftsomkostninger	(1)	(117)	-	-
	Resultat af primær drift	26.083	45.800	8.751	15.629
9	Finansielle indtægter	8.644	3.261	28.654	8.716
9	Finansielle omkostninger	(8.203)	(9.448)	(11.150)	(7.249)
	Resultat før skat	26.524	39.613	26.255	17.096
10	Skat af årets resultat	(4.298)	(14.837)	(1.616)	(3.979)
	Årets resultat	22.226	24.776	24.639	13.117
	Fordeles således:				
	Aktionærerne i Glunz & Jensen A/S	22.225	24.776	24.639	13.117
	Minoritetsinteresserne	1	0	-	-
	I alt	22.226	24.776	24.639	13.117
	Resultat før rente, skat, amortisering af- og nedskrivning EBITDA	44.947	65.954	16.916	23.698
	Resultat pr. aktie				
11	Resultat pr. aktie (EPS)	12,1	12,5		
11	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	12,0	12,2		

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Note	1. juni - 31. maj	Koncern 2012/13 tkr.	Koncern 2011/12 tkr.	Moder- selskab 2012/13 tkr.	Moder- selskab 2011/12 tkr.
	Årets resultat	22.226	24.776	24.639	13.117
	Anden totalindkomst				
	Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	(797)	3.970	-	-
	Værdiregulering af sikringsinstrumenter:				
	Årets værdiregulering	8	(1.195)	8	(1.195)
	Skat af værdiregulering af sikringsinstrument	(2)	299	(2)	299
	Anden totalindkomst efter skat	(791)	3.074	6	(896)
	Totalindkomst i alt	21.435	27.850	24.645	12.221
	Fordeles således:				
	Aktionærerne i Glunz & Jensen A/S	21.434	27.850	24.645	12.221
	Minoritetsinteresserne	1	-	-	-
	I alt	21.435	27.850	24.645	12.221

BALANCE

Note	31. maj	Koncern 2012/13 tkr.	Koncern 2011/12 tkr.	Moder- selskab 2012/13 tkr.	Moder- selskab 2011/12 tkr.
	AKTIVER				
	Langfristede aktiver				
12	Immaterielle aktiver				
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	36.862	40.647	2.332	1.620
	Patenter, varemærker og rettigheder	1.108	1.506	4	6
	Goodwill	7.694	7.694	-	-
	Udviklingsprojekter under udførelse	916	561	916	561
	Andre immaterielle aktiver	19.037	20.792	-	-
		65.617	71.200	3.252	2.187
13	Materielle aktiver				
	Grunde og bygninger	72.032	37.522	48.907	12.471
	Investeringsejendomme	73.491	49.598	73.491	49.598
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9.662	8.956	5.885	5.539
	Materielle aktiver under opførelse	16	15.253	-	15.226
		155.201	111.329	128.283	82.834
	Andre langfristede aktiver				
14	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	86.484	85.484
15	Udskudt skat	6.503	3.844	-	-
	Deposita	561	597	-	-
		7.064	4.441	86.484	85.484
	Langfristede aktiver i alt	227.882	186.970	218.019	170.505
	Kortfristede aktiver				
16	Varebeholdninger	68.230	76.060	4.976	9.577
17	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	68.392	65.236	30.708	35.146
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-	29.093	21.499
	Andre tilgodehavender	5.609	5.698	4	454
	Selskabsskat	1.111	-	411	-
	Periodeafgrænsningsposter	1.743	1.843	339	375
18	Værdipapirer	230	-	-	-
	Likvide beholdninger	10.093	17.892	5.298	5.762
	Kortfristede aktiver i alt	155.408	166.729	70.829	72.813
	AKTIVER I ALT	383.290	353.699	288.848	243.318

BALANCE

Note	31. maj	Koncern 2012/13 tkr.	Koncern 2011/12 tkr.	Moder- selskab 2012/13 tkr.	Moder- selskab 2011/12 tkr.
	PASSIVER				
19	Egenkapital				
	Aktiekapital	37.665	41.850	37.665	41.850
	Andre reserver	(4.695)	39.602	(6.569)	36.931
	Overført resultat	115.766	51.423	87.946	21.189
	Aktionærerne i Glunz & Jensen A/S' andel af egenkapitalen	148.736	132.875	119.042	99.970
	Minoritetsinteresser	27	26	-	-
	Egenkapital i alt	148.763	132.901	119.042	99.970
	Langfristede forpligtelser				
15	Udskudt skat	15.685	16.654	1.249	207
20	Hensatte forpligtelser	710	785	375	375
21	Kreditinstitutter	91.743	71.859	91.743	71.859
23	Forudbetalinger fra kunder	16.942	-	16.942	-
22	Anden gæld	4.285	17.252	486	2.019
	Langfristede forpligtelser i alt	129.365	106.550	110.795	74.460
	Kortfristede forpligtelser				
21	Kreditinstitutter	27.105	19.421	17.323	15.753
	Leverandørgæld	41.917	53.457	12.568	17.825
	Gæld til dattervirksomheder	-	-	6.549	10.226
	Selskabsskat	3.008	7.465	-	2.876
20	Hensatte forpligtelser	2.672	1.581	2.374	1.125
23	Forudbetalinger fra kunder	7.915	5.530	6.069	3.375
22	Anden gæld	21.218	25.457	12.801	16.371
26	Afledte finansielle instrumenter (negativ dagsværdi)	1.327	1.337	1.327	1.337
	Kortfristede forpligtelser i alt	105.162	114.248	59.011	68.888
	Forpligtelser i alt	234.527	220.798	169.806	143.348
	PASSIVER I ALT	383.290	353.699	288.848	243.318

Note	Koncern	Aktiekapital tkr.	Overkurs fra emission tkr.	Reserve for sikringstransaktioner tkr.	Reserve for valutakursregulering tkr.	Reserve for egne aktier tkr.	Overført resultat tkr.	Foreslået udbytte tkr.	I alt tkr.	Minoritetsinteresser tkr.	Egenkapital i alt tkr.
	Egenkapital 31. maj 2011	41.850	47.924	(106)	(1.299)	0	26.647	3.767	118.783	26	118.809
	Egenkapitalbevægelser 2011/12										
	Årets resultat	-	-	-	-	-	24.776	-	24.776	-	24.776
	Anden totalindkomst										
	Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-	-	3.970	-	-	-	3.970	-	3.970
	Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	(1.195)	-	-	-	-	(1.195)	-	(1.195)
	Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	299	-	-	-	-	299	-	299
	Anden totalindkomst total	-	-	(896)	3.970	-	-	-	3.074	-	3.074
	Totalindkomst i alt for perioden	-	-	(896)	3.970	-	24.776	-	27.850	-	27.850
	Transaktioner med ejere:										
	Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-	(3.767)	(3.767)	-	(3.767)
	Køb af egne aktier (209.250 stk.)	-	-	-	-	(9.991)	-	-	(9.991)	-	(9.991)
	Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	(9.991)	-	(3.767)	(13.758)	-	(13.758)
	Egenkapital 31. maj 2012	41.850	47.924	(1.002)	2.671	(9.991)	51.423	-	132.875	26	132.901
	Egenkapitalbevægelser 2012/13										
	Årets resultat	-	-	-	-	-	22.225	-	22.225	1	22.226
	Anden totalindkomst										
	Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-	-	(797)	-	-	-	(797)	-	(797)
	Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	8	-	-	-	-	8	-	8
	Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	(2)	-	-	-	-	(2)	-	(2)
	Anden totalindkomst total	-	-	6	(797)	-	-	-	(791)	-	(791)
	Totalindkomst i alt for perioden	-	-	6	(797)	-	22.225	-	21.434	1	21.435
	Transaktioner med ejere:										
	Annullering af egne aktier (209.250 stk.)	(4.185)	(5.806)	-	-	9.991	-	-	0	-	0
	Køb af egne aktier (86.829 stk.)	-	-	-	-	(5.573)	-	-	(5.573)	-	(5.573)
	Overførsel	-	(42.118)	-	-	-	42.118	-	-	-	-
	Transaktioner med ejere i alt	(4.185)	(47.924)	-	-	4.418	42.118	-	(5.573)	-	(5.573)
	Egenkapital 31. maj 2013	37.665	0	(996)	1.874	(5.573)	115.766	-	148.736	27	148.763

EGENKAPITALOPGØRELSE

Note	Moderselskabet						
	Aktie- kapital tkr.	Overkurs fra emission tkr.	Reserve for sik- ringstrans- aktioner tkr.	Reserve for egne aktier tkr.	Overført resultat tkr.	Foreslået udbytte tkr.	I alt tkr.
Egenkapital 31. maj 2011	41.850	47.924	(106)	0	8.072	3.767	101.507
Egenkapitalbevægelser 2011/12							
Årets resultat	-	-	-	-	13.117	-	13.117
Anden totalindkomst							
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	(1.195)	-	-	-	(1.195)
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	299	-	-	-	299
Anden totalindkomst total	-	-	(896)	-	-	-	(896)
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	(896)	-	13.117	-	12.221
Transaktioner med ejere:							
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	(3.767)	(3.767)
Køb af egne aktier (209.250 stk.)	-	-	-	(9.991)	-	-	(9.991)
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	(9.991)	-	(3.767)	(13.758)
Egenkapital 31. maj 2012	41.850	47.924	(1.002)	(9.991)	21.189	-	99.970
Egenkapitalbevægelser 2012/13							
Årets resultat	-	-	-	-	24.639	-	24.639
Anden totalindkomst							
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	8	-	-	-	8
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	-	(2)	-	-	-	(2)
Anden totalindkomst total	-	-	6	-	-	-	6
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	6	-	24.639	-	24.645
Transaktioner med ejere:							
Annullering af egne aktier (209.250 stk.)	(4.185)	(5.806)	-	9.991	-	-	-
Køb af egne aktier (86.829 stk.)	-	-	-	(5.573)	-	-	(5.573)
Overførsel	-	(42.118)	-	-	42.118	-	-
Transaktioner med ejere i alt	(4.185)	(47.924)	-	4.418	42.118	-	(5.573)
Egenkapital 31. maj 2013	37.665	0	(996)	(5.573)	87.946	-	119.042



PENGESTRØMSOPGØRELSE

Note		Koncern 2012/13 tkr.	Koncern 2011/12 tkr.	Moder selskab 2012/13 tkr.	Moder selskab 2011/12 tkr.
	1. juni - 31. maj				
	Drift				
	Årets resultat	22.226	24.776	24.639	13.117
	Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.				
	Af- og nedskrivninger	18.864	20.154	8.165	8.069
	Gevinst og tab ved salg af langfristede aktiver	(29)	(8.730)	0	0
	Andre ikke-kontante driftsposter, netto	(22)	(1.108)	(5)	(1.243)
	Hensatte forpligtelser	1.025	(517)	1.249	(918)
	Finansielle indtægter	(8.644)	(3.261)	(28.654)	(8.716)
	Finansielle omkostninger	8.203	9.448	11.150	7.249
	Skat af årets resultat	4.298	14.837	1.616	3.979
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	45.921	55.599	18.160	21.537
	Ændring i driftskapital:				
	Ændring i varebeholdninger	7.601	(8.055)	4.601	(1.331)
	Ændring i gæld og tilgodehavender hos dattervirksomheder	-	-	(11.271)	11.433
	Ændring i tilgodehavender	(3.227)	(4.538)	4.924	473
	Ændring i leverandører og anden gæld	1.356	5.637	9.032	(4.084)
	Ændring i driftskapital	5.730	(6.956)	7.286	6.491
	Finansielle indbetalinger	2.729	3.263	2.880	3.193
	Finansielle udbetalinger	(6.786)	(6.209)	(5.219)	(5.181)
	Betalt selskabsskat	(13.601)	(9.594)	(3.863)	0
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	33.993	36.103	19.244	26.040
2, 12	Køb af immaterielle aktiver	(2.678)	(2.035)	(2.057)	(1.587)
2, 13	Køb af materielle aktiver	(54.413)	(33.978)	(52.622)	(28.579)
27	Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-	(20.330)	(6.632)	(26.495)
18	Køb af værdipapirer	(230)	-	-	-
13	Salg af materielle aktiver	31	2.259	0	0
9	Udbytte fra dattervirksomheder	-	-	25.722	5.522
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(57.290)	(54.084)	(35.589)	(51.139)
	Frit cash flow	(23.297)	(17.981)	(16.345)	(25.099)
	Fremmedfinansiering:				
	Ændring i gæld til kreditinstitutter	27.560	33.334	21.454	33.194
	Aktionærerne:				
19	Køb af egne aktier	(5.573)	(9.991)	(5.573)	(9.991)
27	Køb af minoritetsaktier	(5.224)	(5.838)	-	-
	Udbetalt udbytte	-	(3.767)	-	(3.767)
	Udbytte til minoritetsaktionærer i Glunz & Jensen Degraf S.p.A.	(1.118)	(1.175)	-	-
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	15.645	12.563	15.881	19.436
	Årets pengestrøm i alt	(7.652)	(5.418)	(464)	(5.663)
	Likvide beholdninger primo	17.892	22.690	5.762	11.425
	Kursregulering af likvider	(147)	620	-	-
	Likvide beholdninger ultimo	10.093	17.892	5.298	5.762

NOTER

1. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed:

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.

