

# **Brd. Klee A/S**

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

## **Årsrapport 2009/2010**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den     /     2011

**Dirigent**

# Indholdsfortegnelse

## Side

### **Påtegninger**

|                                   |   |
|-----------------------------------|---|
| Ledelsespåtegning                 | 1 |
| Den uafhængige revisors påtegning | 2 |

### **Ledelsesberetning**

|                                  |   |
|----------------------------------|---|
| Selskabsoplysninger              | 4 |
| Hoved- og nøgletal for selskabet | 5 |
| Beretning                        | 6 |

### **Årsregnskab 1. oktober - 30. september**

|                                                               |    |
|---------------------------------------------------------------|----|
| Regnskabspraksis                                              | 12 |
| Opgørelse over samlede indregnede indtægter og omkostninger   | 19 |
| Balance 30. september                                         | 20 |
| Egenkapitalopgørelse                                          | 22 |
| Pengestrømsopgørelse for selskabet 1. oktober - 30. september | 23 |
| Noter til årsrapporten                                        | 24 |
| Noter til pengestrømsopgørelsen                               | 37 |
| Corporate Governance                                          | 38 |

## **Ledelsespåtegning**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2009 - 30. september 2010 for Brd. Klee A/S.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2009/10.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Albertslund, den 10. december 2010

### **Direktion**

Lars Ejnar Jensen

### **Bestyrelse**

|                     |                |               |                                |
|---------------------|----------------|---------------|--------------------------------|
| Hardy Buhl Pedersen | Fritz H. Schur | Jan Poul Klee | Jens Christian Hesse Rasmussen |
| Formand             |                |               |                                |

# Den uafhængige revisors påtegning

## Til aktionærerne i Brd. Klee A/S

Vi har revideret årsregnskabet og ledelsesberetningen for Brd. Klee A/S for regnskabsåret 1. oktober 2009 - 30. september 2010. Årsregnskabet omfatter totalindkomstopgørelse, aktiver, passiver, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for selskabet. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsesberetningen udarbejdes ligeledes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

## Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ansvar omfatter endvidere valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

## Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandards. 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 årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, 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 årsregnskabet og ledelsesberetningen.

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

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2009 - 30. september 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af selskabets finansielle stilling, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

København, den 10. december 2010

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jesper Wiinholt  
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  
Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 11. januar 2011  
kl. 11.00 på selskabets adresse.

## Hoved- og nøgletal for selskabet

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

|                                                                      | 2009/2010 | 2008/2009 | 2007/2008 | 2006/2007 | 2005/2006 |
|----------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                                                                      | DKK 1.000 | DKK 1.000 | DKK 1.000 | DKK 1.000 | DKK 1.000 |
| <b>Resultatopgørelse</b>                                             |           |           |           |           |           |
| Nettoomsætning                                                       | 116.770   | 125.497   | 157.895   | 150.949   | 138.694   |
| Omkostninger og vareforbrug ekskl. af- og nedskrivninger på goodwill | 106.218   | 125.361   | 144.400   | 137.877   | 125.723   |
| Af- og nedskrivninger                                                | 2.276     | 3.698     | 3.783     | 3.292     | 2.722     |
| Resultat før finansielle poster                                      | 10.552    | 137       | 12.939    | 12.516    | 12.382    |
| Finansielle poster                                                   | -616      | -503      | -154      | -404      | -340      |
| Resultat før skat                                                    | 9.935     | -367      | 12.785    | 12.112    | 12.042    |
| Årets resultat                                                       | 7.474     | -447      | 9.442     | 8.952     | 8.461     |
| <b>Balance</b>                                                       |           |           |           |           |           |
| Langfristede aktiver                                                 | 13.860    | 14.557    | 12.431    | 13.603    | 12.891    |
| Kortfristede aktiver                                                 | 69.429    | 57.906    | 74.890    | 71.922    | 63.649    |
| Selskabskapital                                                      | 5.105     | 5.105     | 5.105     | 5.105     | 5.105     |
| Egenkapital                                                          | 52.943    | 45.469    | 51.514    | 47.670    | 42.280    |
| Gældsforpligtelser                                                   | 29.671    | 26.995    | 35.807    | 37.855    | 34.271    |
| Balancesum                                                           | 83.289    | 72.463    | 87.321    | 85.525    | 76.540    |
| <b>Investeringer</b>                                                 |           |           |           |           |           |
| Investeringer i:                                                     |           |           |           |           |           |
| Immaterielle og materielle anlægsaktiver                             | 2.543     | 5.680     | 3.237     | 4.456     | 5.824     |
| <b>Antal ansatte</b>                                                 | 49        | 61        | 60        | 59        | 55        |
| <b>Nøgletal</b>                                                      |           |           |           |           |           |
| Overskudsgrad, %                                                     | 9,0       | 0,1       | 8,2       | 8,3       | 8,9       |
| Gearing af driftsaktiver                                             | 0,7       | 0,8       | 1,0       | 1,0       | 1,0       |
| Afkast af investeret kapital eksklusiv goodwill, %                   | 28,6      | 0,3       | 27,3      | 28,7      | 35,0      |
| Egenkapitalens forrentning, %                                        | 15,2      | -0,9      | 19,0      | 19,9      | 20,5      |
| Resultat pr. aktie a                                                 |           |           |           |           |           |
| DKK 100 (EPS), DKK                                                   | 146,9     | -8,8      | 185,0     | 175,4     | 165,7     |
| Indre værdi pr. aktie a DKK 100,                                     | 1037,1    | 890,7     | 1009,1    | 933,8     | 828,2     |

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Ved overgang til IFRS er den bogførte værdi af goodwill pr. 1. oktober 2008 anvendt som indgangsværdi. Som følge heraf, er sammenligningstallene for tidligere år ikke ændret.

## **Ledelsens beretning**

### **Hovedaktiviteter**

Brd. Klee A/S er distributør af tekniske komponenter og transmissionsprodukter til dansk industri. Brd. Klee A/S sælger direkte til større kunder og kundegrupper samt igennem et netværk af lokale distributører for at dække de øvrige markeder.

## **Regnskabsberetning**

### **Segmentoplysninger**

Den interne ledelsesrapportering, der tilgår den øverste operationelle ledelse i Brd. Klee A/S, er opdelt på enkelte operationelle segmenter på baggrund af selskabets produktgrupper. Følgende karakteristika er gældende for de enkelte operative segmenter:

- Segmenterne indeholder ensartede produkter
- Segmenterne har ensartede produktionsmetoder
- Segmenterne har samme kundetype
- Segmenterne har samme distributionskanal og -form
- Segmenterne er underkastet samme offentlige regulering.

På baggrund heraf er de enkelte operationelle segmenter slået sammen til ét rapporteringspligtigt segment. Da dette er selskabets eneste rapporteringspligtige segment, afgives ikke segmentoplysninger.

Selskabet har endvidere i al væsentlighed kun aktiviteter på det danske marked, hvorfor omsætningen ikke segmenteres på geografiske områder.

### **Årets resultat**

Brd. Klee A/S realiserede i 2009/2010 en nettoomsætning på TDKK 116.770 mod TDKK 125.497 i 2008/2009, mens selskabet opnåede et overskud for året på TDKK 7.474 mod et underskud på TDKK -447 i året forud.

