

# **Brd. Klee A/S**

**CVR-nr. 46 87 44 12**

**Årsrapport 2007/2008**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den / 2009

**Dirigent**

# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors påtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Hoved- og nøgletal for selskabet	5
Beretning	6
<b>Årsregnskab 1. oktober - 30. september</b>	
Regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september	17
Balance 30. september	18
Egenkapitalopgørelse	20
Pengestrømsopgørelse for selskabet 1. oktober - 30. september	21
Noter til årsrapporten	22
Noter til pengestrømsopgørelsen	29
Corporate Governance	30

## **Ledespåtegning**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2007 - 30. september 2008 for Brd. Klee A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov, danske regnskabsvejledninger samt de krav Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Årsrapporten giver derfor efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2007 - 30. september 2008 i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov, danske regnskabsvejledninger og Københavns Fondsbørs' øvrige krav til regnskabsaflæggelse.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Albertslund, den 9. december 2008

### **Direktion**

Lars Ejnar Jensen

### **Bestyrelse**

Hardy Buhl Pedersen  
formand

Fritz H. Schur

Jan Poul Klee

Jens Christian Hesse Rasmussen

# **Den uafhængige revisors påtegning**

## **Til aktionærerne i Brd. Klee A/S**

Vi har revideret årsrapporten for Brd. Klee A/S for regnskabsåret 1. oktober 2007 - 30. september 2008, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for selskabet. Årsrapporten aflægges efter den danske årsregnskabslov, danske regnskabsvejledninger og Københavns Fondsbørs' øvrige krav til regnskabsaflæggelse.

## **Ledelsens ansvar for årsrapporten**

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov, danske regnskabsvejledninger og Københavns Fondsbørs' øvrige krav til regnskabsaflæggelse. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

## **Revisors ansvar og den udførte revision**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved denne risikovurdering overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## **Den uafhængige revisors påtegning (fortsat)**

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2007 - 30. september 2008 i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov, danske regnskabsvejledninger og Københavns Fondsbørs' øvrige krav til regnskabsaflæggelse.

København, den 9. december 2008

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Kjeld Bøgild  
statsautoriseret revisor

René Søborg  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Brd. Klee A/S  
Gadagervej 11  
2620 Albertslund

Telefon: 43 86 83 33

Telefax: 43 86 83 88

Hjemmeside: [www.klee.dk](http://www.klee.dk)

E-mail: [klee@klee.dk](mailto:klee@klee.dk)

CVR-nr: 46 87 44 12

Regnskabsår: 1. oktober - 30. september

Hjemsteds-

kommune: Albertslund

### Bestyrelse

Hardy Buhl Pedersen, formand  
Fritz H. Schur  
Jan Poul Klee  
Jens Christian Hesse Rasmussen

### Direktion

Lars Ejnar Jensen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 20. januar 2009  
kl. 15.00 på selskabets adresse.

## Hoved- og nøgletal for selskabet

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2007/2008	2006/2007	2005/2006	2004/2005	2003/2004
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	157.895	150.949	138.694	112.376	101.834
Omkostninger og vareforbrug ekskl. af- og nedskrivninger på goodwill	144.400	137.877	125.723	102.808	92.787
Af- og nedskrivninger	3.783	3.292	2.722	2.525	2.290
Resultat før finansielle poster	12.939	12.516	12.382	9.182	6.857
Finansielle poster	-154	-404	-340	244	-87
Resultat før skat	12.785	12.112	12.042	9.426	6.770
Årets resultat	9.442	8.952	8.461	6.706	4.630
<b>Balance</b>					
Anlægsaktiver	12.431	13.603	12.891	9.800	7.980
Omsætningsaktiver	74.890	71.922	63.649	58.159	57.202
Selskabskapital	5.105	5.105	5.105	5.105	5.105
Egenkapital	51.514	47.670	42.280	40.180	38.563
Gæld og hensættelser	35.807	37.855	34.271	27.778	26.618
Balancesum	87.321	85.525	76.540	67.959	65.182
<b>Investeringer</b>					
Investeringer i: anlægsaktiver	3.237	4.456	5.824	1.951	387
<b>Antal ansatte</b>	60	59	55	48	47
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad, %	8,2	8,3	8,9	8,2	6,7
Gearing af driftsaktiver	1,0	1,0	1,0	0,8	0,7
Afkast af investeret kapital eksklusiv goodwill, %	27,3	28,7	35,0	32,3	24,5
Egenkapitalens forrentning, %	19,0	19,9	20,5	17,0	12,3
Resultat pr. aktie a DKK 100 (EPS), DKK	185,0	175,4	165,7	131,4	90,7
Indre værdi pr. aktie a DKK 100, DKK	1009,1	933,8	828,2	787,1	755,4