Debitorer:

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

Lagre:

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

Udskudte skatteaktiver:

Ved målingen af udskudte skatteaktiver vurderes det, om de kommende års indtjening baseret på budgetter og driftsplaner vil gøre det muligt at anvende de midlertidige forskelle mellem skatte- og regnskabsmæssige værdier eller skattemæssigt fremførbare underskud. De udskudte skatteaktiver vedrørende fremførbare, skattemæssige underskud, forventes, med baggrund i de i note 15 angivne forudsætninger, udnyttet senest i regnskabsåret 2015/16.

Langfristede aktiver:

Det vurderes generelt, 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.

Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse testes minimum årligt for nedskrivningsbehov. Forudsætningen i nedskrivningstesten baserer sig for flexo udviklingsprojekters vedkommende på en omsætningsvækst på gennemsnitlig ca. 7 % pr. år i de første 5 år samt efterfølgende fald på ca. 3 % i omsætning pr. år. For offset udviklingsprojekter forudsættes omsætningsfald på ca. 5 % pr. år. Alle igangværende udviklingsprojekter forløber som planlagt, og der er hverken oplysninger fra kunder eller konkurrenter, der indikerer, at de nye produkter ikke vil kunne sælges i det forventede omfang. Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives over 3-10 år. De væsentligste skønsmæssige usikkerheder vedrørende udviklingsprojekter vedrører således estimeret fremtidigt salg samt produkternes levetid.

Andre immaterielle aktiver vedrører identificerede kunderelationer opstået i forbindelse med købet af Microflex i september 2011. Kunderelationerne vedrører primært en større kunde, hvormed Microflex har haft et langvarigt historisk samarbejde. Microflex har ikke indgået lange kontrakter, der sikrer afsætningen, hvilket der dog heller ikke er tradition for i branchen. Kunderelationer testes minimum årligt for nedskrivningsbehov. Forudsætningen i nedskrivningstesten baserer sig på gennemsnitlig omsætningsvækst på ca. 7 % pr. år i de første 5 år samt efterfølgende fald på ca. 2 % i omsætningen pr. år. De væsentligste skønsmæssige usikkerheder vedrørende kunderelationer vedrører således fremtidigt estimeret salg samt kundeforholdets levetid. Kunderelationer afskrives over 10 år.

Der henvises i øvrigt til note 11 vedrørende materielle aktiver og note 12 vedrørende immaterielle aktiver.

Kapitalinteresser i moderselskabet:

Dattervirksomheden Glunz & Jensen, Inc. har i 2012/13 overskud, men som følge af udbyttebetaling i 2012/13 sammenholdt med forventet fald i fremtidig indtjening medfører, at moderselskabets kapitalandele i dattervirksomheden er nedskrevet. Se note 14 vedrørende kapitalandele i moderselskabet samt forudsætninger for værdiansættelsen. Nedskrivningen indgår i finansielle poster i 2012/13, jævnfør note 9.

Køb af Microflex i 2011/12:

Glunz & Jensen købte i september 2011 67,0 % af aktierne i Microflex samt indgik samtidig en forpligtende aftale med mindretalsaktionærerne i Microflex om at købe disses aktier. Overtagelsen blev gennemført som led i Glunz & Jensens vækststrategi om at udvide forretningsområderne inden for den grafiske industri og dermed udnytte kompetencerne inden for produktudvikling, forsyning og distribution i de nye og voksende områder.

1. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger fortsat

Glunz & Jensen identificerede følgende immaterielle aktiver i forbindelse med allokering af købesummen: Kunderelationer, færdiggjorte udviklingsprojekter (flexo-teknologi), ordrebog samt varemærke, knowhow og fremtidige synergier.

Kunderelationer var den væsentligste årsag til købet af Microflex. Kunderelationer vurderedes til at have en levetid på 10 år. Værdiansættelse af kunderelationer blev baseret på tilbagediskonteret cash flow relateret til de eksisterende kunderelationer. Cash flow var estimeret dels ud fra budget 2011/12, strategiplan 2012/13 - 2013/14 samt fremskrivninger, der i perioden 2013/14 - 2020/21 skete ud fra generelle parametre. Forudsætningen for budget og strategiplan var stigende omsætning og omkostninger. Den anvendte diskonteringsfaktor udgjorde 13,5 % før skat.

Flexo-teknologien blev værdiansat på basis af "Relief from royalty metoden". Flexo-teknologien vurderedes til at have en levetid på 10 år. Værdiansættelsen blev baseret på nutidsværdi af de kommende 10 års forventede udvikling i omsætningen i Microflex. Microflex er en teknologi-drevet virksomhed, hvorfor den fastsatte royalty-sats til beregning af den tilbagediskonterede brandværdi ud fra markedsindikationer, blev fastsat til middel.

Ordrebogen i Microflex dækkede 9 måneders produktion og salg. Ordrebogen blev værdiansat ud fra skønnet indtjening efter skat.

Varemærke, knowhow og fremtidige synergier vurderedes uvæsentlige i forhold til de ovenfor nævnte aktiver. Endvidere var opgørelsen forbundet med usikkerhed. Værdierne varemærke, knowhow og fremtidige synergier blev derfor ikke optaget særskilt, men indgik i goodwill knyttet til overtagelsen.

Anvendt regnskabspraksis:

Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i koncernregnskabet og årsregnskabet indregnede beløb.

Ledelsen har foretaget sådanne vurderinger vedrørende:

Segmenter:

Glunz & Jensen koncernens primære aktiviteter udgør produktgrupperne offset (fremkaldere, forbrugsvarer, reservedele og andet prepress-udstyr, herunder iCtP) og flexo, som begge indgår i prepress-området, der er en del af det grafiske segment. Alle koncernens produkter og ydelser forbinder på forskellig vis sættere og trykmaskiner. Ud over maskiner sælges eventuelt tilhørende installation og reservedele. Produktion på alle koncernens produktionsfaciliteter foretages ud fra ensartede metoder, som primært består af samling af komponenter til maskiner uden brug af specialudstyr eller værktøj. Glunz & Jensen sælger sine produkter via et omfattende net af distributører og forhandlere samt OEM-kunder. Produkter sælges både enkeltvis og i sammenhæng med andre produkttyper. Der er således ind i mellem sammenfald mellem kunder af både forskellige produkter indenfor offset samt mellem offset- og flexo-produkter. Glunz & Jensen vurderer således at offset og flexo tilhører samme segment. Koncernens ledelsesmæssige struktur og rapportering er tilrettelagt i overensstemmelse hermed.

Glunz & Jensen koncernen består således af to rapporteringspligtige segmenter, det grafiske forretningsområde og ejendomsudlejning Selandia Park.

For de rapporteringspligtige segmenter gives supplerende oplysninger om koncernens omsætning på produkttyper samt geografiske markeder. I ledelsesberetningen gives uddybende kommentarer til udvikling i de geografiske markeder i 2012/13 samt forventning til fremtidig udvikling på disse markeder.

Den interne ledelsesrapportering i Glunz & Jensen indeholder ikke opdeling på geografiske markeder ud over det præsenterede i note 2 vedrørende geografiske markeder, og koncernens ledelse, interne styring og organisationsstruktur er ikke indrettet efter geografiske markeder. Som følge heraf redegøres fortsat for det grafiske forretningsområde, som koncernens primære rapporteringspligtige segment.

Ejendomme i Selandia Park:

I 2011/12 blev de dele af ejendommene i Selandia Park, som var lejet ud, reklassificeret fra Grunde og bygninger til Investeringsejendomme. Bygninger, som fortsat blev anvendt af Glunz & Jensen til egne formål, var derfor uforandret klassificeret under Grunde og bygninger. Glunz & Jensen havde indgået eksterne lejeaftaler vedrørende ca. 60 % af de daværende lokaliteter. Glunz & Jensen påbegyndte opførelse af ny domicil-bygning. Opførelsen heraf indgik under Materielle anlæg under opførelse pr. 31. maj 2012.

I 2012/13 har Glunz & Jensen som ventet færdiggjort ny domicil-bygning, som derfor er overført fra Materielle anlæg under opførelse til Grunde og bygninger. Alle øvrige bygninger i Selandia Park er ligeledes ombygget i henhold til planen og alle lejemål er overtaget af lejer pr. 31. maj 2013. De lokaler som Glunz & Jensen forlod i forbindelse med flytning til ny domicil-bygning er således også lejet ud til eksterne lejer 31. maj 2013. Segmentet Selandia Park indeholder derfor fortsat investeringsejendomme samt grunde og bygninger ultimo 2012/13.

1. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger fortsat

Put-option:

Pr. 1. september 2011 indgik Glunz & Jensen aktionæraftale med minoritetsaktionærerne i Microflex om at købe deres 33 % ejerandel af Microflexs aktiekapital. Købsforpligtelsen (put-option) var gældende fra 1. september 2011 og løber til 31. december 2016 for 22 % af aktierne og 31. maj 2017 for 11 % af aktierne. På udløbstidspunktet har mindretalsaktionærerne en pligt til at sælge til Glunz & Jensen A/S, hvorfor ledelsen regnskabsmæssigt anser købet som gennemført. Som følge heraf indgår værdien af aktionæraftalen i anden gæld frem for minoritetsinteresser via egenkapitalen. I 2012/13 valgte 22,0 % af 33,0 % minoritetsaktionærer at udnytte aftalen. Som følge heraf er minoritetsejerandelen i Microflex på 11,0 % pr. 31. maj 2013. Der henvises i øvrigt til note 27 vedrørende køb af dattervirksomheder.

Pr. 16. maj 2011 indgik Glunz & Jensen aktionæraftale med minoritetsaktionærerne i Degraf om at købe deres 16,5 % af Degrafs aktiekapital. Købsforpligtelsen (put-option) var på daværende tidspunkt gældende fra 15. marts 2014. Ledelsen forventede, at minoritetsaktionærerne ville udnytte den indgåede aktionæraftale, hvorfor ledelsen regnskabsmæssigt anså købet som gennemført. Som følge heraf indgik værdien af aktionæraftalen i anden gæld frem for minoritetsinteresser via egenkapitalen. I 2011/12 blev aktionæraftalen genforhandlet og efterfølgende valgte 12,5 % af 16,5 % minoritetsaktionærer at udnytte aftalen. Som følge heraf er minoritetsejerandelen i Degraf på 4,0 % pr. 31. maj 2012. Der er ikke købt yderligere aktier i Degraf i 2012/13. Der henvises i øvrigt til note 27 vedrørende køb af minoritetsaktier.

2. Segmentoplysninger

Glunz & Jensen koncernen består af to rapporteringspligtige segmenter, det grafiske forretningsområde og ejendomsudlejning Selandia Park.

1. juni 2012 - 31. maj 2013

	Det grafiske forretningsområde tkr.	Selandia Park tkr.	Rapporteringspligtige segmenter i alt tkr.	Eliminering af interne transaktioner tkr.	Afstemning til resultatopgørelse og balance tkr.
Omsætning til eksterne kunder	369.550	7.049	376.599	-	376.599
Intern omsætning mellem segmenter	-	1.876	1.876	(1.876)	-
Segmentomsætning i alt	369.550	8.925	378.475	(1.876)	376.599
Af- og nedskrivninger materielle aktiver	5.912	4.693	10.605	-	10.605
Af- og nedskrivninger immaterielle aktiver	8.259	-	8.259	-	8.259
Resultat af primær drift	22.289	3.794	26.083	-	26.083
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	1.917	(1.476)	441	-	441
Segmentresultat før skat	19.908	2.318	22.226	-	22.226
Segmentaktiver	258.689	124.601	383.290	-	383.290
Anlægsinvesteringer	7.349	49.742	57.091	-	57.091
Segmentforpligtelser	115.126	119.401	234.527	-	234.527

2. Segmentoplysninger fortsat

1. juni 2011 - 31. maj 2012

	Det geografiske forretningsområde tkr.	Selandia Park tkr.	Rapporteringspligtige segmenter i alt tkr.	Eliminering af interne transaktioner tkr.	Afstemning til resultatopgørelse og balance tkr.
Omsætning til eksterne kunder	391.715	6.291	398.006	-	398.006
Intern omsætning mellem segmenter	-	1.717	1.717	(1.717)	-
Segmentomsætning i alt	391.715	8.008	399.723	(1.717)	398.006
Af- og nedskrivninger materielle aktiver	5.771	2.880	8.651	-	8.651
Af- og nedskrivninger immaterielle aktiver	11.503	-	11.503	-	11.503
Resultat af primær drift	40.889	4.911	45.800	-	45.800
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	(4.945)	(1.242)	(6.187)	-	(6.187)
Segmentresultat før skat	35.943	3.670	39.613	-	39.613
Segmentaktiver	274.158	79.541	353.699	-	353.699
Anlægsinvesteringer	7.745	28.279	36.024	-	36.024
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	33.774	-	33.774	-	33.774
Segmentforpligtelser	296.960	76.162	220.798	-	220.798

Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsmæssige vilkår.

Produkter

	Omsætning 2012/13 tkr.	Omsætning 2011/12 tkr.
1. juni - 31. maj		
Koncern		
Frømkaldere	120.559	145.036
Andet prepress-udstyr	37.276	41.785
Flexo	123.560	110.021
Forbrugsvarer	24.764	21.203
Reserve dele m.m.	63.391	73.671
Ejendomsudlejning Selandia Park	7.049	6.291
I alt	376.599	398.006

Glunz & Jensen opererer primært på markederne i Europa og Nordamerika.

