

Glunz & Jensen A/S

Lindholm Havnevej 29, 5800 Nyborg
CVR-nr. 38 06 64 12

Årsrapport 2018/19

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 26. august 2019

Dirigent:

Henrik Blegvad Funk



Indholdsfortegnelse

	Side
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	6
Oplysninger om selskabet samt hoved- og nøgletal	6
Beretning	7
Årsregnskab 1. april 2018 - 31. marts 2019	9
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Glunz & Jensen A/S for regnskabsåret 1. april 2018 – 31. marts 2019.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2018 – 31. marts 2019.


Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nyborg, den 26. august 2019

Direktion:



Henrik Blegvad Funk
CEO

René Normann Christensen

Bestyrelse:



Carsten Nygaard Knudsen
Formand

Henrik Blegvad Funk

René Normann Christensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Glunz & Jensen A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Glunz & Jensen A/S for regnskabsåret 1. april 2018 – 31. marts 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2018 – 31. marts 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 26. august 2019

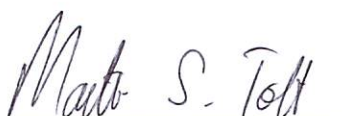
ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Peter Gath
statsaut. revisor
mne19718



Martin Stenstrup Toft
statsaut. revisor
mne42786

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Glunz & Jensen A/S
Adresse, postnr., by	Lindholm Havnevej 29, 5800 Nyborg
CVR-nr.	38 06 64 12
Stiftet	22. september 2016
Hjemstedskommune	Nyborg
Regnskabsår	1. april 2018 - 31. marts 2019
Telefon	57 68 81 81

Hoved- og nøgletal

Mio kr.	2018/19	2017/18	2016/17
---------	---------	---------	---------

Hovedtal

Nettoomsætning	202,8	134,2	157,5
Bruttoresultat	14,9	25,6	22,3
Resultat af ordinær primær drift	-14,9	0,7	-68,5
Resultat af finansielle poster	-0,7	-0,9	-3,0
Årets resultat	-12,8	5,4	-67,2
Aktiver i alt	112,0	105,4	90,7
Egenkapital	5,3	17,1	12,6

Nøgletal

Overskudsgrad	-7,3%	0,5%	-43,5%
Bruttomargin	7,3%	19,1%	14,2%
Soliditetsgrad	4,7%	16,2%	13,9%
Egenkapitalforentning	-114,8%	36,5%	-533,3%

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	81	49	48
---	----	----	----

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med online versionen af Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal".

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Driftresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Selskabets første regnskabsår var 2016/17. Hoved- og nøgletaloversigten indeholder som følge heraf kun 3 år.

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Glunz & Jensen leverer innovative, højkvalitets-løsninger til den globale prepress-industri, hvor vi udvikler, producerer, sælger og servicerer processorer til offset- og flexo-trykindustri. Vi tilbyder også eksponerings-, tørre- og belysningsenheder, montageborde, plade-stackere og software til overvågning samt styring af komplette prepress-processer. Endvidere leverer Glunz & Jensen service på prepress udstyr.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet omlagde i 2017/18 regnskabsåret til at omfatte perioden 1. juni – 31. marts for at følge moderselskabets regnskabsår. 2017/18 indeholder således 10 måneder, mens 2018/19 indeholder 12 måneder.

Omsætningen i Glunz & Jensen A/S udgør 202.753 tkr., og årets resultat i Glunz & Jensen A/S udgør et underskud på -12.821 t.kr.

Som planlagt i turnaround planen "Change4Success" er produktionen i Italien og Danmark samlet i Nyborg i starten af 2018/19. Endvidere er dattervirksomheder i Kina og UK i 2018/19 likvideret i henhold til planen.

Den positive udvikling i 2017/18 blev udfordret i 2018/19. Primært grundet opstartningsudfordringer i den nye flexo produktionsenhed i Nyborg samt ændringer i produktmix indenfor offset området.

