

Glunz & Jensen A/S

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

Årsrapport 2019/20

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 30.06.2020

Dirigent:

Henrik Blegvad Funk



Indholdsfortegnelse

	Side
Ledelsepåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	6
Oplysninger om selskabet samt hoved- og nøgletal	6
Beretning	7
Årsregnskab 1. april 2019 - 31. marts 2020	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 2019 – 31. marts 2020.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

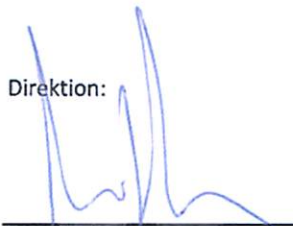
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2019 – 31. marts 2020.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiver og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

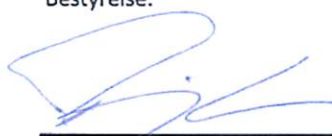
Nyborg, den 30.06.2020

Direktion:




Martin Overgaard Hansen
CEO

Bestyrelse:



Flemming Nyenstad Enevoldsen
Formand



Martin Overgaard Hansen



Henrik Biegvad Funk

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 2019 – 31. marts 2020, 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2019 – 31. marts 2020 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 regnskabsbrugerne 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 revisionshandlinger 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 30.06.2020

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Søren Smedegaard Hvid
statsaut. revisor
mne31450

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 2019 - 31. marts 2020
Telefon	57 68 81 81
Direktion	Martin Overgaard Hansen, CEO
Bestyrelse	Flemming Nyenstad Enevoldsen, formand Martin Overgaard Hansen Henrik Blegvad Funk
Revision	Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36, 2000 Frederiksberg

Hoved- og nøgletal

Mio kr.	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17
Hovedtal				
Nettoomsætning	184,4	202,8	134,2	157,5
Bruttoresultat	18,3	14,9	25,6	22,3
Resultat af ordinær primær drift	-13,6	-14,9	0,7	-68,5
Resultat af finansielle poster	-3,3	-0,7	-0,9	-3,0
Årets resultat	-24,4	-12,8	5,4	-67,2
Aktiver i alt	107,5	112,0	105,4	90,7
Egenkapital	1,2	5,3	17,1	12,6
Nøgletal				
Overskudsgrad	-7,4%	-7,3%	0,5%	-43,5%
Bruttomargin	9,9%	7,3%	19,1%	14,2%
Soliditetsgrad	1,1%	4,7%	16,2%	13,9%
Egenkapitalforrentning	-753,0%	-114,8%	36,5%	-533,3%
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	74	84	49	48

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

2016/17 - 2018/19 er ikke tilpasset effekt af implementering af IRFS 16.

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

Overskudsgrad	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
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 nøgletalsoversigten indeholder som følge heraf 4 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

Omsætningen i Glunz & Jensen A/S udgør 184.361 tkr., og årets resultat i Glunz & Jensen A/S udgør et underskud på -24.385 t.kr.

I januar 2017 blev turnaround-planen "Change4Success" igangsat og planen er fortsat siden. Planen indeholder operationelle konsolideringer, prisjusteringer og organisatoriske tilpasninger.

2019/20 var ud over faldende omsætning og heraf følgende faldende indtjening primært negativt påvirket af følgende to forhold. Lav produktivitet og forsinket leveringsperformance i Nyborg samt større udgifter til organisatoriske tilpasninger.

Grundet faldende omsætning i de seneste år har bestyrelsen udarbejdet en to-årig strategi/tilpasningsplan i begyndelsen af 2020. Denne plan inkluderer yderligere operationelle konsolideringer, ekstra fokus på nye markeder, en opdateret tilgang til markedet, nye produkter samt organisatoriske tilpasninger.

Det estimeres at strategi/tilpasningsplanen vil forbedre det årlige EBITDA med 5-10 mio.kr. samt resultere i et positivt resultat før skat, når den er helt implementeret.