Ved præsentation af oplysninger vedrørende geografiske områder er oplysning om omsætningens fordeling på geografiske segmenter opgjort med udgangspunkt i kundernes geografiske placering, mens oplysning om aktivernes og investeringernes fordeling på geografiske segmenter er opgjort med udgangspunkt i aktivernes og investeringernes fysiske placering.

Geografisk opdeling

	Omsætning 2012/13 tkr.	Omsætning 2011/12 tkr.	Langfristede aktiver 2012/13 tkr.	Langfristede aktiver 2011/12 tkr.
Koncern				
EMEA (Europa, Mellemøsten, Afrika)	208.709	223.583	220.215	181.998
Nordamerika	98.727	94.197	444	531
Asien og Stillehavsområdet	46.192	65.961	159	0
Mellem- og Latinamerika	22.971	14.265	0	0
I alt	376.599	398.006	220.818	182.529

*Selandia Park indgår i EMEA, da alle aktiviteter i segmentet stammer fra Danmark.

Af koncernens nettoomsætning hidrører 3 % (2011/12: 3 %) fra salg til Danmark.

Væsentlige kunder:

Den samlede omsætning fra samhandel med OEM-kunder, som hver især er på over 10 % af den samlede koncernomsætning, beløber sig til 104,3 mio.kr. i 2012/13 (2011/12: 129,9 mio.kr.)

2. Segmentoplysninger fortsat

Omsætning i de rapporteringspligtige segmenter er fordelt således:	Koncern 2012/13 tkr.	Koncern 2011/12 tkr.
1. juni - 31. maj		
Salg af varer	365.820	389.457
Salg af services	3.730	2.258
Lejeindtægter fra udlejning af ejendom	7.049	6.291
	<u>376.599</u>	<u>398.006</u>

3. Produktionsomkostninger

	Koncern 2012/13 tkr.	Koncern 2011/12 tkr.	Moder- selskab 2012/13 tkr.	Moder- selskab 2011/12 tkr.
1. juni - 31. maj				
Årets vareforbrug	207.560	202.573	156.818	168.784
Årets nedskrivning af varebeholdninger	292	3.635	38	2.236
Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	(539)	(1.140)	(289)	(1.075)

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

4. Personaleomkostninger

	Koncern 2012/13 tkr.	Koncern 2011/12 tkr.	Moder- selskab 2012/13 tkr.	Moder- selskab 2011/12 tkr.
1. juni - 31. maj				
Gager og lønninger	73.788	76.880	36.479	42.204
Aktiebaseret vederlæggelse, kontantafregnede ordninger	63	658	63	658
Pensionsbidrag, bidragsbaseret	4.183	4.474	2.848	3.003
Andre omkostninger til social sikring	9.216	8.332	543	217
	<u>87.250</u>	<u>90.344</u>	<u>39.933</u>	<u>46.082</u>
Personaleomkostninger er indeholdt i følgende poster:				
Produktionsomkostninger	36.812	35.852	14.892	16.796
Direkte produktionsomkostninger indregnet i varebeholdninger	8.934	8.125	-	-
Salgs- og distributionsomkostninger	24.319	23.858	14.934	16.249
Udviklingsomkostninger	-	2.576	-	-
Arbejds løn medgået til udviklingsprojekter under udførelse	1.399	2.257	1.399	2.238
Administrationsomkostninger	15.786	17.676	8.709	10.799
	<u>87.250</u>	<u>90.344</u>	<u>39.933</u>	<u>46.082</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	258	261	72	75
Vederlag til direktion og bestyrelse:				
Gage	3.177	3.367	3.757	3.367
Bonus og fratrædelsesgodtgørelse	20	2.629	20	2.629
Vederlag til direktion i alt	<u>3.197</u>	<u>5.996</u>	<u>3.777</u>	<u>5.996</u>
Vederlag til bestyrelse	800	800	800	800

Direktionen bestod i 2011/12 af administrerende direktør Keld Thorsen og frem til slutningen af marts 2012 af økonomidirektør Per Birk-Sørensen, som fratrådte. I henhold til fratrædelsesaftalen blev der i 2011/12 afsat 1.500 tkr. til fratrædelsesgodtgørelse. Pr. 27. marts 2012 blev Jens Christian Nielsen ansat som ny økonomidirektør.

Direktionen består i 2012/13 af administrerende direktør Keld Thorsen og økonomidirektør Jens Christian Nielsen.

Der er ikke ydelsesbaserede pensionsordninger i koncernen.

5. Aktiebaseret vederlæggelse

Generelt for udestående optionsprogrammer svarer hver option til en aktie a 20 kr.

Der er ikke tildelt optionsprogrammer i 2012/13 og 2011/12.

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.

Udnyttelse af optionsprogrammer i 2012/13 er sket ved kontantafregning beregnet ud fra gennemsnitlig salgskurs på 63 svarende til 494 tkr. (2011/12: gennemsnitlig salgskurs på 61 svarende til 112 tkr.)

Direktionen samt en række medarbejdere fik i 2008/09 tildelt i alt 64.500 optioner med en samlet nominal værdi på 1.290 tkr. Udnyttelseskursen er i gennemsnit fastlagt til 38 kr. pr. aktie med tillæg af 4 % pr. år og fradrages udloddet udbytte. Markedsværdien af optionerne på tildelingstidspunktet udgjorde 769 tkr. Udnyttelse kan ske 3-5 år efter udstedelsen.

Generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er ikke omfattet af optionsprogrammer.

Nedenstående markedsværdier af optionsprogrammer er baseret på Black-Scholes model for værdiansættelse af optioner (den forventede volatilitet, baseret på skøn ud fra 12 måneders historisk udvikling, udgør 50 %, rente 1,0 % og udbytte på 0,0 kr. (2011/12: Henholdsvis 50 %, 1,3 % og 0,0 kr.)).

Aktieoptioner i Glunz & Jensen A/S

	Direktion*	Øvrige medarb. m.v.	I alt	Gens. udnyttelses-kurs
Udestående optioner 31. maj 2011	25.000	83.000	108.000	48
Udnyttet i 2011/12	-	(6.750)	(6.750)	44
Bortfaldne optioner i 2011/12	(10.000)	(40.500)	(50.500)	60
Udestående optioner 31. maj 2012	15.000	35.750	50.750	44
Udnyttet i 2012/13	-	(26.750)	(26.750)	46
Udestående optioner 31. maj 2013	15.000	9.000	24.000	46
Markedsværdien af udestående optioner pr. 31. maj 2013 (mio.kr.)	0,3	0,2	0,5	

Antal optioner, der kan udnyttes pr. 31. maj 2013, udgør 24.000 (pr. 31. maj 2012: 50.750).

Aktieoptioner i Glunz & Jensen A/S – tildelingstidspunkt	Direktion*	Øvrige medarb. m.v.	I alt	Udnyttelses-kurs	Antal år til udløb	Markedsværdi mio.kr.
Juli 2008	15.000	9.000	24.000	38	0,0-0,2	0,5

* De udestående optioner vedrører tidligere direktionsmedlemmer. Den nuværende direktion har ikke udestående optioner.

6. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

1. juni - 31. maj	Koncern 2012/13 tkr.	Koncern 2011/12 tkr.	Moder-selskab 2012/13 tkr.	Moder-selskab 2011/12 tkr.
Revision:				
KPMG	778	870	464	626
Crowe Horwath m.v.	483	519	-	-
	1.261	1.389	464	626
Lovpligtig revision	939	886	345	345
Skatte- og momsmaessig rådgivning	187	190	28	35
Andre ydelser	135	313	91	246
	1.261	1.389	464	626

7. Af- og nedskrivninger

	Koncern 2012/13 tkr.	Koncern 2011/12 tkr.	Moder- selskab 2012/13 tkr.	Moder- selskab 2011/12 tkr.
1. juni - 31. maj				
Afskrivninger, immaterielle aktiver	8.259	11.503	992	2.825
Afskrivninger, materielle aktiver	9.982	8.651	6.550	5.244
Nedskrivninger, materielle aktiver	623	-	623	-
Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	5.632	-
	18.864	20.154	13.797	8.069
Af- og nedskrivninger indregnes således i resultatopgørelsen:				
Produktionsomkostninger	10.007	8.693	4.313	2.084
Salgs- og distributionsomkostninger	1.821	1.809	1.694	1.714
Udviklingsomkostninger	5.841	8.465	1.159	3.304
Administrationsomkostninger	1.195	1.187	999	967
Finansielle poster	-	-	5.632	-
	18.864	20.154	13.797	8.069

Af- og nedskrivninger på immaterielle aktiver indgår i regnskabsposterne produktions- og udviklingsomkostninger. Der henvises til omtale i henholdsvis note 12, 13 og 14 vedrørende nedskrivninger på materielle- og immaterielle aktiver samt nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder.

8. Andre driftsindtægter og -omkostninger

	Koncern 2012/13 tkr.	Koncern 2011/12 tkr.	Moder- selskab 2012/13 tkr.	Moder- selskab 2011/12 tkr.
1. juni - 31. maj				
Andre driftsindtægter				
Gevinst ved salg af langfristede aktiver	30	8.730	-	-
Salg af punch/bend aktiviteter til NELA GmbH	412	-	-	-
Øvrige indtægter	1.367	1.174	-	-
	1.809	9.904	-	-
Andre driftsomkostninger				
Tab ved salg af langfristede aktiver	1	117	-	-

I december 2012 indgik Glunz & Jensen en global strategisk alliance med den tyske virksomhed NELA GmbH, der er verdens største producent og leverandør af registrering og offset pladeautomatisering til avis og magasin produktion indenfor den grafiske industri.

Aftalen indebærer, at de to selskaber fremover vil samarbejde om grafiske "avisløsninger" worldwide. NELA markedsfører fremover udelukkende Glunz & Jensens processorer til avis- og magasin-sektoren samt til store kommercielle trykkerier. Tilsammen har de to selskaber i forvejen mere end 3.000 in-line systemer installeret worldwide.

I forbindelse med aftalen frasælger Glunz & Jensens amerikanske datterselskab aktiviteterne inden for Punch/Bend til NELA. Salgsprisen udgør 0,6 mio.USD svarende til den bogførte værdi af det overtagne varelager samt en indtægt på 0,4 mio.kr.

Glunz & Jensens årlige omsætning i 2012/13 inden for Punch/Bend indtil salg har udgjort ca. 10 mio.kr. med et EBITA-resultat på ca. 0 mio.kr.

9. Finansielle indtægter og omkostninger

	Koncern 2012/13 tkr.	Koncern 2011/12 tkr.	Moder- selskab 2012/13 tkr.	Moder- selskab 2011/12 tkr.
1. juni - 31. maj				
Finansielle indtægter				
Udbytte fra dattervirksomhed	-	-	25.722	5.523
Renteindtægter fra dattervirksomheder	-	-	681	952
Renter, kreditinstitutter og debitorer m.v.	418	18	386	6
Valutakursgevinster	2.312	3.243	1.813	2.235
Værdiregulering af put-optioner	5.914	-	52	-
	8.644	3.261	28.654	8.716
Renter på finansielle aktiver, målt til amortiseret kostpris, udgør	418	18	1.067	958

9. Finansielle indtægter og omkostninger fortsat

	Koncern 2012/13 tkr.	Koncern 2011/12 tkr.	Moder- selskab 2012/13 tkr.	Moder- selskab 2011/12 tkr.
1. juni - 31. maj				
Finansielle omkostninger				
Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	5.632	-
Udbytte udbetalt til minoritetsaktionærer i Degraf og Microflex	1.118	1.174	-	-
Renteudgifter til dattervirksomheder	-	-	136	172
Renter, kreditinstitutter m.v.	2.671	2.611	2.231	2.294
Valutakurstab	3.334	2.955	2.425	2.408
Værdiregulering af put-optioner	286	2.019	286	2.019
Øvrige finansielle omkostninger	794	689	440	356
	8.203	9.448	11.150	7.249
Renter på finansielle forpligtelser, målt til amortiseret kostpris, udgør	2.671	2.611	2.367	2.466

For så vidt angår nedskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder henvises til note 14.

10. Skat af årets resultat

	Koncern 2012/13 tkr.	Koncern 2011/12 tkr.	Moder- selskab 2012/13 tkr.	Moder- selskab 2011/12 tkr.
1. juni - 31. maj				
Skat af årets resultat:				
Aktuel skat	7.890	11.017	589	2.876
Regulering af skat vedrørende tidligere år	130	100	(13)	-
Regulering af udskudt skat	(3.722)	3.720	1.040	1.103
I alt	4.298	14.837	1.616	3.979
Skat af årets resultat kan forklares således:				
Beregnet 25 % skat af årets resultat	6.631	9.904	6.564	4.192
Skatteeffekt af:				
Ikke fradragsberettiget nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	1.408	-
Udbytte fra dattervirksomheder	-	-	(6.431)	(1.381)
Udbytte til minoritetsinteresser	280	293	-	-
Ikke skattepligtig værdiregulering af put-optioner	(1.466)	-	(13)	-
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger	868	2.579	101	1.168
Ikke tidligere indregnet skatteaktiv	(3.787)	(274)	-	-
Afvigelse i udenlandske skatteprocenter	1.642	2.235	-	-
Regulering af skat vedrørende tidligere år	130	100	(13)	-
	4.298	14.837	1.616	3.979
Effektiv skatteprocent	16,2 %	37,5 %	6,2 %	23,7 %

11. Resultat pr. aktie

	Koncern 2012/13	Koncern 2011/12
1. juni - 31. maj		
Årets resultat, tkr.	22.226	24.776
Gennemsnitligt antal aktier, 1.000	2.006	2.093
Gennemsnitligt antal egne aktier, 1.000	176	105
Gennemsnitligt antal aktier i omløb, 1.000	1.829	1.988
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt, 1.000	24	51
Gennemsnitligt antal aktier i omløb udvandet, 1.000	1.853	2.039
Resultat pr. aktie i kr. (EPS)	12,1	12,5
Resultat pr. aktie i kr., udvandet (EPS-D)	12,0	12,2

Der er ikke aktieoptioner, som er out-of-the-money i 2012/13 eller i 2011/12.