Da konkurrencen på Flexo markedet fortsat er hård, samtidig med at offset markedet falder generelt, blev bestyrelsen præsenteret for fase 2 af turnaround planen "Change4Success i marts 2019.

Fase 2 omfatter yderligere operationelle konsolideringer, yderligere fokus på salg, udvikling af nye produkter henvendt til vækstsegmenter samt organisatoriske tilpasninger.

Bestyrelsen godkendte fase 2 som forventes gennemført delvist i 2019/20 og fuldt ud i 2020/21.

Glunz & Jensen A/S forventede i 2017/18, at resultat af ordinær primær drift ville ligge i niveauet +6-10 mio.kr. Resultat af ordinær primær drift i 2018/19 blev et underskud -14 mio.kr. Resultat af ordinær primær drift er således utilfredsstillende og ikke i henhold til forventet jævnfør ovennævnte.

Usædvanlige forhold

Der henvises til note 3.

Kapital- og likviditetsberedskab

Glunz & Jensens primære bankaftale i 2017/18 blev ydet under forudsætning af opnåelse af tre finansielle målepunkter baseret på soliditetsgraden og et med kreditinstituttet aftalt EBITDA- og gælds niveau. Et målepunkt blev brudt i løbet af 2018/19. Bankaftale for 2019/20 blev underskrevet af Nordea og Glunz & Jensen i maj 2019.

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

Selskabet har i 2018/19 realiseret et underskud på -12.821 tkr., mens selskabets egenkapital udgør 5.275 tkr. pr. 31. marts 2019. Selskabet har tabt mere end halvdelen af selskabskapitalen og er således omfattet af selskabslovens regler om kapitaltab. Selskabet forventer at reetablere selskabskapitalen ved fremtidig indtjening.

Ledelsesberetning (fortsat)

Forventet udvikling

Glunz & Jensen A/S forventer at indtjeningen i 2019/20 vil stige, som følge af effekten af den igangværende turn-around plan. Resultat af ordinær primær drift forventes således at stige fra -14 mio.kr. til niveauet -5 til +5 mio.kr. i 2018/19.

Særlige risici

Kommercielle risici

Glunz & Jensens omsætning påvirkes af såvel den globale økonomiske udvikling som ændringer i branche-specifikke forhold. Makroøkonomisk tilbagegang påvirker generelt investeringslysten hos Glunz & Jensens kunder, og vil kunne reducere omsætning og indtjening.

Glunz & Jensens ordrehorisont er med 4-8 uger markedskonform. Omsætningsforventninger ud over denne periode baseres på ikke-forpligtende estimater fra koncernens største kunder, hvorfor afvigelser i forhold til den realiserede omsætning kan forekomme.

Konkurrence- og markedsforhold

Priserne på offset og flexo-udstyr er under pres. Det skyldes dels stigende konkurrence, dels at stadig mindre trykkerier investerer i CtP-teknologi, med dermed mere beskedne investeringsmuligheder. Der er derfor udsigt til fortsat intensiv konkurrence og konsolidering inden for CtP-området.

Miljøforhold

Som en del af den grafiske industri har Glunz & Jensen grundlæggende meget stort fokus på at reducere anvendelse af kemiske produkter og bidrage til at reducere antallet af produktionsprocesser, som er miljøbelastende og energitunge. Nye produkter fra Glunz & Jensen har derfor energibesparende funktioner indarbejdet og på kundeanfordring tilbydes produkter med vandbesparende løsninger.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Glunz & Jensens produkter er baseret på mange års udvikling af løsninger til den grafiske industri, og emballageindustrien. Indsigt i disse industriers proces-behov og produktionsteknologier er afgørende for evnen til at fastholde kunder. Enkelte elementer i Glunz & Jensens produkter er patentbeskyttede, men størstedelen af virksomhedens afsætning er baseret på produkter, der ikke anvender patenteret teknologi.