Glunz & Jensen A/S forventede i 2018/19, at resultat af ordinær primær drift ville ligge i niveauet -5 - +5 mio.kr. Resultat af ordinær primær drift i 2019/20 blev et underskud -24 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 2019/20 blev ydet under forudsætning af opnåelse af tre finansielle målepunkter baseret på soliditetsgraden og et med kreditinstituttet aftalt EBITDA- og gældsniveau. Et målepunkt blev brudt i løbet af 2019/20, men ny aftale blev indgået med banken 14. januar 2020 og pr. 31. marts 2020 var punkterne i denne aftale opfyldt. Bankaftale for 2020/21 blev underskrevet af Nordea og Glunz & Jensen i maj 2020.

Glunz & Jensen modtog i 2019/20 et skattefrit koncerntilskud på 20 mio.kr. fra Glunz & Jensen Holding A/S.

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

Selskabet har i 2019/20 realiseret et underskud på -24.385 tkr., mens selskabets egenkapital udgør 1.177 tkr. pr. 31. marts 2020. 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 samt eventuel kapitaltilførsel.

Ledelsesberetning (fortsat)

Forventet udvikling

Glunz & Jensen A/S forventer at indtjeningen i 2020/21 vil stige, som følge af effekten af den igangværende strategi/tilpasningsplan. Resultat af ordinær primær drift forventes således at stige fra -24 mio.kr. til niveauet -5 til +1 mio.kr. i 2020/21.

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.

Glunz & Jensen markedsfører en stor del af sin produktion til en række større kunder, som virksomheden har et langsigtet kundeforhold med. De fire største kunder repræsenterer ca. 63% af den samlede omsætning. En kunde tegner sig for mere end 28% af koncernens omsætning.

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.

Pandemi Covid-19

Selvom 2019/20 er ikke væsentligt påvirket af virus udbruddet så introducerer Covid-19 forøget udfordringer og risici for Glunz & Jensens organisation.

Glunz & Jensen har allerede iværksat specifikke tiltag for at sikre sine medarbejders sundhed og sikkerhed globalt. Ud over den menneskelige risiko udgør virussets udbrud også en økonomisk risiko for Glunz & Jensens operationer og dens omsætning. Endvidere kan kundernes betalingssevne blive påvirket af pandemien.

Udbruddet af Covid-19 i Italien har været alvorligt, og situationen har påvirket moderselskabet Glunz & Jensen A/S's konklusion om ikke at kunne yde yderligere støtte til Glunz & Jensen S.r.l.

Generelt er fremtidsudsigterne mere usikre end normalt. Det er vanskeligt at forudsige længden og virkningen af nedlukninger og begrænsninger, samt hvordan kundernes adfærd kan ændre sig.

Årsregnskab 1. april 2019 - 31. marts 2020

Resultatopgørelse

Note	t.kr.	2019/20	2018/19
Nettoomsætning		184.361	202.754
Produktionsomkostninger		<u>-166.019</u>	<u>-187.893</u>
Bruttoresultat		18.342	14.861
Andre driftsindtægter		0	32
Distributionsomkostninger		-19.713	-18.419
Udviklingsomkostninger		-1.989	-1.989
Administrationsomkostninger		-10.095	-9.355
Andre driftsudgifter		<u>-147</u>	<u>0</u>
Resultat af primær drift		-13.602	-14.870
Andel af resultat efter skat i dattervirksomheder		-11.309	169
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder		50	-760
4 Finansielle indtægter		74	566
5 Finansielle omkostninger		<u>-3.379</u>	<u>-1.236</u>
Resultat før skat		-28.166	-16.131
6 Skat af årets resultat		<u>3.781</u>	<u>3.310</u>
Årets resultat		<u><u>-24.385</u></u>	<u><u>-12.821</u></u>