12. Immaterielle aktiver

	Færdig- gjorte udvik- lings- projekter tkr.	Patenter, vare- mærker og rettigheder tkr.	Goodwill tkr.	Udvik- lingspro- jekter under udførelse tkr.	Andre immate- rielle aktiver tkr.	I alt tkr.
Koncern						
Anskaffelsessum 1. juni 2011	50.697	2.001	42.713	493	1.405	97.309
Valutakursregulering	-	-	(11)	-	-	(11)
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	6.463	-	4.221	-	23.547	34.231
Årets tilgang	9	-	-	1.587	438	2.034
Overførsel	1.519	-	-	(1.519)	-	0
Årets afgang	(10.338)	-	-	-	-	(10.338)
Anskaffelsessum 31. maj 2012	48.350	2.001	46.923	561	25.390	123.225
Af- og nedskrivninger 1. juni 2011	10.600	96	39.229	-	936	50.861
Valutakursregulering	-	-	-	-	-	-
Årets afskrivninger	7.441	399	-	-	3.662	11.502
Af- og nedskrivninger på fuldt afskrevne aktiver	(10.338)	-	-	-	-	(10.338)
Af- og nedskrivninger 31. maj 2012	7.703	495	39.229	-	4.598	52.025
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2012	40.647	1.506	7.694	561	20.792	71.200
Anskaffelsessum 1. juni 2012	48.350	2.001	46.923	561	25.390	123.225
Valutakursregulering	-	-	-	-	-	-
Årets tilgang	-	-	-	2.057	621	2.678
Overførsel	1.702	-	-	(1.702)	-	0
Årets afgang	(2.729)	-	-	-	(2.455)	(5.184)
Anskaffelsessum 31. maj 2013	47.323	2.001	46.923	916	23.556	120.719
Af- og nedskrivninger 1. juni 2012	7.703	495	39.229	-	4.598	52.025
Valutakursregulering	-	-	-	-	2	2
Årets afskrivninger	5.487	398	-	-	2.374	8.259
Af- og nedskrivninger på fuldt afskrevne aktiver	(2.729)	-	-	-	(2.455)	(5.184)
Af- og nedskrivninger 31. maj 2013	10.461	893	39.229	-	4.519	55.102
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2013	36.862	1.108	7.694	916	19.037	65.617

Andre immaterielle aktiver omfatter i 2012/13 Microflexs kunderelationer. I 2011/12 omfatter andre immaterielle aktiver Microflexs kunderelationer samt ordrebeholdning overtaget ved virksomhedskøb. Der henvises til note 27 vedrørende køb af dattervirksomhed.

Bortset fra goodwill er det vurderet, at alle immaterielle aktiver har en begrænset brugstid.

Regnskabsmæssig værdi af goodwill

	Koncern 2012/13 tkr.	Koncern 2011/12 tkr.	Moder- selskab 2012/13 tkr.	Moder- selskab 2011/12 tkr.
Flexo	7.694	7.694	-	-

2012/13:

Ledelsen har pr. 31. maj 2013 gennemført en nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Goodwill er opstået i forbindelse med køb af Degraf og Microflex, som begge opererer inden for flexo-området. Den gennemførte nedskrivningstest er ikke baseret på usædvanlige forudsætninger eller forventninger. Det globale flexo-marked forventes at vokse med 7 % om året de kommende år.

Baseret på nedskrivningstesten sammenholdes de tilbagediskonterede værdier af fremtidigt cash flow med den regnskabsmæssige goodwill-værdi pr. 31. maj 2013. Cash flow er estimeret dels ud fra budget 2013/14, strategiplan 2014/15 - 2015/16 samt fremskrivninger, der efter 2015/16 er sket ud fra generelle parametre. Forudsætningen for budget og strategiplan er stigende omsætning og omkostninger. Terminalværdier er fastsat under forudsætning af et faldende flexo-marked. Den anvendte diskonteringsfaktor udgør 13,5 % før skat.

Nedskrivningstesten viser, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill ikke overstiger genindvindingsværdien for flexo, hvorfor regnskabsmæssig værdi af goodwill er fastholdt.

12. Immaterielle aktiver fortsat

Følsomhedsanalyse for flexo indikerer nedskrivningsbehov, såfremt de prognosticerede årlige pengestrømme reduceres med ca. 15 %, eller såfremt diskonteringsraten hæves med ca. 3 % point.

2011/12:

Ledelsen gennemførte pr. 31. maj 2012 en nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Nedskrivningstesten blev gennemført for Degraf og Microflex, som begge opererer inden for flexo-området. Den gennemførte nedskrivningstest var ikke baseret på usædvanlige forudsætninger eller forventninger. Det globale flexo-marked forventedes at vokse med 7 % om året de kommende år.

Baseret på nedskrivningstesten sammenholdtes de tilbagediskonterede værdier af fremtidigt cash flow med den regnskabsmæssige goodwill-værdi pr. 31. maj 2012. Cash flow var estimeret dels ud fra budget 2012/13, strategiplan 2013/14 - 2014/15 samt fremskrivninger, der efter 2014/15 er sket ud fra generelle parametre. Forudsætningen for budget og strategiplan var stigende omsætning og omkostninger. Terminalværdier var fastsat under forudsætning af et svagt stigende flexo-marked. Den anvendte diskonteringsfaktor udgjorde 13,5 % før skat.

Nedskrivningstesten viste, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill ikke oversteg genindvindingsværdien for flexo, hvorfor regnskabsmæssig værdi af goodwill blev fastholdt.

Følsomhedsanalyse for flexo indikerede nedskrivningsbehov, såfremt de prognosticerede årlige pengestrømme blev reduceret med ca. 26 %, eller såfremt diskonteringsraten blev hævet med ca. 4 % point.

	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 2011	12.732	23	493	13.248
Årets tilgang	-	-	1.587	1.587
Overførsel	1.519	-	(1.519)	0
Årets afgang	(10.338)	-	-	(10.338)
Anskaffelsessum 31. maj 2012	3.913	23	561	4.497
Afskrivninger 1. juni 2011	9.809	14	-	9.823
Årets afskrivninger	2.822	3	-	2.825
Af- og nedskrivninger på fuldt afskrevne aktiver	(10.338)	-	-	(10.338)
Afskrivninger 31. maj 2012	2.293	17	-	2.310
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2012	1.620	6	561	2.187
Anskaffelsessum 1. juni 2012	3.913	23	561	4.497
Årets tilgang	-	-	2.057	2.057
Overførsel	1.702	-	(1.702)	0
Årets afgang	(2.395)	-	-	(2.395)
Anskaffelsessum 31. maj 2013	3.220	23	916	4.159
Afskrivninger 1. juni 2012	2.293	17	-	2.310
Årets afskrivninger	990	2	-	992
Af- og nedskrivninger på fuldt afskrevne aktiver	(2.395)	-	-	(2.395)
Afskrivninger 31. maj 2013	888	19	-	907
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2013	2.332	4	916	3.252

Koncern og moderselskab

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

Der er i 2012/13 afholdt udviklingsomkostninger på 13.066 tkr. (2011/12: 17.658 tkr.), hvoraf 2.057 tkr. (2011/12: 1.587 tkr.) er indregnet i balancen, og 11.009 tkr. (2011/12: 16.071 tkr.) er indregnet i resultatopgørelsen under udviklingsomkostninger.

I 2012/13 er der gennemført nedskrivningstest 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. Nedskrivningstesten har ikke givet anledning til nedskrivning.

I 2011/12 gav nedskrivningstest ligeledes ikke anledning til nedskrivning.

13. Materielle aktiver

	Grunde og bygninger tkr.	Investeringsejendomme tkr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar tkr.	Materielle anlæg under udførelse tkr.	I alt tkr.
Koncern					
Anskaffelsessum 1. juni 2011	122.064	-	49.476	5.453	176.993
Valutakursregulering	(109)	-	1.279	-	1.170
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	-	-	1.027	-	1.027
Årets tilgang	16.014	6.252	1.924	9.800	33.990
Årets afgang	-	-	(8.994)	-	(8.994)
Overført til investeringsejendom	(73.834)	73.834	-	-	-
Anskaffelsessum 31. maj 2012	64.135	80.086	44.712	15.253	204.186
Afskrivninger 1. juni 2011	52.286	-	39.732	-	92.018
Valutakursregulering	(33)	-	1.182	-	1.149
Årets afskrivninger	2.919	1.929	3.836	-	8.684
Afskrivninger på afhændede aktiver	-	-	(8.994)	-	(8.994)
Overført til investeringsejendom	(28.559)	28.559	-	-	-
Afskrivninger 31. maj 2012	26.613	30.488	35.756	-	92.857
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2012	37.522	49.598	8.956	15.253	111.329
Anskaffelsessum 1. juni 2012	64.135	80.086	44.712	15.253	204.186
Valutakursregulering	120	-	(294)	-	(174)
Årets tilgang	88	-	4.583	49.743	54.414
Årets afgang	(369)	(1.829)	(4.377)	(11)	(6.586)
Overført	29.227	35.742	-	(64.969)	-
Anskaffelsessum 31. maj 2013	93.201	113.999	44.624	16	251.840
Afskrivninger 1. juni 2012	26.613	30.488	35.756	-	92.857
Valutakursregulering	39	-	(277)	-	(238)
Årets afskrivninger	3.943	2.169	3.870	-	9.982
Årets nedskrivninger	133	490	-	-	623
Afskrivninger på afhændede aktiver	(369)	(1.829)	(4.387)	-	(6.585)
Overført	(9.190)	9.190	-	-	-
Afskrivninger 31. maj 2013	21.169	40.508	34.962	-	96.639
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2013	72.032	73.491	9.662	16	155.201
Moderselskab					
Anskaffelsessum 1. juni 2011	88.439	-	36.168	5.386	129.993
Årets tilgang	12.187	6.252	300	9.840	28.579
Årets afgang	-	-	(6.260)	-	(6.260)
Overført til investeringsejendom	(73.834)	73.834	-	-	-
Anskaffelsessum 31. maj 2012	26.792	80.086	30.208	15.226	152.312
Afskrivninger 1. juni 2011	41.929	-	28.565	-	70.494
Årets afskrivninger	951	1.929	2.364	-	5.244
Afskrivninger på afhændede aktiver	-	-	(6.260)	-	(6.260)
Overført til investeringsejendom	(28.559)	28.559	-	-	-
Afskrivninger 31. maj 2012	14.321	30.488	24.669	-	69.478
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2012	12.471	49.598	5.539	15.226	82.834
Anskaffelsessum 1. juni 2012	26.792	80.086	30.208	15.226	152.312
Årets tilgang	-	-	2.879	49.743	52.622
Årets afgang	(369)	(1.829)	(4.077)	-	(6.275)
Overført	29.227	35.742	-	(64.969)	-
Anskaffelsessum 31. maj 2013	55.650	113.999	29.010	0	198.659
Afskrivninger 1. juni 2012	14.321	30.488	24.669	-	69.478
Årets afskrivninger	1.848	2.169	2.533	-	6.550
Årets nedskrivninger	133	490	-	-	623
Afskrivninger på afhændede aktiver	(369)	(1.829)	(4.077)	-	(6.275)
Overført	(9.190)	9.190	-	-	-
Afskrivninger 31. maj 2013	6.743	40.508	23.125	-	70.376
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2013	48.907	73.491	5.885	0	128.283

13. Materielle aktiver fortsat

	Grunde og bygninger tkr.	Investeringsjendomme tkr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar tkr.	Materielle anlæg under udførelse tkr.	I alt tkr.
Koncern					
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2012, aktiver med tinglyst pant	37.522	49.598	-	15.226	102.346
Værdi af gæld som aktivet står til sikkerhed for 31. maj 2012	9.789	49.598	-	4.298	63.685
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2013, aktiver med tinglyst pant	72.032	73.491	-	-	145.523
Værdi af gæld som aktivet står til sikkerhed for 31. maj 2013	34.446	51.285	-	-	85.731
Moderselskab					
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2012, aktiver med tinglyst pant	12.471	49.598	-	15.226	77.295
Værdi af gæld som aktivet står til sikkerhed for 31. maj 2012	9.789	49.598	-	4.298	63.685
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2012, danske ejendomme	12.471	49.598	-	15.226	77.295
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2013, aktiver med tinglyst pant	48.907	73.491	-	-	122.398
Værdi af gæld som aktivet står til sikkerhed for 31. maj 2013	34.446	51.285	-	-	85.731
Regnskabsmæssig værdi 31. maj 2013, danske ejendomme	48.907	73.491	-	-	122.398

I løbet af 2012/13 flyttede Glunz & Jensen til ny opført domicil i Selandia Park. Lokalerne, som Glunz & Jensen fraflyttede i den forbindelse, er udlejet til ekstern lejer. Moderselskabet anvender ca. 30 % af bygningernes m² til egne formål pr. 31. maj 2013. Grunde og bygninger, som er udlejet til eksterne lejere er klassificeret som investeringsejendomme i 2012/13.