Årsregnskab 1. april 2018 - 31. marts 2019

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2018/19 12 måneder	2017/18 10 måneder
	Nettoomsætning	202.754	134.193
	Produktionsomkostninger	<u>-187.893</u>	<u>-108.610</u>
	Bruttoresultat	14.861	25.583
	Andre driftsindtægter	32	0
	Distributionsomkostninger	-18.419	-13.384
	Udviklingsomkostninger	-1.989	-2.246
	Administrationsomkostninger	<u>-9.355</u>	<u>-9.262</u>
	Resultat af primær drift	-14.870	691
	Andel af resultat efter skat i dattervirksomheder	169	5.409
	Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-760	0
4	Finansielle indtægter	566	822
5	Finansielle omkostninger	<u>-1.236</u>	<u>-1.689</u>
	Resultat før skat	-16.131	5.233
6	Skat af årets resultat	<u>3.310</u>	<u>187</u>
	Årets resultat	<u><u>-12.821</u></u>	<u><u>5.420</u></u>

Årsregnskab 1. april 2018 - 31. marts 2019

Balance			2018/19	2017/18
Note	t.kr.		31. marts 2019	31. marts 2018
AKTIVER				
Langfristede aktiver				
7	Immaterielle aktiver			
	Færdiggjorte udviklingsprojekter		3.965	5.954
			<u>3.965</u>	<u>5.954</u>
8	Materielle aktiver			
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.576	972
	Indretning af lejede lokaler		1.015	1.858
			<u>4.591</u>	<u>2.830</u>
Finansielle aktiver				
9	Kapitalandele i dattervirksomheder		39.849	38.611
10	Kapitalandele i associerede virksomheder		183	1.091
11	Udskudt skat		6.050	2.740
	Deposita		1.101	2.472
			<u>47.183</u>	<u>44.914</u>
	Langfristede aktiver i alt		<u>55.739</u>	<u>53.698</u>
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger				
	Råvarer og hjælpematerialer		17.466	9.060
	Fremstillede varer og handelsvarer		1.228	6.482
			<u>18.694</u>	<u>15.542</u>
Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		32.320	30.739
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.683	1.614
	Andre tilgodehavender		1.156	1.464
12	Periodeafgrænsningsposter		1.078	1.208
			<u>37.237</u>	<u>35.025</u>
	Likvide beholdninger		<u>351</u>	<u>1.136</u>
	Kortfristede aktiver i alt		<u>56.282</u>	<u>51.703</u>
	AKTIVER I ALT		<u>112.021</u>	<u>105.401</u>

Årsregnskab 1. april 2018 - 31. marts 2019

Balance		2018/19	2017/18
Note	t.kr.	31. marts 2019	31. marts 2018
PASSIVER			
Egenkapital			
13	Aktiekapital	40.000	40.000
	Reserve for udviklingsomkostninger	3.093	3.161
	Overført resultat	-37.818	-26.102
	Foreslået udbytte	0	0
	Egenkapital i alt	5.275	17.059
Langfristede forpligtelser			
14	Andre hensatte forpligtelser	410	300
	Langfristede forpligtelser i alt	410	300
Kortfristede forpligtelser			
14	Andre hensatte forpligtelser	1.453	3.945
	Gæld til kreditinstitutter	7.890	18.938
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	17.105	10.206
	Gæld til tilknyttede virksomheder	67.370	47.242
	Forudbetaling fra kunder	5.133	837
	Anden gæld	7.385	6.874
	Kortfristede forpligtelser i alt	106.336	88.042
	Forpligtelser i alt	106.746	88.342
	Passiver i alt	112.021	105.401

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Kapital- og likviditetsberedskab
- 3 Usædvanlige forhold
- 15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter, pantsætninger og sikkerhedsstillelser.
- 16 Medarbejderforhold
- 17 Nærtstående parter
- 18 Forslag til resultatdisponering

Årsregnskab 1. april 2018 - 31. marts 2019

Egenkapitalopgørelse

Note tkr.

