



**BRD. KLEE A/S**  
CVR-nr. 46 87 44 12

**Årsrapport  
2010/2011**

**KLEE.dk**

# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors påtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Hoved- og nøgletal for koncernen	5
Ledelsens beretning	6
<b>Årsregnskab 1. oktober - 30. september</b>	
Regnskabspraksis	13
Opgørelse over samlede indregnede indtægter og omkostninger	20
Balance 30. september	21
Egenkapitalopgørelse	23
Pengestrømsopgørelse	24
Noter til årsrapporten	25
Noter til pengestrømsopgørelsen	36

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2010 - 30. september 2011 for Brd. Klee A/S.

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2010/11.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Albertslund, den 19. december 2011

### Direktion




Lars Ejnar Jensen

### Bestyrelse



Hardy Buhl Pedersen  
Formand



Fritz H. Schur  
Næstformand



Jan Poul Klee



Jens Christian Hesse Rasmussen

# Den uafhængige revisors påtegning

## Til aktionærerne i Brd. Klee A/S

Vi har revideret koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen for Brd. Klee A/S for regnskabsåret 1. oktober 2010 - 30. september 2011. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter totalindkomstopgørelse, aktiver, passiver, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncern som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsesberetningen udarbejdes ligeledes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

## Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og 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 koncernregnskabet, 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 koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2010 - 30. september 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

København, den 19. december 2011

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Jesper Wiinholt  
statsautoriseret revisor



René Søborg  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Brd. Klee A/S  
Gadagervej 11  
2620 Albertslund

Telefon: 43 86 83 33

Telefax: 43 86 83 88

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

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

CVR-nr: 46 87 44 12

Regnskabsår: 1. oktober - 30. september

Hjemsteds-  
kommune: Albertslund

### Bestyrelse

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

### Direktion

Lars Ejnar Jensen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 17. januar 2012  
kl. 11.00 på selskabets adresse.

## Hoved- og nøgletal for koncernen

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

	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08	2006/07
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	137.192	116.770	125.497	157.895	150.949
Omkostninger og vareforbrug af- og nedskrivninger på goodwill	125.323	106.218	125.361	144.400	137.877
Af- og nedskrivninger	2.466	2.276	3.698	3.783	3.292
Resultat før finansielle poster	11.869	10.552	137	12.939	12.516
Finansielle poster	-629	-616	-503	-154	-404
Resultat før skat	11.241	9.935	-367	12.785	12.112
Årets resultat	8.254	7.474	-447	9.442	8.952
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver	13.439	13.860	14.557	12.431	13.603
Kortfristede aktiver	63.935	69.429	57.906	74.890	71.922
Selskabskapital	5.105	5.105	5.105	5.105	5.105
Egenkapital	43.346	52.943	45.469	51.514	47.670
Gældsforpligtelser	33.459	29.671	26.995	35.807	37.855
Balancesum	77.374	83.289	72.463	87.321	85.525
<b>Investeringer</b>					
Immaterielle og materielle anlægsaktiver	1.955	2.543	5.680	3.237	4.456
<b>Antal ansatte</b>	53	49	61	60	59
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad, %	8,7	9,0	0,1	8,2	8,3
Gearing af driftsaktiver	1,0	0,7	0,8	1,0	1,0
Afkast af investeret kapital eksklusive goodwill, %	29,3	28,6	0,3	27,3	28,7
Egenkapitalens forrentning, %	17,1	15,2	-0,9	19,0	19,9
Resultat pr. aktie a DKK 100 (EPS), DKK	162,2	146,9	-8,8	185,0	175,4
Indre værdi pr. aktie a DKK 100, DKK	849,1	1037,1	890,7	1009,1	933,8

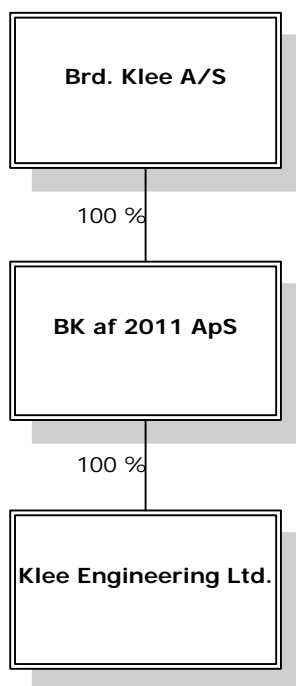
Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

\*Koncernen er etableret i regnskabsåret 2010/11, hvorfor sammenligningstallene udelukkende omfatter moderselskabet.

# Ledelsens beretning

## Oversigt over Brd. Klee-koncernen

Brd. Klee-koncernen består af følgende selskaber:



Brd. Klee A/S har etableret et selskab i Taiwan, som ejes af den danske dattervirksomhed BK af 2011 ApS. Som følge heraf er årsrapporten udarbejdet på koncernbasis. Da koncernen er etableret i indeværende regnskabsår, indeholder årsrapporten ikke sammenligningstal for koncernen.

## Hovedaktiviteter

Brd. Klee-koncernens kernekompetencer er at levere tekniske komponenter og transmissionsprodukter til maskinbyggere og produktionsvirksomheder. Koncernen sælger direkte til større kunder og kundegrupper samt igennem et netværk af lokale distributører for at dække de øvrige markeder.



# Ledelsens beretning

## Regnskabsberetning

### Segmentoplysninger

Den interne ledelsesrapportering, der tilgår den øverste operationelle ledelse i Brd. Klee-koncernen, er opdelt på enkelte operationelle segmenter på baggrund af koncernens produktgrupper. Segmenterne har ensartede økonomiske karakteristika, ligesom følgende er gældende for de enkelte operative segmenter:

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

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

### Årets resultat

Koncernen realiserede i 2010/11 en nettoomsætning på TDKK 137.192 mod TDKK 116.770 i 2009/10, mens koncernen opnåede et overskud for året på TDKK 8.254 mod et overskud på TDKK 7.474 i året forud.

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

Dattervirksomheden har generet et negativt resultat i etableringsåret. Ledelsen har ikke vurderet behov for at nedskrive kapitalandelene i moderselskabet, idet resultatet på nuværende tidspunkt følger den udarbejdede Business plan.