Årets omsætning er forsat negativt påvirket af den økonomiske afmatning i dansk industri. Omvendt er årets resultat positivt påvirket af tidligere tilpasning af organisationen samt overgangen til IFRS. Effekten af overgangen til IFRS er specificeret note 1.

Årets resultat er i overensstemmelse med den seneste fondsbørsmeddelelse, hvor selskabet forventede et positivt resultat for året.

### **Egenkapital og soliditet**

Selskabets egenkapital udgør ved udgangen af regnskabsåret TDKK 52.943 mod TDKK 45.469 sidste år. Soliditeten er steget fra 62,75% i 2008/2009 til 63,57% i 2009/2010.

### **Likviditet og investeringer**

Selskabet har i 2009/2010 genereret positive pengestrømme fra den ordinære drift med TDKK 13.805, hvilket er en nedgang i forhold til sidste år på TDKK 5.996.

## Ledelsens beretning

Der er i året foretaget investeringer i materielle, immaterielle og finansielle anlægsaktiver med i alt TDKK 2.543.

Selskabets likviditetsmæssige stilling var ved udgangen af regnskabsåret et indestående af likvide midler på TDKK 25.586.

Der henvises i øvrigt til årsrapportens pengestrømsopgørelse på side 23.

### Begivenheder efter regnskabsårets slutning

Der er siden regnskabsårets slutning ikke indtruffet begivenheder, der har væsentlig indflydelse på årsrapporten for 2009/2010.

### Forventninger til fremtiden

For regnskabsåret 2010/2011 forventer selskabet en aktivitet på samme niveau som i regnskabsåret 2009/2010 med et fortsat positivt resultat.

## Risikovurdering og -styring

### Driftsrisici

Som handels- og agenturvirksomhed er selskabet følsomt overfor eventuelle tab af agenturer og forhandleraftaler. Selskabet er ligeledes følsomt overfor kunders udflytning af produktion.

### Finansielle risici og risikostyringspolitik

Selskabet er som følge af sin drift eksponeret over for en række finansielle risici, herunder markedsrisici (valuta- og renterisici), likviditetsrisici og kreditrisici.

Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Selskabets finansielle styring retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af selskabets drift.

### Valutarisici

Selskabet er eksponeret for valutaudsving som følge af, at selskabet foretager købs- og salgstransaktioner i fremmed valuta. Selskabets aktiviteter påvirkes dog kun i uvæsentlig grad, idet såvel indtægter som omkostninger primært afregnes i danske kroner og Euro.

Nedenstående oversigt viser selskabets indtægter og omkostninger (ekskl. investeringer og finansiering) i de mest anvendte fremmede valutaer i regnskabsåret 2009/2010.

|                   | <u>Tilgodehavender/<br/>likvider</u> | <u>Gælds-<br/>forpligtelser</u> | <u>Nettoposition<br/>30.09.2010</u> | <u>Nettoposition<br/>30.09.2009</u> |
|-------------------|--------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Euro              | 1.493.140                            | 8.397.456                       | -6.904.317                          | -5.278.535                          |
| Svenske kroner    | 110.100                              | 11.620                          | 98.480                              | 52.094                              |
| Amerikanske dolla | 310.312                              | 47.317                          | 262.994                             | -54.245                             |
| Schweiziske franc | 0                                    | 9.927                           | -9.927                              | -17.737                             |
| Britiske pund     | 48.605                               | 89.409                          | -40.805                             | -36.195                             |
| Norske kroner     | 0                                    | 22.493                          | -22.493                             | -10.770                             |

## **Ledelsens beretning**

Som det fremgår af oversigten, er selskabet i mindre grad eksponeret over for udsving i valuta, hvorfor der ikke arbejdes aktivt med valutaafdækning.

### **Renterisici**

Selskabet har pr. 30. september 2010 et fastforrentet prioritetslån, hvorfor selskabet ikke er eksponeret overfor renteutviklingen.

### **Likviditetsrisici**

Selskabets likviditetsreserve består af likvide midler og uudnyttet kreditfaciliteter. Det er selskabets målsætning at have et tilstrækkeligt likvidberedskab til forsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

### **Kreditrisici**

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 større kunder. Selskabet har ikke større kreditrisici på enkeltkunder.

### **Kapitalstyring**

Selskabet vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen.

Egenkapitalens andel af de samlede passiver udgjorde 30. september 2010 63,57%, mod 62,75% 30. september 2009.

Den realiserede egenkapitalforrentning udgjorde for regnskabsåret 2009/2010 15,2% mod -0,9% i regnskabsåret 2008/2009. Der er ikke opsat en egentlig målsætning for egenkapitalforrentningen, men det er selskabets holdning, at forrentningen skal ligge betydeligt over markedsrenten på selskabets hjemmemarked.

## **Risikostyring og intern kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelse**

Selskabets risikostyring og interne kontroller er tilrettelagt med henblik på at aflægge en årsrapporten udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det interne kontrol- og risikostyringssystem giver rimelig men ikke absolut sikkerhed for, at væsentlige fejl og uregelmæssigheder i regnskabsaflæggelsesprocessen opdages og korrigeres.

# Ledelsens beretning

## Kontrolmiljø

Bestyrelsen varetager det overordnede tilsyn med regnskabsaflæggelsen og overvåger, om selskabets interne kontrol- og risikostyringssystem er effektivt.

Ansvar for opretholdelse af et effektivt kontrolmiljø og intern kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen påhviler direktionen. Direktionen har implementeret kontroller, der anses for nødvendige og effektive i relation til at imødegå de identificerede risici vedrørende regnskabsaflæggelsen.

Direktionen modtager rapportering fra økonomifunktionen som bekræftelse på, at alle relevante forhold er gennemgået og vurderet i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

## Risikovurdering

Selskabet benytter et fælles regnskabssystem med realtidsopdatering af bevægelser i selskabets varebeholdninger. Logistikchefen er sammen med økonomifunktionen ansvarlig for vurdering af lager i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

## Kontrolaktiviteter

Der er etableret kontrolaktiviteter, som har til formål at forhindre, opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder i data, som ligger til grund for regnskabsudarbejdelsen. Disse kontrolaktiviteter er integreret i selskabets rapporteringsprocedure og omfatter blandt andet procedure for attestation, godkendelse, afstemning, analyse af resultater og generelle IT kontroller. Der er endvidere en række kontroller i relation til den løbende budgetopfølgning.

## Information og kommunikation

Alle centrale data i relation til regnskabsaflæggelsen er realtidsopdaterede, hvilket sikrer, at beslutninger og analyser udføres ud fra ajourførte og relevante data. Vedtagne procedure og politikker opdateres løbende, når det er nødvendigt og kommunikeres til relevante medarbejdere.

## Overvågning

Selskabet anvender et fælles økonomisystem til overvågning af selskabets resultater, som gør det muligt på et tidligt tidspunkt at opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder i regnskabsaflæggelsen, herunder konstaterede svagheder i de interne kontroller.