Årsregnskab 1. april 2019 - 31. marts 2020

Balance			2019/20	2018/19
Note	t.kr.		31. marts 2019	31. marts 2018
AKTIVER				
Langfristede aktiver				
7	Immaterielle aktiver			
	Færdiggjorte udviklingsprojekter		1.976	3.965
			<u>1.976</u>	<u>3.965</u>
Materielle aktiver				
8	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.827	3.576
8	Indretning af lejede lokaler		712	1.015
9	Leasede aktiver		14.146	0
			<u>17.685</u>	<u>4.591</u>
Finansielle aktiver				
10	Kapitalandele i dattervirksomheder		38.438	39.849
11	Kapitalandele i associerede virksomheder		227	183
12	Udskudt skat		7.034	6.050
	Deposita		331	1.101
			<u>46.030</u>	<u>47.183</u>
	Langfristede aktiver i alt		<u>65.691</u>	<u>55.739</u>
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger				
	Råvarer og hjælpematerialer		11.361	17.466
	Fremstillede varer og handelsvarer		7.882	1.228
			<u>19.243</u>	<u>18.694</u>
Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		20.489	32.320
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	2.683
	Andre tilgodehavender		1.058	1.156
13	Periodeafgrænsningsposter		528	1.078
			<u>22.075</u>	<u>37.237</u>
	Likvide beholdninger		<u>452</u>	<u>351</u>
	Kortfristede aktiver i alt		<u>41.770</u>	<u>56.282</u>
	AKTIVER I ALT		<u>107.461</u>	<u>112.021</u>

Årsregnskab 1. april 2019 - 31. marts 2020

Balance

Note	t.kr.	2019/20 31. marts 2020	2018/19 31. marts 2019
PASSIVER			
Egenkapital			
14	Aktiekapital	40.000	40.000
	Reserve for udviklingsomkostninger	1.541	3.093
	Overført resultat	-40.364	-37.818
	Foreslået udbytte	0	0
	Egenkapital i alt	1.177	5.275
Langfristede forpligtelser			
15	Andre hensatte forpligtelser	332	410
	Gæld til leasingselskaber	11.605	0
	Anden gæld	1.267	0
	Langfristede forpligtelser i alt	13.204	410
Kortfristede forpligtelser			
15	Andre hensatte forpligtelser	7.715	1.453
	Gæld til kreditinstitutter	25.166	7.890
	Gæld til leasingselskaber	3.638	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	10.022	17.105
	Gæld til tilknyttede virksomheder	39.008	67.370
	Forudbetaling fra kunder	2.300	5.133
	Anden gæld	5.231	7.385
	Kortfristede forpligtelser i alt	93.080	106.336
	Forpligtelser i alt	106.284	106.746
	Passiver i alt	107.461	112.021

1 Anvendt regnskabspraksis

2 Kapital- og likviditetsberedskab

3 Usædvanlige forhold

16 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter, pantsætninger og sikkerhedsstillelser

17 Medarbejderforhold

18 Nærtstående parter

19 Forslag til resultatdisponering

Årsregnskab 1. april 2019 - 31. marts 2020

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	4.644	-27.585	0	17.059
Valutakursreguleringer	0	0	1.037	0	1.037
19 Overført jf. resultatdisponering	0	-1.551	-11.270	0	-12.821
Egenkapital 31. marts 2018	<u>40.000</u>	<u>3.093</u>	<u>-37.818</u>	<u>0</u>	<u>5.275</u>
Egenkapital 1. april 2018	40.000	3.093	-37.818	0	5.275
Valutakursreguleringer	0	0	287	0	287
Skattefrit koncerntilskud	0	0	20.000	0	20.000
19 Overført jf. resultatdisponering	0	-1.552	-22.833	0	-24.385
Egenkapital 31. marts 2019	<u>40.000</u>	<u>1.541</u>	<u>-40.364</u>	<u>0</u>	<u>1.177</u>

De seneste 5 års ændringer af aktiekapitalen specificeres således:

t.kr.	<u>2019/20</u>	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
Saldo 1. april	40.000	40.000	40.000	0
Stiftelseskapital	0	0	0	40.000
Saldo 31. marts	<u>40.000</u>	<u>40.000</u>	<u>40.000</u>	<u>40.000</u>

Årsregnskab 1. april 2019 - 31. marts 2020**Noter****1 Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for Glunz & Jensen A/S for 2019/20 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.