### Egenkapital og soliditet

Koncernens egenkapital udgør ved udgangen af regnskabsåret TDKK 43.346 mod TDKK 52.943 sidste år. Soliditeten er faldet fra 63,57% i 2009/10 til 56,02% i 2010/11.

### Likviditet og investeringer

Koncernen har i 2010/11 genereret positive pengestrømme fra den ordinære drift med TDKK 534, hvilket er en nedgang i forhold til sidste år på TDKK 13.271.

Der er i året foretaget investeringer i materielle, immaterielle og finansielle anlægsaktiver med i alt TDKK 1.955.

Koncernens likviditetsmæssige stilling var ved udgangen af regnskabsåret et indestående af likvide midler på TDKK 5.858.

Der henvises i øvrigt til årsrapportens pengestrømsopgørelse på side 24.

# Ledelsens beretning

## Begivenheder efter regnskabsårets slutning

Der er siden regnskabsårets slutning ikke indtruffet begivenheder, der har væsentlig indflydelse på årsrapporten for 2010/11.

## Forventninger til fremtiden

For regnskabsåret 2011/12 forventer koncernen et resultat på lidt lavere niveau end for regnskabsåret 2010/11 grundet konjunkturer og igangsætning af taiwanesisk selskab. Koncernen forventer forsat et positivt resultat.

## Risikovurdering og -styring

### Driftsrisici

Som handels- og agenturvirksomhed er koncernen følsom over for eventuelle tab af agenturer og forhandleraftaler. Koncernen er ligeledes følsom over for kunders udflytning af produktion.

### Finansielle risici og risikostyringspolitik

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

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

### Valutarisici

Koncernen er eksponeret for valutaudsving der er en direkte følge af, at koncernen foretager købs- og salgstransaktioner i fremmed valuta. Koncernens aktiviteter påvirkes dog kun i uvæsentlig grad, idet såvel indtægter som omkostninger primært afregnes i danske kroner og euro.

### Renterisici

Koncernen har pr. 30. september 2011 et fastforrentet prioritetslån, hvorfor koncernen ikke anses eksponeret over for renteutviklingen.

### Likviditetsrisici

Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler og uudnyttede kreditfaciliteter. Koncernen har som målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

### Kreditrisici

Koncernens kreditrisiko i relation til kundetilgodehavender er afhængig af den til enhver tid gældende konjunkturmæssige situation på den del af det industrielle marked, hvorpå koncernen opererer.

Koncernen 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. Koncernen har ikke større kreditrisici på enkeltkunder.

# Ledelsens beretning

## Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen.

Egenkapitalens andel af de samlede passiver udgjorde 30. september 2011 56,02%, mod 63,57% 30. september 2010.

Den realiserede egenkapitalforrentning udgjorde for regnskabsåret 2010/11 17,1% mod 15,2% i regnskabsåret 2009/10. Der er ikke opsat en egentlig målsætning for egenkapitalforrentningen, men det er koncernens holdning, at forrentningen skal ligge betydeligt over markedsrenten på koncernens hjemmemarked.

## Risikostyring og intern kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelse

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

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

### Kontrolmiljø

Bestyrelsen varetager det overordnede tilsyn med regnskabsaflæggelsen og overvåger, om koncernens 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 relevante forhold er gennemgået og vurderet i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

### Risikovurdering

Koncernen benytter et fælles regnskabssystem med realtidsopdatering af bevægelser i koncernens varebeholdninger. Logistikchefen er sammen med økonomifunktionen ansvarlig for vurdering af lagere 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 koncernens rapporteringsprocedure og omfatter blandt andet procedure for attestation, godkendelse, afstemning, analyse af resultater og generelle IT kontroller. Endvidere er der 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. Procedurer og politikker opdateres løbende, når det er nødvendigt og kommunikeres til relevante medarbejdere.

# Ledelsens beretning

## Overvågning

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

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

## Sammensætning og organisering af ledelsen

Bestyrelsen består af fire generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, der vælges for et år ad gangen. Direktionen er ikke medlem af bestyrelsen, men deltager i bestyrelsesmøderne. Revisionsudvalgte opgaver varetages af den samlede bestyrelse.

Bestyrelsen er sammensat under hensyntagen til koncernens størrelse og kompleksitet, således at der er sikret bredt erfaringsgrundlag i den samlede bestyrelse med blandt andet generel ledelseserfaring fra industrien, juridiske- og regnskabskyndige kompetencer samt salgs- og brancheerfaring.

Detaljeret beskrivelse af ledelsens opgaver, sammensætning og organisering fremgår af moderselskabets hjemmeside, hvortil der henvises.

Bestyrelsen mødes til ordinære bestyrelsesmøder fire gange årligt ud fra fastlagt plan. For regnskabsåret 2011/12 udvides dette til fem gange årligt, og herudover mødes bestyrelsen, såfremt der skønnes behov herfor. Nedenstående er angivet datoer for afholdte bestyrelsesmøder i regnskabsåret 2010/11:

10. december 2010	Ordinært bestyrelsesmøde
11. januar 2011	Ordinært bestyrelsesmøde
12. maj 2011	Ordinært bestyrelsesmøde
31. august 2011	Ordinært bestyrelsesmøde

## Vederlagspolitik

Den udarbejdede vederlagspolitik for direktionen er offentliggjort på selskabets hjemmeside. Med baggrund i koncernens størrelse og kompleksitet har bestyrelsen ikke fundet det nødvendigt at udarbejde en vederlagspolitik for bestyrelsen.

Det samlede vederlag til bestyrelse og direktion ligger på et markedsmæssigt niveau i forhold til koncernens udvikling.

Såfremt der planlægges væsentlige stigninger i bestyrelsens vederlag, vil forslaget blive fremlagt på generalforsamlingen.

# Ledelsens beretning

## Aktionærinformation

### Aktiekapital

Moderselskabets aktiekapital er opdelt i A- og B-aktier, og det er bestyrelsens opfattelse, at den eksisterende fordeling i de to aktieklasser på nuværende tidspunkt er hensigtsmæssig, under hensyntagen til en kontinuerlig og stabil udvikling i moderselskabet. Bestyrelsen vurderer løbende hensigtsmæssigheden af den nævnte opdeling.