Der gennemføres månedlig gennemgang af centrale data og registreringer i forbindelse med månedsrapportering, og i forbindelse med årsregnskabsaflæggelsen gennemføres yderligere analyser og kontrolaktiviteter som sikring af, at regnskabsaflæggelsen sker i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

# Ledelsens beretning

## Aktionærinformation

### Aktiekapital

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

| Aktie    | Fondskode    | Nominel værdi | Stemmeret |
|----------|--------------|---------------|-----------|
| 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.

### Udbytte

Under hensyntagen til selskabets likviditetsforhold og indtjening i regnskabsåret 2009/2010, foreslår bestyrelsen, at der udbetales et udbytte på DKK 350,00 pr. DKK 100 aktie. Dette svarer til 350% af aktiekapitalen på DKK 5.105.000 og dermed 239,06% af årets resultat.

Udbyttet skal ses som udtryk for, at selskabet efter bestyrelsens bedømmelse råder over for stor likviditetsbeholdning og skal således ikke ses som udtryk for en ændring i den hidtidige udbyttepraksis.

### Særlige forhold

Med henvisning til årsregnskabslovens § 107a oplyses det, at der mellem selskabets hovedaktionærer er indgået aktionæroverenskomst, hvori det bl.a. er aftalt, at hovedaktionærerne stemmer sammen på selskabets generalforsamlinger, herunder i relation til sammensætningen af selskabets bestyrelse, at hovedaktionærerne i mangel af enighed om et forslag vil stemme således, at der ikke bliver gennemført en ændring af den bestående tilstand, og at hovedaktionærerne på nærmere aftalte betingelser (og med visse undtagelser) har gensidig forkøbsret til aktier i selskabet.

### Politik for egne aktier

Selskabet erhverver udelukkende selskabets B-aktier med henblik på en efterfølgende nedsettelse 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.

## Ledelsens beretning

### 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

Stemmeandel 48,73%  
Ejerandel 44,69%

Jan Klee Holding ApS  
Spurvevej 1 st.  
4180 Sorø

Stemmeandel 48,72%  
Ejerandel 44,67%

### Corporate Governance

Der henvises til årsrapportens side 38.

### Corporate Social Responsibility

Der henvises til [www.klee.dk/csr](http://www.klee.dk/csr)

### Finanskalender for 2010/2011

Selskabet udsender følgende fondsbørsmeddelelser mv. i 2010/2011:

|                   |                                      |
|-------------------|--------------------------------------|
| 10. december 2010 | Årsregnskabsmeddelelse for 2009/2010 |
| 11. januar 2011   | Ordinær generalforsamling            |
| 13. maj 2011      | 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**

## **Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

## **Ændring af anvendt regnskabspraksis**

Nærværende årsrapport er den første årsrapport for Brd. Klee A/S, der aflægges efter IFRS.

I note 1 til årsrapporten redegøres uddybende for de ændringer, som overgangen til IFRS har givet anledning til.

## **Grundlag for udarbejdelse**

Årsrapporten for 2009/2010 er aflagt i DKK.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip.

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

## Nye regnskabsstandards og fortolkninger

I årsrapporten for 2009/2010 har Brd. Klee A/S anvendt alle gældende standarder samt fortolkninger, som er trådt i kraft og godkendt af EU med virkning for indeværende regnskabsperiode.

Følgende standarder og fortolkninger med relevans for årsrapporten for Brd. Klee A/S er vedtaget af IASB og godkendt af EU, men er endnu ikke trådt i kraft og derfor endnu ikke implementeret.

### *IAS 24, Related Party Disclosures, amendments*

Standarden medfører en forenkling af definitionen af nærtstående parter. Anvendelsen af den ændrede standard forventes alene at få betydning for selskabets oplysningspligt vedrørende nærtstående parter.

Endvidere har IASB udstedt følgende ændringer til følgende standarder og nye fortolkningsbidrag med relevans for årsrapporten for Brd. Klee A/S, der endnu ikke er godkendt af EU på balancedagen.

### *Årlige forbedringer 2010*

Der er tale om mindre ændringer til IFRS 1, IFRS 3, IFRS 7, IAS 1, IAS 27, IAS 34 og IFRIC 34. De årlige forbedringer forventes ikke at få væsentlig indflydelse på årsrapporten for det kommende regnskabsår.

## 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.

## Regnskabspraksis

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

Den interne ledelsesrapportering, der tilgår den øverste operationelle ledelse i Brd. Klee A/S, er opdelt på enkelte operationelle segmenter på baggrund af selskabets produktgrupper. Følgende karakteristika er gældende for de enkelte operative segmenter:

- Segmenterne indeholder ensartede produkter
- Segmenterne har ensartede produktionsmetoder
- Segmenterne har samme kundetype
- Segmenterne har samme distributionskanal og -form
- Segmenterne er underkastet samme offentlige regulering.

På baggrund heraf, er de enkelte operationelle segmenter slået sammen til ét rapporteringspligtigt segment. Da dette er selskabets eneste rapporteringspligtige segment, afgives ikke segmentoplysninger.

Selskabets har endvidere i al væsentlighed kun aktiviteter på det danske marked, hvorfor omsætningen ikke segmenteres på geografiske områder.

## 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 det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger mv.

# Regnskabspraksis

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede valuta-kursreguleringer, kursregulering på værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under acon-toskatteordningen.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Goodwill*

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

#### *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. Afskrivninger påbegyndes ved ibrug-tagen af aktivet.

### Materielle anlægsaktiver

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

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, for-deles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

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

### 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 af-skrivning. 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 ak-tiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vur-dering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

# Regnskabspraksis

## 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, ukurs 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 gruppevis nedskrivning baseret på selskabets erfaringer.

## 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, 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

## Nøgletalsoversigt

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

Nøgletallene er beregnet således:

$$\text{Overskudsgrad} = \frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\text{Gearing af driftsaktiver} = \frac{\text{Investeret kapital ekskl. goodwill}}{\text{Egenkapital}}$$

$$\text{Afkast af investeret kapital ekskl. goodwill} = \frac{\text{EBITA ekskl. goodwillnedskrivninger}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill}}$$

$$\text{Forrentning af egenkapital} = \frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\text{Resultat pr. aktie a DKK 100 (EPS)} = \frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gennemsnitlige antal aktier}}$$

$$\text{Indre værdi pr. aktie a DKK 100} = \frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Antal aktier ultimo}}$$

## Opgørelse over samlede indregnede indtægter og omkostninger

|                                                           | Note | 2009/2010<br>DKK   | 2008/2009<br>DKK   |
|-----------------------------------------------------------|------|--------------------|--------------------|
| <b>Nettoomsætning</b>                                     | 2    | <b>116.769.541</b> | <b>125.497.441</b> |
| Vareforbrug                                               | 3,8  | -67.248.102        | -78.391.097        |
| <b>Bruttoresultat</b>                                     |      | <b>49.521.439</b>  | <b>47.106.344</b>  |
| Distributions- og salgsomkostninger                       | 3,8  | -27.306.041        | -32.890.722        |
| Administrationsomkostninger                               | 3,8  | -11.663.623        | -14.078.708        |
| <b>Resultat af primær drift</b>                           |      | <b>10.551.775</b>  | <b>136.914</b>     |
| Andre finansielle indtægter                               |      | 161.741            | 272.856            |
| Andre finansielle omkostninger                            |      | -778.222           | -776.388           |
| <b>Resultat før skat</b>                                  |      | <b>9.935.294</b>   | <b>-366.618</b>    |
| Skat af årets resultat                                    | 4    | -2.461.158         | -80.730            |
| <b>Årets resultat</b>                                     |      | <b>7.474.136</b>   | <b>-447.348</b>    |
| Indtægter og omkostninger indregnet i anden totalindkomst |      | 0                  | 0                  |
| <b>Årets samlede indtægter, netto</b>                     |      | <b>7.474.136</b>   | <b>-447.348</b>    |
| <b>Resultat/udvandet resultat pr. aktie (EPS)</b>         | 5    | <b>146,86</b>      | <b>-8,79</b>       |

