

Brd. Klee A/S

CVR-nr. 46 87 44 12

Årsrapport 2007/2008

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

Dirigent

Indholdsfortegnelse

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

Ledespåtegning

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Albertslund, den 9. december 2008

Direktion

Lars Ejnar Jensen

Bestyrelse

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

Ledelsens ansvar for årsrapporten

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

Revisors ansvar og den udførte revision

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Den uafhængige revisors påtegning (fortsat)

Konklusion

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

København, den 9. december 2008

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Kjeld Bøgild
statsautoriseret revisor

René Søborg
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Brd. Klee A/S
Gadagervej 11
2620 Albertslund

Telefon: 43 86 83 33

Telefax: 43 86 83 88

Hjemmeside: www.klee.dk

E-mail: klee@klee.dk

CVR-nr: 46 87 44 12

Regnskabsår: 1. oktober - 30. september

Hjemsteds-

kommune: Albertslund

Bestyrelse

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

Direktion

Lars Ejnar Jensen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Generalforsamling

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

Hoved- og nøgletal for selskabet

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

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

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

Beretning

Hovedaktiviteter

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

Regnskabsberetning

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

Regnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Segmentoplysninger

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

Årets resultat

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

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

Egenkapital og soliditet

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

Likviditet og investeringer

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

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

Beretning

Likviditet og investeringer (fortsat)

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

Der henvises i øvrigt til årsrapportens pengestrømsopgørelse på side 21.

Begivenheder efter regnskabsårets slutning

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

Forventninger til fremtiden

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

Særlige risici

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

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

Aktionærinformation

Aktiekapital

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

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

Selskabets B-aktier er noteret på Københavns Fondsbørs.

Beretning

Udbytte

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

Politik for egne aktier

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

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

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

Aktionærforhold

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

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

Jan Klee ApS
Spurvevej 1 st.
4180 Sorø

Corporate Governance

Der henvises til årsrapportens side 30.

Finanskalender for 2008/2009

Selskabet udsender følgende fondsbørsmeddelelser mv. i 2008/2009:

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

Beretning

Forslag til generalforsamlingen

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

Kontaktperson

Forespørgsler vedrørende relationer til investorer og aktiemarkedet kan rettes til:

Administrerende direktør Lars Ejnar Jensen

Telefon 43 86 83 00

e-mail: lej@klee.dk

Regnskabspraksis

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

Der er i årsrapporten anvendt samme regnskabspraksis som sidste år.

Årsrapporten for 2007/2008 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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

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

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

Regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

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

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

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

Segmentoplysninger

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

Regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Vareforbrug

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

Distributions- og salgsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Finansielle poster

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

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

Software

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

Regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

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

Regnskabspraksis

Egenkapital

Udbytte

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

Egne kapitalandele

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler omfatter likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Regnskabspraksis

Nøgletaloversigt

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

Nøgletallene er beregnet således:

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

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

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

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering:

Overført resultat	3.826.977	3.336.475
Foreslået udbytte for regnskabsåret	5.615.500	5.615.500
	9.442.477	8.951.975

Balance 30. september

Aktiver

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

Balance 30. september

Passiver

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

Egenkapitaloppgørelse

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

Pengestrømsopgørelse

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

Noter til årsrapporten

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

Noter til årsrapporten

3 Immaterielle anlægsaktiver

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

Noter til årsrapporten

4 Materielle anlægsaktiver

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

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

Grunde og bygninger er ikke behæftet udover prioritetsgæld.

Noter til årsrapporten

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