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

Aktier	Fondskode	Nominel værdi DKK	Stemmeret
A-aktier	Ej noteret	1.800.000	180.000
B-aktier	DK0010129089	3.305.000	33.050

Moderselskabets B-aktier er noteret på Københavns Fondsbørs.

### Udbytte

Under hensyntagen til moderselskabets likviditetsforhold og indtjening i regnskabsåret 2010/11 foreslår bestyrelsen, at der udbetales et udbytte på DKK 105,75 pr. DKK 100 aktie. Dette svarer til 105,75% af aktiekapitalen på DKK 5.105.000 og dermed 60,00% af moderselskabets resultat.

### Særlige forhold

Med henvisning til årsregnskabslovens § 107a oplyses det, at der mellem moderselskabets hovedaktionærer er indgået ejeraftale, hvori det blandt andet er aftalt:

- at hovedaktionærerne stemmer sammen på moderselskabets generalforsamlinger, herunder i relation til sammensætningen af moderselskabets 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 moderselskabet.

### Politik for egne aktier

Moderselskabet erhverver udelukkende moderselskabets B-aktier med henblik på en efterfølgende nedsættelse af aktiekapitalen.

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

Moderselskabets beholdning af egne B-aktier udgør på balancedagen nominelt DKK 16.700, svarende til 0,327% af aktiekapitalen.

# Ledelsens beretning

## Aktionærforhold

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

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

Stemmeandel 48,73%  
Ejerandel 44,69%

Jan Klee Holding ApS  
Spurvevej 1 st.  
4180 Sorø

Stemmeandel 48,72%  
Ejerandel 44,67%

## Corporate Governance - lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse jf. årsregnskabslovens § 107b

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

## Corporate Social Responsibility - lovpligtig redegørelse for samfundsansvar jf. årsregnskabslovens § 99a

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

## Finanskalender for 2011/12

Koncernen udsender følgende fondsbørsmeddelelser mv. i 2011/12:

19. december 2011	Årsregnskabsmeddelelse for 2010/11
17. januar 2012	Ordinær generalforsamling
18. januar 2012	Periodemeddelelse
22. maj 2012	Halvårsrapport. Beretning
10. august 2012	Periodemeddelelse

## Forslag til generalforsamlingen

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

## Kontaktperson

Forespørgsler vedrørende relationer til investorer og aktiemarkedet kan rettes til:

Administrerende direktør Lars Ejnar Jensen  
Telefon 43 86 83 00  
e-mail: lej@klee.dk

# Regnskabspraksis

## Anvendt regnskabspraksis

Brd. Klee A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. oktober 2010 – 30. september 2011 omfatter både koncernregnskab for Brd. Klee A/S og dets dattervirksomhed og dennes dattervirksomhed (koncern), samt separat årsregnskab for moderselskabet.

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

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

## Nye regnskabsstandarder og fortolkninger

I årsrapporten for 2010/11 har Brd. Klee A/S anvendt alle gældende standarder samt fortolkninger, som er trådt i kraft og godkendt af EU med virkning for indeværende regnskabsperiode. Dette omfatter følgende standarder IFRS 2, IAS 32 samt IFRIC 19. Selskabet har herudover implementeret alle årlige forbedringer.

Ovenstående implementeringer har ikke haft væsentlig indflydelse på årsrapporten for regnskabsåret.

*Nye regnskabsstandarder og fortolkninger ikke trådt i kraft for regnskabsåret*  
IAS 24 og IFRIC 14 er vedtaget af IASB og godkendt af EU, men endnu ikke trådt i kraft. Implementeringen heraf forventes ikke at få væsentlig indflydelse på årsrapporten for det kommende regnskabsår.

### *Årlige forbedringer 2010*

Der er tale om mindre ændringer til IFRS 9, IFRS 10, IFRS 12, IFRS 13, IAS 1, IAS 27. De årlige forbedringer forventes ikke at få væsentlig indflydelse på årsrapporten for det kommende regnskabsår.

## Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten for 2010/11 er aflagt i DKK.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip.

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

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

## Nye regnskabsstandarder og fortolkninger

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Brd. Klee A/S samt dattervirksomhed, hvori Brd. Klee A/S har bestemmende indflydelse på selskabets finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast fra deres aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere det pågældende selskab.

# Regnskabspraksis

## Konsolideringspraksis (fortsat)

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomhedens regnskab opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede selskaber. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang der ikke er sket værdiforringelse.

## Omregning af fremmed valuta

For hvert af de rapporterende selskaber i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori det enkelte rapporterende selskab opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af udenlandske selskaber med en anden funktionel valuta end DKK omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursreguleringen indregnes i en særskilt reserve under egenkapitalen.

## 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.

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 under-skud, 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.

Selskabet er sambeskattet med dattervirksomheden BK af 2011 ApS. Skatteeffekten af sambeskattningen med dattervirksomheden fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.



# Regnskabspraksis

## Segmentoplysninger

Den interne ledelsesrapportering, der tilgår den øverste operationelle ledelse i Brd. Klee-koncernen, er opdelt på enkelte operationelle segmenter på baggrund af koncernens produktgrupper. Segmenterne har ensartede økonomiske karakteristika, ligesom følgende er gældende for de enkelte operative segmenter:

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

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

## 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 eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Vareforbrug

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

### Distributions- og salgsomkostninger

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

### Administrationsomkostninger

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

### Finansielle poster

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

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Goodwill*

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Kostprisen for den indregnede goodwill svarer til værdien på tidspunktet for overgang til IFRS.

# Regnskabspraksis

## **Software**

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Afskrivninger påbegyndes ved ibrugtagningen af aktivet.

## **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

Restværdi og brugsværdi revurderes løbende.

## **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 nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere. Nettorealisationseværdien 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 nettorealisationseværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en gruppevis nedskrivning baseret på koncernens erfaringer.

## **Egenkapital**

### **Udbytte**

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

# 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.

## **Finansielle gældsforpligtelser**

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

## **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og moderselskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens og moderselskabets 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 eksklusiv 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 2010".

Nøgletallene er beregnet således:

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

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

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

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

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

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

# Regnskabspraksis

## Anvendt regnskabspraksis, moderselskab

Det separate årsregnskab for moderselskabet er indarbejdet i årsrapporten, fordi årsregnskabsloven kræver et separat moderselskabsregnskab for IFRS-aflæggere.