## Balance 30. september

### Aktiver

|                                         | Note | 2010<br>DKK       | 2009<br>DKK       |
|-----------------------------------------|------|-------------------|-------------------|
| Goodwill                                |      | 926.404           | 926.404           |
| Software                                |      | 2.205.253         | 2.871.132         |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>       | 6    | <b>3.131.657</b>  | <b>3.797.536</b>  |
| Grunde og bygninger                     |      | 5.282.562         | 5.025.874         |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar |      | 5.436.997         | 4.898.463         |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>         | 7    | <b>10.719.559</b> | <b>9.924.337</b>  |
| Deposita                                |      | 8.650             | 8.650             |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>        |      | <b>8.650</b>      | <b>8.650</b>      |
| <b>Anlægsaktiver</b>                    |      | <b>13.859.866</b> | <b>13.730.523</b> |
| Udskudt skatteaktiver                   | 13   | 0                 | 826.495           |
| <b>Andre langfristede aktiver</b>       |      | <b>0</b>          | <b>826.495</b>    |
| <b>Langfristede aktiver</b>             |      | <b>13.859.866</b> | <b>14.557.018</b> |
| Varebeholdninger                        | 9    | 20.249.265        | 23.098.140        |
| Tilgodehavender                         | 10   | 23.381.773        | 19.204.655        |
| Selskabsskat                            |      | 0                 | 786.697           |
| Periodeafgrænsningsposter               | 11   | 211.871           | 314.450           |
| Likvide beholdninger                    |      | 25.586.032        | 14.502.257        |
| <b>Kortfristede aktiver</b>             |      | <b>69.428.941</b> | <b>57.906.199</b> |
| <b>Aktiver</b>                          |      | <b>83.288.807</b> | <b>72.463.217</b> |

## Balance 30. september

### Passiver

|                                          | Note | 2010<br>DKK       | 2009<br>DKK       |
|------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|
| Aktiekapital                             | 12   | 5.105.000         | 5.105.000         |
| Overført overskud                        |      | 29.970.285        | 40.363.649        |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret    |      | 17.867.500        | 0                 |
| <b>Egenkapital</b>                       |      | <b>52.942.785</b> | <b>45.468.649</b> |
| Udskudt skatteforpligtelse               | 13   | 674.662           | 0                 |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>            |      | <b>674.662</b>    | <b>0</b>          |
| Gæld til realkreditinstitutter           | 14   | 8.188.171         | 8.550.782         |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>   |      | <b>8.188.171</b>  | <b>8.550.782</b>  |
| Gæld til realkreditinstitutter           | 14   | 362.611           | 346.378           |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder      |      | 0                 | 225.000           |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser |      | 11.428.770        | 9.047.262         |
| Selskabsskat                             |      | 173.303           | 0                 |
| Anden gæld                               |      | 9.518.505         | 8.825.146         |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>   |      | <b>21.483.189</b> | <b>18.443.786</b> |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                |      | <b>29.671.360</b> | <b>26.994.568</b> |
| <b>Passiver</b>                          |      | <b>83.288.807</b> | <b>72.463.217</b> |
| Operationel leasing                      | 15   |                   |                   |

## Egenkapitalopgørelse

|                                        | Aktiekapital | Overført<br>resultat | Foreslået<br>udbytte for<br>regnskabs-<br>året | I alt         |
|----------------------------------------|--------------|----------------------|------------------------------------------------|---------------|
|                                        | DKK 1.000    | DKK 1.000            | DKK 1.000                                      | DKK 1.000     |
| <b>Egenkapital</b>                     |              |                      |                                                |               |
| <b>1. oktober 2009</b>                 | <b>5.105</b> | <b>40.364</b>        |                                                | <b>45.469</b> |
| Årets resultat                         |              | -10.393              |                                                | -10.393       |
| Betalt udbytte til aktionærer          |              |                      |                                                | 0             |
| Udbytte af egne aktier                 |              |                      |                                                | 0             |
| Foreslået udbytte for<br>regnskabsåret |              |                      | 17.867                                         | 17.867        |
| <b>Egenkapital</b>                     |              |                      |                                                |               |
| <b>30. september 2010</b>              | <b>5.105</b> | <b>29.971</b>        | <b>17.867</b>                                  | <b>52.943</b> |
| <b>Egenkapital</b>                     |              |                      |                                                |               |
| <b>1. oktober 2008</b>                 | <b>5.105</b> | <b>40.794</b>        | <b>5.616</b>                                   | <b>51.515</b> |
| Årets resultat                         |              | -447                 |                                                | -447          |
| Betalt udbytte til aktionærer          |              |                      | -5.616                                         | -5.616        |
| Udbytte af egne aktier                 |              | 17                   |                                                | 17            |
| Foreslået udbytte for<br>regnskabsåret |              |                      | 0                                              | 0             |
| <b>Egenkapital</b>                     |              |                      |                                                |               |
| <b>30. september 2009</b>              | <b>5.105</b> | <b>40.364</b>        | <b>0</b>                                       | <b>45.469</b> |

## Pengestrømsopgørelse

|                                                      | Note | 2009/2010<br>DKK 1.000 | 2008/2009<br>DKK 1.000 |
|------------------------------------------------------|------|------------------------|------------------------|
| Årets resultat                                       |      | 7.474                  | -447                   |
| Reguleringer                                         | 21   | 5.322                  | 4.387                  |
| Ændring i driftskapital                              | 22   | 1.625                  | 16.364                 |
| <b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> |      | <b>14.421</b>          | <b>20.304</b>          |
| Finansielle indbetalinger                            |      | 162                    | 273                    |
| Finansielle udbetalinger                             |      | -778                   | -776                   |
| <b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>                |      | <b>13.805</b>          | <b>19.801</b>          |
| Betalt selskabsskat, netto                           |      | 0                      | -3.545                 |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>              |      | <b>13.805</b>          | <b>16.256</b>          |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver                    |      | -108                   | -2.294                 |
| Køb af materielle anlægsaktiver                      |      | -2.435                 | -3.386                 |
| Salg af materielle anlægsaktiver                     |      | 168                    | 605                    |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>        |      | <b>-2.375</b>          | <b>-5.075</b>          |
| Afdrag på langfristet gæld                           |      | -346                   | -331                   |
| Betalt udbytte / udbytte af egne aktier              |      | 0                      | -5.599                 |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>       |      | <b>-346</b>            | <b>-5.930</b>          |
| <b>Ændring i likvider</b>                            |      | <b>11.084</b>          | <b>5.251</b>           |
| Likvider 1. oktober                                  |      | 14.502                 | 9.251                  |
| <b>Likvider 30. september</b>                        |      | <b>25.586</b>          | <b>14.502</b>          |

# Noter til årsrapporten

## Note 1

### Overgang til IFRS

Med virkning fra 1. oktober 2009 er selskabet overgået til International Financial Reporting Standards godkendt af EU. I årsrapporten har selskabet anvendt indregnings- og målingsbestemmelserne efter International Financial Reporting Standards.