Med virkning fra 1. april 2019 har selskabet implementeret principperne i IFRS 15 (omsætning) og IFRS 16 (leasing). Implementeringen af principperne i IFRS 15 har ikke ført til ændringer i måling af indtægterne. Implementeringen af IFRS 16 er sket ved hjælp af den modificerede retrospektive overgangsmetode, og leasingaktiver og leasingforpligtelser er indregnet pr. 1 april 2019. Sammenligningstallene er ikke blevet tilpasset. Implementeringen af principperne i IFRS 16 har resulteret i indregning af leasingaktiver og leasingforpligtelser pr. 1 april 2019 på 18.302 t.kr. ved hjælp af en rente på 4,5 % til at diskontere leasingbetalingerne til nutidsværdi.

Bortset herfor er årsregnskabet 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 finansiell 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 gældsforpligtelses 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.

Årsregnskab 1. april 2019 - 31. marts 2020**Noter****1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)****Resultatopgørelse****Nettoomsætning**

Virksomheden har valgt IFRS 15 som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning.

Salg af færdigvarer og handelsvarer indregnes i omsætningen, når kontrollen over den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse i salgsaftalen overgår til kunden, hvilket i henhold til salgsbetingelserne sker på leveringstidspunktet. Selv om en salgsaftale vedrørende salg af færdigvarer og handelsvarer ofte indeholder flere leveringsforpligtelser, behandles de som én samlet leveringsforpligtelse, idet levering typisk sker samlet på samme tidspunkt.

Salg af tjenesteydelser omfatter typisk en leveringsforpligtelse, der indregnes lineært i omsætningen over den periode, hvor tjenesteydelserne leveres.

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, 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 salgskampanjer 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.

Årsregnskab 1. april 2019 - 31. marts 2020**Noter****1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

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.

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 3-10 år.

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskomkostninger 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.

Årsregnskab 1. april 2019 - 31. marts 2020**Noter****1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

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.

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.

Leasingkontrakter gældende fra 1. april 2020

Virksomheden har valgt ISA 17 som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter.

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når Glunz & Jensen A/S i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når koncernen opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og rettet til at bestemme over brugen heraf.

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser tilbagediskonteret med en alternativ lånerente.

Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris under den effektive rentes metode. Leasingforpligtelsen genberegnes, når der er ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme fra ændringer i et indeks eller en rente, eller hvis vurdering af, om en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet ændres.

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen korrigeret for forudbetalte leasingbetaling med tillæg af direkte relaterede omkostninger og estimerede omkostninger til istandsættelse eller lignende og fratrukket modtagne rabatter o.l.

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3 - 5 år

Lejede lokaler 6 - 7 år

Leasingaktivet justeres for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i vilkårene i leasingaftalen eller ændringer i kontraktens pengestrømme i takt med ændringer i et indeks eller rente.

Leasingaktivet og leasingforpligtelsen præsenteres særskilt i balancen.

Leasingaktiver med lav værdi og kortfristede leasingaftaler er ikke indregnet i balancen. I stedet indregnes leasingydelserne vedrørende disse leasingaftaler lineært i resultatopgørelsen.

Leasingkontrakter gældende før 1. april 2020

Leasingkontrakter klassificeres regnskabsmæssigt som operationelle leasingaktiver. Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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.

Årsregnskab 1. april 2019 - 31. marts 2020**Noter****1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)****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.

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 nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Årsregnskab 1. april 2019 - 31. marts 2020**Noter****1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

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.

Nettorealisationseværdi 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.

Virksomheden har valgt ISA 39 som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender.

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.

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.

Årsregnskab 1. april 2019 - 31. marts 2020**Noter****1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)****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 nettorealisation sværdi 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 nettorealisation sværdi 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.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisation sværdi.