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

Vedrørende implementering af nye standarder og fortolkninger i 2011 henvises til beskrivelse på side 13.

## Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomhed

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomhed indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Hvis der udloddes mere end periodens totalindkomst i dattervirksomheden i den periode, hvor udbyttet deklarerer, gennemføres nedskrivningstest.

## Kapitalandele i dattervirksomhed

Kapitalandele i dattervirksomhed måles i moderselskabets årsregnskab til kostpris. Hvis der er indikation for værdiforringelse, foretages værdiforringelsestest. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

## Opgørelse over samlede indregnede indtægter og omkostninger

	Note	Koncern	Moderselskab	
		2010/11 DKK	2010/11 DKK	2009/10 DKK
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>137.191.858</b>	<b>137.186.747</b>	<b>116.769.541</b>
Vareforbrug	2,3	-79.787.580	-79.829.196	-67.248.102
<b>Bruttoresultat</b>		<b>57.404.278</b>	<b>57.357.551</b>	<b>49.521.439</b>
Distributions- og salgsomkostninger	2,3	-31.777.175	-31.150.134	-27.306.041
Administrationsomkostninger	2,3	-13.757.963	-13.573.023	-11.663.623
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>11.869.140</b>	<b>12.634.394</b>	<b>10.551.775</b>
Finansielle indtægter	4	82.479	61.823	161.741
Finansielle omkostninger		-711.016	-709.807	-778.222
<b>Resultat før skat</b>		<b>11.240.603</b>	<b>11.986.409</b>	<b>9.935.294</b>
Skat af årets resultat	5	-2.986.231	-2.988.931	-2.461.158
<b>Årets resultat</b>		<b>8.254.372</b>	<b>8.997.478</b>	<b>7.474.136</b>
Indtægter og omkostninger indregnet i anden totalindkomst		0	0	0
<b>Årets samlede indtægter, netto</b>		<b>8.254.372</b>	<b>8.997.478</b>	<b>7.474.136</b>
<b>Resultat/udvandet resultat pr. aktie (EPS)</b>	6	<b>162,22</b>		<b>146,86</b>

Hele resultatet og totalindkomsten henføres til moderselskabets aktionærer.

## Balance 30. september

Aktiver	Note	Koncern	Morderselskab	
		2011 DKK	2011 DKK	2010 DKK
Goodwill		926.404	926.404	926.404
Software		1.566.161	1.544.954	2.205.253
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>2.492.565</b>	<b>2.471.358</b>	<b>3.131.657</b>
Grunde og bygninger		5.269.540	5.269.540	5.282.562
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.571.352	5.571.352	5.436.997
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>10.840.892</b>	<b>10.840.892</b>	<b>10.719.559</b>
Deposita		105.469	68.650	8.650
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>105.469</b>	<b>68.650</b>	<b>8.650</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>13.438.926</b>	<b>13.380.900</b>	<b>13.859.866</b>
Kapitalandele i dattervirksomhed	9	0	1.500.000	0
<b>Andre langfristede aktiver</b>		<b>0</b>	<b>1.500.000</b>	<b>0</b>
<b>Langfristede aktiver</b>		<b>13.438.926</b>	<b>14.880.900</b>	<b>13.859.866</b>
Varebeholdninger	10	30.074.956	30.074.956	20.249.265
Tilgodehavender	11	27.714.604	27.553.935	23.381.773
Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber	11	0	175.532	0
Selskabsskat		5.858	0	0
Periodeafgrænsningsposter	12	282.012	282.012	211.871
Likvide beholdninger		5.857.804	4.978.640	25.586.032
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b>63.935.234</b>	<b>63.065.075</b>	<b>69.428.941</b>
<b>Aktiver</b>		<b>77.374.160</b>	<b>77.945.975</b>	<b>83.288.807</b>

## Balance 30. september

### Passiver

	Note	Koncern	Moderselskab	
		2011 DKK	2011 DKK	2010 DKK
Aktiekapital	13	5.105.000	5.105.000	5.105.000
Overført resultat		32.842.033	33.611.687	29.970.285
Forslag til udbytte for regnskabsåret		5.398.487	5.398.487	17.867.500
<b>Egenkapital</b>		<b>43.345.520</b>	<b>44.115.174</b>	<b>52.942.785</b>
Udskudt skatteforpligtelse	14	569.978	569.978	674.662
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>569.978</b>	<b>569.978</b>	<b>674.662</b>
Gæld til realkreditinstitutter	15	7.808.568	7.808.568	8.188.171
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>7.808.568</b>	<b>7.808.568</b>	<b>8.188.171</b>
Gæld til realkreditinstitutter	15	379.603	379.603	362.611
Leverandører af varer og tjenesteydelser		14.242.078	14.009.051	11.428.770
Gæld hos tilknyttede selskaber		0	50.189	0
Selskabsskat		1.573.306	1.573.306	173.303
Anden gæld		9.455.106	9.440.106	9.518.505
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>25.650.093</b>	<b>25.452.255</b>	<b>21.483.189</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>33.458.661</b>	<b>33.260.823</b>	<b>29.671.360</b>
<b>Passiver</b>		<b>77.374.160</b>	<b>77.945.975</b>	<b>83.288.807</b>
Operationel leasing	16			
Finansielle risici og valutadispositioner	17			
Forfaldsfordeling finansielle forpligtelser og aktiver moderselskab/koncern	18			
Revisorhonorar	19			
Nærtstående parter	20			
Oplysninger om direktionens og bestyrelsens ledelseserhverv i andre selskaber	21			



## Egenkapitaloppgørelse for koncern

	Aktiekapital	Valuta- omregnings- reserve	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital					
1. oktober 2010	5.105	0	29.971	17.867	52.943
Årets resultat	0	-26	2.856	0	2.830
Betalt udbytte til aktionærer	0	0	0	-17.867	-17.867
Udbytte af egne aktier	0	0	59	0	59
Køb af egne aktier	0	0	-17	0	-17
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0	0	5.398	5.398
<b>Egenkapital</b>					
<b>30. september 2011</b>	<b>5.105</b>	<b>-26</b>	<b>32.869</b>	<b>5.398</b>	<b>43.346</b>
Egenkapital					
1. oktober 2009	5.105	0	40.364	0	45.469
Årets resultat	0	0	-10.393	0	-10.393
Betalt udbytte til	0	0	0	0	0
Udbytte af egne aktier	0	0	0	0	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0	0	17.867	17.867
<b>Egenkapital</b>					
<b>30. september 2010</b>	<b>5.105</b>	<b>0</b>	<b>29.971</b>	<b>17.867</b>	<b>52.943</b>