Ændring i anvendt regnskabspraksis har haft effekt på måling af goodwill, idet afskrivning herpå er ophørt pr. 1. oktober 2008. Ændringen har således ingen effekt på egenkapitalen pr. 1. oktober 2008 men først for regnskabsåret 2008/09 jf. nedenstående. Nedenstående belyser ændringerne i sammenligningstal for regnskabsåret 2008/2009.

#### Ændringer til resultatopgørelsen

|                                     | 2008/2009<br>DKK | 2008/2009 IFRS<br>DKK | Ændring<br>DKK |
|-------------------------------------|------------------|-----------------------|----------------|
| Distributions- og slagsomkostninger | -33.446.564      | -32.890.722           | 555.842        |
| Resultat af primær drift            | -418.928         | 136.914               | 555.842        |
| Resultat før skat                   | -922.460         | -366.618              | 555.842        |
| Årets resultat                      | -864.230         | -447.348              | 416.882        |

#### Ændringer til balancen

|                            | 2009<br>DKK | 2009 IFRS<br>DKK | Ændring<br>DKK |
|----------------------------|-------------|------------------|----------------|
| <b>Aktiver</b>             |             |                  |                |
| Goodwill                   | 370.562     | 926.404          | 555.842        |
| Immaterielle anlægsaktiver | 3.241.694   | 3.797.536        | 555.842        |
| Anlægsaktiver              | 13.174.681  | 13.730.523       | 555.842        |
| Aktiver                    | 72.046.335  | 72.463.217       | 416.882        |
| <b>Passiver</b>            |             |                  |                |
| Overført overskud          | 39.946.767  | 40.363.649       | 416.882        |
| Egenkapital                | 45.051.767  | 45.468.649       | 416.882        |
| Passiver                   | 72.046.335  | 72.463.217       | 416.882        |

# Noter til årsrapporten

## Overgang til IFRS (forsat)

### Ændringer til note 5 Immaterielle anlægsaktiver

#### 2008/2009

|                                          | Goodwill<br>DKK | Software<br>DKK | I alt<br>DKK |
|------------------------------------------|-----------------|-----------------|--------------|
| Kostpris 1. oktober                      | 2.779.212       | 3.548.833       | 6.328.045    |
| Tilgang                                  | 0               | 2.293.870       | 2.293.870    |
| Afgang i årets løb                       | 0               | 0               | 0            |
| Kostpris 30. september                   | 2.779.212       | 5.842.703       | 8.621.915    |
| Af- og nedskrivninger 1. oktober         | 1.852.808       | 1.658.585       | 3.511.393    |
| Årets afskrivninger                      | 555.842         | 1.312.986       | 1.868.828    |
| Af- og nedskrivninger vedr. årets afgang | 0               | 0               | 0            |
| Af- og nedskrivninger 30. september      | 2.408.650       | 2.971.571       | 5.380.221    |

#### Regnskabsmæssig værdi 30. september 2009

**370.562      2.871.132      3.241.694**

Regnskabsmæssig værdi  
30. september 2008

926.404      1.890.248      2.816.652

#### 2008/2009 IFRS

|                                          | Goodwill<br>DKK | Software<br>DKK | I alt<br>DKK |
|------------------------------------------|-----------------|-----------------|--------------|
| Kostpris 1. oktober                      | 2.779.212       | 3.548.833       | 6.328.045    |
| Tilgang                                  | 0               | 2.293.870       | 2.293.870    |
| Afgang i årets løb                       | 0               | 0               | 0            |
| Kostpris 30. september                   | 2.779.212       | 5.842.703       | 8.621.915    |
| Af- og nedskrivninger 1. oktober         | 1.852.808       | 1.658.585       | 3.511.393    |
| Årets afskrivninger                      | 0               | 1.312.986       | 1.312.986    |
| Af- og nedskrivninger vedr. årets afgang | 0               | 0               | 0            |
| Af- og nedskrivninger 30. september      | 1.852.808       | 2.971.571       | 4.824.379    |

#### Regnskabsmæssig værdi 30. september 2009

**926.404      2.871.132      3.797.536**

Regnskabsmæssig værdi  
30. september 2008

926.404      1.890.248      2.816.652

## Noter til årsrapporten

### Overgang til IFRS (forsat)

#### Ændringer til note 7 Afskrivninger

|                                     | 2008/2009<br>DKK | 2008/2009 IFRS<br>DKK | Ændring<br>DKK  |
|-------------------------------------|------------------|-----------------------|-----------------|
| Distributions- og salgsomkostninger | 1.663.429        | 1.107.587             | -555.842        |
| Administrationsomkostninger         | 2.590.450        | 2.590.450             | 0               |
|                                     | <b>4.253.879</b> | <b>3.698.037</b>      | <b>-555.842</b> |

Endvidere er der i forbindelse med overgang til International Financial Reporting Standards foretaget revurdering af restværdier og afskrivningsperioder på øvrige anlægsaktiver. Ændringerne har haft følgende påvirkning for regnskabsåret 2009/2010.

#### Resultatopgørelse

Vareforbrug:

Ændring af principper for nedskrivning af varelager har påvirket positivt med TDKK 1.156.

Distributions- og salgsomkostninger:

Ændring af afskrivningsperiode samt indregning af scrapværdi for aktiver har påvirket positivt med TDKK 290.

Administrationsomkostninger:

Ændring af afskrivningsperiode samt indregning af scrapværdi for aktiver har påvirket positivt med TDKK 1.274.

#### Balance

Software:

Ændring af afskrivningsperiode for aktiver har påvirket positivt med TDKK 591.

Grunde og bygninger:

Indregning af scrapværdi for aktiver har påvirket positivt med TDKK 671.

Andre anlæg, driftsmidler og inventar:

Ændring af afskrivningsperiode samt indregning af scrapværdi for aktiver har påvirket positivt med TDKK 302.

