

# **Brd. Klee A/S**

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

**Årsrapport 2003/2004**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den / 2005

---

**Dirigent**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Revisionspåtegning 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 3

Hoved- og nøgletal for selskabet 4

Beretning 5

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

Regnskabspraksis 9

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 15

Balance 30. september 16

Egenkapitalopgørelse 18

Pengestrømsopgørelse for selskabet 1. oktober - 30. september 19

Noter til årsrapporten 20

Noter til pengestrømsopgørelsen 27

## **Ledespåtegning**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2003 - 30. september 2004 for Brd. Klee A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven, 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. Vi finder endvidere den samlede præsentation af årsrapporten retvisende. Årsrapporten giver derfor efter vor opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme. Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Albertslund, den 10. december 2004

### **Direktion**

Jan Poul Klee

### **Bestyrelse**

Hardy Buhl Pedersen      Fritz H. Schur      Bent Røddik      Jens Christian Hesse Rasmussen  
formand

# Revisionspåtegning

## Til aktionærene i Brd. Klee A/S

Vi har revideret årsrapporten for Brd. Klee A/S for regnskabsåret 1. oktober 2003 - 30. september 2004.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

## Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2004 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2003 - 30. september 2004 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og Københavns Fondsbørs' øvrige krav til regnskabsaflæggelse.

København, den 10. december 2004

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

**S.A. Christensen & W. Kjærulff**  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Kjeld Bøgild  
statsautoriseret revisor

Poul Madsen  
statsautoriseret revisor

John Mikkelsen  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Brd. Klee A/S  
Gadagervej 11  
2620 Albertslund

Telefon: 43 86 83 33

Telefax: 43 86 83 88

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

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

CVR-nr: 46 87 44 12

Regnskabsår: 1. oktober - 30. september

Hjemsteds-  
kommune: Albertslund

### Bestyrelse

Hardy Buhl Pedersen, formand  
Fritz H. Schur  
Bent Røddik  
Jens Christian Hesse Rasmussen

### Direktion

Jan Poul Klee

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

S.A. Christensen & W. Kjærulff  
Store Kongensgade 68  
Postboks 9015  
1022 København K

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 24. januar 2005  
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:

	2003/2004	2002/2003	2001/2002	2000/2001	1999/2000
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	101.834	95.686	117.914	143.754	127.237
Omkostninger og vareforbrug ekskl. af- og nedskrivninger	92.987	87.606	108.534	133.728	118.779
Af- og nedskrivninger	2.290	2.454	2.105	2.308	1.983
Resultat før finansielle poster	6.857	5.626	7.275	7.718	6.475
Finansielle poster	-87	-211	-320	568	170
Resultat før skat	6.770	5.415	6.954	8.285	6.645
Årets resultat	4.630	3.634	4.802	5.226	4.493
<b>Balance</b>					
Anlægsaktiver	7.980	9.654	9.422	10.932	8.891
Omsætningsaktiver	57.202	49.061	48.572	75.668	81.447
Selskabskapital	5.105	5.105	5.105	5.667	6.900
Egenkapital	38.563	36.478	33.955	49.123	53.759
Gæld og hensættelser	26.618	22.237	24.039	37.477	36.579
Balancesum	65.182	58.715	57.994	86.600	90.338
<b>Investeringer</b>					
Investeringer i:					
Materielle anlægsaktiver	387	4.405	1.314	3.889	2.139
<b>Antal ansatte</b>					
	47	49	54	58	58
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad, %	11,9	10,2	11,0	10,9	9,3
Overskudsgrad, %	6,7	5,9	6,1	5,4	5,1
Egenkapitalens forrentning, %	12,3	10,3	11,6	10,2	8,1
Egenkapitalandel	59,2	62,1	58,5	56,7	59,5
Resultat pr. aktie a					
DKK 100 (EPS), DKK	90,7	71,2	94,1	92,2	65,1
Indre værdi pr. aktie a					
DKK 100, DKK	755,4	714,5	665,1	866,8	779,1

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 1997". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

# Beretning

## Idegrundlag og mål

### 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 for finansielle poster hidrører fra andre aktiviteter end hovedforretningsområdet, og der afgives derfor ikke segmentoplysninger.

### Årets resultat

Brd. Klee A/S realiserede i 2003/04 en nettoomsætning på TDKK 101.834 mod TDKK 95.686 i 2002/2003, mens selskabet opnåede et resultat for året på TDKK 4.630 mod TDKK 3.634 i året forud. Resultatet er på niveau med halvårsrapportens forventning, og årsrapport for 2002/2003, hvor resultatet forventedes at ligge mellem TDKK 4.000 og TDKK 5.000.