## Egenkapitaloppgørelse for moderselskab

	Aktiekapital	Valuta- omregnings- reserve	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital					
1. oktober 2010	5.105	0	29.971	17.867	52.943
Årets resultat	0	0	3.599	0	3.599
Betalt udbytte til aktionærer	0	0	0	-17.867	-17.867
Udbytte af egne aktier	0	0	59	0	59
Køb af egne aktier	0	0	-17	0	-17
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0	0	5.398	5.398
<b>Egenkapital</b>					
<b>30. september 2011</b>	<b>5.105</b>	<b>0</b>	<b>33.612</b>	<b>5.398</b>	<b>44.115</b>
Egenkapital					
1. oktober 2009	5.105	0	40.364	0	45.469
Årets resultat	0	0	-10.393	0	-10.393
Betalt udbytte til	0	0	0	0	0
Udbytte af egne aktier	0	0	0	0	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0	0	17.867	17.867
<b>Egenkapital</b>					
<b>30. september 2010</b>	<b>5.105</b>	<b>0</b>	<b>29.971</b>	<b>17.867</b>	<b>52.943</b>

## Pengestrømsopgørelse

	Note	Koncern	Moderselskab	
		2010/11 TDKK	2010/11 TDKK	2009/10 TDKK
Årets resultat		8.254	8.997	7.474
Reguleringer	22	6.081	6.108	5.322
Ændring i driftskapital	23	-11.479	-11.691	1.625
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>2.856</b>	<b>3.414</b>	<b>14.421</b>
Finansielle indbetalinger		89	62	162
Finansielle udbetalinger		-718	-710	-778
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>2.228</b>	<b>2.766</b>	<b>13.805</b>
Betalt selskabsskat, netto		-1.694	-1.694	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>534</b>	<b>1.072</b>	<b>13.805</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-148	-128	-108
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.806	-1.806	-2.435
Salg af materielle anlægsaktiver		5	5	168
Køb af finansielle anlægsaktiver		-26	-1.500	
Deposita		-97	-60	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-2.072</b>	<b>-3.489</b>	<b>-2.375</b>
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser		-363	-363	-346
Betalt udbytte / udbytte af egne aktier		-17.810	-17.810	0
Køb af egne aktier		-17	-17	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-18.190</b>	<b>-18.190</b>	<b>-346</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-19.728</b>	<b>-20.607</b>	<b>11.084</b>
Likvider 1. oktober		25.586	25.586	14.502
<b>Likvider 30. september</b>		<b>5.858</b>	<b>4.979</b>	<b>25.586</b>

## Noter til årsrapporten

	Koncern	Moderselskab	
	2010/11 DKK	2010/11 DKK	2009/10 DKK
<b>1 Omsætning</b>			
Salg af varer og handelsvarer	136.847.857	136.831.479	116.416.041
Salg af serviceydelser	344.001	355.268	353.500
	<b>137.191.858</b>	<b>137.186.747</b>	<b>116.769.541</b>
Omsætningen hidrører i al væsentlighed fra Danmark.			
<b>2 Personaleomkostninger</b>			
Lønninger og gager	28.285.817	27.851.910	25.368.660
Pensionsbidrag og andre sociale omkostninger	2.163.515	2.133.485	1.895.017
Øvrige personaleomkostninger	1.890.041	1.887.759	1.357.394
	<b>32.339.373</b>	<b>31.873.154</b>	<b>28.621.071</b>
Heraf samlet vederlag til direktion:			
Løn	2.311.541	1.968.697	1.750.876
Pension	144.960	115.200	106.000
	<b>2.456.501</b>	<b>2.083.897</b>	<b>1.856.876</b>
Heraf samlet vederlag til:			
Hardy Buhl Pedersen	150.000	150.000	150.000
Fritz H. Schur	50.000	50.000	50.000
Jan Poul Klee	75.000	75.000	75.000
Jens Christian Hesse Rasmusen	75.000	75.000	75.000
Samlet bestyrelse	350.000	350.000	350.000
Gennemsnitligt antal medarbejdere	53	52	49
Bestyrelsens vederlag indeholder ikke ydelsesbaserede pensionsordninger.			
<b>3 Afskrivninger</b>			
Årets af- og nedskrivninger indgår i følgende poster i resultatopgørelsen:			
Distributions- og salgsmkostninger	1.279.566	1.279.566	1.112.969
Administrationsomkostninger	1.186.053	1.186.053	1.163.433
	<b>2.465.619</b>	<b>2.465.619</b>	<b>2.276.402</b>

## Noter til årsrapporten

	Koncern	Moderselskab	
	2010/11 DKK	2010/11 DKK	2009/10 DKK
<b>4 Finansielle indtægter</b>			
Debitorer	16.514	16.514	7.201
Bank og giro	26.971	24.247	154.055
Renter SKAT	20.306	20.306	0
Renter diverse	367	37	485
Kursregulering	18.321	0	0
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	719	0
	<b>82.479</b>	<b>61.823</b>	<b>161.741</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>			
Aktuel skat	3.090.916	3.093.616	960.000
Udskudt skat	-27.325	-27.325	1.501.157
Korrektion tidligere år	-77.360	-77.360	0
<b>Årets skat i alt</b>	<b>2.986.231</b>	<b>2.988.931</b>	<b>2.461.158</b>
Betalt selskabsskat i regnskabsåret inkl. acontoselskabsskat, netto	<b>1.679.000</b>	<b>1.679.000</b>	<b>0</b>
Skat af årets resultat forklares således:			
Beregnet 25% skat af årets resultat før skat	2.806.103	2.996.603	2.483.824
Permanente afvigelser	257.488	69.688	-22.666
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-77.360	-77.360	0
	<b>2.986.231</b>	<b>2.988.931</b>	<b>2.461.158</b>
Effektiv skatteprocent	26,6%	24,9%	24,8%
<b>6 Resultat/udvandet resultat pr. aktie (EPS)</b>			
Årets resultat	8.254.371		7.474.136
Antal aktier	51.050		51.050
Antal egne aktier	167		157
<b>Resultat pr. aktie (EPS)</b>	<b>162,22</b>		<b>146,86</b>