Forudbetalinger fra kunder

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

Årsregnskab 1. april 2019 - 31. marts 2020**Noter****2 Kapital- og likviditetsberedskab**

Glunz & Jensens primære bankaftale i 2019/20 blev ydet under forudsætning af opnåelse af tre finansielle målepunkter baseret på soliditetsgraden og et med kreditinstituttet aftalt EBITDA- og gældsniveau. Et målepunkt blev brudt i løbet af 2019/20, men ny aftale blev indgået med banken 14. januar 2020 og pr. 31. marts 2020 var punkterne i denne aftale opfyldt. Bankaftale for 2020/21 blev underskrevet af Nordea og Glunz & Jensen i maj 2020.

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

Selskabet har i 2019/20 realiseret et underskud på -24.385 tkr., mens selskabets egenkapital udgør 1.177 tkr. pr. 31. marts 2020. 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 samt eventuel kapitaltilførsel.

3 Usædvanlige forhold

Turaround planen igangsat i januar 2017, som er fortsat siden, indeholdt operationel konsolidering, herunder flytning af produktion fra Italien og Ringe til Nyborg, pris ændringer samt organisatoriske tilpasninger.

I begyndelsen af 2020 har bestyrelsen udarbejdet en to-årig strategi/tilpasningsplan. Denne plan indeholder yderligere operationelle konsolideringer, ekstra fokus på ny markeder, en opdateret til gang til markedet, nye produkter samt organisatoriske tilpasninger.

Strategi/tilpasningsplanen har medført engangsomkostninger på 14,3 mio.kr., hvoraf 8,5 mio.kr. vedrører fratrædelsesudgifter for 33 medarbejdere, der dog primært udbetales i 2020/21. De øvrige udgifter vedrører fortrinsvis udgifter til operationel konsolidering i USA og Italien, lukning af maskinværksted i Nyborg o.l.

Grundet de nuværende markedsvanskeligheder relateret til covid-19, sammenholdt med de seneste års bestræbelser på at vende udviklingen i Glunz & Jensen S.r.l. i Italien, herunder indsprøjtning af betydelige kontantbeløb i de forløbne år, har bestyrelsen i Glunz & Jensen A/S besluttet fremadrettet at prioritere Glunz & Jensen A/S og datterselskabet Glunz & Jensen s.r.o. i Slovakiet. Beslutningen blev taget i maj 2020, da bestyrelsen i Glunz & Jensen A/S konkluderede, at den ikke længere er i stand til at supportere Glunz & Jensen S.r.l. yderligere. Det er muligt at denne beslutning påvirker Glunz & Jensen S.r.l.'s mulighed for going concern.

Der er fortsat usikkerhed vedrørende den regnskabsmæssige effekt af beslutningen om ikke længere at supportere Glunz & Jensen S.r.l. Balancen 31. marts 2020 indeholder afsatte hensættelser, som måske bliver tilbageført i 2020/21, men omvendt kan der opstå yderligere forpligtelser, hvorfor afsættelserne skønnes korrekt og tilstrækkelig af ledelsen.

Glunz & Jensen S.r.l. indgår med negative netto aktiver på 5,2 mio.kr. pr. 31. marts 2020.

4 Finansielle indtægter	t.kr.	2019/20	2018/19
Renteindtægter fra dattervirksomheder		46	314
Valutakursgevinster		20	244
Øvrige renteindtægter		8	8
		74	566
5 Finansielle omkostninger	t.kr.	2019/20	2018/19
Renteomkostninger til kreditinstitutter		620	686
Renteomkostninger til moderselskab		1.714	0
Valutakurstab		397	124
Øvrige omkostninger		648	426
		3.379	1.236

Årsregnskab 1. april 2019 - 31. marts 2020

Noter

6 Skat af årets resultat	t.kr.	2019/20	2018/19
Årets aktuelle skat		0	0
Årets regulering af udskudt skat		-3.781	-3.310
		<u>-3.781</u>	<u>-3.310</u>