Årets resultat og omsætning er påvirket af et positivt marked kombineret med forøget konkurrence.

### Egenkapital og soliditet

Selskabets egenkapital udgør ved udgangen af regnskabsåret TDKK 38.563 mod TDKK 36.478 sidste år. Soliditeten er faldet fra 62,1 % i 2002/03 til 59,2 % i 2003/04.

### Likviditet og investeringer

Selskabet har i 2003/04 genereret positive pengestrømme fra den ordinære drift med TDKK 10.859, hvilket er en forbedring i forhold til sidste år på knap DKK 1 mio.

Der er i året foretaget investeringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver med i alt TDKK 860 og betalt udbytte til selskabets aktionærer med TDKK 2.553.

## Beretning

### Likviditet og investeringer (fortsat)

Selskabet har en god likviditetsmæssig stilling ved udgangen af regnskabsåret med indestående likvide midler på DKK 15,0 mio., og der har således ikke været behov for kortsigtet låneoptagelse fra eksterne kilder.

Der henvises i øvrigt til årsrapportens pengestrømsopgørelse på side 19.

### Begivenheder efter regnskabsårets slutning.

Der er siden regnskabsårets slutning ikke indtruffet begivenheder, der har væsentlig indflydelse på årsrapporten for 2003/2004.

### Forventninger til fremtiden

På baggrund af de tiltag, der er iværksat i organisationen for at tiltrække nye kundesegmenter bl.a. ved hjælp af et nyudviklet e-handels system, forventes der i 2004/2005 en stigning i omsætningen og en forbedring i årets resultat til mellem TDKK 4.500 og TDKK 5.500.

### Særlige risici

Selskabet har i perioden købt aktier i børsnoterede KFX selskaber for en mindre del af den overskydende likviditet.

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:

<b>Aktie</b>	<b>Fondskode</b>	<b>Nominal værdi</b>	<b>Stemmeret</b>
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 at selskabet råder over en likviditet, der udgør en overdækning i forhold til selskabets aktuelle behov, foreslår bestyrelsen, at der udbetales et udbytte på DKK 100,00 pr. aktie a DKK 100. Dette svarer til 100 % af aktiekapitalen på DKK 5.105.000 og dermed 110 % af årets resultat.

### **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 Schur og af denne kontrollerede selskaber  
Esplanaden 40  
1263 København K

Jan Klee ApS  
Gadagervej 11  
2620 Albertslund

### **Finanskalender for 2004/2005**

Selskabet udsender følgende fondsbørsmeddelelser m.v. i 2004/2005:

10. december 2004	Årsregnskabsmeddelelse for 2003/2004
24. januar 2005	Ordinær generalforsamling.
31. maj 2005	Halvårsrapport.

### **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 erhvervelses-tidspunktet gældende børskurs med en afvigelse på indtil 10%.

## **Beretning**

### **Kontaktperson**

Forespørgsler vedrørende relationer til investorer og aktiemarkedet kan rettes til:

Administrerende direktør Jan Klee

Telefon 43 86 83 00

e-mail: [jk@brd-klee.dk](mailto:jk@brd-klee.dk)

## Regnskabspraksis

Årsrapporten for Brd. Klee A/S for 2003/2004 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.

### 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 ibrugtagningen 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 anskaffelsestid på under DKK 10.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

## 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.

## Værdipapirer (omsætningsaktiver)

Værdipapirer, som består af børsnoterede aktier, måles til fondsbørsens salgsværdi på balancedagen.

## 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.

## **Regnskabspraksis**

### ***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.

### **Garantiforpligtelser**

Der hensættes til dækning af garantiforpligtelser på grundlag af et skøn over de forventede omkostninger.

### **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.

### **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 resultatet 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.

## Regnskabspraksis

### *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.

## Nøgletaloversigt

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings ”Anbefalinger og Nøgletal 1997”.

