

Brd. Klee A/S

CVR-nr. 46 87 44 12

Årsrapport 2004/2005

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den / 2006

Dirigent

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 3

Hoved- og nøgletal for selskabet 4

Beretning 5

Årsregnskab 1. oktober - 30. september

Regnskabspraksis 9

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 15

Balance 30. september 16

Egenkapitalopgørelse 18

Pengestrømsopgørelse for selskabet 1. oktober - 30. september 19

Noter til årsrapporten 20

Noter til pengestrømsopgørelsen 27

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2004 - 30. september 2005 for Brd. Klee A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger samt de krav Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Vi finder endvidere den samlede præsentation af årsrapporten retvisende. Årsrapporten giver derfor efter vor opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme. Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Albertslund, den 7. december 2005

Direktion

Jan Poul Klee

Bestyrelse

Hardy Buhl Pedersen
formand

Fritz H. Schur

Bent Røddik

Jens Christian Hesse Rasmussen

Revisionspåtegning

Til aktionærerne i Brd. Klee A/S

Vi har revideret årsrapporten for Brd. Klee A/S for regnskabsåret 1. oktober 2004 - 30. september 2005, der aflægges efter årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og Københavns Fondsbørs' øvrige krav til regnskabsaflæggelse.

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

Den udførte revision

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2005 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2004 - 30. september 2005 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og Københavns Fondsbørs' øvrige krav til regnskabsaflæggelse.

København, den 7. december 2005

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

S.A. Christensen & W. Kjærulff
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Kjeld Bøgild
statsautoriseret revisor

Poul Madsen
statsautoriseret revisor

John Mikkelsen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Brd. Klee A/S Gadagervej 11 2620 Albertslund
	Telefon: 43 86 83 33 Telefax: 43 86 83 88
	Hjemmeside: www.brd-klee.dk E-mail: klee@brd-klee.dk
	CVR-nr: 46 87 44 12 Regnskabsår: 1. oktober - 30. september Hjemsteds- kommune: Albertslund
Bestyrelse	Hardy Buhl Pedersen, formand Fritz H. Schur Bent Røddik Jens Christian Hesse Rasmussen
Direktion	Jan Poul Klee
Revision	PricewaterhouseCoopers Strandvejen 44 2900 Hellerup
	S.A. Christensen & W. Kjærulff Store Kongensgade 68 Postboks 9015 1022 København K
Generalforsamling	Ordinær generalforsamling afholdes 23. januar 2006 kl. 15.00 på selskabets adresse.

Hoved- og nøgletal for selskabet

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

	2004/2005	2003/2004	2002/2003	2001/2002	2000/2001
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	112.376	101.834	95.686	117.914	143.754
Omkostninger og vareforbrug ekskl. af- og nedskrivninger	102.808	92.987	87.606	108.534	133.728
Af- og nedskrivninger	2.525	2.290	2.454	2.105	2.308
Resultat før finansielle poster	9.182	6.857	5.626	7.275	7.718
Finansielle poster	244	-87	-211	-320	568
Resultat før skat	9.426	6.770	5.415	6.954	8.285
Årets resultat	6.706	4.630	3.634	4.802	5.226
Balance					
Anlægsaktiver	9.800	7.980	9.654	9.422	10.932
Omsætningsaktiver	58.159	57.202	49.061	48.572	75.668
Selskabskapital	5.105	5.105	5.105	5.105	5.667
Egenkapital	40.180	38.563	36.478	33.955	49.123
Gæld og hensættelser	27.778	26.618	22.237	24.039	37.477
Balancesum	67.959	65.182	58.715	57.994	86.600
Investeringer					
Investeringer i:					
Materielle anlægsaktiver	1.951	387	4.405	1.314	3.889
Antal ansatte	48	47	49	54	58
Nøgletal i %					
Overskudsgrad, %	8,2	6,7	5,9	6,1	5,4
Gearing af driftsaktiver	0,8	0,7	0,8	0,9	0,7
Afkast af investeret kapital eksklusiv goodwill, %	32,3	24,5	18,7	23,3	26,2
Egenkapitalens forrentning, %	17,0	12,3	10,3	11,6	10,2
Resultat pr. aktie a					
DKK 100 (EPS), DKK	131,4	90,7	71,2	94,1	92,2
Indre værdi pr. aktie a DKK 100, DKK	787,1	755,4	714,5	665,1	866,8

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

Beretning

Hovedaktiviteter

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

Regnskabsberetning

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

Regnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Segmentoplysninger

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

Årets resultat

Brd. Klee A/S realiserede i 2004/05 en nettoomsætning på TDKK 112.376 mod TDKK 101.834 i 2003/2004, mens selskabet opnåede et resultat for året på TDKK 6.706 mod TDKK 4.630 i året forud.

Årets resultat og omsætning er påvirket af et positivt marked.