I løbet af 2011/12 var alle lejemaal i Selandia Park, som ikke blev benyttet af moderselskabet, udlejet til eksterne virksomheder. Moderselskabet anvendte ca. 35 % af bygningernes m² til egne formål pr. 31. maj 2012. Som konsekvens heraf er grunde og bygninger, som ikke anvendes af moderselskabet, reklassificeret til investeringsejendomme i 2011/12.

Lejeindtægter for koncernens investeringsejendomme indregnet under omsætning udgør 7.049 tkr. (2011/12: 6.291 tkr.). Driftsomkostninger for koncernens investeringsejendomme indregnet under produktionsomkostninger udgør 437 tkr. (2011/12: 216 tkr.). På baggrund af kapitalafkastmodellen er dagsværdien af investeringsejendomme opgjort til 85-100 mio.kr pr. 31. maj 2013 (31. maj 2012: 75-80 mio.kr.). Værdien er baseret på eksterne nettoglejendtægter i forhold til kapitalafkast på 7,0 – 8,0 % (31. maj 2012: 7,5 %). Afkastkravet er vurderet af ekstern valuar. Der er aktiveret byggerenter for 0,5 mio.kr. (2011/12: 0 tkr.).

Det blev i 2011/12 besluttet at igangsætte en proces for salg af Selandia Park. Bygningerne er fortsat til salg, og det er stadig ledelsens vurdering, at bygningerne ikke kan forventes afhændet inden for en periode på 12 måneder, hvorfor bygningerne fortsat afskrives og indregnes under langfristede aktiver.

I 2012/13 var moderselskabets bygninger som følge af udlejningsaktiviteterne i Selandia Park under ombygning. Årets nedskrivning samt afgang vedrørende grunde og bygninger samt investeringsejendomme i 2012/13 kan henføres til disse ombygninger. Alle igangværende anlæg under opførelse i moderselskabet er afsluttet pr. 31. maj 2013.

14. Kapitalandele i dattervirksomheder

	Ejerandel 2013	Ejerandel 2012	Moder- selskab 2012/13 tkr.	Moder- selskab 2011/12 tkr.
Glunz & Jensen s.r.o., Presov, Slovakiet	100,0 %	100,0 %		
Glunz & Jensen, Inc., Indiana, USA	100,0 %	100,0 %		
Glunz & Jensen Degraf S.p.A., Italien	96,0 %	96,0 %		
Glunz & Jensen Microflex A/S, Danmark	89,0 %	67,0 %		
Glunz & Jensen Trading (Suzhou) Co., Ltd., Kina	100,0 %	-		
Anskaffelsessum 1. juni			129.118	102.623
Årets tilgang			6.632	26.495
Anskaffelsessum 31. maj			135.750	129.118
Nedskrivninger 1. juni			43.634	43.634
Årets nedskrivning			5.632	-
Nedskrivninger 31. maj			49.266	43.634
Regnskabsmæssig værdi 31. maj			86.484	85.484

Realiseres moderselskabets besiddelse af aktier i dattervirksomheder til regnskabsmæssig værdi, udløses intet skattetilsvær (2011/12: 0 kr.).

Årets tilgang i 2012/13 vedrører kapitaltilførsel på 1.408 tkr. i forbindelse med etablering af dattervirksomheden Glunz & Jensen Ltd. i Kina samt køb af 22,0 % ud af 33,0 % minoritetsaktier i Microflex i maj 2013 for 5.224 tkr. kontant.

Årets tilgang i 2011/12 vedrørte køb af dattervirksomheden Microflex pr. 1. september 2011, hvor Glunz & Jensen erhvervede 67,0 % af aktierne for 20.657 tkr. inklusiv juridisk rådgivning samt køb af 12,5 % ud af 16,5 % minoritetsaktier i Degraf i januar og marts 2012 for samlet 5.838 tkr. kontant.

Pr. 16. maj 2011 indgik Glunz & Jensen en aktionæraftale med minoritetsaktionærerne i Degraf om at købe disses aktier. Købsforpligtelsen (put-option) var gældende fra 15. marts 2014. Dagsværdien af put-optionen pr. 31. maj 2012 var vurderet til 1,5 mio.kr. Dagsværdien af put-optionen pr. 31. maj 2013 er vurderet til 1,8 mio.kr.

Pr. 1. september 2011 indgik Glunz & Jensen en aktionæraftale med minoritetsaktionærerne i Microflex om at købe disses aktier. Købsforpligtelsen (put-option) var gældende fra 1. september 2014. Dagsværdien af put-optionen pr. 31. maj 2012 var vurderet til 0,5 mio.kr. I 2012/13 valgte 22,0 % ud af 33,0 % minoritetsaktionærer at udnytte aftalen jævnt før ovenfor. Den regnskabsmæssige dagsværdi er i forbindelse med udnyttelsen genberegnet medførende en indtægt på 0,1 mio.kr. som er indregnet under finansielle indtægter. Dagsværdien af put-optionen er pr. 31. maj 2013 vurderet til 0,5 mio.kr.

Baseret på værdiforringelsestest sammenholdes de tilbagediskonterede værdier af fremtidigt cash flow i Glunz & Jensen, Inc. med den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i moderselskabet. Cash flow er estimeret dels ud fra budget 2013/14, strategiplan 2014/15 – 2015/16 samt fremskrivninger, der efter 2015/16 er sket ud fra generelle parametre. Forudsætningen for budget og strategiplan er faldende omsætning og omkostninger. Terminalværdier fastsættes under forudsætning af faldende markeder og vækstrate fastsat til nul. Den anvendte diskonteringsfaktor udgør 13,5 % før skat. Værdiforringelsestesten tager ikke højde for effekt af eventuelle udbyttebetalinger. I 2012/13 har Glunz & Jensen udbetalt udbytte på 17,5 mio.kr. indregnet i moderselskabet under finansielle poster.

Opgørelsen viser, at den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i Glunz & Jensen, Inc. overstiger genindvindingsværdien, hvorfor kapitalandele i moderselskabet samlet er nedskrevet med 49.266 tkr., hvilket medfører en nedskrivning på 5.632 tkr. under finansielle poster i 2012/13 i moderselskabet. Alle positive eller negative ændringer i de underliggende forudsætninger for pengestrømmene vil fremadrettet medføre en ændret regnskabsmæssig værdi (yderligere nedskrivning eller tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger). En ændring af det årlige frie cash flow på +/- 10 % indikerer en værdiregulering på +/- 1,6 mio.kr.

I 2011/12 viste nedskrivningstest, at den regnskabsmæssige værdi af Glunz & Jensen Inc. svarede til nutidsværdien af prognostiserede fremtidige pengestrømme. Cash flow var estimeret dels ud fra budget 2012/13, strategiplan 2013/14 - 2014/15 samt fremskrivninger, der efter 2014/15 skete ud fra generelle parametre. Forudsætningen for budget og strategiplan var faldende omsætning og omkostninger. Terminalværdier blev fastsat under forudsætning af faldende markeder og vækstrate fastsat til nul. Den anvendte diskonteringsfaktor udgjorde 13,5 % før skat. Alle positive eller negative ændringer i de underliggende forudsætninger for pengestrømmene ville således medføre en ændret regnskabsmæssig værdi (yderligere nedskrivning eller tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger). En ændring af det årlige frie cash flow på +/- 10 % indikerer en værdiregulering på +/- 1,8 mio.kr.

15. Udskudt skat

	Koncern 2013 tkr.	Koncern 2012 tkr.	Moder- selskab 2013 tkr.	Moder- selskab 2012 tkr.
Udskudt skat 1. juni	(12.810)	(2.483)	(207)	597
Valutakursregulering	(92)	462	-	-
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	3.722	(3.720)	(1.040)	(1.103)
Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst	(2)	299	(2)	299
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-	(7.368)	-	-
Udskudt skat 31. maj	(9.182)	(12.810)	(1.249)	(207)
Udskudt skat indregnes således i balancen:				
Udskudt skat (aktiv)	6.503	3.844	-	-
Udskudt skat (forpligtelse)	(15.685)	(16.654)	(1.249)	(207)
Udskudt skat 31. maj, netto	(9.182)	(12.810)	(1.249)	(207)

Der indregnes ikke udskudte skatteaktiver, som ikke forventes at kunne realiseres i løbet af 3 år, eller som på anden måde er påvirket af væsentlige risici for ikke at kunne udnyttes. Skatteaktiver på 7.030 tkr. er derfor ikke indregnet i balancen (2011/12: 11.277 tkr.).

	Immaterielle aktiver	Materielle aktiver	Kort- fristede aktiver	Forplig- telser	Fremførte skatte- mæssige under- skud m.v.	Total
Koncern						
Udskudt skat 1. juni 2011	(11.770)	(315)	5.863	2.045	1.694	(2.483)
Valutakursregulering	-	151	134	113	64	462
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	(7.291)	(77)	-	-	-	(7.368)
Indregnet i årets resultat, netto	2.168	(2.748)	(330)	(1.052)	(1.758)	(3.720)
Indregnet i anden total indkomst, netto	-	-	-	299	-	299
Udskudt skat 31. maj 2012	(16.893)	(2.989)	5.667	1.405	0	(12.810)
Udskudt skat 1. juni 2012	(16.893)	(2.989)	5.667	1.405	0	(12.810)
Valutakursregulering	-	(1)	(38)	(53)	-	(91)
Indregnet i årets resultat, netto	1.707	321	856	838	-	3.722
Indregnet i anden total indkomst, netto	-	-	-	(2)	-	(2)
Udskudt skat 31. maj 2013	(15.186)	(2.669)	6.485	2.188	-	(9.182)
Moder-selskab						
Udskudt skat 1. juni 2011	(855)	(2.823)	3.162	489	624	597
Indregnet i årets resultat, netto	309	(243)	(52)	(493)	(624)	(1.103)
Indregnet i anden total indkomst, netto	-	-	-	299	-	299
Udskudt skat 31. maj 2012	(546)	(3.066)	3.110	295	0	(207)
Udskudt skat 1. juni 2012	(546)	(3.066)	3.110	295	0	(207)
Indregnet i årets resultat, netto	(267)	41	(764)	(50)	-	(1.040)
Indregnet i anden total indkomst, netto	-	-	-	(2)	-	(2)
Udskudt skat 31. maj 2013	(813)	(3.025)	2.346	243	-	(1.249)

16. Varebeholdninger

	Koncern 2013 tkr.	Koncern 2012 tkr.	Moder- selskab 2013 tkr.	Moder- selskab 2012 tkr.
31. maj				
Råvarer og hjælpematerialer	44.668	42.735	3.490	6.214
Færdigvarer og halvfabrikata	23.562	33.325	1.486	3.363
I alt	68.230	76.060	4.976	9.577
Den regnskabsmæssige værdi af varebeholdninger indregnet til nettosalgsværdi	124	91	51	56

17. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

	Koncern 2013 tkr.	Koncern 2012 tkr.	Moder- selskab 2013 tkr.	Moder- selskab 2012 tkr.
31. maj				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (brutto)	71.553	68.597	32.008	36.946
Nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiøse debitorer:				
Nedskrivning 1. juni	3.361	1.993	1.800	1.000
Nedskrivninger i året	642	1.388	-	754
Tilbageført i året	(612)	(66)	(501)	-
Realiserede tab i året	(230)	46	1	46
Nedskrivning 31. maj	3.161	3.361	1.300	1.800
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (netto)	68.392	65.236	30.708	35.146

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

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

	Koncern 2013 tkr.	Koncern 2012 tkr.	Moder- selskab 2013 tkr.	Moder- selskab 2012 tkr.
31. maj				
Vesteuropa	35.460	34.477	12.909	18.633
Østeuropa	2.174	1.710	1.601	1.319
Nordamerika	14.717	13.888	5.020	4.283
Asien	11.778	12.028	8.841	9.060
Øvrig verden	4.263	3.133	2.337	1.851
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser (netto)	68.392	65.236	30.708	35.146

Se i øvrigt note 26, afsnit debitorrisici

18. Værdipapirer

Koncernens værdipapirbeholdning, der måles til dagsværdi, omfatter 16,8 % af aktiekapitalen i Othonia Curing Technology A/S. Aktierne er erhvervet i maj 2013. Derudover har Glunz & Jensen erhvervet køberet til den resterende aktiekapital i Othonia.