## Noter til årsrapporten

### 7 Immaterielle anlægsaktiver for koncernen

	Goodwill DKK	Software DKK	I alt DKK
Kostpris 1. oktober 2010	926.404	5.950.675	6.877.079
Tilgang i årets løb	0	148.857	148.857
Afgang i årets løb	0	0	0
Kostpris 30. september 2011	926.404	6.099.532	7.025.936
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2010	0	3.745.422	3.745.422
Årets afskrivninger	0	787.949	787.949
Af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	0	0	0
Af- og nedskrivninger 30. september 2011	0	4.533.371	4.533.371
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2011</b>	<b>926.404</b>	<b>1.566.161</b>	<b>2.492.565</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2010</b>	<b>926.404</b>	<b>2.205.253</b>	<b>3.131.657</b>

### Immaterielle anlægsaktiver for moderselskabet

	Goodwill DKK	Software DKK	I alt DKK
Kostpris 1. oktober 2010	926.404	5.950.675	6.877.079
Tilgang i årets løb	0	127.650	127.650
Afgang i årets løb	0	0	0
Kostpris 30. september 2011	926.404	6.078.325	7.004.729
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2010	0	3.745.422	3.745.422
Årets afskrivninger	0	787.949	787.949
Af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	0	0	0
Af- og nedskrivninger 30. september 2011	0	4.533.371	4.533.371
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2011</b>	<b>926.404</b>	<b>1.544.954</b>	<b>2.471.358</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2010</b>	<b>926.404</b>	<b>2.205.253</b>	<b>3.131.657</b>

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vedrører agenturet Eleså.

Koncernen har pr. 30. september 2011 gennemført en test af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Testen baseres på agenturets budgetterede bidrag til EBIT for kommende regnskabsperiode. Det vil sige budgetperioden er 1 år, og vækstraten i terminalperioden er 0%.

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

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

## Noter til årsrapporten

### 8 Materielle anlægsaktiver for koncernen

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober 2010	18.017.693	17.944.118	35.961.811
Tilgang i årets løb	0	1.806.296	1.806.296
Afgang i årets løb	0	-80.068	-80.068
Kostpris 30. september 2011	18.017.693	19.670.346	37.688.039
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2010	12.735.131	12.507.121	25.242.252
Årets afskrivninger	13.022	1.664.648	1.677.670
Af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	0	-72.775	-72.775
Af- og nedskrivninger 30. september 2011	12.748.153	14.098.994	26.847.147
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2011</b>	<b>5.269.540</b>	<b>5.571.352</b>	<b>10.840.892</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2010</b>	<b>5.282.562</b>	<b>5.436.997</b>	<b>10.719.559</b>

### Materielle anlægsaktiver for moderselskabet

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober 2010	18.017.693	17.944.118	35.961.811
Tilgang i årets løb	0	1.806.296	1.806.296
Afgang i årets løb	0	-80.068	-80.068
Kostpris 30. september 2011	18.017.693	19.670.346	37.688.039
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2010	12.735.131	12.507.121	25.242.252
Årets afskrivninger	13.022	1.664.648	1.677.670
Af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	0	-72.775	-72.775
Af- og nedskrivninger 30. september 2011	12.748.153	14.098.994	26.847.147
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2011</b>	<b>5.269.540</b>	<b>5.571.352</b>	<b>10.840.892</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2010</b>	<b>5.282.562</b>	<b>5.436.997</b>	<b>10.719.559</b>

Grunde og bygninger er ikke behæftet ud over prioritetsgæld.

## Noter til årsrapporten

### 9 Kapitalandele i dattervirksomhed

	Moderselskab	
	2010/11	2009/10
	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober	0	0
Tilgang i årets løb	1.500.000	0
Afgang i årets løb	0	0
<b>Kostpris 30. september</b>	<b>1.500.000</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i dattervirksomhed specificeres således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Selskabskapital DKK	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK
BK af 2011 ApS Alberslund,	Danmark	100	1.500.000	1.491.902	-8.098
Klee Engineering	Taipei, Taiwan	0	488.511	-246.498	-735.009

	Koncern	Moderselskab	
	2010/11 DKK	2010/11 DKK	2009/10 DKK
<b>10 Varebeholdning</b>			
Handelsvarer	30.074.956	30.074.956	20.249.265
Periodens nedskrivning af varebeholdning	-1.926.722	-1.926.722	-2.168.532

### 11 Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg	26.899.551	26.899.551	22.772.769
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	175.532	0
Andre tilgodehavender	815.053	654.384	609.004
	<b>27.714.604</b>	<b>27.729.467</b>	<b>23.381.773</b>

Specifikation af overforfaldne tilgodehavender fra salg:

Forfalden 0-30 dage	4.884.792	4.884.792	3.324.748
Forfalden 30-60 dage	282.416	282.416	-65.232
Forfalden 60-90 dage	80.190	80.190	-3.738
Forfalden over 90 dage	-6.789	-6.789	3.988
Nedskrivning på forfaldne tilgodehavender	-150.000	-150.000	-150.000
Regnskabsmæssig værdi af forfaldne tilgodehavender	5.090.609	5.090.609	3.109.766

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab		
	2010/11		2010/11		2009/10
	DKK		DKK		DKK
<b>11 Tilgodehavender (fortsat)</b>					
Specifikation af udvikling i nedskrivning:					
Nedskrivninger 1. oktober 2010	150.000	150.000	150.000	224.000	
Nedskrivninger i året	-56.290	-56.290	-56.290	-91.652	
Realiseret i året	56.290	56.290	56.290	91.652	
Regulering	0	0	0	-74.000	
Nedskrivninger 30. september 2011	150.000	150.000	150.000	150.000	

For yderligere information henvises til ledelsesberetnings afsnit om kreditrisici.