7 Immaterielle aktiver			Færdige udviklingsprojekter
	t.kr.		
Kostpris 1. april 2019			6.292
Kostpris 31. marts 2020			<u>6.292</u>
Ned- og afskrivninger 1. april 2019			2.327
Afskrivninger			<u>1.989</u>
Ned- og afskrivninger 31. marts 2020			<u>4.316</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2020			<u><u>1.976</u></u>

Færdiggjorte udviklingsprojekter

Færdiggjorte udviklingsprojekter omfatter udvikling og test af termisk udstyr, og Glunz & Jensen A/S har i forbindelse med erhvervelsen af datterselskabet Glunz & Jensen S.r.l. identificeret nogle merværdier i købesumallokeringen, som er henført til udviklingsprojekter.

Ledelsens gennemgang af de igangværende udviklingsprojekter i 2019/20 har som i 2018/19 ikke givet indikation på nedskrivningsbehov i forhold til den regnskabsmæssige værdi.

8 Materielle aktiver			Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	t.kr.	Indretning af lejede lokaler	
Kostpris 1. april 2019		4.305	19.716
Tilgang		0	289
Afgang		<u>0</u>	<u>-1.398</u>
Kostpris 31. marts 2020		<u>4.305</u>	<u>18.607</u>
Ned- og afskrivninger 1. april 2019		729	18.701
Afskrivninger		749	592
Afskrivninger, afhændede aktiver		<u>0</u>	<u>-1.398</u>
Ned- og afskrivninger 31. marts 2020		<u>1.478</u>	<u>17.895</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2020		<u><u>2.827</u></u>	<u><u>712</u></u>

9 Leasede aktiver		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Total leasede aktiver
	t.kr.	Bygninger	
Korrigeret balance 1. april 2019		14.137	4.165
Tilgang		0	534
Afgang		0	-129
Afskrivninger		-2.260	-1.201
Nedskrivninger		<u>0</u>	<u>-1.100</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2020		<u><u>11.877</u></u>	<u><u>2.269</u></u>

Årets nedskrivning vedrører lukning af maskinværksted.

Årsregnskab 1. april 2019 - 31. marts 2020

Noter

10 Kapitalandele i dattervirksomheder

Kostpris 1. april 2019	t.kr.	117.325
Tilgang		3.062
Afgang		0
Kostpris 31. marts 2020		<u>120.387</u>
Værdireguleringer 1. april 2019		-77.476
Afgang		0
Valutakursregulering		293
Udbytte		0
Årets resultat		<u>-11.309</u>
Værdireguleringer 31. marts 2020		<u>-88.492</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2020		<u><u>31.895</u></u>
Den bogførte værdi kan opdeles således:		
Kapitalandele i dattervirksomheder		38.438
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender		-4.012
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtigelser		-5.173
Kapitalandele med merværdi		<u>2.642</u>
		<u><u>31.895</u></u>

I kapitalandele i dattervirksomheder indgår merværdier på 2.642 kr.

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

Alle udenlandske dattervirksomheder betragtes som selvstændige enheder.

Navn og hjemsted	Stemme- og ejerandel	Resultat efter skat t.kr.	Egenkapital t.kr.
Glunz & Jensen s.r.o., Presov, Slovakiet	100%	526	27.262
Glunz & Jensen Inc., Inman, U.S.A.	100%	-406	11.177
Glunz & Jensen S.r.l., Cesano Boscone, Italien	100%	-8.678	-9.183

11 Kapitalandele i associerede virksomheder

Kostpris 1. april	t.kr.	<u>1.091</u>
Kostpris 31. marts		<u>1.091</u>
Værdireguleringer 1. april		-908
Valutakursregulering		-6
Udbytte		0
Årets resultat		<u>50</u>
Værdireguleringer 31. marts		<u>-864</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. marts		<u><u>227</u></u>

Alle udenlandske associerede virksomheder betragtes som selvstændige enheder.