Egenkapital og soliditet

Selskabets egenkapital udgør ved udgangen af regnskabsåret TDKK 40.180 mod TDKK 38.563 sidste år. Soliditeten er 59,1 % i 2004/05, hvilket i alt væsentlighed er uændret i forhold til sidste år.

Likviditet og investeringer

Selskabet har i 2004/05 genereret positive pengestrømme fra den ordinære drift med TDKK 6.433, hvilket er en nedgang i forhold til sidste år på DKK 4,4 mio. Den betydelige ændring i selskabets pengestrøm i forhold til året før skyldes overvejende lagerstigning samt i nogen grad tilgang af et nyt, mindre aktivitetsområde.

Der er i året foretaget investeringer i materielle, immaterielle og finansielle anlægsaktiver med i alt TDKK 6.823 og betalt udbytte til selskabets aktionærer med TDKK 5.105.

Beretning

Likviditet og investeringer (fortsat)

Selskabet har en god likviditetsmæssig stilling ved udgangen af regnskabsåret med indestående likvide midler på DKK 6,3 mio.

Der henvises i øvrigt til årsrapportens pengestrømsopgørelse på side 19.

Begivenheder efter regnskabsårets slutning

Der er siden regnskabsårets slutning ikke indtruffet begivenheder, der har væsentlig indflydelse på årsrapporten for 2004/2005.

Forventninger til fremtiden

På baggrund af en stadig større konkurrence indenfor det industrielle marked forventes et resultat for 2005/2006 på mellem TDKK 5.500 og TDKK 6.500.

Selskabets forventede pengestrøm for det kommende år vil være påvirket af en del investeringsaktiviteter, herunder IT og udbygning af lagerfaciliteter.

Særlige risici

Selskabet har opretholdt beholdningen af aktier i børsnoterede OMX selskaber. Der er ikke tilkøbt yderligere aktier i 2004/05.

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

Aktionærinformation

Aktiekapital

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

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

Selskabets B-aktier er noteret på Københavns Fondsbørs.

Beretning

Udbytte

Under hensyntagen til at selskabet råder over en likviditet, der udgør en overdækning i forhold til selskabets aktuelle behov, foreslår bestyrelsen, at der udbetales et udbytte på DKK 125,00 pr. aktie a DKK 100. Dette svarer til 125 % af aktiekapitalen på DKK 5.105.000 og dermed 95,15 % af årets resultat.

Politik for egne aktier

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

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

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

Aktionærforhold

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

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

Jan Klee ApS
Gadagervej 11
2620 Albertslund

Finanskalender for 2005/2006

Selskabet udsender følgende fondsbørsmeddelelser m.v. i 2005/2006:

07. december 2005	Årsregnskabsmeddelelse for 2004/2005
23. januar 2006	Ordinær generalforsamling
30. maj 2006	Halvårsrapport.

Forslag til generalforsamlingen

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

Beretning

Kontaktperson

Forespørgsler vedrørende relationer til investorer og aktiemarkedet kan rettes til:

Administrerende direktør Jan Klee

Telefon 43 86 83 00

e-mail: jk@brd-klee.dk

Regnskabspraksis

Årsrapporten for Brd. Klee A/S for 2004/2005 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 2004/05 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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

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

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

Regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

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

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

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

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

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

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

Segmentoplysninger

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

Regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Vareforbrug

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

Distributions- og salgsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Finansielle poster

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

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

Software

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Afskrivningsgrundlaget fordeles lineært over aktivets forventede brugstid på 3 år. Afskrivninger påbegyndes ved 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 anskaffelsessum på under DKK 11.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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 generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer.

Værdipapirer (omsætningsaktiver)

Værdipapirer, som består af børsnoterede aktier, måles til fondsbørsens salgsværdi på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af seneste noterede salgskurs.

Egenkapital

Udbytte

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

Regnskabspraksis

Egne kapitalandele

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

Garantiforpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

Fastforrentede lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, der forventes holdt til udløb, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til 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 selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

•

Regnskabspraksis

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler omfatter likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Nøgletaloversigt

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings ”Anbefalinger og Nøgletal 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	2004/2005	2003/2004
		DKK	DKK
Nettoomsætning		112.375.849	101.833.966
Vareforbrug	1,5	-69.422.232	-64.577.173
Bruttoresultat		42.953.617	37.256.793
Distributions- og salgsomkostninger	1,5	-24.073.991	-21.217.863
Administrationsomkostninger	1,5	-9.697.577	-9.181.653
Resultat af primær drift		9.182.049	6.857.277
Andre finansielle indtægter		824.131	522.600
Øvrige finansielle omkostninger		-580.441	-609.883
Resultat før skat		9.425.739	6.769.994
Årets skat	2	-2.719.280	-2.139.613
Årets resultat		6.706.459	4.630.381