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

## **Beretning**

### **Hovedaktiviteter**

Brd. Klee A/S er en landsdækkende distributør af tekniske komponenter. Brd. Klee A/S sælger direkte til større kunder og kundegrupper og igennem et netværk af lokale distributører for at dække det øvrige marked.

### **Regnskabsberetning**

Årsrapporten for selskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D-virksomheder, danske regnskabsvejledninger samt de krav Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Regnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **Segmentoplysninger**

Selskabet har i al væsentlighed kun aktiviteter på det danske marked inden for ét hovedforretningsområde. Under 10% af såvel nettoomsætning samt resultat før finansielle poster hidrører fra andre aktiviteter end hovedforretningsområdet, og der afgives derfor ikke segmentoplysninger.

### **Årets resultat**

Brd. Klee A/S realiserede i 2007/2008 en nettoomsætning på TDKK 157.895 mod TDKK 150.949 i 2006/2007, mens selskabet opnåede et resultat for året på TDKK 9.442 mod TDKK 8.952 i året forud. Årets resultat er TDKK 442 bedre end den seneste udmelding i selskabets halvårsmeddelelse til fondsbørsen.

Årets resultat og omsætning er påvirket af en forøget markedsføring samt større projekter indenfor nye produktområder.

### **Egenkapital og soliditet**

Selskabets egenkapital udgør ved udgangen af regnskabsåret TDKK 51.514 mod TDKK 47.670 sidste år. Soliditeten er steget fra 55,7% i 2006/2007 til 58,99% i 2007/2008.

### **Likviditet og investeringer**

Selskabet har i 2007/2008 genereret positive pengestrømme fra den ordinære drift med TDKK 15.513, hvilket er en stigning i forhold til sidste år på TDKK 5.779.

Der er i året foretaget investeringer i materielle, immaterielle og finansielle anlægsaktiver med i alt TDKK 3.237 og betalt udbytte til selskabets aktionærer med TDKK 5.616.



## Beretning

### Likviditet og investeringer (fortsat)

Selskabet likviditetsmæssige stilling var ved udgangen af regnskabsåret et indestående af likvide midler på TDKK 9.251.

Der henvises i øvrigt til årsrapportens pengestrømsopgørelse på side 21.

### Begivenheder efter regnskabsårets slutning

Der er siden regnskabsåret slutning ikke indtruffet begivenheder, der har væsentlig indflydelse på årsrapporten for 2007/2008.

### Forventninger til fremtiden

På baggrund af en stadig større konkurrence indenfor det industrielle marked, samt en generel økonomisk afmatning forventes et noget afsvækket resultat i forhold til 2007/2008.

### Særlige risici

Som handels- og agenturvirksomhed er selskabet følsomt overfor eventuelle tab af agenturer og forhandleraftaler.

Selskabets kreditrisiko i relation til kundetilgodehavender er afhængig af den til enhver tid gældende konjunkturmæssige situation på den del af det industrielle marked, hvorpå Brd. Klee A/S opererer. Selskabet har et erklæret mål om aktivt at begrænse sin kreditrisiko over for kunder, hvorfor en kreditvurdering er en del af de almindelige forretningsgange, ligesom der også er tegnet debitorforsikring på alle større kunder. Selskabet har ikke større kreditrisici på enkeltkunder.

### Aktionærinformation

#### Aktiekapital

Selskabets aktiekapital er opdelt således i A- og B-aktier:

<u>Aktie</u>	<u>Fondskode</u>	<u>Nominel værdi</u>	<u>Stemmeret</u>
A-aktier	Ej noteret	1.800.000	180.000
B-aktier	DK0010129089	3.305.000	33.050

Selskabets B-aktier er noteret på Københavns Fondsbørs.