	<u>Aktiekapital</u>	<u>Reserve for udviklings- omkostninger</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>Foreslået udbytte</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. juni 2017	40.000	2.878	-30.251	0	12.627
Valutakursreguleringer	0	0	-988	0	-988
19 Overført jf. resultatdisponering	0	1.766	3.654	0	5.420
Egenkapital 31. marts 2018	40.000	4.644	-27.585	0	17.059
Egenkapital 1. april 2018	40.000	4.644	-27.585	0	17.059
Valutakursreguleringer	0	0	1.037	0	1.037
19 Overført jf. resultatsdisponering	0	-1.551	-11.270	0	-12.821
Egenkapital 31. marts 2019	40.000	3.093	-37.818	0	5.275

De seneste 5 års ændringer af aktiekapitalen specificeres således:

t.kr.	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
Saldo 1. april	40.000	40.000
Saldo 31. marts	<u>40.000</u>	<u>40.000</u>

Årsregnskab 1. april 2018 - 31. marts 2019**Noter****1 Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for Glunz & Jensen A/S for 2018/19 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk. 1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for Glunz & Jensen A/S og dattervirksomheder indgår i koncernregnskabet for Glunz & Jensen Holding A/S.

Der udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4., da denne udarbejdes i koncernregnskabet for Glunz & Jensen Holding A/S.

Selskabet omlagde i 2017/18 regnskabsåret til at omfatte perioden 1. juni – 31. marts for at følge moderselskabets regnskabsår. 2017/18 indeholder således 10 måneder mens 2018/19 indeholder 12 måneder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Kursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

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

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Koncerninterne virksomhedssammenslutninger

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger m.v. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens bestemmende indflydelse anvendes book value-metoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelse**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.

Årsregnskab 1. april 2018 - 31. marts 2019**Noter****1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

Indtægter ved levering af tjenesteydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte tjenesteydelser (produktionsmetoden).

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb og til årets gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

Udviklingsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af koncernen, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse samt afskrivninger.

Omkostninger, som ikke direkte kan henføres til funktioner, fordeles på grundlag af antal medarbejdere tilknyttet de enkelte funktioner.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, omkostninger ved finansiell leasing, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Rente- og øvrige omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af immaterielle og materielle aktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes ikke i kostprisen.

Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Glunz & Jensen Holding-koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Glunz & Jensen Holding A/S er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat – herunder som følge af ændring i skattesats – indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Årsregnskab 1. april 2018 - 31. marts 2019**Noter****1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)****Balance****Imaterielle aktiver****Udviklingsprojekter**

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

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5-10 år.

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Materielle aktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostprisen med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid og eventuelle restværdier, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3 - 5 år

Indretning af lejede lokaler 7 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- og administrationsomkostninger.

Årsregnskab 1. april 2018 - 31. marts 2019**Noter****1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**Resultatopgørelsen**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte datter- og associerede virksomheders resultat efter skat og efter forholdsmæssig eliminerings af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Balancen

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Datter- og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdien af identificerbare aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i dattervirksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 3-10 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Årsregnskab 1. april 2018 - 31. marts 2019**Noter****1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og 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 til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationsværdi 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 foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under kortfristede aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital**Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Årsregnskab 1. april 2018 - 31. marts 2019**Noter****1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)****Reserve for udviklingsomkostninger**

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarerings-tidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

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 og for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

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 skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes 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.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, omstruktureringer m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet 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 selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-2 år. De hensatte garantiforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Årsregnskab 1. april 2018 - 31. marts 2019

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Forudbetalinger fra kunder

Forudbetalinger fra kunder indregnet under forpligtelser omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

2 Kapital- og likviditetsberedskab

Glunz & Jensens primære bankaftale er ydet under forudsætning af opnåelse af tre finansielle målepunkter baseret på soliditetsgraden og et med kreditinstituttet aftalt EBITDA- og gælds niveau. Et målepunkt blev brudt i 2018/19. Bankaftale for 2019/20 blev underskrevet af Nordea og Glunz & Jensen i juni 2019.