	Koncern		Moderselskab		
	2010/11		2010/11		2009/10
	DKK		DKK		DKK
<b>12 Periodeafgrænsningsposter</b>					
Ejendomsskat	72.512	72.512	72.512	72.512	
Abonnementer	124.833	124.833	124.833	82.093	
Øvrige	84.667	84.667	84.667	57.266	
	<b>282.012</b>	<b>282.012</b>	<b>282.012</b>	<b>211.871</b>	

## 13 Egenkapital

Aktiekapitalen sammensættes således:

16 A-aktier a DKK 100.000	1.600.000	1.600.000	1.600.000
2 A-aktier a DKK 70.000	140.000	140.000	140.000
2 A-aktier a DKK 30.000	60.000	60.000	60.000
33.050 B-aktier a DKK 100	3.305.000	3.305.000	3.305.000
	<b>5.105.000</b>	<b>5.105.000</b>	<b>5.105.000</b>

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

Egne aktier	Antal styk		Nominel værdi		% af aktiekapital	
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
1. oktober 2010	157	157	15.700	15.700	0,3%	0,3%
<b>Egne aktier</b>						
<b>30. september</b>						
<b>2011</b>	<b>167</b>	<b>157</b>	<b>16.700</b>	<b>15.700</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,3%</b>

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



## Noter til årsrapporten

	Koncern	Moderselskab	
	2010/11	2010/11	2009/10
	DKK	DKK	DKK
<b>14 Udskudte skatteaktiver/-forpligtelser</b>			
Goodwill	-231.601	-231.601	-231.601
Driftsmateriel	-387.137	-387.137	-582.277
Varebeholdninger	11.260	11.260	101.715
Debitorhensættelse	37.500	37.500	37.500
	<b>-569.978</b>	<b>-569.978</b>	<b>-674.662</b>

### 15 Prioritetsgæld

Af prioritetsgæld, DKK 8,2 mio., forfalder DKK 6,1 mio. til betaling mere end 5 år efter balancedagen.

Kreditforeningen har pant i selskabets ejendomme til sikkerhed for realkreditlånet.

	Koncern	Moderselskab	
	2010/11	2010/11	2009/10
	DKK	DKK	DKK
<b>16 Operationel leasing</b>			
Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger:			
0-1 år	96.288	96.288	96.288
1-5 år	16.048	16.048	112.336
	<b>112.336</b>	<b>112.336</b>	<b>208.624</b>
Resultatført omkostning til operationel leasing	97.102	97.102	80.530

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

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab		
	2010/11		2010/11		2009/10
	DKK		DKK		DKK
<b>17 Finansielle risici og valutadispositioner</b>					
Udlån og tilgodehavender samt forpligtelser indgår således i balancen:					
Udlån og tilgodehavender inkl. tilgodehavender	32.693.244	32.532.574	48.967.805		
	<u>32.693.244</u>	<u>32.532.574</u>	<u>48.967.805</u>		
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	22.430.251	22.197.222	19.979.552		
	<u>22.430.251</u>	<u>22.197.222</u>	<u>19.979.552</u>		

Koncernens valutapositioner opgjort i danske kroner sammensætter sig således:

	Tilgodehavender/ likvider	Gælds- forpligtelser	Nettoposition 30.09.2011	Nettoposition 30.09.2010
	DKK	DKK	DKK	DKK
Euro (EUR)	4.281.886	9.904.145	-5.622.259	-6.904.317
Svenske kroner (SEK)	35.348	0	35.348	98.480
Amerikanske dollar (USD)	531.259	81.481	449.778	262.994
Britiske pund (GBP)	6.897	68.601	-61.704	-40.805
Norske kroner (NOK)	0	2.077	-2.077	-22.493
New Taiwan dollar (TWD)	488.533	0	488.533	0

For yderligere information henvises til ledelsesberetnings afsnit om valutarisici.

## 18 Forfaldsfordeling finansielle forpligtelser og aktiver koncern

	2010/11		Forfaldsfordeling			
	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	< 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt
<b>Målt til amortiseret kostpriser (lån og andre forpligtelser)</b>						
Gæld til realkreditinstitutter	8.188.171	8.188.171	798.540	3.955.689	7.113.261	11.867.490
	<u>8.188.171</u>	<u>8.188.171</u>	<u>798.540</u>	<u>3.955.689</u>	<u>7.113.261</u>	<u>11.867.490</u>
Leverandørgæld	14.242.078	14.242.078	14.242.078	0	0	14.242.078
Andre gældsforpligtelser	9.455.106	9.455.106	9.455.106	0	0	9.455.106
	<u>23.697.184</u>	<u>23.697.184</u>	<u>23.697.184</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>23.697.184</u>
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b><u>31.885.355</u></b>	<b><u>31.885.355</u></b>	<b><u>24.495.724</u></b>	<b><u>3.955.689</u></b>	<b><u>7.113.261</u></b>	<b><u>35.564.674</u></b>
<b>Målt til amortiseret kostpriser (indlån og andre tilgodehavender)</b>						
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	26.899.551	26.899.551	26.899.551	0	0	26.899.551
Andre tilgodehavender	815.053	815.053	815.053	0	0	815.053
Likvide beholdning	5.857.804	5.857.804	5.857.804	0	0	5.857.804
	<u>33.572.408</u>	<u>33.572.408</u>	<u>33.572.408</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>33.572.408</u>
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b><u>33.572.408</u></b>	<b><u>33.572.408</u></b>	<b><u>33.572.408</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>33.572.408</u></b>