## **Beretning**

### **Udbytte**

Under hensyntagen til selskabets likviditetsforhold og indtjening i regnskabsåret 2007/2008, foreslår bestyrelsen, at der udbetales et udbytte på DKK 110,00 pr. aktie a DKK 100. Dette svarer til 110% af aktiekapitalen på DKK 5.105.000 og dermed 59,47% af årets resultat. Som følge af den forventede reduktion af indtjeningen jvf. afsnittet ”forventninger til fremtiden” må der forventes en revurdering af fremtidig udbyttensniveau.

### **Politik for egne aktier**

Selskabet erhverver udelukkende selskabets B-aktier med henblik på en efterfølgende nedsættelse af aktiekapitalen.

Bestyrelsen for selskabet har bemyndigelse til at erhverve egne B-aktier til den på erhvervelses-tidspunktet gældende børskurs med afvigelse på indtil 10%. Dette gælder i perioden fra seneste ordinære generalforsamling til den kommende ordinære generalforsamling.

Selskabets beholdning af egne B-aktier udgør på balancedagen nominelt DKK 15.700 svarende til 0,308% af aktiekapitalen.

### **Aktionærforhold**

Oversigt over aktionærer med mere end 5% af selskabets aktiekapital og/eller mere end 5% af stemmerne:

Fritz H. Schur og af denne kontrollerede selskaber  
Esplanaden 40  
1263 København K

Jan Klee ApS  
Spurvevej 1 st.  
4180 Sorø

### **Corporate Governance**

Der henvises til årsrapportens side 30.

### **Finanskalender for 2008/2009**

Selskabet udsender følgende fondsbørsmeddelelser mv. i 2008/2009:

09. december 2008	Årsregnskabsmeddelelse for 2007/2008
20. januar 2009	Ordinær generalforsamling
28. maj 2009	Halvårsrapport.

## **Beretning**

### **Forslag til generalforsamlingen**

Bestyrelsen bemyndiges til i tiden indtil næste ordinære generalforsamling og indenfor 10% af aktiekapitalen at erhverve selskabets egne B-aktier til den på erhvervelsestidspunktet gældende børskurs med en afvigelse på indtil 10%.

### **Kontaktperson**

Forespørgsler vedrørende relationer til investorer og aktiemarkedet kan rettes til:

Administrerende direktør Lars Ejnar Jensen

Telefon 43 86 83 00

e-mail: lej@klee.dk

## Regnskabspraksis

Årsrapporten for Brd. Klee A/S for 2007/2008 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for klasse D-virksomheder, gældende danske regnskabsvejledninger samt de krav Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Der er i årsrapporten anvendt samme regnskabspraksis som sidste år.

Årsrapporten for 2007/2008 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Alle indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes - baseret på følgende kriterier:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- på salgstidspunktet er indbetalingen modtaget eller kan med rimelig sikkerhed forventes modtaget.

Indtægter indregnes herudfra i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

## **Regnskabspraksis**

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, 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, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. En eventuel andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som tilgodehavende, hvis der er betalt for meget i acontoskat, og som gældsforpligtelse, hvis der er betalt for lidt i acontoskat.

Udskudt skat måles af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

### **Segmentoplysninger**

Selskabet har i al væsentlighed kun aktiviteter på det danske marked inden for ét hovedforretningsområde. Under 10% af såvel nettoomsætning som resultat før finansielle poster hidrører fra andre aktiviteter end hovedforretningsområdet, og der afgives derfor ikke segmentoplysninger.

# Regnskabspraksis

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer samt provisionsindtægter indregnes i resultatopgørelsen, såfremt de generelle kriterier for indtægtsførsel er opfyldt, herunder at levering og risikoovergang har fundet sted inden regnskabsårets udgang, beløbet kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning, herunder varekøb, direkte løn og indirekte omkostninger, såsom værkstedsmaterialer og afskrivninger mv.

### Distributions- og salgsomkostninger

Distributions- og salgsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift, afskrivninger mv.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger mv.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Goodwill*

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over den forventede økonomiske brugstid på 5 år.

#### *Software*

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Afskrivningsgrundlaget fordeles lineært over aktivets forventede brugstid på 3 år. Afskrivninger påbegyndes ved ibrugtagning af aktivet.

