

Brd. Klee A/S

CVR-nr. 46 87 44 12

Årsrapport 2008/2009

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den / 2010

Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
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	11
Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september	18
Balance 30. september	19
Egenkapitalopgørelse	21
Pengestrømsopgørelse for selskabet 1. oktober - 30. september	22
Noter til årsrapporten	23
Noter til pengestrømsopgørelsen	30
Corporate Governance	31

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2008 - 30. september 2009 for Brd. Klee A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov, danske regnskabsvejledninger og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter, årets resultat og finansielle stilling. Ledelsesberetningen indeholder endvidere en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står overfor.

Årsrapporten giver derfor efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2008 - 30. september 2009 i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov, danske regnskabsvejledninger og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Albertslund, den 9. december 2009

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 2008 - 30. september 2009. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, aktiver, passiver, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for selskabet. Årsregnskabet udarbejdes efter den danske årsregnskabslov, danske regnskabsvejledninger 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 den danske årsregnskabslov, danske regnskabsvejledninger 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 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 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 aflægelse 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 koncernregnskabet, 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 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2008 - 30. september 2009 i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov, danske regnskabsvejledninger 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 9. december 2009

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

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
Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 26. januar 2010
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:

	2008/2009	2007/2008	2006/2007	2005/2006	2004/2005
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	125.497	157.895	150.949	138.694	112.376
Omkostninger og vareforbrug ekskl. af- og nedskrivninger på goodwill	125.361	144.400	137.877	125.723	102.808
Af- og nedskrivninger	4.254	3.783	3.292	2.722	2.525
Resultat før finansielle poster	-419	12.939	12.516	12.382	9.182
Finansielle poster	-503	-154	-404	-340	244
Resultat før skat	-922	12.785	12.112	12.042	9.426
Årets resultat	-864	9.442	8.952	8.461	6.706
Balance					
Anlægsaktiver	13.175	12.431	13.603	12.891	9.800
Omsætningsaktiver	58.871	74.890	71.922	63.649	58.159
Selskabskapital	5.105	5.105	5.105	5.105	5.105
Egenkapital	45.052	51.514	47.670	42.280	40.180
Gæld og hensættelser	26.995	35.807	37.855	34.271	27.778
Balancesum	72.046	87.321	85.525	76.540	67.959
Investeringer					
Investeringer i: anlægsaktiver	5.680	3.237	4.456	5.824	1.951
Antal ansatte					
	61	60	59	55	48
Nøgletal					
Overskudsgrad, %	-0,3	8,2	8,3	8,9	8,2
Gearing af driftsaktiver	0,8	1,0	1,0	1,0	0,8
Afkast af investeret kapital eksklusiv goodwill, %	0,3	27,3	28,7	35,0	32,3
Egenkapitalens forrentning, %	-1,8	19,0	19,9	20,5	17,0
Resultat pr. aktie a DKK 100 (EPS), DKK	-16,9	185,0	175,4	165,7	131,4
Indre værdi pr. aktie a DKK 100, DKK	882,5	1.009,1	933,8	828,2	787,1

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. En begrænset del 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 2008/2009 en nettoomsætning på TDKK 125.497 mod TDKK 157.895 i 2007/2008, mens selskabet opnåede et underskud for året på TDKK -864 mod TDKK 9.442 i året forud. Årets resultat ligger indenfor det i seneste fondsbørsmeddelelse af 3. september 2009 forventede resultat på mellem TDKK -500 og TDKK -1.500 før skat.

Årets resultat og omsætning er påvirket af den økonomiske afmatning. Der er gennemført en omkostningsreduktion herunder i antallet af medarbejdere, der er reduceret fra 62 til 48. Denne reduktion har for året betydet ca. TDKK 2.750 i afviklingsomkostninger.

Egenkapital og soliditet

Selskabets egenkapital udgør ved udgangen af regnskabsåret TDKK 45.052 mod TDKK 51.514 sidste år. Soliditeten er steget fra 58,99% i 2007/2008 til 62,56% i 2008/2009.

Likviditet og investeringer

Selskabet har i 2008/2009 genereret positive pengestrømme fra den ordinære drift med TDKK 19.801, hvilket er en stigning i forhold til sidste år på TDKK 4.288.

Der er i året foretaget investeringer i materielle, immaterielle og finansielle anlægsaktiver med i alt TDKK 5.680 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 14.502.

Der henvises i øvrigt til årsrapportens pengestrømsopgørelse på side 22.

Begivenheder efter regnskabsårets slutning

Der er siden regnskabsårets slutning ikke indtruffet begivenheder, der har væsentlig indflydelse på årsrapporten for 2008/2009.

Forventninger til fremtiden

For regnskabsåret 2009/2010 forventer selskabet et aktivitetsniveau som ligger marginalt under regnskabsåret 2008/2009, med et forventet positivt resultat. Resultatforbedringen skyldes tilpasning af omkostninger gennemført i regnskabsåret 2008/2009.

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 større kunder. Selskabet har ikke større kreditrisici på enkeltkunder.

Risikostyring og intern kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelse

Selskabets risikostyring og interne kontroller er tilrettelagt med henblik på at aflægge en årsrapport i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov, danske regnskabsvejledninger og andre yderligere oplysningskrav for børsnoterede selskaber, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

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

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

Der er en relativ større risiko for fejl ved de poster i regnskabet, som er forbundet med skøn, herunder varebeholdninger og debitorer.

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 attestations, godkendelse, afstemning, analyse af resultater og generelle IT kontroller. Det 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 kommunikerer 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.