## Noter til årsrapporten

|                                                                     | 2009/2010          | 2008/2009          |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                                                     | DKK                | DKK                |
| <b>2 Omsætning</b>                                                  |                    |                    |
| Salg af varer og handelsvarer                                       | 116.416.041        | 125.150.941        |
| Salg af serviceydelser                                              | 353.500            | 346.500            |
|                                                                     | <b>116.769.541</b> | <b>125.497.441</b> |
| <b>3 Personaleomkostninger</b>                                      |                    |                    |
| Lønninger og gager                                                  | 25.368.660         | 29.524.246         |
| Pensionsbidrag og andre sociale omkostninger                        | 1.895.017          | 2.162.488          |
| Øvrige personaleomkostninger                                        | 1.357.394          | 1.366.476          |
|                                                                     | <b>28.621.071</b>  | <b>33.053.210</b>  |
| Heraf samlet vederlag til:                                          |                    |                    |
| Direktion                                                           | <b>1.556.876</b>   | <b>1.460.130</b>   |
| Bestyrelse                                                          | <b>350.000</b>     | <b>350.000</b>     |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere                                   | <b>49</b>          | <b>61</b>          |
| <b>4 Skat af årets resultat</b>                                     |                    |                    |
| Aktuel skat                                                         | 960.000            | 0                  |
| Udskudt skat                                                        | 1.501.157          | -63.246            |
| Korrektion tidligere år                                             | 0                  | -17.484            |
| <b>Årets skat i alt</b>                                             | <b>2.461.158</b>   | <b>-80.730</b>     |
| Betalt selskabsskat i regnskabsåret inkl. acontoselskabsskat, netto | <b>0</b>           | <b>3.544.668</b>   |
| Skat af årets resultat forklares således:                           |                    |                    |
| Beregnet 25% skat af årets resultat før skat                        | 2.483.824          | -91.655            |
| Permanente afvigelser                                               | 48.734             | 154.901            |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år                          | -71.400            | 17.484             |
|                                                                     | <b>2.461.158</b>   | <b>80.730</b>      |
| Effektiv skatteprocent                                              | 24,8%              | 22,0%              |

## Noter til årsrapporten

|          |                                                   | 2009/2010      | 2008/2009        |                  |
|----------|---------------------------------------------------|----------------|------------------|------------------|
|          |                                                   | DKK            | DKK              |                  |
| <b>5</b> | <b>Resultat/udvandet resultat pr. aktie (EPS)</b> |                |                  |                  |
|          | Årets resultat                                    | 7.474.136      | -447.348         |                  |
|          | Antal aktier                                      | 51.050         | 51.050           |                  |
|          | Antal egne aktier                                 | 157            | 157              |                  |
|          | Resultat pr. aktie (EPS)                          | <b>146,86</b>  | <b>-8,79</b>     |                  |
| <b>6</b> | <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>                 |                |                  |                  |
|          | Goodwill                                          | Software       | I alt            |                  |
|          | DKK                                               | DKK            | DKK              |                  |
|          | Kostpris 1. oktober                               | 2.779.212      | 3.548.833        | 6.328.045        |
|          | Tilgang                                           | 0              | 2.293.870        | 2.293.870        |
|          | Afgang i årets løb                                | 0              | 0                | 0                |
|          | Kostpris 30. september                            | 2.779.212      | 5.842.703        | 8.621.915        |
|          | Af- og nedskrivninger 1. oktober                  | 1.852.808      | 1.658.585        | 3.511.393        |
|          | Årets afskrivninger                               | 0              | 1.312.986        | 1.312.986        |
|          | Af- og nedskrivninger vedr. årets afgang          | 0              | 0                | 0                |
|          | Af- og nedskrivninger 30. september               | 1.852.808      | 2.971.571        | 4.824.379        |
|          | <b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2009</b>   | <b>926.404</b> | <b>2.871.132</b> | <b>3.797.536</b> |
|          | Regnskabsmæssig værdi 30. september 2008          | 926.404        | 1.890.248        | 2.816.652        |
|          | Goodwill                                          | Software       | I alt            |                  |
|          | DKK                                               | DKK            | DKK              |                  |
|          | Kostpris 1. oktober                               | 2.779.212      | 5.842.703        | 8.621.915        |
|          | Tilgang                                           | 0              | 107.972          | 107.972          |
|          | Afgang i årets løb                                | 0              | 0                | 0                |
|          | Kostpris 30. september                            | 2.779.212      | 5.950.675        | 8.729.887        |
|          | Af- og nedskrivninger 1. oktober                  | 1.852.808      | 2.971.571        | 4.824.379        |
|          | Årets afskrivninger                               | 0              | 773.851          | 773.851          |
|          | Af- og nedskrivninger vedr. årets afgang          | 0              | 0                | 0                |
|          | Af- og nedskrivninger 30. september               | 1.852.808      | 3.745.422        | 5.598.230        |
|          | <b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2010</b>   | <b>926.404</b> | <b>2.205.253</b> | <b>3.131.657</b> |

## Noter til årsrapporten

### 6 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vedrører agenturet Eleså.

Selskabet har pr. 30. september 2010 gennemført en test af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Testen baseres på agenturets budgetteret bidrag til EBIT for kommende regnskabsperiode. Det vil sige budgetperioden er 1 år og vækstraten i terminalperioden er 0%.

Genindvindingsværdien skønnes på baggrund af testen forsat at overstige den regnskabsmæssige værdi væsentligt.

Selskabet vurderer forsat, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

### 7 Materielle anlægsaktiver

|                                                 | Grunde og<br>bygninger | Andre anlæg,<br>driftsmateriel<br>og inventar | I alt            |
|-------------------------------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|------------------|
|                                                 | DKK                    | DKK                                           | DKK              |
| Kostpris 1. oktober                             | 17.757.250             | 14.789.224                                    | 32.546.474       |
| Tilgang i årets løb                             | 0                      | 3.386.015                                     | 3.386.015        |
| Afgang i årets løb                              | 0                      | -1.799.027                                    | -1.799.027       |
| Kostpris 30. september                          | 17.757.250             | 16.376.212                                    | 34.133.462       |
| Af- og nedskrivninger 1. oktober                | 12.060.628             | 10.880.028                                    | 22.940.656       |
| Årets afskrivninger                             | 670.748                | 1.714.303                                     | 2.385.051        |
| Af- og nedskrivninger vedr. årets afgang        | 0                      | -1.116.582                                    | -1.116.582       |
| Af- og nedskrivninger 30. september             | 12.731.376             | 11.477.749                                    | 24.209.125       |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2009</b> | <b>5.025.874</b>       | <b>4.898.463</b>                              | <b>9.924.337</b> |
| Regnskabsmæssig værdi 30. september 2008        | 5.696.622              | 3.909.196                                     | 9.605.818        |

## Noter til årsrapporten

### 7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

|                                                 | Grunde og bygninger | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | I alt             |
|-------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------------------|-------------------|
|                                                 | DKK                 | DKK                                     | DKK               |
| Kostpris 1. oktober                             | 17.757.250          | 16.376.212                              | 34.133.462        |
| Tilgang i årets løb                             | 260.443             | 2.174.091                               | 2.434.534         |
| Afgang i årets løb                              | 0                   | -606.185                                | -606.185          |
| Kostpris 30. september                          | 18.017.693          | 17.944.118                              | 35.961.811        |
| Af- og nedskrivninger 1. oktober                | 12.731.376          | 11.477.749                              | 24.209.125        |
| Årets afskrivninger                             | 3.755               | 1.498.797                               | 1.502.552         |
| Af- og nedskrivninger vedr. årets afgang        | 0                   | -469.425                                | -469.425          |
| Af- og nedskrivninger 30. september             | 12.735.131          | 12.507.121                              | 25.242.252        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2010</b> | <b>5.282.562</b>    | <b>5.436.997</b>                        | <b>10.719.559</b> |

Den offentlige ejendomsvurdering for grunde og bygninger udgør TDKK 18.900 pr. 1. oktober 2008.