## Regnskabspraksis

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, som opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 10 år

Aktiver med en anskaffelsessum på under DKK 11.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter et vejet gennemsnit eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som summen af de fremtidige salgsindtægter, som varebeholdningerne på balancedagen forventes at indbringe som led i normal drift og fastsat under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris med fradrag for de til salget beregnede omkostninger.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer.

## **Regnskabspraksis**

### **Egenkapital**

#### *Udbytte*

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### *Egne kapitalandele*

Egne aktier indregnes til kostprisen direkte på egenkapitalen under overført resultat. Sælges egne aktier efterfølgende, føres et eventuelt vederlag tilsvarende direkte på egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi og forøger overført resultat. Udbytte for egne aktier indregnes direkte på egenkapitalen under overført resultat.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

Fastforrentede lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, der forventes holdt til udløb, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Dette udgør typisk forudbetalte omkostninger vedrørende ejendomsskatter og abonnementer.



# Regnskabspraksis

## Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

### *Pengestrøm fra driftsaktivitet*

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger, hensættelser samt ændring i driftskapitalen, renteindbetalinger og -udbetalinger og betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### *Pengestrøm fra investeringsaktivitet*

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### *Pengestrøm fra finansieringsaktivitet*

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt udbyttebetaling til selskabsdeltagere.

### *Likvider*

Likvide midler omfatter likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Regnskabspraksis

### Nøgletaloversigt

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings ”Anbefalinger og Nøgletal 2005”.

Nøgletallene er beregnet således:

Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
Gearing af driftsaktiver	=	$\frac{\text{Investeret kapital ekskl. goodwill}}{\text{Egenkapital}}$
Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill.	=	$\frac{\text{EBITA ekskl. goodwillnedskrivninger}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill}}$
Forrentning af egenkapital	=	$\frac{\text{Årets resultat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Resultat pr. aktie a DKK 100 (EPS)	=	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gennemsnitlige antal aktier}}$
Indre værdi pr. aktie a DKK 100	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Antal aktier ultimo}}$

## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	2007/2008	2006/2007
		DKK	DKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>157.895.193</b>	<b>150.949.397</b>
Vareforbrug	1,5	-96.695.852	-93.497.196
<b>Bruttoresultat</b>		<b>61.199.341</b>	<b>57.452.201</b>
Distributions- og salgsomkostninger	1,5	-33.397.997	-33.039.557
Administrationsomkostninger	1,5	-14.862.158	-11.896.557
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>12.939.186</b>	<b>12.516.087</b>
Andre finansielle indtægter		569.970	466.026
Øvrige finansielle omkostninger		-723.786	-870.114
<b>Resultat før skat</b>		<b>12.785.370</b>	<b>12.111.999</b>
Årets skat	2	-3.342.894	-3.160.024
<b>Årets resultat</b>		<b>9.442.477</b>	<b>8.951.975</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering:

Overført resultat		3.826.977	3.336.475
Foreslået udbytte for regnskabsåret		5.615.500	5.615.500
		<b>9.442.477</b>	<b>8.951.975</b>

## Balance 30. september

### Aktiver

	Note	2008	2007
		DKK	DKK
Goodwill		926.404	1.482.247
Software		1.890.248	901.238
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>3</b>	<b>2.816.652</b>	<b>2.383.485</b>
Grunde og bygninger		5.696.622	6.227.337
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.909.196	4.983.554
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>4</b>	<b>9.605.818</b>	<b>11.210.891</b>
Deposita		8.650	8.650
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>8.650</b>	<b>8.650</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>12.431.120</b>	<b>13.603.026</b>
Handelsvarer		33.583.778	35.712.122
<b>Varebeholdninger</b>		<b>33.583.778</b>	<b>35.712.122</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		30.502.853	28.546.999
Andre tilgodehavender		474.927	938.066
Udskudt skatteaktiver	8	889.741	752.055
Periodeafgrænsningsposter	6	187.590	166.015
<b>Tilgodehavender</b>		<b>32.055.111</b>	<b>30.403.135</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>9.251.302</b>	<b>5.806.340</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>74.890.191</b>	<b>71.921.597</b>
<b>Aktiver</b>		<b>87.321.311</b>	<b>85.524.623</b>