# Noter til årsrapporten

## 18 Forfaldsfordeling finansielle forpligtelser og aktiver moderselskab

	2010/11		Forfaldsfordeling			
	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	< 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Målt til amortiseret kostpriser (lån og andre forpligtelser)</b>						
Gæld til realkreditinstitutter	8.188.171	8.188.171	798.540	3.955.689	7.113.261	11.867.490
	<u>8.188.171</u>	<u>8.188.171</u>	<u>798.540</u>	<u>3.955.689</u>	<u>7.113.261</u>	<u>11.867.490</u>
Leverandørgæld	14.009.051	14.009.051	14.009.051	0	0	14.009.051
Andre gældsforpligtelser	9.440.106	9.440.106	9.440.106	0	0	9.440.106
	<u>23.449.157</u>	<u>23.449.157</u>	<u>23.449.157</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>23.449.157</u>
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b><u>31.637.328</u></b>	<b><u>31.637.328</u></b>	<b><u>24.247.697</u></b>	<b><u>3.955.689</u></b>	<b><u>7.113.261</u></b>	<b><u>35.316.647</u></b>
<b>Målt til amortiseret kostpriser (indlån og andre tilgodehavender)</b>						
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	26.899.551	26.899.551	26.899.551	0	0	26.899.551
Andre tilgodehavender	654.384	654.384	654.384	0	0	654.384
Likvide beholdning	4.978.640	4.978.640	4.978.640	0	0	4.978.640
	<u>32.532.575</u>	<u>32.532.575</u>	<u>32.532.575</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>32.532.575</u>
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b><u>32.532.575</u></b>	<b><u>32.532.575</u></b>	<b><u>32.532.575</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>32.532.575</u></b>
	2009/10		Forfaldsfordeling			
	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	< 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Målt til amortiseret kostpriser (lån og andre forpligtelser)</b>						
Gæld til realkreditinstitutter	8.550.782	8.550.782	800.753	3.968.414	7.899.076	12.668.243
	<u>8.550.782</u>	<u>8.550.782</u>	<u>800.753</u>	<u>3.968.414</u>	<u>7.899.076</u>	<u>12.668.243</u>
Leverandørgæld	11.428.770	11.428.770	11.428.770	0	0	11.428.770
Andre gældsforpligtelser	9.518.505	9.518.505	9.518.505	0	0	9.518.505
	<u>20.947.275</u>	<u>20.947.275</u>	<u>20.947.275</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>20.947.275</u>
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b><u>29.498.057</u></b>	<b><u>29.498.057</u></b>	<b><u>21.748.028</u></b>	<b><u>3.968.414</u></b>	<b><u>7.899.076</u></b>	<b><u>33.615.518</u></b>
<b>Målt til amortiseret kostpriser (indlån og andre tilgodehavender)</b>						
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	22.772.769	22.772.769	22.772.769	0	0	22.772.769
Andre tilgodehavender	609.004	609.004	609.004	0	0	609.004
Likvide beholdning	25.586.032	25.586.032	25.586.032	0	0	25.586.032
	<u>48.967.805</u>	<u>48.967.805</u>	<u>48.967.805</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>48.967.805</u>
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b><u>48.967.805</u></b>	<b><u>48.967.805</u></b>	<b><u>48.967.805</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>48.967.805</u></b>

## Noter til årsrapporten

	Koncern	Moderselskab	
	2010/11	2010/11	2009/10
	DKK	DKK	DKK
<b>19 Revisorhonorar</b>			
Det samlede revisorhonorar for det forløbne regnskabsår kan specificeres således:			
Lovpligtig revision, PwC	269.100	254.100	248.500
Andre erklæringer med sikkerhed, PwC	0		0
Skatterådgivning, PwC	6.700	6.700	6.700
Andre ydelser, PwC	37.950	37.950	157.175
	<b>313.750</b>	<b>298.750</b>	<b>412.375</b>

## 20 Nærtstående parter

Brd. Klee A/S har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Brd. Klee A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabets bestyrelse. Nærtstående parter omfatter endvidere direktion og ledende medarbejdere, tilknyttede virksomheder, som omtalt i note 9, og selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser. Væsentlige aktionærer fremgår af aktionæroplysningerne.

Samhandel med tilknyttede virksomheder har omfattet følgende:

	Koncern	Moderselskab	
	2010/11	2010/11	2009/10
	DKK	DKK	DKK
Salg til tilknyttede virksomheder	0	173.532	0
Køb hos tilknyttede virksomheder	0	50.189	0

Transaktioner med tilknyttede virksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

Moderselskabets mellemværender med tilknyttede virksomheder pr. 30. september, jf. note 11, omfatter såvel almindelige forretningsmellemværender vedrørende salg og køb af varer som lån. Forrentningen af mellemværender fremgår af note 4.

Selskabets transaktioner i 2010/11 med nærtstående parter ud over vederlag til direktion og bestyrelse kan specificeres således:

	2010/11
	TDKK
Konsulent- og advokatydelse udført af bestyrelsesmedlemmer eller disses selskaber	188
I alt	188

## Noter til årsrapporten

### 21 Oplysning om direktionens og bestyrelsens ledelseserhverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusiv ledelsesudvalg, i danske og udenlandske virksomheder samt krævende organisationsopgaver

#### **Bestyrelsesmedlem, direktør Fritz H. Schur**

Bestyrelsesmedlem og/eller direktør i:

- Selskaberne i Fritz Schur Gruppen

Formand for bestyrelsen i:

- DONG Energy A/S
- SAS AB
- PostNord AB
- F. Uhrenholt Holding A/S
- C.P. Dyvig & Co. A/S
- Relationscore ApS

Bestyrelsesmedlem i:

- WEPA Industrieholding SE

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

Formand for bestyrelsen i:

- Frontier Investment Management ApS
- DI Frontier Market Energy Carbon GP Holding ApS

Bestyrelsesmedlem i:

- Chartec Laboratories A/S
- Dupont Danmark ApS
- Kairos Commodities A/S
- AEG Elektrofondens - Forskning- og Uddannelseslegat

## Noter til pengestrømsopgørelsen

	Koncern	Moderselskab	
	2010/11	2010/11	2009/10
	TDKK	TDKK	TDKK
<b>22 Reguleringer</b>			
Afskrivninger og tab/avance ved salg	2.467	2.466	2.245
Kursregulering mv.	-1	5	0
Finansielle indtægter	-89	-62	-162
Finansielle omkostninger	718	710	778
Skat af årets resultat	2.986	2.989	2.461
	<b>6.081</b>	<b>6.108</b>	<b>5.322</b>
<b>23 Ændring i driftskapital</b>			
Ændring i tilgodehavender	-5.467	-4.418	-4.074
Ændring i varebeholdninger	-9.826	-9.826	2.849
Ændring i leverandørgæld mv.	3.814	2.552	2.850
	<b>-11.479</b>	<b>-11.691</b>	<b>1.625</b>