Navn og hjemsted	Stemme- og ejerandel	Resultat efter skat t.kr.	Egenkapital t.kr.
GKS International Ltd., Thetford, England	40%	-2	568

Årsregnskab 1. april 2019 - 31. marts 2020**Noter****12 Udskudt skat**

Det forventes, at den udskudte skat indregnet pr. 31. marts 2020 realiseres som aktuel skat i løbet af de kommende tre år.

	t.kr.	<u>2019/20</u>	<u>2018/19</u>
Udskudt skat 1. juni		6.050	2.740
Årets regulering af udskudt skat		<u>984</u>	<u>3.310</u>
Udskudt skat 31. marts		<u><u>7.034</u></u>	<u><u>6.050</u></u>
Udskudt skat vedrører:			
Immaterielle aktiver		-435	-872
Materielle aktiver		1.872	1.645
Kortfristede aktiver		-554	67
Hensatte forpligtelser		818	173
Fremføringsberettiget underskud		<u>5.333</u>	<u>5.037</u>
		<u><u>7.034</u></u>	<u><u>6.050</u></u>

13 Periodeafgrænsningsposter

Øvrige forudbetalte omkostninger

	t.kr.	<u>2019/20</u>	<u>2018/19</u>
Øvrige forudbetalte omkostninger		<u>528</u>	<u>1.078</u>
		<u><u>528</u></u>	<u><u>1.078</u></u>

14 Aktiekapital

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

Moderselskabet Glunz & Jensen Holding A/S har givet skattefrit koncerntilskud på 20.000 t.kr. i 2019/20.

15 Andre hensatte forpligtelser

Glunz & Jensen A/S giver sædvanlig produktgaranti på op til 2 år. Der er indregnet en hensat forpligtelse på 1.329 t.kr. til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer. Det forventes, at der vil blive anvendt 997 t.kr. heraf i 2019/20 og 322 t.kr. i 2020/21.

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 233 tkr. Beløbet er udbetalt i 2019/20, mens yderligere 6.718 tkr. er afsat i 2019/20 ligeledes til afsættelse til fratrædelsesgodtgørelse og legale ydelser o.l. grundet turnaround plan. Beløbet forventes afholdt i løbet af 2020/21.

16 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 2020 udgør 42,6 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 2019 - 31. marts 2020

Noter

17 Medarbejderforhold	t.kr.	2019/20	2018/19
Gager og lønninger		42.110	37.328
Pensioner		2.578	2.844
Andre omkostninger til social sikring		-408	1.472
		<u>44.280</u>	<u>41.644</u>

Personaleomkostninger indregnes således i årsregnskabet:

Produktion		32.040	30.256
Distribution		9.180	7.920
Udvikling		0	0
Administration		3.060	3.468
		<u>44.280</u>	<u>41.644</u>

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede		<u>74</u>	<u>81</u>
-------------------------------------------	--	-----------	-----------

Vederlag til direktion og bestyrelse udgør 0 kr., da ledelsesvederlag afregnes igennem management fee til Glunz & Jensen Holding A S.

18 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.	2019/20	2018/19
Salg af varer til dattervirksomheder		14.316	9.772
Salg af tjenesteydelser til dattervirksomheder		345	299
Køb af varer fra dattervirksomheder		52.249	73.428
Køb af tjenesteydelser fra modervirksomhed		7.850	7.700
Køb af tjenesteydelser o.l. fra dattervirksomhed		7.078	4.646
Renteudgifter til modervirksomhed		1.714	0
Renteindtægter fra dattervirksomheder		46	314
Kapitaltilførsel til dattervirksomheder		3.062	2.605
Udbytte fra dattervirksomheder		0	0
19 Forslag til resultatdisponering	t.kr.	<u>2019/20</u>	<u>2018/19</u>
Foreslået udbytte		0	0
Overført til egenkapitalreserver		-24.385	-12.821
		<u>-24.385</u>	<u>-12.821</u>