Grunde og bygninger er ikke behæftet udover prioritetsgæld.

|                                                                            | 2009/2010        | 2008/2009        |
|----------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                                            | DKK              | DKK              |
| <b>8 Afskrivninger</b>                                                     |                  |                  |
| Årets af- og nedskrivninger indgår i følgende poster i resultatopgørelsen: |                  |                  |
| Distributions- og salgsomkostninger                                        | 1.112.969        | 1.107.587        |
| Administrationsomkostninger                                                | 1.163.433        | 2.590.450        |
|                                                                            | <b>2.276.402</b> | <b>3.698.037</b> |
| <b>9 Varebeholdning</b>                                                    |                  |                  |
| Handelsvarer                                                               | 20.249.265       | 23.098.140       |
| Nedskrivning af varebeholdning                                             | 3.505.444        | 5.977.037        |
| Værdi af varebeholdninger indregnet til nettosalgsværdi                    | 2.406.566        | 2.288.766        |

## Noter til årsrapporten

|                           | 2009/2010         | 2008/2009         |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
|                           | DKK               | DKK               |
| <b>10 Tilgodehavender</b> |                   |                   |
| Tilgodehavender fra salg  | 22.772.769        | 19.183.655        |
| Andre tilgodehavender     | 609.004           | 21.000            |
|                           | <b>23.381.773</b> | <b>19.204.655</b> |

Specifikation af overforfaldne tilgodehavender fra salg:

|                                                    |                  |                  |
|----------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Forfalden 0-30 dage                                | 3.324.748        | 2.663.698        |
| Forfalden 30-60 dage                               | -65.232          | -42.117          |
| Forfalden 60-90 dage                               | -3.738           | 66.177           |
| Forfalden over 90 dage                             | 3.988            | -55.460          |
| Nedskrivning på forfaldne tilgodehavender          | -150.000         | -224.000         |
| Regnskabsmæssig værdi af forfaldne tilgodehavender | <b>3.109.766</b> | <b>2.408.298</b> |

Specifikation af udvikling i nedskrivning

|                             |                |                |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| Nedskrivninger 1 oktober    | 224.000        | 363.000        |
| Nedskrivninger i året       | -91.652        | -423.000       |
| Realiseret i året           | 91.652         | 423.000        |
| Regulering                  | -74.000        | -139.000       |
| Nedskrivninger 30 september | <b>150.000</b> | <b>224.000</b> |

For yderligere information henvises til ledelsesberetnings afsnit om kreditrisici.

## 11 Periodeafgrænsningsposter

|              |                |                |
|--------------|----------------|----------------|
| Ejendomsskat | 72.512         | 61.698         |
| Abonnementer | 82.093         | 140.182        |
| Øvrige       | 57.266         | 112.570        |
|              | <b>211.871</b> | <b>314.450</b> |

## Noter til årsrapporten

|                                               | 2009/2010        | 2008/2009        |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                               | DKK              | DKK              |
| <b>12 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        |
|                                               | <b>5.105.000</b> | <b>5.105.000</b> |

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 |             |
|----------------------|------------|------------|---------------|---------------|-------------------|-------------|
|                      | 2009/2010  | 2008/2009  | 2009/2010     | 2008/2009     | 2009/2010         | 2008/2009   |
| 1. oktober           | 157        | 157        | 15.700        | 15.700        | 0,3075%           | 0,3075%     |
| <b>Egne aktier</b>   |            |            |               |               |                   |             |
| <b>30. september</b> | <b>157</b> | <b>157</b> | <b>15.700</b> | <b>15.700</b> | <b>0,3%</b>       | <b>0,3%</b> |

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.

|                                                 | 2009/2010       | 2008/2009      |
|-------------------------------------------------|-----------------|----------------|
|                                                 | DKK             | DKK            |
| <b>13 Udskudte skatteaktiver/-forpligtelser</b> |                 |                |
| Goodwill                                        | -231.601        | -104.657       |
| Driftsmateriel                                  | -582.277        | -569.628       |
| Varebeholdninger                                | 101.715         | 469.977        |
| Debitorhensættelse                              | 37.500          | 56.000         |
| Skattemæssigt underskud                         | 0               | 974.803        |
|                                                 | <b>-674.662</b> | <b>826.495</b> |

I 2008/2009 var der indregnet et skatteaktiv på TDKK 826 hovedsageligt svarende til værdien af selskabets skattemæssige underskud. Dette underskud er anvendt i selskabets skattepligtige indkomst for 2009/2010.

## Noter til årsrapporten

### 14 Prioritetsgæld

Af prioritetsgæld, DKK 8,6 mio., forfalder DKK 6,6 mio. til betaling mere end 5 år efter balancedagen.

Kreditforeningen har pant i selskabets ejendomme til sikkerhed for realkreditlånet.

|                                                        | 2009/2010<br>DKK | 2008/2009<br>DKK |
|--------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>15 Operationel leasing</b>                          |                  |                  |
| Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger |                  |                  |
| 0-1 år                                                 | 96.288           | 0                |
| 1-5 år                                                 | 112.336          | 0                |
|                                                        | 208.624          | 0                |
| Resultatført omkostning til operationel leasing        | 80.530           | 0                |

Selskabets operationelle leasingsforpligtelse omfatter leasing af driftsmateriel (biler) med restløbetid op til 3 år.

|                                                                           | 2009/2010<br>DKK | 2008/2009<br>DKK |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>16 Finansielle risici og valutadispositioner</b>                       |                  |                  |
| Selskabets finansielle aktiver og forpligtelser indgår således i balancen |                  |                  |
| Udlån og tilgodehavender inkl. tilgodehavender                            | 48.967.805       | 33.706.912       |
|                                                                           | 48.967.805       | 33.706.912       |
| Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris                   | 19.979.552       | 17.944.422       |
|                                                                           | 19.979.552       | 17.944.422       |

Selskabets valutapositioner opgjort i danske kroner sammensætter sig således:

|                    | Tilgodehavender/<br>likvider | Gælds-<br>forpligtelser | Nettoposition<br>30.09.2010 | Nettoposition<br>30.09.2009 |
|--------------------|------------------------------|-------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Euro               | 1.493.140                    | 8.397.456               | -6.904.317                  | -5.278.535                  |
| Svenske kroner     | 110.100                      | 11.620                  | 98.480                      | 52.094                      |
| Amerikanske dollar | 310.312                      | 47.317                  | 262.994                     | -54.245                     |
| Schweiziske franc  | 0                            | 9.927                   | -9.927                      | -17.737                     |
| Britiske pund      | 48.605                       | 89.409                  | -40.805                     | -36.195                     |
| Norske kroner      | 0                            | 22.493                  | -22.493                     | -10.770                     |

For yderligere information henvises til ledelsesberetnings afsnit om valutarisici.