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

Selskabet har i 2018/19 realiseret et underskud på -12.821 tkr., mens selskabets egenkapital udgør 5.275 tkr. pr. 31. marts 2019. Selskabet har tabt mere end halvdelen af selskabskapitalen og er således omfattet af selskabslovens regler om kapitaltab. Selskabet forventer at reetablere selskabskapitalen ved fremtidig indtjening.

3 Usædvanlige forhold

Turaround planen "Change4Success" blev igangsat i januar 2017, og søgt implementeret gennem perioden 2017/18 samt 2018/19. "Change4Success" planen indeholdte operationel konsolidering, herunder flytning af produktion fra Italien og Ringe til Nyborg, pris ændringer samt organisatoriske tilpasninger.

Opstarten af den ny produktionsenhed i Nyborg blev præget af større udfordringer end forventet. 2018/19 indeholder således engangsomkostninger på 7,9 mio.kr. i Glunz & Jensen A/S. Beløbet dækker primært over opstartsudgifter i den ny produktionsfacilitet i Nyborg.

	2018/19	2017/18
	12 måneder	10 måneder
4 Finansielle indtægter	t.kr.	t.kr.
Renterindtægter fra dattervirksomheder	314	790
Valutakursgevinster	244	23
Øvrige renteindtægter	8	9
	<u>566</u>	<u>822</u>
	<u><u>566</u></u>	<u><u>822</u></u>
	t.kr.	t.kr.
5 Finansielle omkostninger	12 måneder	10 måneder
Renteomkostninger til kreditinstitutter	686	1.128
Valutakurstab	124	397
Øvrige omkostninger	426	164
	<u>1.236</u>	<u>1.689</u>
	<u><u>1.236</u></u>	<u><u>1.689</u></u>
	t.kr.	t.kr.
6 Skat af årets resultat	12 måneder	10 måneder
Årets aktuelle skat	0	-142
Årets regulering af udskudt skat	-3.310	-25
	<u>-3.310</u>	<u>-167</u>
	<u><u>-3.310</u></u>	<u><u>-167</u></u>

Årsregnskab 1. april 2018 - 31. marts 2019

Noter

7 Immaterielle aktiver

	Færdige udviklings- projekter	Igangværende udviklings- projekter
t.kr.	<u> </u>	<u> </u>
Kostpris 1. april 2018	6.292	0
Kostpris 31. marts 2019	<u>6.292</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. april 2018	-338	0
Afskrivninger	<u>-1.989</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 31. marts 2019	<u>-2.327</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2019	<u><u>3.965</u></u>	<u><u>0</u></u>

Færdiggjorte udviklingsprojekter

Ledelsens gennemgang af de igangværende udviklingsprojekter i 2018/19 har som i 2017/18 ikke givet indikation på nedskrivningsbehov i forhold til den regnskabsmæssige værdi.

8 Materielle aktiver

	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
t.kr.	<u> </u>	<u> </u>
Kostpris 1. april 2018	1.881	22.166
Tilgang	2.424	700
Afgang	<u>0</u>	<u>-3.150</u>
Kostpris 31. marts 2019	<u>4.305</u>	<u>19.716</u>
Ned- og afskrivninger 1. april 2018	23	21.194
Afskrivninger	706	653
Afskrivninger, afhændede aktiver	<u>0</u>	<u>-3.146</u>
Ned- og afskrivninger 31. marts 2019	<u>729</u>	<u>18.701</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2019	<u><u>3.576</u></u>	<u><u>1.015</u></u>