	Koncern 2013 tkr.	Koncern 2012 tkr.	Moder- selskab 2013 tkr.	Moder- selskab 2012 tkr.
31. maj				
Unoterede danske aktier	230	-	-	-

19. Egenkapital

Selskabskapitalen består af nom. 37,7 mio.kr. fordelt på 1.883.250 aktier a nom. 20 kr. (2011/12: 41,9 mio.kr. fordelt på 2.092.500 aktier a nom. 20 kr.). Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

Der er sket nedskrivning af selskabskapitalen i 2012/13 jævnfør nedenstående skema. I 2010/11 annullerede Glunz & Jensen A/S 209.250 egne aktier til en nominal værdi på 4,2 mio.kr. Der har ikke været yderligere ændringer i de seneste fem år.

19. Egenkapital fortsat

Egne aktier	Antal stk.		Nominal værdi	Nominal værdi	Andel af aktie-kapital	Andel af aktie-kapital
	2013	2012	2013 tkr.	2012 tkr.	2013	2012
Pr.1. juni	209.250	-	4.185	-	10,0 %	-
Annullering af egne aktier	(209.250)	-	(4.185)	-	10,0 %	-
Køb af egne aktier	86.829	209.250	1.726	4.185	4,6 %	10,0 %
Pr. 31. maj	86.829	209.250	1.726	4.185	4,6 %	10,0 %

Glunz & Jensen A/S kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt 25 % af aktiekapitalen.

Købesummen i forbindelse med erhvervelse af 86.829 egne aktier i 2012/13 er på 5.573 tkr. (2011/12: 9.991 tkr.).

I juni 2013 har Glunz & Jensen A/S iværksat et struktureret aktietilbagekøbsprogram på op til 10 mio.kr. og derudover yderligere erhvervet 50.000 aktier i juli 2013.

Der henvises i øvrigt til note 26 vedrørende kapitalstyring samt note 29 vedrørende efterfølgende begivenheder.

20. Hensatte forpligtelser

	Koncern 2013 tkr.	Koncern 2012 tkr.	Moder-selskab 2013 tkr.	Moder-selskab 2012 tkr.
Garantiforpligtelser 1. juni	2.366	2.106	1.500	1.666
Valutakursregulering	(11)	16	-	-
Anvendt i året	(1.448)	(1.218)	(1.260)	(1.125)
Tilbageført i året	(34)	-	-	-
Hensat for året	1.260	1.462	1.260	959
Garantiforpligtelser 31. maj	2.133	2.366	1.500	1.500
Hensat til omstrukturering 1. juni	-	752	-	752
Valutakursregulering	-	-	-	-
Anvendt i året	-	(752)	-	(752)
Hensat for året	1.249	-	1.249	-
Hensat til omstrukturering 31. maj	1.249	-	1.249	-
Hensatte forpligtelser 31. maj	3.382	2.366	2.749	1.500
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
Kortfristede forpligtelser	2.672	1.581	2.374	1.125
Langfristede forpligtelser	710	785	375	375
Hensatte forpligtelser 31. maj	3.382	2.366	2.749	1.500

Garantier

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

Omstrukturering

Pr. 31. maj 2013 medførte igangsatte initiativer med henblik på at reducere koncernens omkostningsniveau afsættelse af fratrædelsesgodtgørelse m.v. til medarbejderne på 1.249 tkr.

21. 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 2012:				
DKK, variabelt forrentet 2 %	6.095	24.579	30.674	9.553
EUR, variabelt forrentet 3 %	21.068	20.117	41.185	9.868
	27.163	44.696	71.859	19.421
Kreditinstitutter 31. maj 2013:				
DKK, variabelt forrentet 2 %	11.985	45.052	57.037	12.885
EUR, variabelt forrentet 3 %	16.163	18.543	34.706	13.548
USD, variabelt forrentet 2 %	-	-	-	672
	28.148	63.595	91.743	27.105
Moderselskab				
Kreditinstitutter 31. maj 2012:				
DKK, variabelt forrentet 2 %	6.095	24.579	30.674	9.084
EUR, variabelt forrentet 3 %	21.068	20.117	41.185	6.669
	27.163	44.696	71.859	15.753
Kreditinstitutter 31. maj 2013:				
DKK, variabelt forrentet 2 %	11.985	45.052	57.037	8.433
EUR, variabelt forrentet 3 %	16.163	18.543	34.706	8.218
USD, variabelt forrentet 2 %	-	-	-	672
	28.148	63.595	91.743	17.323

Der er foretaget rentesikring af 13.111 tkr. af gæld til kreditinstitutter pr. 31. maj 2013 (31. maj 2012: 13.623 tkr.). Dagsværdien af de øvrige kort- og langfristede forpligtelser svarer til den regnskabsmæssige værdi, idet forpligtelserne er variabelt forrentede.

22. Anden gæld

	Koncern 2013 tkr.	Koncern 2012 tkr.	Moder- selskab 2013 tkr.	Moder- selskab 2012 tkr.
Langfristet anden gæld				
Dagsværdi put-option køb af minoritetsaktier i Glunz & Jensen Degraf S.p.A.	-	2.119	-	1.483
Dagsværdi put-option køb af minoritetsaktier i Glunz & Jensen Microflex A/S	2.844	13.980	486	536
Medarbejderforpligtelse	1.441	1.153	-	-
	4.285	17.252	486	2.019
Kortfristet anden gæld				
Løn og feriepenge m.v.	14.102	18.580	8.193	12.842
Skyldige medarbejderskatter	346	525	-	-
Moms og andre afgifter	2.217	2.649	1.568	1.454
Dagsværdi put-option køb af minoritetsaktier i Glunz & Jensen Degraf S.p.A.	2.404	-	1.768	-
Øvrige gældsposter	2.149	3.703	1.272	2.075
	21.218	25.457	12.801	16.371

I 2010/11 indgik Glunz & Jensen aktionæraftale med minoritetsaktionærerne i Degraf om at købe disses aktier. Købsforpligtelsen (put-option) er gældende fra 15. marts 2014, jævnfør i øvrigt omtalen i note 27. Minoritetsaktionærerne ejer 4,0 % pr. 31. maj 2013 (31. maj 2012: 4,0 %). Dagsværdien er pr. 31. maj 2012 indregnet under langfristet anden gæld, mens dagsværdien pr. 31. maj 2013 er indregnet under kortfristet anden gæld.

Pr. 1. september 2011 indgik Glunz & Jensen aktionæraftale med minoritetsaktionærerne i Microflex om at købe disses aktier. Købsforpligtelsen (put-option) er gældende fra 1. september 2011, jævnfør i øvrigt omtalen i note 27. I 2012/13 valgte 22,0 % af 33,0 % minoritetsaktionærer at udnytte put-optionen til en kontant købspris på 5.224 tkr. Dagsværdien af put-optionen blev i den forbindelse med købet genberegnet og værdiregulering på 5.914 tkr. er indregnet i koncernen under finansielle indtægter. Minoritetsaktionærerne ejer 11,0 % pr. 31. maj 2013 (31. maj 2012: 33,0 %).

22. Anden gæld fortsat

Degrafs italienske virksomheder har en lovkrævet bidragsbaseret medarbejderordning, som forfalder til udbetaling, når en medarbejder forlader et af selskaberne. Forpligtelsen forrentes årligt via lovreguleret procentsats. Beløbet er således opgjort til dagsværdi pr. 31. maj 2012 og 2013.

23. Forudbetalinger fra kunder

	Koncern 2013 tkr.	Koncern 2012 tkr.	Moder- selskab 2013 tkr.	Moder- selskab 2012 tkr.
Langfristede forudbetalinger fra kunder				
Forudbetaling fra lejere i Selandia Park	16.942	-	16.942	-
Kortfristede forudbetalinger fra kunder				
Forudbetaling fra kunder i forbindelse med varesalg og ydelser	1.846	2.155	-	-
Forudbetaling fra lejere i Selandia Park	6.069	3.375	6.069	3.375
	7.915	5.530	6.069	3.375

Der er forudbetalt husleje og depositum fra lejere i Selandia Park i 2011/12. I 2012/13 har en lejer i Selandia Park endvidere forudbetalt husleje som led i medfinansieringen af en større ombygning.

24. Operationel leasing

	Koncern 2013 tkr.	Koncern 2012 tkr.	Moder- selskab 2013 tkr.	Moder- selskab 2012 tkr.
Leje- og leasingforpligtelser (operationel):				
Forfalder inden for 1 år	852	1.276	385	610
Forfalder mellem 1-5 år	292	825	35	416
	1.144	2.101	419	1.026
Årets leje- og leasingomkostninger (operationel)	1.465	1.353	703	713

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

25. Eventualforpligtelser

Moderselskabet har afgivet finansiell støtteerklæring over for kreditinstitutter vedrørende den amerikanske dattervirksomhed. Støtteerklæringerne vedrører en kreditfacilitet på 5,8 mio.kr., der er uddyttet pr. 31. maj 2013.

Moderselskabet har afgivet en finansiell støtteerklæring over for Glunz & Jensen s.r.o. til sikring af 12 måneders drift.

Moderselskabet har deponeret Degraf aktier hos kreditinstitut, som sikkerhed for 2,1 mio. EUR lån.

Degraf har stillet kundetilgodehavender som sikkerhed for selskabets kreditfaciliteter på 5,3 mio.kr. pr. 31. maj 2013.

Overfor større kunder har moderselskabet forpligtet sig til at have reservedelslager til udvalgte maskiner 7 år efter maskinens sidste produktionsdag.

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

26. 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 2012/13 er ca. 75 % af omsætningen faktureret i EUR og ca. 23 % i USD (2011/12: 76 % i EUR og 21 % i USD).

Udgifterne i Glunz & Jensen koncernen afholdes primært i DKK, EUR og USD. I 2012/13 udgjorde udgifter i DKK, USD og EUR ca. 99 % af udgifterne (2011/12: 98 %).

26. Finansielle risici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter (fortsat)

Det er Glunz & Jensens politik, at kommercielle transaktioner, EUR dog undtaget, i visse tilfælde afdækkes helt eller delvist ved hjælp af valutaterminskontrakter, der indgås med en løbetid på op til et år. Der er p.t. ingen afdækning af fremtidige valutatransaktioner (2011/12: 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. 2 mio.kr. (2011/12: 2 mio.kr.). Skønnet er baseret på USD transaktioner på niveau med 2012/13.

Den hypotetiske indvirkning, som en 10 % ændring på USD/DKK valutakursen ville have haft på årets resultat og koncernens egenkapital, er for likvider og tilgodehavenders vedkommende 0,8 mio.kr. (2011/12: 0,4 mio.kr.), og for finansielle forpligtelsers vedkommende 0,1 mio.kr. (2011/12: 0,7 mio.kr.) ud fra koncernens eksponering på balancedagen.

Renterisici:

Koncernen er som følge af sin drift, investering og finansiering eksponeret over for ændringer i renteniveauet. Den nettorentebærende gæld ved udgangen af 2012/13 udgjorde 108,8 mio.kr. (2011/12: 73,4 mio.kr.). Via afledt finansielt instrument har Glunz & Jensen omlagt halvdelen af et variabelt forrentet 20 årigt Euro-baseret obligationslån til en fast rente, således at der sker en spredning af renterisikoen. Halvdelen af lånets beløb og løbetid er sikret via renteswap.

En renteændring på 1 % point i forhold til balancedagens renteniveau skønnes at ville have påvirket koncernens resultat med 0,9 mio.kr. og egenkapital med 0,3 mio.kr. baseret på finansielle forpligtelser på niveau med 31. maj 2013 (31. maj 2012: henholdsvis 0,7 mio.kr. og 0,1 mio.kr.). Beregningerne er foretaget under hensyntagen til rentebetalingerne i den indgåede renteswap. Der er ikke korrigeret for afdrag og låneoptagelse ved beregningerne.

Dagsværdien af den udestående renteswap udgør pr. 31. maj 2013 1,3 mio.kr. (2011/12: 1,3 mio.kr.).

Pr. 31. maj 2013 er 13,1 mio.kr. af rentebærende gæld baseret på fast rente. Den øvrige rentebærende gæld er således variabelt forrentet. Renteswappen er regnskabsmæssigt behandlet som sikring af de fremtidige pengestrømme på det underliggende lån, og ændringer i dagsværdien er derfor ført direkte på egenkapitalen.

Debitorrisici:

Glunz & Jensen kan få tab på tilgodehavender hos kunder og andre debitorer. Hovedparten af Glunz & Jensens produktion afsættes til større selskaber, med hvilke Glunz & Jensen har langvarige kundeforhold. De fire største kunder inden for pladefremkaldere og andet prepress-udstyr aftager ca. 63 % af omsætningen. Inden for flexo prepress-produkter aftager de 4 største kunder ligeledes ca. 63 % af omsætningen.

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

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

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

	Koncern 2013 tkr.	Koncern 2012 tkr.	Moder- selskab 2013 tkr.	Moder- selskab 2012 tkr.
Forfaldsperiode:				
Op til 30 dage	14.523	19.722	6.671	5.672
Mellem 30 og 60 dage	3.791	3.942	2.190	1.316
Over 60 dage	1.989	2.077	-	711
I alt	20.303	25.741	8.861	7.699

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

Likviditetsrisiko:

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

Koncernens rentebærende gæld udgjorde pr. 31. maj 2013 118,8 mio.kr. (31. maj 2012: 91,3 mio.kr.).