Beretning

Overvågning (fortsat)

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 den danske årsregnskabslov, danske regnskabsvejledninger og andre yderligere oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

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.

Udbytte

På baggrund af selskabets resultat for regnskabsåret 2008/2009, foreslår bestyrelsen, at der ikke udbetales udbytte.

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 nedsættelse af aktiekapitalen.

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

Beretning

Politik for egne aktier (fortsat)

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, (44,69%)
Esplanaden 40
1263 København K

Jan Klee ApS, (44,67%)
Spurvevej 1 st.
4180 Sorø

Corporate Governance

Der henvises til årsrapportens side 31.

Finanskalender for 2009/2010

Selskabet udsender følgende fondsbørsmeddelelser mv. i 2009/2010:

9. december 2009	Årsregnskabsmeddelelse for 2008/2009
26. januar 2010	Ordinær generalforsamling
11. maj 2010	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 2008/2009 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 2008/2009 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. En begrænset del 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 anskaffessum på under DKK 12.300 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 nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere. Nettorealisationsværdien 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 nettorealisationsværdi, 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 nominal værdi.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal 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	=	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
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	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Resultat pr. aktie a DKK 100 (EPS)	=	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gennemsnitlige antal aktier}}$
Indre værdi pr. aktie a DKK 100	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Antal aktier ultimo}}$

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	2008/2009	2007/2008
		DKK	DKK
Nettoomsætning		125.497.441	157.895.193
Vareforbrug	1,5	-78.391.097	-96.695.852
Bruttoresultat		47.106.344	61.199.341
Distributions- og salgsmkostninger	1,5	-33.446.564	-33.397.997
Administrationsomkostninger	1,5	-14.078.708	-14.862.158
Resultat af primær drift		-418.928	12.939.186
Andre finansielle indtægter		272.856	569.970
Andre finansielle omkostninger		-776.388	-723.786
Resultat før skat		-922.460	12.785.370
Årets skat	2	58.230	-3.342.894
Årets resultat		-864.230	9.442.477

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Overført resultat		-864.230	3.826.977
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	5.615.500
		-864.230	9.442.477

Balance 30. september

Aktiver

	Note	2009	2008
		DKK	DKK
Goodwill		370.562	926.404
Software		2.871.132	1.890.248
Immaterielle anlægsaktiver	3	3.241.694	2.816.652
Grunde og bygninger		5.025.874	5.696.622
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.898.463	3.909.196
Materielle anlægsaktiver	4	9.924.337	9.605.818
Deposita		8.650	8.650
Finansielle anlægsaktiver		8.650	8.650
Anlægsaktiver		13.174.681	12.431.120
Handelsvarer		23.098.140	33.583.778
Varebeholdninger	6	23.098.140	33.583.778
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		19.183.655	30.502.853
Selskabsskat		786.697	0
Andre tilgodehavender		21.000	474.927
Udskudt skatteaktiver	9	965.455	889.741
Periodeafgrænsningsposter	7	314.450	187.590
Tilgodehavender		21.271.257	32.055.111
Likvide beholdninger		14.502.257	9.251.302
Omsætningsaktiver		58.871.654	74.890.191
Aktiver		72.046.335	87.321.311

Balance 30. september

Passiver

	Note	2009	2008
		DKK	DKK
Aktiekapital	8	5.105.000	5.105.000
Overført overskud		39.946.767	40.793.729
Forslag til udbytte for regnskabsåret		0	5.615.500
Egenkapital		45.051.767	51.514.229
Gæld til realkreditinstitutter	10	8.550.782	8.897.161
Langfristede gældsforpligtelser		8.550.782	8.897.161
Gæld til realkreditinstitutter	10	346.378	330.874
Modtagne forudbetalinger fra kunder		225.000	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		9.047.262	14.717.951
Selskabsskat		0	2.713.334
Anden gæld		8.825.146	9.147.762
Kortfristede gældsforpligtelser		18.443.786	26.909.921
Gældsforpligtelser		26.994.568	35.807.082
Passiver		72.046.335	87.321.311
Økonomiske forpligtelser og øvrige noter uden henvisning	11-13		

Egenkapitalopgørelse

	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 2008	5.105	40.793	5.616	51.514
Betalt udbytte til aktionærer			-5.616	-5.616
Udbytte af egne aktier		17		17
Årets resultat		-864		-864
Foreslået udbytte for regnskabsåret			0	0
Egenkapital				
30. september 2009	5.105	39.946	0	45.051
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

Pengestrømsopgørelse

	Note	2008/2009	2007/2008
		DKK 1.000	DKK 1.000
Årets resultat		-864	9.442
Reguleringer	14	4.804	6.676
Ændring i driftskapital	15	16.364	-452
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		20.304	15.667
Finansielle indtægter		273	570
Finansielle omkostninger		-776	-724
Pengestrømme fra ordinær drift		19.801	15.513
Betalt selskabsskat, netto		-3.545	-3.444
Pengestrømme fra driftsaktivitet		16.256	12.069
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-2.294	-1.880
Køb af materielle anlægsaktiver		-3.386	-1.357
Salg af materielle anlægsaktiver		605	529
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-5.075	-2.708
Afdrag på langfristet gæld		-331	-316
Betalt udbytte		-5.616	-5.616
Udbytte egne aktier		17	17
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-5.930	-5.915
Ændring i likvider		5.251	3.445
Likvider 1. oktober		9.251	5.806
Likvider 30. september		14.502	9.251