9 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i dattervirksom- heder
t.kr.	<u> </u>
Kostpris 1. april	123.418
Tilgang	-8.698
Afgang	<u>2.605</u>
Kostpris 31. marts	<u>117.325</u>
Værdireguleringer 1. april	-84.807
Afgang	6.148
Valutakursregulering	1.014
Udbytte	0
Årets resultat	<u>169</u>
Værdireguleringer 31. marts	<u>-77.476</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. marts	<u><u>39.849</u></u>

I kapitalandele i dattervirksomheder indgår merværdier på 0 kr

Årsregnskab 1. april 2018 - 31. marts 2019

Noter

9 Finansielle aktiver fortsat

Afgang i året vedrører dattervirksomhederne Glunz & Jensen Trading (Suzhou) Co., Ltd. og Glunz & Jensen Ltd., som blev likvideret i 2018/19.

Årets tilgang vedrører kapitaltilførsel i Glunz & Jensen S.r.l.

Alle udenlandske dattervirksomheder betragtes som selvstændige enheder.

<u>Navn og hjemsted</u>	<u>Stemme- og ejerandel</u>	<u>Resultat efter skat t.kr.</u>	<u>Egenkapital t.kr.</u>
Dattervirksomheder			
Glunz & Jensen s.r.o., Presov, Slovakiet	100%	843	26.727
Glunz & Jensen Inc., Quakertown, U.S.A.	100%	635	11.297
Glunz & Jensen S.r.l., Cesano Boscone, Italien	100%	1.368	-3.567
Glunz & Jensen Trading (Suzhou) Co., Ltd., China*	100%	-32	0

* Likvideret i 2018/19

10 Finansielle aktiver

	<u>Kapitalandele i associerede virksomheder</u>
	<u>t.kr.</u>
Kostpris 1. april	1.091
Kostpris 31. marts	1.091
Værdireguleringer 1. april	0
Valutakursregulering	26
Udbytte	-174
Årets resultat	-760
Værdireguleringer 31. marts	-908
Regnskabsmæssig værdi 31. marts	183

Alle udenlandske associerede virksomheder betragtes som selvstændige enheder.

<u>Navn og hjemsted</u>	<u>Stemme- og ejerandel</u>	<u>Resultat efter skat t.kr.</u>	<u>Egenkapital t.kr.</u>
Dattervirksomheder			
GKS International Ltd., Thetford, England	40%	160	457

Årsregnskab 1. april 2018 - 31. marts 2019**Noter****11 Udskudt skat**

Det forventes, at den udskudte skat indregnet pr. 31. marts 2018 realiseres som aktuel skat i løbet af de kommende tre år.

	t.kr.	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
Udskudt skat 1. juni		2.740	0
Årets regulering af udskudt skat		<u>3.310</u>	<u>2.740</u>
Udskudt skat 31. marts		<u>6.050</u>	<u>2.740</u>
Udskudt skat vedrører:			
Immaterielle aktiver		-872	-891
Materielle aktiver		1.645	24
Kortfristede aktiver		67	2.228
Hensatte forpligtelser		173	1.285
Fremføringsberettiget underskud		<u>5.037</u>	<u>512</u>
		<u>6.050</u>	<u>3.158</u>

12 Periodeafgrænsningsposter

Øvrige forudbetalte omkostninger

	t.kr.	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
Øvrige forudbetalte omkostninger		<u>1.078</u>	<u>1.208</u>
		<u>1.078</u>	<u>1.208</u>

13 Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 1 aktie á nominelt 40.000.000 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

14 Andre hensatte forpligtelser

Glunz & Jensen A/S giver sædvanlig produktgaranti på op til 2 år. Der er indregnet en hensat forpligtelse på 1.630 t.kr. til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer. Det forventes, at der vil blive anvendt 1.220 t.kr. heraf i 2018/19 og 410 t.kr. i 2019/20.