# Noter til årsrapporten

## 17 Forfaldsfordeling finansielle forpligtelser og aktiver

|                                                                          | 2008/2009            |            |            | Forfaldsfordeling |           |            |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------------|------------|------------|-------------------|-----------|------------|
|                                                                          | Regnskabsmæssig værd | Dagsværdi  | < 1 år     | 1 - 5 år          | > 5 år    | I alt      |
| <b>Målt til amortiseret kostpriser (lån og andre forpligtelser)</b>      |                      |            |            |                   |           |            |
| Gæld til realkreditinstitutter                                           | 8.897.160            | 8.897.160  | 802.868    | 3.980.568         | 8.687.675 | 13.471.111 |
|                                                                          | 8.897.160            | 8.897.160  | 802.868    | 3.980.568         | 8.687.675 | 13.471.111 |
| Leverandørgæld                                                           | 9.047.262            | 9.047.262  | 9.047.262  | 0                 | 0         | 9.047.262  |
| Andre gældsforpligtelser                                                 | 9.050.146            | 9.050.146  | 9.050.146  | 0                 | 0         | 9.050.146  |
|                                                                          | 18.097.408           | 18.097.408 | 18.097.408 | 0                 | 0         | 18.097.408 |
| Finansielle forpligtelser i alt                                          | 26.994.568           | 26.994.568 | 18.900.276 | 3.980.568         | 8.687.675 | 31.568.519 |
| <b>Målt til amortiseret kostpriser (indlån og andre tilgodehavender)</b> |                      |            |            |                   |           |            |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser                              | 19.183.655           | 19.183.655 | 19.183.655 | 0                 | 0         | 19.183.655 |
| Andre tilgodehavender                                                    | 21.000               | 21.000     | 21.000     | 0                 | 0         | 21.000     |
| Likvide beholdning                                                       | 14.502.257           | 14.502.257 | 14.502.257 | 0                 | 0         | 14.502.257 |
|                                                                          | 33.706.912           | 33.706.912 | 33.706.912 | 0                 | 0         | 33.706.912 |
| Finansielle aktiver i alt                                                | 33.706.912           | 33.706.912 | 33.706.912 | 0                 | 0         | 33.706.912 |
| 2009/2010                                                                |                      |            |            |                   |           |            |
|                                                                          | Regnskabsmæssig værd | Dagsværdi  | < 1 år     | 1 - 5 år          | > 5 år    | I alt      |
| <b>Målt til amortiseret kostpriser (lån og andre forpligtelser)</b>      |                      |            |            |                   |           |            |
| Gæld til realkreditinstitutter                                           | 8.550.782            | 8.550.782  | 800.753    | 3.968.414         | 7.899.076 | 12.668.243 |
|                                                                          | 8.550.782            | 8.550.782  | 800.753    | 3.968.414         | 7.899.076 | 12.668.243 |
| Leverandørgæld                                                           | 11.428.770           | 11.428.770 | 11.428.770 | 0                 | 0         | 11.428.770 |
| Andre gældsforpligtelser                                                 | 9.518.505            | 9.518.505  | 9.518.505  | 0                 | 0         | 9.518.505  |
|                                                                          | 20.947.275           | 20.947.275 | 20.947.275 | 0                 | 0         | 20.947.275 |
| Finansielle forpligtelser i alt                                          | 29.498.057           | 29.498.057 | 21.748.028 | 3.968.414         | 7.899.076 | 33.615.517 |
| <b>Målt til amortiseret kostpriser (indlån og andre tilgodehavender)</b> |                      |            |            |                   |           |            |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser                              | 22.772.769           | 22.772.769 | 22.772.769 | 0                 | 0         | 22.772.769 |
| Andre tilgodehavender                                                    | 609.004              | 609.004    | 609.004    | 0                 | 0         | 609.004    |
| Likvide beholdning                                                       | 25.586.032           | 25.586.032 | 25.586.032 | 0                 | 0         | 25.586.032 |
|                                                                          | 48.967.805           | 48.967.805 | 48.967.805 | 0                 | 0         | 48.967.805 |
| Finansielle aktiver i alt                                                | 48.967.805           | 48.967.805 | 48.967.805 | 0                 | 0         | 48.967.805 |

## Noter til årsrapporten

|                                                                                   | <u>2009/2010</u>      | <u>2008/2009</u>      |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                                                   | DKK                   | DKK                   |
| <b>18 Revisorhonorar</b>                                                          |                       |                       |
| Det samlede revisorhonorar for det forløbne regnskabsår kan specificeres således: |                       |                       |
| Lovpligtig revision, PwC                                                          | 261.000               | 195.000               |
| Andre erklæringer med sikkerhed, PwC                                              | 0                     | 6.500                 |
| Skatterådgivning, PwC                                                             | 0                     | 0                     |
| Andre ydelser, PwC                                                                | 151.375               | 80.775                |
|                                                                                   | <b><u>412.375</u></b> | <b><u>282.275</u></b> |

## 19 Nærtstående parter

### Grundlag

#### Nærtstående parter

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

#### Transaktioner

Selskabets transaktioner i 2009/2010 med nærtstående parter ud over vederlag til direktion og bestyrelse kan specificeres således:

|                                                                                    | <u>TDKK</u> |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| Konsulent- og advokatydelser udført af bestyrelsesmedlemmer eller disses selskaber | <u>145</u>  |
| I alt                                                                              | <u>145</u>  |

## **Noter til årsrapporten**

### **20 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  
Posten Norden AB  
F. Uhrenholt Holding A/S  
C.P. Dyvig & Co. A/S

#### **Bestyrelsesmedlem, advokat Jens Christian Hesse Rasmussen**

Bestyrelsesmedlem i:  
Chartec Laboratories A/S

## Noter til pengestrømsopgørelsen

|                                      | 2009/2010<br>DKK 1.000 | 2008/2009<br>DKK 1.000 |
|--------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>21 Reguleringer</b>               |                        |                        |
| Afskrivninger og tab/avance ved salg | 2.245                  | 3.775                  |
| Kursregulering mv.                   | 0                      | 28                     |
| Finansielle indtægter                | -162                   | -273                   |
| Finansielle omkostninger             | 778                    | 776                    |
| Skat af årets resultat               | 2.461                  | 81                     |
|                                      | <b>5.322</b>           | <b>4.387</b>           |
| <b>22 Ændring i driftskapital</b>    |                        |                        |
| Ændring i tilgodehavender            | -4.074                 | 11.647                 |
| Ændring i varebeholdninger           | 2.849                  | 10.486                 |
| Ændring i leverandørgæld mv.         | 2.850                  | -5.769                 |
|                                      | <b>1.625</b>           | <b>16.364</b>          |

## 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.

### 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.

# Corporate Governance

## 6. Aflønning af bestyrelse og direktion

Anbefalingerne under Vederlagspolitik følges delvist.

Aflønning til bestyrelse og direktion tilstræbes at være markedskonform. 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

Bestyrelse og direktion har ved udarbejdelsen af selskabets strategi og overordnede mål identificeret de væsentlige forretningsmæssige risici.

Direktionen har på baggrund af de identificerede risici udarbejdet plan for virksomhedens risikostyring, der efterfølgende er godkendt af bestyrelsen. Direktionen rapporterer løbende til bestyrelsen med henblik på, at den systematisk kan følge udviklingen inden for de væsentlige risikoområder.