## Balance 30. september

### Passiver

	Note	2008	2007
		DKK	DKK
Aktiekapital	7	5.105.000	5.105.000
Overført overskud		40.793.729	36.949.125
Forslag til udbytte for regnskabsåret		5.615.500	5.615.500
<b>Egenkapital</b>		<b>51.514.229</b>	<b>47.669.625</b>
Andre hensatte forpligtelser	9	0	702.936
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>702.936</b>
Gæld til realkreditinstitutter	10	8.897.161	9.228.035
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>8.897.161</b>	<b>9.228.035</b>
Gæld til realkreditinstitutter	10	330.874	316.062
Leverandører af varer og tjenesteydelser		14.717.951	15.379.609
Selskabsskat		2.713.334	2.663.542
Anden gæld		9.147.762	9.564.813
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>26.909.921</b>	<b>27.924.027</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>35.807.082</b>	<b>37.152.062</b>
<b>Passiver</b>		<b>87.321.311</b>	<b>85.524.623</b>
Økonomiske forpligtelser og øvrige noter uden henvisning	11-13		

## Egenkapitaloppgørelse

	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>Egenkapital</b>				
<b>1. oktober 2007</b>	<b>5.105</b>	<b>36.949</b>	<b>5.616</b>	<b>47.670</b>
Betalt udbytte til aktionærer			-5.616	-5.616
Udbytte af egne aktier		17		17
Årets resultat		3.827		3.827
Foreslået udbytte for regnskabsåret			5.616	5.616
<b>Egenkapital</b>				
<b>30. september 2008</b>	<b>5.105</b>	<b>40.793</b>	<b>5.616</b>	<b>51.514</b>
<b>Egenkapital</b>				
<b>1. oktober 2006</b>	<b>5.105</b>	<b>33.601</b>	<b>3.574</b>	<b>42.280</b>
Betalt udbytte til aktionærer			-3.574	-3.574
Udbytte af egne aktier		11		11
Årets resultat		3.337		3.337
Foreslået udbytte for regnskabsåret			5.616	5.616
<b>Egenkapital</b>				
<b>30. september 2007</b>	<b>5.105</b>	<b>36.949</b>	<b>5.616</b>	<b>47.670</b>

## Pengestrømsopgørelse

	Note	2007/2008	2006/2007
		DKK 1.000	DKK 1.000
Årets resultat		9.442	8.952
Reguleringer	14	6.676	6.581
Ændring i driftskapital	15	-452	-5.394
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>15.667</b>	<b>10.138</b>
Finansielle indtægter		570	466
Finansielle omkostninger		-724	-870
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>15.513</b>	<b>9.734</b>
Betalt selskabsskat, netto		-3.444	-3.626
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>12.069</b>	<b>6.108</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-1.880	-627
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.357	-3.829
Salg af materielle anlægsaktiver		529	503
Salg af værdipapirer		0	2.794
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-2.708</b>	<b>-1.159</b>
Omlægning og afdrag på langfristet gæld		-316	4.063
Betalt udbytte		-5.616	-3.574
Udbytte egne aktier		17	11
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-5.915</b>	<b>500</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>3.445</b>	<b>5.449</b>
Likvider 1. oktober		5.806	357
<b>Likvider 30. september</b>		<b>9.251</b>	<b>5.806</b>

## Noter til årsrapporten

	2007/2008	2006/2007
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	30.577.182	28.081.800
Pensionsbidrag og andre sociale omkostninger	2.035.316	1.726.435
Øvrige personaleomkostninger	2.054.253	1.553.563
	<b>34.666.751</b>	<b>31.361.798</b>
 Heraf samlet vederlag til:		
Direktion og bestyrelse	<b>4.012.435</b>	<b>2.850.602</b>
heraf udgør fratrædelsesgodtgørelse til fratrædt direktør	<b>1.360.869</b>	
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<b>60</b>	<b>59</b>
 <b>2 Årets skat</b>		
Årets aktuelle skat	3.478.566	2.940.069
Korrektion tidligere år	2.014	11.136
Regulering udskudt skat primo	0	102.962
Årets udskudte skat	-137.686	105.857
<b>Årets skat i alt</b>	<b>3.342.894</b>	<b>3.160.024</b>
 Betalt selskabsskat i regnskabsåret inkl. acontoselskabsskat, netto	<b>3.444.356</b>	<b>3.626.063</b>
Skat af årets resultat forklares således:		
Beregnet 25% skat af årets resultat før skat	3.196.343	3.028.000
Permanente afvigelser	144.537	17.926
Regulering af udskudt skat primo	0	102.962
Regulering af skat vedrørende tidligere år	2.014	11.136
	<b>3.342.894</b>	<b>3.160.024</b>
 Effektiv skatteprocent	<b>26,2%</b>	<b>26,1%</b>