Ved udgangen af regnskabsåret var koncernens samlede kreditfaciliteter på 179,8 mio.kr. (31. maj 2012: 187,2 mio.kr.), hvoraf 118,8 mio.kr. var udnyttet pr. 31. maj 2013 (31. maj 2012: 91,3 mio.kr.). Likviditetsreserven udgjorde pr. 31. maj 2013 61,0 mio.kr. (31. maj 2012: 95,9 mio.kr.).

26. Finansielle risici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter (fortsat)

Gældsforpligtelserne forfalder som følger:

Koncernen	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for et år tkr.	1 til 3 år tkr.	3 til 5 år tkr.	Efter 5 år tkr.
Pr. 31. maj 2012						
Ikke-afledte finansielle instrumenter:						
Kreditinstitutter og banker	91.280	103.931	21.588	19.087	12.930	50.326
Leverandørgæld	53.457	53.457	53.457	-	-	-
Dagsværdi put-option køb af minoritetsaktier i Glunz & Jensen Degraf S.p.A.	2.119	2.685	-	2.685	-	-
Dagsværdi put-option køb af minoritetsaktier i Glunz & Jensen Microflex A/S.	13.980	17.159	-	17.159	-	-
Afledte finansielle instrumenter:						
Renteswap	1.337	1.404	-	-	-	1.404
I alt	162.173	178.636	75.045	38.931	12.930	51.730
Pr. 31. maj 2013						
Ikke-afledte finansielle instrumenter:						
Kreditinstitutter og banker	118.848	136.218	29.822	22.444	11.105	72.847
Leverandørgæld	41.917	41.917	41.917	-	-	-
Dagsværdi put-option køb af minoritetsaktier i Glunz & Jensen Degraf S.p.A.	2.404	2.688	2.688	-	-	-
Dagsværdi put-option køb af minoritetsaktier i Glunz & Jensen Microflex A/S.	2.844	3.341	-	3.341	-	-
Afledte finansielle instrumenter:						
Renteswap	1.327	1.398	-	-	-	1.398
I alt	167.340	185.562	74.427	25.785	11.105	74.245
Moderselskabet						
	Regnskabsmæssig værdi	Kontraktlige pengestrømme	Inden for et år tkr.	1 til 3 år tkr.	3 til 5 år tkr.	Efter 5 år tkr.
Pr. 31. maj 2012						
Ikke-afledte finansielle instrumenter						
Kreditinstitutter og banker	87.612	100.151	17.809	19.087	12.930	50.325
Leverandørgæld	17.825	17.825	17.825	-	-	-
Gæld til dattervirksomheder	10.226	10.226	10.226	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter						
Renteswap	1.337	1.404	-	-	-	1.404
I alt	117.000	129.606	45.860	19.087	12.930	51.729
Pr. 31. maj 2013						
Ikke-afledte finansielle instrumenter						
Kreditinstitutter og banker	109.066	125.937	19.541	22.444	11.105	72.847
Leverandørgæld	12.568	12.568	12.568	-	-	-
Gæld til dattervirksomheder	6.549	6.549	6.549	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter						
Renteswap	1.327	1.398	-	-	-	1.398
I alt	129.510	146.452	38.658	22.444	11.105	74.245

Forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er baseret på nuværende markedsforhold.

I 2012/13 har moderselskabet optaget langfristet gæld på 27,9 mio.kr i forbindelse med nybygning i Selandia Park. Det 20 årige lån er variabelt forrentet. I 2011/12 optog moderselskabet langfristet gæld på 33,4 mio.kr i forbindelse med om- og nybygning i Selandia Park. Det 20 årige lån er variabelt forrentet.

26. Finansielle risici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter (fortsat)

Koncernens primære bankaftale er ydet under forudsætning af opnåelse af to finansielle målepunkter baseret på soliditetsgraden og et med kreditinstituttet aftalt resultat før skat og renter.

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 minimum BBB-niveau fra koncernens 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 2013 udgjorde egenkapitalandelen 38,8 % (2011/12: 37,6 %). På baggrund af resultatudviklingen i 2012/13 og forventningerne til 2013/14, herunder igangsat aktietilbagekøbsprogram samt forslag om annullering af egne aktier, indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2012/13.

Dagsværdier:

Der er ikke forskel mellem dagsværdier og regnskabsværdier for finansielle aktiver og forpligtelser pr. 31. maj 2013 og 31. maj 2012. Kortfristet variabel forrentet gæld til banker er værdiansat til kurs 100. De anvendte metoder er uændrede sammenholdt med sidste år. De anvendte metoder omfatter:

Afledte finansielle instrumenter

Renteswaps værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare swap-kurver og valutakurser. Der anvendes eksternt beregnede dagsværdier baseret på tilbagediskontering af fremtidige pengestrømme.

Optionsprogrammer

Put-option:

Dagsværdi af minoritetsaftale (put-option) beregnes på baggrund af tilbagediskonteringsmodel, hvor alle estimerede pengestrømme tilbagediskonteres. Den anvendte tilbagediskonteringsfaktor udgør 13,5 % før skat. De estimerede pengestrømme tager udgangspunkt i budget 2013/14 og strategiplan for 2014/15 - 2015/16. Der er således anvendt ikke-observerbare markedsdata til beregning af dagsværdi. I 2012/13 er værdireguleret 5.914 tkr., som er indregnet under finansielle indtægter i forbindelse med køb af 22 % aktier i Microflex, samt årets værdiregulering generelt på 286 tkr., som er indregnet under finansielle omkostninger (2011/12: 2.019 tkr. indregnet under finansielle omkostninger).

Medarbejderoptioner:

Dagsværdi af medarbejderoptionsprogrammer er baseret på Black-Scholes model for værdiansættelse af optioner. Den forventede volatilitet, som er baseret på skøn ud fra 12 måneders historisk udvikling, udgør 50 %. I beregningen af dagsværdi er renten vurderet til 1,0 % og udbytte til 0,0 kr. I 2012/13 er værdireguleret 431 tkr., som er indregnet under administrative omkostninger (2011/12: 658 tkr.).

Koncern og moderselskab

	Observerbare input (Niveau 2)	Ikke-observerbare input (Niveau 3)	I alt
Dagsværdi-hieraki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen			
Pr. 31. maj 2012			
Finansielle aktiver			
Renteswap	1.337	-	1.337
Finansielle aktiver i alt	1.337	-	1.337
Finansielle forpligtelser			
Put-optioner	-	16.099	16.099
Optionsprogram	901	-	901
Finansielle forpligtelser i alt	901	16.099	17.000
Pr. 31. maj 2013			
Finansielle aktiver			
Renteswap	1.327	-	1.327
Finansielle aktiver i alt	1.327	-	1.327
Finansielle forpligtelser			
Put-optioner	-	5.248	5.248
Optionsprogram	470	-	470
Finansielle forpligtelser i alt	470	5.248	5.718

27. Køb af dattervirksomheder, aktiviteter og minoritetsaktier

2012/13

Køb af minoritetsaktier i Microflex:

I maj 2013 har to aktionærer i Glunz & Jensen Microflex A/S valgt at udnytte deres put-optioner. Glunz & Jensen A/S erhvervede således yderligere 306.728 aktier, svarende til 22,0 % af aktiekapitalen i Microflex for 5,2 mio.kr. Glunz & Jensens ejerandel i Microflex udgør pr. 31. maj 2013 således 89,0 %.

2013/14

Køb af Grafisk Kvik Service ApS (GKS):

I juni 2013 har Glunz & Jensen indgået aftale med GKS om overtagelse af 100 % af anparterne i virksomheden pr. 1. september 2013. Der henvises i øvrigt til note 29 vedrørende efterfølgende begivenheder.

2011/12

Køb af Microflex:

Glunz & Jensen overtog pr. 1. september 2011 kontrollen med Microflex i Danmark ved overtagelse af 67,0 % af selskabets aktier. I 2012/13 har KH-Microflex A/S skiftet navn til Glunz & Jensen Microflex A/S (Microflex). Ved købet indgik Glunz & Jensen A/S samtidig en forpligtende aftale med mindretalsaktionærerne i Microflex om at købe disses aktier. Købsforpligtelsen gjaldt fra 1. september 2011 og løber til 31. december 2016 for 22 % af aktierne og 31. maj 2017 for 11 % af aktierne. På udløbstidspunktet har mindretalsaktionærerne en pligt til at sælge til Glunz & Jensen A/S. Købesummen for de resterende aktier vil blive fastlagt på baggrund af selskabets indtjening op til erhvervelsen.

Microflex udvikler, producerer og distribuerer udstyr til fremstilling og positionering af flexo-plader og -sleeves globalt til emballageindustrien, både i eget navn og som OEM-produkter primært til DuPont koncernen.

Overtagelsen blev gennemført som led i Glunz & Jensens vækststrategi om at udvide forretningsområderne inden for den grafiske industri og dermed udnytte kompetencerne inden for produktudvikling, forsyning og distribution i de nye og voksende områder. Samtidig er det en investering som led i målsætningen om at opretholde den førende position inden for koncernens forretningsområder – og være den førende inden for udstyr til prepress-industrien.

Flexo-tryk er et voksende forretningsområde – bl.a. fordi metoden i høj grad bruges til tryk på emballage, et marked som også forventes at vokse fremover. Processerne omkring fremstilling og salg af flexo-plader er meget lig den måde, hvorpå Glunz & Jensen koncernens øvrige selskaber arbejder inden for offset prepress-området. Da både Microflex og de øvrige Glunz & Jensen selskaber er struktureret omkring OEM- og forhandlerkanaler, forventes der også en optimering ved brug af det delvist overlappende salgs- og distributionsnet, hvilket forventes at give både omkostningsbesparelser og øget salg efter en indkøringsperiode.

Microflex indgik i periodens koncernresultat med -0,5 mio.kr. efter afskrivning af købesumsallokering for perioden siden overtagelsen pr. 1. september 2011.

Nettoomsætning og årets resultat for koncernen for 2011/12, opgjort proforma som om Microflex blev overtaget 1. juni 2011, udgjorde 406,6 mio.kr. henholdsvis 25,0 mio.kr. Proformatalle er opgjort med udgangspunkt i det faktiske købsvederlag og den foretagne købesumsallokering pr. overtagelsesdagen, mens afskrivninger, låneomkostninger m.v. indgår i proformatalle fra 1. juni 2011.

Specifikation af indregnede overtagne aktiver og forpligtelser pr. overtagelsestidspunktet:

Dagsværdi på
overtagelses-
tidspunktet
tkr.

Kunderrelationer	22.470
Færdiggjorte udviklingsprojekter	6.463
Ordrebeholdning	1.077
Materielle aktiver	1.027
Varebeholdninger	7.713
Tilgodehavender	2.343
Kreditinstitutter	(438)
Udskudt skat	(7.368)
Leverandørgæld	(798)
Anden gæld	(2.936)
Overtagne nettoaktiver	29.553
Goodwill	4.221
Købsvederlag	33.774
Købsvederlag, som forfalder efter 1 år, indgik i langfristet gæld	(13.444)
Betalt købsvederlag pr. 31. maj 2012	20.330

27. Køb af dattervirksomheder, aktiviteter og minoritetsaktier fortsat

Moderselskabet afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for 0,3 mio.kr. vedrørende juridiske rådgivere, der er indregnet i kostprisen. I koncernen er transaktionsomkostningerne indregnet i administrationsomkostningerne i resultatopgørelsen pr. 31. maj 2012.

I forbindelse med overtagelsen af aktierne i Microflex opgjorde Glunz & Jensen A/S identificerbare immaterielle aktiver, herunder kunderelationer, færdiggjorte udviklingsprojekter samt ordrebeholdning.

Som nævnt ovenfor indgik Glunz & Jensen 1. september 2011 en aktionæraftale med minoritetsaktionærerne i Microflex om at købe deres 33,0 % af aktiekapitalen. Købsforpligtelsen (put-option) kunne udnyttes fra 1. september 2011 til 31. maj 2017. Minoritetsaktionærerne har på udløbstidspunkterne pligt til at sælge til Glunz & Jensen A/S.

Nutidsværdien af put-optionen er pr. 1. september 2011 opgjort til 13,4 mio.kr. Værdiansættelsen af put-optionen blev baseret på forventninger i budget 2011/12 samt strategiplan 2012/13 - 2016/17 samt forventede udbyttebetalinger. Den anvendte tilbagediskonteringsfaktor udgjorde 13,5 % før skat.

I overtagne aktiver indgik tilgodehavender fra salg med en dagsværdi på 2,3 mio.kr. svarende til det kontraktlige tilgodehavende.

Efter indregning af identificerbare aktiver til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen opgjort til 4,2 mio.kr. Goodwill repræsenterer værdien af eksisterende medarbejderstab, varemærke, knowhow samt synergier. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt afskrivningsberettiget.

Køb af minoritetsaktier i Degraf

I januar 2012 valgte to aktionærer i Degraf at udnytte deres put-optioner. Glunz & Jensen A/S erhvervede således yderligere 15.000 aktier, svarende til 3,0 % af aktiekapitalen i Degraf for 1,3 mio.kr. I marts 2012 blev aktionæraftalen vedrørende resterende put-optioner genforhandlet, og i forbindelse hermed valgte fem minoritetsaktionærer i Degraf at udnytte deres put-optioner. Glunz & Jensen A/S erhvervede således yderligere 47.500 aktier, svarende til 9,5 % af aktiekapitalen i Degraf for 4,6 mio.kr. Glunz & Jensens ejerandel i Degraf udgjorde pr. 31. maj 2012 således 96,0 %, og er uændret pr. 31. maj 2013.