Omstrukturering

De igangsatte initiativer med henblik på turnaround medførte, at Glunz & Jensen A/S ved udgangen af 2017/18 havde en afsættelse til fratrædelsesgodtgørelse og legale ydelser o.l. på 2.945 tkr. Ved udgangen af 2018/19 er afsættelsen nedbragt til 233 tkr. Beløbet forventes afholdt i løbet af 2019/20.

15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.**Eventualforpligtelser, pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, er der givet 35 mio.kr. pant i debitorer, varelagre og driftsmidler, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. marts 2019 udgør 54,6 mio.kr.

Der er stillet pant i Glunz & Jensen A/S's aktier overfor Nordea, samt ejerpantebrev med pant i Selandia Park 1, 4100 Ringsted på 20 mio.kr. Kaution af Glunz & Jensen Holding A/S og Selandia Park A/S.

Overfor større kunder har Glunz & Jensen A/S forpligtet sig til at have reservedelslager til udvalgte maskiner 7 år efter maskinernes sidste produktionsdag.

Glunz & Jensen koncernen er part i enkelte tvister samt rets- og voldgiftssager, hvis udfald efter ledelsens vurdering ikke forventes at have væsentlig negativ betydning for Glunz & Jensen A/S's finansielle stilling.

Årsregnskab 1. april 2018 - 31. marts 2019

Noter

15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. fortsat

Operationelle leasingforpligtelser

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 1.173 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på senest 60 måneder med en samlet nominel restleasingydelse på 3.875 t.kr.

Selskabet har indgået huslejeaftale med Selandia Park A/S med en gennemsnitlig årlig ydelse på 1.484 t.kr. Huslejeaftalen har en restløbetid på 89 måneder med en samlet nominel restydelse på 11.006 tkr.

Selskabet har indgået eksterne huslejeaftaler med en gennemsnitlig årlig ydelse på 2.462 t.kr. Huslejeaftalen har en restløbetid på op til 77 måneder med en samlet nominel restydelse på 15.399 tkr.

16 Medarbejderforhold	t.kr.	2018/19	2017/18
		12 måneder	10 måneder
Gager og lønninger		37.328	20.998
Pensioner		2.844	1.408
Andre omkostninger til social sikring		1.472	278
		<u>41.644</u>	<u>22.684</u>
Personaleomkostninger indregnes således i årsregnskabet:			
Produktion		30.256	12.405
Distribution		7.920	8.344
Udvikling		0	1.154
Administration		3.468	781
		<u>41.644</u>	<u>22.684</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede		<u>81</u>	<u>49</u>
Vederlag til direktion og bestyrelse udgør 0 kr., da ledelsesvederlag afregnes igennem management fee til Glunz & Jensen Holding A S.			

17 Nærtstående parter

Glunz & Jensen A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Glunz & Jensen Holding A/S, Lindholm Havnevej 29, 5800 Nyborg, Danmark, der har bestemmende indflydelse i selskabet. Koncernregnskabet for Glunz & Jensen Holding A/S kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

Transaktioner med nærtstående parter

Glunz & Jensen A/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

	t.kr.	2018/19	2017/18
		12 måneder	10 måneder
Salg af varer til dattervirksomheder		9.772	7.433
Salg af tjenesteydelser til dattervirksomheder		299	1.362
Køb af varer fra dattervirksomheder		73.428	75.672
Køb af tjenesteydelser fra modervirksomhed		7.700	6.440
Køb af tjenesteydelser o.l. fra dattervirksomhed		4.646	4.706
Renteindtægter fra dattervirksomheder		314	790
Kapitaltilførsel til dattervirksomheder		2.605	0
Udbytte fra dattervirksomheder		0	0

Årsregnskab 1. april 2018 - 31. marts 2019

Noter

	2018/19	2017/18
	12 måneder	10 måneder
18 Forslag til resultatdisponering		
Foreslået udbytte	0	0
Overført til egenkapitalreserver	-12.821	5.420
	<u>-12.821</u>	<u>5.420</u>