## Noter til årsrapporten

### 3 Immaterielle anlægsaktiver

	<u>Goodwill</u>	<u>Software</u>	<u>I alt</u>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober	2.779.212	2.265.931	5.045.143
Tilgang	0	1.879.647	1.879.647
Afgang i årets løb	0	-596.745	-596.745
Kostpris 30. september	<u>2.779.212</u>	<u>3.548.833</u>	<u>6.328.045</u>
Af- og nedskrivninger 1. oktober	1.296.965	1.364.693	2.661.658
Årets afskrivninger	555.843	890.637	1.446.480
Af- og nedskrivninger vedr. årets afgang		-596.745	-596.745
Af- og nedskrivninger 30. september	<u>1.852.808</u>	<u>1.658.585</u>	<u>3.511.393</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>			
<b>30. september 2008</b>	<u><b>926.404</b></u>	<u><b>1.890.248</b></u>	<u><b>2.816.652</b></u>
Regnskabsmæssig værdi			
30. september 2007	<u>1.482.247</u>	<u>901.238</u>	<u>2.383.485</u>

## Noter til årsrapporten

### 4 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober	17.619.488	14.968.434	32.587.922
Tilgang i årets løb	137.762	1.219.713	1.357.475
Afgang i årets løb	0	-1.398.923	-1.398.923
Kostpris 30. september	<u>17.757.250</u>	<u>14.789.224</u>	<u>32.546.474</u>
Af- og nedskrivninger 1. oktober	11.392.151	9.984.880	21.377.031
Årets afskrivninger	668.477	1.668.467	2.336.944
Af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	0	-773.319	-773.319
Af- og nedskrivninger 30. september	<u>12.060.628</u>	<u>10.880.028</u>	<u>22.940.656</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2008</b>	<b><u>5.696.622</u></b>	<b><u>3.909.196</u></b>	<b><u>9.605.818</u></b>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2007	<u>6.227.337</u>	<u>4.983.554</u>	<u>11.210.891</u>

Den offentlige ejendomsvurdering for grunde og bygninger udgør TDKK 14.600 pr. 1. oktober 2006. Ny lagertilbygning ibrugtaget december 2006 er ikke medtaget i vurderingen. Den offentlige vurdering på denne bygning forventes at udgøre TDKK 1.847.

Grunde og bygninger er ikke behæftet udover prioritetsgæld.

## Noter til årsrapporten

	<u>2007/2008</u>	<u>2006/2007</u>
	DKK	DKK
<b>5 Afskrivninger</b>		
Årets af- og nedskrivninger indgår i følgende poster i resultatopgørelsen:		
Distributions- og salgsmkostninger	1.532.881	1.547.348
Administrationsomkostninger	<u>2.250.543</u>	<u>1.744.292</u>
	<b><u>3.783.424</u></b>	<b><u>3.291.640</u></b>
<b>6 Periodeafgrænsningsposter</b>		
Ejendomsskat	61.698	56.831
Abonnementer	32.798	32.604
Øvrige	<u>93.094</u>	<u>76.580</u>
	<b><u>187.590</u></b>	<b><u>166.015</u></b>

## Noter til årsrapporten

	<u>2007/2008</u>	<u>2006/2007</u>
	DKK	DKK
<b>7 Egenkapital</b>		
Selskabets aktiekapital sammensættes således:		
16 A-aktier a DKK 100.000	1.600.000	1.600.000
2 A-aktier a DKK 70.000	140.000	140.000
2 A-aktier a DKK 30.000	60.000	60.000
33.050 B-aktier a DKK 100	3.305.000	3.305.000
	<u><b>5.105.000</b></u>	<u><b>5.105.000</b></u>

For hver A-aktie a DKK 100 gives ret til 10 stemmer, mens 1 B-aktie a DKK 100 giver ret til 1 stemme.