28. 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 før nævnte personkreds har væsentlige interesser.

Der har ikke været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter udover betaling af udbytte og sædvanlige vederlag, herunder gennemført aktieoptionsprogram jævnfør note 5.

Øvrige nærtstående parter for moderselskabet omfatter dattervirksomheder som omtalt i note 14. De danske selskaber i koncernen er sambeskattede, og der er i 2012/13 overført 1.129 tkr. (2010/11: 639 kr.) mellem moderselskabet og Microflex.

Pr. 31. maj 2013 ejede følgende aktionærer over 5 % af Glunz & Jensens aktiekapital og stemmeandel: AG1 ApS (13,0 %), H.C. Hansen (6,0 %) og investeringsforeningen Sparinvest (5,2 %).

Koncerninterne transaktioner sker på markedsvilkår og er elimineret i koncernregnskabet.

	Moder- selskab 2012/13 tkr.	Moder- selskab 2011/12 tkr.
1. juni - 31. maj		
Salg af råvarer til dattervirksomheder	34.494	31.266
Salg af færdigvarer til dattervirksomheder	1.291	816
Køb af råvarer fra dattervirksomheder	9.908	9.840
Køb af færdigvarer fra dattervirksomheder	105.203	122.372
Køb af tjenesteydelser fra dattervirksomheder	3.190	1.844
Renteindtægter fra dattervirksomheder	681	952
Renteudgifter til dattervirksomheder	136	172
Udbytte fra dattervirksomheder	25.722	5.523



29. Efterfølgende begivenheder

I juni måned 2013 indgik Glunz & Jensen aftale med Grafisk Kvik Service ApS (GKS) om overtagelse af 100 % af anparterne i virksomheden pr. 1. september 2013 for 1,0 mio.kr. kontant. Købesummen relaterer sig primært til kunderelationer, varelagre og knowhow. Købesumsallokeringen vil blive opgjort i forbindelse med overtagelsen.

GKS skal udgøre platformen for vores after sales service enhed. GKS bliver en del af Glunz & Jensen koncernen og skal servicere vores OEM-kunder samt slutbrugere i Europa og Nordamerika, hvad angår reparationer og service af grafisk udstyr, herunder CtP-anlæg, plade- og filmfremkaldemaskiner og postprint samt varetage salg af reservedele og servicekontrakter.

Dermed kan vi tilbyde vores OEM-kunder og deres slutbrugere den fulde produktpakke, fra installation til service og vedligehold i hele produktets levetid. Samtidig får vi mere direkte kontakt til vores slutbrugere, hvilket gør os i stand til at forbedre vores produktudvikling.

GKS fortsætter som et selvstændigt selskab i Glunz & Jensen koncernen og flytter fysisk ind i vores hovedkontor i Ringsted.

Jævnfør selskabsmeddelelse nr. 265 udsendt 6. juni 2013 har Glunz & Jensen startet et aktietilbagekøbsprogram efter den såkaldte "Safe Harbour" metode. Det maksimale vederlag, Glunz & Jensen kan betale for aktier opkøbt under programmet, er 10,0 mio.kr., og der kan maksimalt købes 180.000 stk. aktier, svarende til 10 % af den nuværende aktiekapital. Jævnfør selskabsmeddelelse nr. 271 udsendt 5. juli 2013 har Glunz & Jensen endvidere tilbagekøbt 50.000 stk. aktier udenfor "Safe Harbour" programmet.

Der er ikke indtruffet andre væsentlige begivenheder efter 31. maj 2013.

30. Ny regnskabsregulering

En række nye standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er obligatoriske for Glunz & Jensen A/S ved udarbejdelse af årsrapporten 2012/13, er udsendt. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for Glunz & Jensen A/S.

31. Regnskabspraksis

Glunz & Jensen A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. juni 2012 - 31. maj 2013 omfatter både koncernregnskab for Glunz & Jensen A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Glunz & Jensen A/S for 2012/13 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Bestyrelse og direktion har 29. august 2013 behandlet og godkendt årsrapporten 2012/13 for Glunz & Jensen A/S. Årsrapporten forelægges til Glunz & Jensen A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 26. september 2013.

Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten aflægges i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 kr.

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

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.

Ændring af regnskabspraksis

Glunz & Jensen koncernen har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2012/13 regnskabsåret. Ingen af disse har påvirket indregning, måling og præsentation for 2012/13 eller forventes at påvirke fremadrettet.

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.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressers andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheden, der ikke

ejes 100 %, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men vises særskilt.

Virksomhedssammenslutninger

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

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalinteresser, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes minimum årligt for nedskrivningsbehov. Første nedskrivningstest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end Glunz & Jensens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i årets resultat på overtagelsestidspunktet.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overtagne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis dele af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i årets resultat ved afholdelsen.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte værdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser var forkert ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill ikke. Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes i årets resultat.

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.

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdi eller til deres forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. I førstnævnte tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion og anføres i noterne i forbindelse med beskrivelsen af overtagne virksomheder.

Put-option minoritetsandele

Ved udstedelse af put-optioner vedrørende minoritetsandele i forbindelse med eller efter virksomhedssammenslutninger betragtes minoritetsinteresserne, som modtager put-optioner, som indløst på aftaletidspunktet. Minoritetsinteresserne reklassificeres til en gældsforpligtelse, der indregnes til dagsværdi ved første måling. Dagsværdien opgøres som nutidsværdien af udnyttelseskursen på optionen. En eventuel forskel mellem værdien af minoritetsinteresserne og put-optionen ved første indregning indregnes direkte på egenkapitalen. Den efterfølgende måling foretages til amortiseret kostpris med løbende indregning af værdiændringer i resultatopgørelsen. Som konsekvens heraf foretages ingen resultatdisponering til minoritetsejere.

Udbytte til minoritetsejere, der har modtaget put optioner i forbindelse med virksomhedssammenslutninger, indregnes som en finansiel omkostning i de tilfælde, hvor optionsprisen opgøres uafhængig af udbyttebetalinger.

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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

valutakurser, indregnes i anden totalindkomst i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen. Valutakursreguleringen fordeles mellem moderselskabets og minoritetsaktionærernes andel af egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under egenkapitalen. Tilsvarende indregnes i koncernregnskabet valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til kurssikring af nettoinvesteringen i disse udenlandske dattervirksomheder i anden totalindkomst i en særskilt reserve for valutakursreguleringer under 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 ved salg af varer indregnes i omsætningen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Der er ikke knyttet returret på faktureret salg.

Lejeindtægter omfatter udleje af ejendomme under operationel leasing. Lejen periodiseres og indtægtsføres lineært over leasingperioden i henhold til indgået kontrakt.

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 administrationsomkostninger indregnes driftsomkostninger vedrørende concernens udlejningsejendom.

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

Andre driftsindtægter og -omkostninger

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

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 aconto-skatteordningen m.v. Endvidere indgår ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Hvis der udloddes mere end periodens totalindkomst i dattervirksomheden i den periode, hvor udbyttet deklarerer, gennemføres nedskrivningstest.

Skat af årets resultat

Glunz & Jensen A/S er sambeskattet med den danske dattervirksomhed. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, herunder effekt af ændring i skattesats, indregnes i årets resultat i anden totalindkomst eller 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 3-10 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 3-5 år.

Ovennævnte afskrivningsperioder gælder også for tilkøbte aktiver.

Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver, herunder immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Andre immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, der udgør:

Kunderelationer	10 år
Ordrebeholdning	8-9 måneder

Materielle aktiver

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

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.

Ejendomme klassificeres som investeringsejendomme, når de besiddes med det formål at opnå lejeindtægter og/eller kapitalgevinster. Investeringsejendomme måles til kostpris, der omfatter ejendommens anskaffelsespris og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Overførsel fra domicilejendom til investeringsejendom foretages til kostpris på overførselstidspunktet.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig. Afskrivning foretages lineært over den forventede brugstid, der er vurderet til følgende:

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

Der foretages ikke afskrivninger på grunde.

Aktiver, som udlejes under operationel leasing, indregnes, måles og præsenteres i balancen som koncernens øvrige aktiver af tilsvarende type.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsrapport

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. Hvis der er indikation for nedskrivningsbehov, foretages nedskrivningstest. Hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Ved udlodning af andre reserver end optjent overskud i dattervirksomheder, reduceres udlodningen for kapitalandelene, når udlodningen har karakter af tilbagebetaling af moderselskabets investering.

Nedskrivningstest af langfristede aktiver

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

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for nedskrivning sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokert, 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.

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 for nedskrivningsbehov. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi.

En nedskrivning indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Nedskrivningen indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, udviklings-,

salgs- og distributions- samt administrationsomkostninger. Nedskrivning af goodwill indregnes 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 eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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

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

Tilgodehavender

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

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser.

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".

Nedskrivning, 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:

Udbytte indregnes som forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som foreslås udbetalt for året, vises som særskilt post under egenkapitalen.

Reserve for egne aktier:

Reserve for egne aktier indeholder anskaffessummer for selskabets beholdning af egne aktier. Udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført totalindkomst i egenkapitalen.

Gevinst og tab ved salg af egne aktier føres på overkurs ved emission.

Reserve for valutakursregulering:

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

Reserve for sikringstransaktioner:

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

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 aconto-skatter.

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 årets totalindkomst.

Hensatte forpligtelser

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

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

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

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

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

Pensionsforpligtelser

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

Koncernen har ikke indgået ydelsesbaserede ordninger.

Finansielle forpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelse til dagsværdi efter fradrag af afholdte

transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat 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

Segmentoplysninger er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger den interne ledelsesrapportering.

Glunz & Jensen koncernen består af to rapporteringspligtige segmenter, det grafiske forretningsområde og ejendomsudlejning Selandia Park.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, og de poster, der kan allokere til det enkelte segment på et pålideligt grundlag.

Langfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver. Kortfristede aktiver i segmentet omfatter de kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder tilgodehavende fra salg, andre tilgodehavender, forudbetalte indtægter og likvide beholdninger.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser og anden gæld.

For de rapporteringspligtige segmenter gives supplerende oplysninger om koncernens omsætning på produkttyper samt geografiske markeder.

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 2010".

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad (EBITA)	$\frac{\text{Resultat af primær drift før særlige poster (EBITA)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
EBITDA grad	$\frac{\text{Resultat før rente, skat, amortisering, af- og nedskrivning} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
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)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{BVPS}}$

Note: Dette omslag er fremstillet ved brug af trykplader, produceret på en Glunz & Jensen PlateWriter™ 3000.

Forside foto: Svetlana Vraňuchová, Montør i Glunz & Jensen s.r.o. i Slovakiet.

KORT OM GLUNZ & JENSEN

Glunz & Jensen er verdens førende leverandør af innovative løsninger til den globale prepress-industri. Vores vigtigste produktområder er processorer til offset- og flexo-trykindustri, og iCtP pladesættere. Vi tilbyder også eksponerings-, tørre- og belysningsenheder, montageborde, pladestackere og software til overvågning samt styring af komplette prepress-processer.

Som en anerkendt leder inden for prepress-teknologi gennem næsten 40 år, har Glunz & Jensen udvidet sine kompetencer gennem erhvervelse af Degraf og Microflex. Vi har langvarige relationer med prominente OEM-kunder, herunder Agfa, Asahi, DuPont, Flint, Fuji, Heidelberg, Kodak og MacDermid. Vi markedsfører vores produkter gennem et omfattende og verdensomspændende netværk af distributører og forhandlere.

Med hovedkvarter i Danmark har Glunz & Jensen i alt cirka 230 medarbejdere i datterselskaber og produktionsfaciliteter i Danmark, Slovakiet, USA, Italien og Kina. Vores globale tilstedeværelse indenfor salg, service og support omfatter også lokalt ansatte i Sydamerika.

GLUNZ & JENSEN

wørk positive

Glunz & Jensen Headquarters
Selandia Park 1
4100 Ringsted, DENMARK
+45 5768 8181
gj@glunz-jensen.com

Glunz & Jensen Slovakia
Kosicka 50, P.O. Box 116
080 01 Presov, SLOVAKIA
+421 51 756 3811
skpr@glunz-jensen.com

Glunz & Jensen Americas
12633 Industrial Drive
Granger, IN 46530, USA
+1 574 272 9950
gj-americas@glunz-jensen.com

Glunz & Jensen China
No. 369-23, Tayuan Road, SND
Suzhou, Jiangsu Prov., CHINA
+86 512 6661 8186
gj-china@glunz-jensen.com

Glunz & Jensen Rep. Office
Hong Kong
CHINA
+852 9230 2919
gj-china@glunz-jensen.com

Glunz & Jensen Degraf
"Il Girasole" Palazzo Donatello 8/03B
20084 Lacchiarella (MI), ITALY
+39 02 900 90 196
gj-degraf@glunz-jensen.com

Wolly, Srl
"Il Girasole" Palazzo Donatello 8/07
20084 Lacchiarella (MI), ITALY
+39 02 90090180

Glunz & Jensen Microflex
Nordmarken 2
5750 Ringe, DENMARK
+45 6262 4165
gj-microflex@glunz-jensen.com

www.glunz-jensen.com