Nøgletallene er beregnet således:

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

$$\text{Afkastningsgrad} = \frac{\text{Resultat af primær drift} + \text{finansielle indtægter} \times 100}{\text{Gennemsnitlige balance}}$$

$$\text{Egenkapitalandel} = \frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

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

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

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



## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	2003/2004	2002/2003
		DKK	DKK
<b>Nettoomsætning</b>		<b>101.833.966</b>	<b>95.685.522</b>
Vareforbrug	1,5	-64.577.173	-59.383.304
<b>Bruttoresultat</b>		<b>37.256.793</b>	<b>36.302.218</b>
Distributions- og salgsomkostninger	1,5	-21.217.863	-22.060.379
Administrationsomkostninger	1,5	-9.181.653	-8.615.604
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>6.857.277</b>	<b>5.626.235</b>
Andre finansielle indtægter		522.600	348.929
Øvrige finansielle omkostninger		-609.883	-559.522
<b>Resultat før skat</b>		<b>6.769.994</b>	<b>5.415.642</b>
Årets skat	2	-2.139.613	-1.781.307
<b>Årets resultat</b>		<b>4.630.381</b>	<b>3.634.335</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering:

Overført resultat		-474.619	1.081.835
Foreslået udbytte for regnskabsåret		5.105.000	2.552.500
		<b>4.630.381</b>	<b>3.634.335</b>

## Balance 30. september

### Aktiver

	Note	2004	2003
		DKK	DKK
Goodwill		233.300	433.700
Software		605.121	363.064
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>3</b>	<b>838.421</b>	<b>796.764</b>
Grunde og bygninger		4.391.049	4.894.184
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.729.386	3.939.513
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>4</b>	<b>7.120.435</b>	<b>8.833.697</b>
Deposita		21.150	23.150
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>21.150</b>	<b>23.150</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>7.980.006</b>	<b>9.653.611</b>
Handelsvarer		20.070.644	20.118.187
<b>Varebeholdninger</b>		<b>20.070.644</b>	<b>20.118.187</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		19.441.731	17.198.122
Andre tilgodehavender		351.097	245.032
Udskudt skatteaktiv	8	774.527	832.531
Periodeafgrænsningsposter	6	148.084	230.748
<b>Tilgodehavender</b>		<b>20.715.439</b>	<b>18.506.433</b>
<b>Andre værdipapirer</b>		<b>1.387.400</b>	<b>1.129.700</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>15.028.305</b>	<b>9.306.679</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>57.201.788</b>	<b>49.060.999</b>
<b>Aktiver</b>		<b>65.181.794</b>	<b>58.714.610</b>

## Balance 30. september

### Passiver

	Note	2004	2003
		DKK	DKK
Aktiekapital		5.105.000	5.105.000
Overført overskud		28.353.412	28.820.181
Forslag til udbytte for regnskabsåret		5.105.000	2.552.500
<b>Egenkapital</b>	7	<b>38.563.412</b>	<b>36.477.681</b>
Andre hensatte forpligtelser	9	702.936	702.936
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>702.936</b>	<b>702.936</b>
Gæld til realkreditinstitutter	10	5.530.073	5.728.921
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>5.530.073</b>	<b>5.728.921</b>
Gæld til realkreditinstitutter	10	197.105	185.364
Leverandører af varer og tjenesteydelser		12.133.610	8.971.310
Selskabsskat		1.659.849	1.128.906
Anden gæld		6.394.809	5.519.492
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>20.385.373</b>	<b>15.805.072</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>25.915.446</b>	<b>21.533.993</b>
<b>Passiver</b>		<b>65.181.794</b>	<b>58.714.610</b>
Økonomiske forpligtelser og øvrige noter uden henvisning	11-14		

## Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital <small>DKK 1.000</small>	Overført resultat <small>DKK 1.000</small>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <small>DKK 1.000</small>	I alt <small>DKK 1.000</small>
<b>Egenkapital</b>				
<b>1. oktober 2003</b>	<b>5.105</b>	<b>28.820</b>	<b>2.553</b>	<b>36.478</b>
Betalt udbytte til aktionærer			-2.553	-2.553
Udbytte af egne aktier		8		8
Årets resultat		-475		-475
Foreslået udbytte for regnskabsåret			5.105	5.105
<b>Egenkapital</b>				
<b>30. september 2004</b>	<b>5.105</b>	<b>28.353</b>	<b>5.105</b>	<b>38.563</b>
<b>Egenkapital 1. oktober 2002</b>	<b>5.105</b>	<b>27.828</b>	<b>1.021</b>	<b>33.954</b>
Betalt udbytte til aktionærer			-1.021	-1.021
Erhvervelse af egne aktier		-93		-93
Udbytte af egne aktier		3		3
Årets resultat		1.082		1.082
Foreslået udbytte for regnskabsåret			2.553	2.553
<b>Egenkapital</b>				
<b>30. september 2003</b>	<b>5.105</b>	<b>28.820</b>	<b>2.553</b>	<b>36.478</b>