Egne aktier	Antal styk		Nominel værdi		% af aktiekapital	
	<u>2007/2008</u>	<u>2006/2007</u>	<u>2007/2008</u>	<u>2006/2007</u>	<u>2007/2008</u>	<u>2006/2007</u>
1. oktober	157	157	15.700	15.700	0,3075%	0,3075%
<b>Egne aktier</b> <b>30. september</b>	<u>157</u>	<u>157</u>	<u>15.700</u>	<u>15.700</u>	<u>0,3%</u>	<u>0,3%</u>

Brd. Klee A/S kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve selskabets egne B-aktier inden for 10% af aktiekapitalen. Egne aktier erhverves med henblik på at nedsætte selskabets aktiekapital.

## Noter til årsrapporten

	<u>2007/2008</u>	<u>2006/2007</u>
	DKK	DKK
<b>8 Udskudte skatteaktiver</b>		
Goodwill	30.386	26.469
Driftsmateriel	147.800	-130.466
Varebeholdninger	620.806	661.569
Garantiforpligtelser	0	175.734
Debitorhensættelse	90.750	18.750
	<u>889.741</u>	<u>752.055</u>

### 9 Andre hensatte forpligtelser

Garantiforpligtelser	<u>0</u>	<u>702.936</u>
----------------------	----------	----------------

### 10 Prioritetsgæld

Af prioritetsgæld, DKK 9,2 mio. forfalder DKK 7,4 mio. til betaling mere end 5 år efter balancedagen.

Kreditforeningen har pant i selskabets ejendomme til sikkerhed for realkreditlånet.

### 11 Revisorhonorar

Det samlede revisorhonorar for det forløbne regnskabsår kan specificeres således:

Lovpligtig revision, PricewaterhouseCoopers	187.500	180.000
Andre ydelser, PricewaterhouseCoopers	331.620	220.518
	<u>519.120</u>	<u>400.518</u>

## Noter til årsrapporten

### 12 Nærtstående parter

#### Grundlag

---

##### Nærtstående parter

Lars Ejnar Jensen, Veddelev	Direktør
Hardy Buhl Pedersen, Greve	Bestyrelsesmedlem
Fritz H. Schur, København	Bestyrelsesmedlem
Jan Poul Klee, Sorø	Bestyrelsesmedlem
Jens Christian Hesse Rasmussen, Vedbæk	Bestyrelsesmedlem

##### Transaktioner

Selskabets transaktioner i 2007/2008 med nærtstående parter ud over vederlag til direktion og bestyrelse kan specificeres således:

	TDKK
Konsulent- og advokatydelser udført af bestyrelsesmedlemmer eller disses selskaber	187
Salg af biler til bestyrelsesmedlem	463
I alt	650

### 13 Oplysning om direktionens og bestyrelsens ledelseserhverv i andre aktieselskaber

#### Bestyrelsesmedlem, direktør Fritz H. Schur

Bestyrelsesmedlem og/eller direktør i:  
Selskaberne i Fritz Schur Gruppen.

Formand for bestyrelsen i:  
DONG Energy A/S  
SAS AB  
Post Danmark A/S  
F. Uhrenholt Holding A/S

#### Bestyrelsesmedlem, advokat Jens Christian Hesse Rasmussen

Bestyrelsesmedlem i:  
Chartec Laboratories A/S

## Noter til pengestrømsopgørelsen

	<u>2007/2008</u>	<u>2006/2007</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>14 Reguleringer</b>		
Afskrivninger og tab/avance ved salg	3.880	3.242
Kursregulering mv.	300	-225
Regulering, hensættelser	-1.001	0
Finansielle indtægter	-570	-466
Finansielle omkostninger	724	870
Skat af årets resultat	3.343	3.160
	<u>6.676</u>	<u>6.581</u>
<b>15 Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i deposita	0	0
Ændring i tilgodehavender	-1.515	-682
Ændring i varebeholdninger	2.128	-4.930
Ændring i leverandørgæld mv.	-1.065	217
	<u>-452</u>	<u>-5.395</u>

## **Corporate Governance**

Bestyrelsen for Brd. Klee A/S (selskabet) forholder sig til anbefalingerne om Corporate Governance som et naturligt princip for god etik og selskabsledelse i bestræbelserne på at forbedre selskabets relationer til aktionærer og andre interessenter.

Bestyrelsen har adresseret de anbefalinger, som følger af Rapport om god selskabsledelse (2008). Anbefalingerne opfyldes allerede i stort omfang og vurderes af bestyrelsen i en løbende proces.

Nedenfor har bestyrelsen kommenteret hvert af de syv hovedområder, der indgår i anbefalingerne. Hvor intet andet er anført, følger selskabet anbefalingerne.

### **1. Aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen**

Selskabet har to aktieklasser. A-aktierne har hver 10 stemmer, mens B-aktierne har hver én stemme. Det er bestyrelsens vurdering, at den valgte aktiestruktur er hensigtsmæssig i forhold til selskabets markedsværdi og forretningsudvikling. Vurdering af om selskabets kapital- og aktiestruktur fortsat er i aktionærernes og selskabets interesse foretages løbende.

### **2. Interessenternes rolle og betydning for selskabet**

Bestyrelsen er særdeles bevidst om selskabets rolle i forhold til samtlige interessenter. Bestyrelsen har ikke vedtaget en formel politik for selskabets forhold til sine interessenter. Bestyrelsens og ledelsens høje etiske, miljømæssige og sociale værdigrundlag skal sikre, at selskabets udvikling sker på en ansvarlig måde og således, at selskabet fremtræder som en attraktiv virksomhed for medarbejderne, der er selskabets vigtigste ressource.

### **3. Åbenhed og gennemsigtighed**

Årsrapporten aflægges efter dansk lovgivning. Selskabet offentliggør alene halv- og helårsresultater. Engelsksprogede regnskabsmeddelelser påregnes ikke udarbejdet.

### **4. Bestyrelsens opgaver og ansvar**

Forretningsordenen indeholder en overordnet beskrivelse af bestyrelsens opgaver, pligter og ansvar. Supplerende kan det oplyses, at bestyrelsesformanden normalt afholder et antal møder med direktionen, og at direktionen rapporterer om månedsregnskab omkring den 5. arbejdsdag i den efterfølgende måned.



## Corporate Governance

### 5. Bestyrelsens sammensætning

Selskabet har ikke nedskrevne bestemmelser omkring bestyrelsens sammensætning, rekruttering, introduktion, uddannelse, alder eller uafhængighed. Tilsvarende gælder omkring evaluering af bestyrelse og direktion samt samarbejdet mellem disse.

Der anvendes ikke bestyrelsesudvalg, men der er tradition for at afgrænsede temaer løses i samarbejde mellem bestyrelsesmedlemmer og udpegede medarbejdere.

Bestyrelsen har med henvisning til Revisorlovens § 31 stk. 4 fravalgt etablering af en revisionskomite, idet den samlede bestyrelse varetager revisionskomiteens opgaver.

### 6. Aflønning af bestyrelse og direktion

Anbefalingerne under Vederlagspolitik følges delvist.

Aflønning til bestyrelse og direktion tilstræbes at være markedskonform. Det skønnes kun relevant at oplyse den samlede brutto aflønning af bestyrelse og direktion i selskabets årsrapport. Formanden oppebærer et vederlag på 200% af et menigt medlems vederlag.

Det er bestyrelsens vurdering, at redegørelser vedrørende i) grundløn, grundlaget for at opnå bonus og kursrelaterede incitamentsordninger mv. og ii) gennemførelse af vederlagspolitikken i foregående og indeværende regnskabsår samt hvordan den påtænkes fulgt i det følgende regnskabsår ikke har en væsentlig indflydelse på interessenternes vurdering af selskabet og dets ledelse, ligesom vederlagspolitikken ikke omtales særskilt i formandens beretning på selskabets generalforsamling.

Selskabets bestyrelse har vedtaget overordnede retningslinier for aflønning til direktionen i Brd. Klee A/S jvf. aktieselskabsloven § 69 B, som er godkendt på selskabets generalforsamling den 30. januar 2008 og offentliggjort på selskabets hjemmeside.

Såfremt en fratrædelsesgodtgørelse for direktionen måtte blive udbetalt, vil beløbet blive offentliggjort i årsrapporten.

### 7. Risikostyring

Der er ikke udarbejdet detaljeret plan for virksomhedens risikostyring, men direktionen rapporterer løbende til bestyrelsen med henblik på, at den systematisk kan følge udviklingen inden for væsentlige risikoområder.