## Noter til årsrapporten

	<u>2003/2004</u>	<u>2002/2003</u>
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	19.571.958	19.191.143
Pensionsbidrag og andre sociale omkostninger	1.214.034	1.123.970
Øvrige personaleomkostninger	1.278.787	564.977
	<u><b>22.064.779</b></u>	<u><b>20.880.090</b></u>
 Heraf samlet vederlag til:		
 Direktion	<u><b>1.397.245</b></u>	<u><b>1.481.052</b></u>
 Bestyrelse	<u><b>220.000</b></u>	<u><b>220.000</b></u>
 Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u><b>47</b></u>	<u><b>49</b></u>
 <b>2 Årets skat</b>		
Årets aktuelle skat	2.158.196	1.749.756
Korrektion tidligere år	-76.587	22.673
Årets udskudte skat	58.004	8.878
<b>Årets skat i alt</b>	<u><b>2.139.613</b></u>	<u><b>1.781.307</b></u>
 Betalt selskabsskat i regnskabsåret inkl. acontoselskabsskat, netto	<u><b>1.537.569</b></u>	<u><b>2.181.373</b></u>

## Noter til årsrapporten

	<u>2003/2004</u>	<u>2002/2003</u>	
	DKK	DKK	
<b>2 Årets skat (fortsat)</b>			
Skat af årets resultat forklares således:			
Beregnet 30% skat af årets resultat før skat	2.030.998	1.624.693	
Permanente afvigelser	108.615	133.941	
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	22.673	
	<b><u>2.139.613</u></b>	<b><u>1.781.307</u></b>	
Effektiv skatteprocent	<u>31,6%</u>	<u>32,9%</u>	
<b>3 Immaterielle anlægsaktiver</b>			
	<u>Goodwill</u>	<u>Software</u>	<u>I alt</u>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober	1.002.000	431.412	1.433.412
Tilgang	0	473.119	473.119
Kostpris 30. september	<u>1.002.000</u>	<u>904.531</u>	<u>1.906.531</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober	568.300	68.349	636.649
Årets afskrivninger	<u>200.400</u>	<u>231.061</u>	<u>431.461</u>
Ned- og afskrivninger 30. september	<u>768.700</u>	<u>299.410</u>	<u>1.068.110</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>			
<b>30. september 2004</b>	<b><u>233.300</u></b>	<b><u>605.121</u></b>	<b><u>838.421</u></b>
Regnskabsmæssig værdi			
30. september 2003	<u>433.700</u>	<u>363.064</u>	<u>796.764</u>

## Noter til årsrapporten

### 4 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober	14.118.610	10.239.222	24.357.832
Tilgang i årets løb	0	386.841	386.841
Afgang i årets løb	0	-457.278	-457.278
Kostpris 30. september	<u>14.118.610</u>	<u>10.168.785</u>	<u>24.287.395</u>
Af- og nedskrivninger 1. oktober	9.224.426	6.299.709	15.524.135
Årets afskrivninger	503.135	1.355.192	1.858.327
Af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	0	-215.502	-215.502
Af- og nedskrivninger 30. september	<u>9.727.561</u>	<u>7.439.399</u>	<u>17.166.960</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>			
<b>30. september 2004</b>	<b><u>4.391.049</u></b>	<b><u>2.729.386</u></b>	<b><u>7.120.435</u></b>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2003	<u>4.894.184</u>	<u>3.939.513</u>	<u>8.833.697</u>

Den offentlige ejendomsvurdering for grunde og bygninger udgør TDKK 12.150 pr. 1. januar 2004.

Grunde og bygninger er ikke behæftet udover prioritetsgæld.



## Noter til årsrapporten

	<u>2003/2004</u>	<u>2002/2003</u>
	DKK	DKK
<b>5 Afskrivninger</b>		
Årets af- og nedskrivninger indgår i følgende poster i resultatopgørelsen:		
Vareforbrug	0	12.176
Distributions- og salgsomkostninger	914.985	1.288.143
Administrationsomkostninger	1.374.803	1.153.507
	<u><b>2.289.788</b></u>	<u><b>2.453.826</b></u>
<b>6 Periodeafgrænsningsposter</b>		
Ejendomsskat	55.776	55.775
Abonnementer	30.958	158.973
Udstillingsomkostninger	43.350	0
Øvrige	18.000	16.000
	<u><b>148.084</b></u>	<u><b>230.748</b></u>

## Noter til årsrapporten

	<u>2003/2004</u>	<u>2002/2003</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.

Der har i de seneste 5 år været følgende bevægelser på aktiekapitalen:

	<u>2003/2004</u>	<u>2002/2003</u>	<u>2001/2002</u>	<u>2000/2001</u>	<u>1999/2000</u>	
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	
<b>Aktiekapital</b>						
1. oktober	5.105	5.105	5.667	6.900	7.400	
Kapitalnedsættelse	-	-	-562	-1.233	-500	
<b>Aktiekapital</b>						
<b>30. september</b>	<u><b>5.105</b></u>	<u><b>5.105</b></u>	<u><b>5.105</b></u>	<u><b>5.667</b></u>	<u><b>6.900</b></u>	
<b>Egne aktier</b>						
	Antal styk		Nominel værdi		% af aktiekapital	
	<u>2003/2004</u>	<u>2002/2003</u>	<u>2003/2004</u>	<u>2002/2003</u>	<u>2003/2004</u>	<u>2002/2003</u>
1. oktober	157	2	15.700	200	0,3075%	0,004%
Køb	0	155	0	15.500	0	0,3%
Nedsættelse af aktiekapital	0	0	0	0	0%	0%
<b>Egne aktier</b>						
<b>30. september</b>	<u><b>157</b></u>	<u><b>157</b></u>	<u><b>15.700</b></u>	<u><b>15.700</b></u>	<u><b>0,3%</b></u>	<u><b>0,3%</b></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>2003/2004</u>	<u>2002/2003</u>
	DKK	DKK
<b>8 Udskudte skatteaktiver</b>		
Goodwill	58.838	41.661
Driftsmateriel	4.322	73.337
Varebeholdninger	477.986	480.923
Garantiforpligtelser	210.881	210.881
Debitorhensættelse	22.500	25.729
	<u>774.527</u>	<u>832.531</u>

### 9 Andre hensatte forpligtelser

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

### 10 Prioritetsgæld

Af prioritetsgæld, DKK 5,7 mio. forfalder DKK 4,6 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, S.A. Christensen & W. Kjærulff	30.000	30.000
Lovpligtig revision PricewaterhouseCoopers	155.000	185.000
Andre ydelser, PricewaterhouseCoopers	86.600	123.050
	<u>271.600</u>	<u>338.050</u>

### 12 Andre økonomiske forpligtelser

Selskabet har særlige garantiforpligtelser på i alt ca. DKK 4,6 mio. Hidtil er der ikke konstateret væsentlige omkostninger til garantier. I årsrapporten er der afsat i alt DKK 0,7 mio. til dækning af garantiforpligtelser.

## Noter til årsrapporten

### 13 Nærtstående parter

#### Grundlag

---

##### Nærtstående parter

Jan Poul Klee, Slagelse	Direktør
Hardy Buhl Pedersen, Greve	Bestyrelsesmedlem
Fritz H. Schur, København	Bestyrelsesmedlem
Bent Røddik, Puerto Banus, Spanien	Bestyrelsesmedlem
Jens Christian Hesse Rasmussen, Vedbæk	Bestyrelsesmedlem

##### Transaktioner

Selskabets transaktioner i 2003/2004 med nærtstående parter kan specificeres således:

	<u>TDKK</u>
Konsulent- og advokatytelser udført af bestyrelsesmedlemmer eller disses selskaber	308

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

#### Bestyrelsesmedlem, direktør Fritz H. Schur

Formand for bestyrelsen i:  
Det Danske Klasselotteri A/S  
Post Danmark A/S  
F. Uhrenholt Holding A/S

Bestyrelsesmedlem i:  
SAS AB  
SAS A/S  
CIC A/S

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

## Noter til pengestrømsopgørelsen

	<u>2003/2004</u>	<u>2002/2003</u>
	TDKK	TDKK
<b>1 Reguleringer</b>		
Afskrivninger og avance ved salg	2.318	2.543
Kursregulering m.v.	-32	-12
Regulering, hensættelser	0	-297
Regulering, udskudt skat	-18	-9
Finansielle indtægter	-523	-349
Finansielle omkostninger	610	558
Skat af årets resultat	2.140	1.781
	<u><b>4.495</b></u>	<u><b>4.215</b></u>
<b>2 Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i deposita	2	-1
Ændring i tilgodehavender	-2.267	234
Ændring i varebeholdninger	48	2.567
Ændring i leverandørgæld m.v.	4.038	-425
	<u><b>1.821</b></u>	<u><b>2.375</b></u>