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering:

Overført resultat	325.209	-474.619
Foreslået udbytte for regnskabsåret	6.381.250	5.105.000
	6.706.459	4.630.381

Balance 30. september

Aktiver

	Note	2005	2004
		DKK	DKK
Goodwill		2.626.831	233.300
Software		439.524	605.121
Immaterielle anlægsaktiver	3	3.066.355	838.421
Grunde og bygninger		3.893.646	4.391.049
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.818.371	2.729.386
Materielle anlægsaktiver	4	6.712.017	7.120.435
Deposita		21.150	21.150
Finansielle anlægsaktiver		21.150	21.150
Anlægsaktiver		9.799.522	7.980.006
Handelsvarer		25.085.842	20.070.644
Varebeholdninger		25.085.842	20.070.644
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		21.462.323	19.441.731
Andre tilgodehavender		599.655	351.097
Udskudt skatteaktiv	8	892.613	774.527
Periodeafgrænsningsposter	6	90.673	148.084
Tilgodehavender		23.045.264	20.715.439
Andre værdipapirer		3.750.674	1.387.400
Likvide beholdninger		6.277.203	15.028.305
Omsætningsaktiver		58.158.983	57.201.788
Aktiver		67.958.505	65.181.794

Balance 30. september

Passiver

	Note	2005	2004
		DKK	DKK
Aktiekapital		5.105.000	5.105.000
Overført overskud		28.693.909	28.353.412
Forslag til udbytte for regnskabsåret		6.381.250	5.105.000
Egenkapital	7	40.180.159	38.563.412
Andre hensatte forpligtelser	9	702.936	702.936
Hensatte forpligtelser		702.936	702.936
Gæld til realkreditinstitutter	10	5.468.811	5.530.073
Langfristede gældsforpligtelser		5.468.811	5.530.073
Gæld til realkreditinstitutter	10	235.116	197.105
Leverandører af varer og tjenesteydelser		13.848.019	12.133.610
Selskabsskat		806.963	1.659.849
Anden gæld		6.716.501	6.394.809
Kortfristede gældsforpligtelser		21.606.599	20.385.373
Gældsforpligtelser		27.075.410	25.915.446
Passiver		67.958.505	65.181.794
Økonomiske forpligtelser og øvrige noter uden henvisning	11-14		

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 2004	5.105	28.353	5.105	38.563
Betalt udbytte til aktionærer			-5.105	-5.105
Udbytte af egne aktier		16		16
Årets resultat		325		325
Foreslået udbytte for regnskabsåret			6.381	6.381
Egenkapital				
30. september 2005	5.105	28.694	6.381	40.180
Egenkapital 1. oktober 2003	5.105	28.820	2.553	36.478
Betalt udbytte til aktionærer			-2.553	-2.553
Udbytte af egne aktier		8		8
Årets resultat		-475		-475
Foreslået udbytte for regnskabsåret			5.105	5.105
Egenkapital				
30. september 2004	5.105	28.353	5.105	38.563

Pengestrømsopgørelse

	Note	2004/2005 DKK 1.000	2003/2004 DKK 1.000
Årets resultat		6.706	4.630
Reguleringer	15	4.674	4.495
Ændring i driftskapital	16	-5.191	1.821
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		6.189	10.946
Finansielle indtægter		824	523
Finansielle omkostninger		-580	-610
Pengestrømme fra ordinær drift		6.433	10.859
Betalt selskabsskat, netto		-3.690	-1.538
Pengestrømme fra driftsaktivitet		2.743	9.321
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-2.942	-473
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.951	-387
Salg af materielle anlægsaktiver		611	213
Køb af værdipapirer		-1.930	-1.986
Salg af værdipapirer		0	1.765
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-6.212	-868
Omlægning og afdrag på langfristet gæld		-193	-187
Betalt udbytte		-5.105	-2.553
Udbytte af egne aktier		16	8
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-5.282	-2.732
Ændring i likvider		-8.751	5.721
Likvider 1. oktober		15.028	9.307
Likvider 30. september		6.277	15.028

Noter til årsrapporten

	2004/2005	2003/2004
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	21.323.396	19.571.958
Pensionsbidrag og andre sociale omkostninger	1.221.040	1.214.034
Øvrige personaleomkostninger	1.295.249	1.278.787
	23.839.685	22.064.779
 Heraf samlet vederlag til:		
 Direktion og bestyrelse	1.624.562	1.617.245
 Gennemsnitligt antal medarbejdere	48	47
 2 Årets skat		
Årets aktuelle skat	2.810.072	2.158.196
Korrektion tidligere år	27.294	-76.587
Regulering udskudt skat primo	51.635	0
Årets udskudte skat	-169.721	58.004
Årets skat i alt	2.719.280	2.139.613
 Betalt selskabsskat i regnskabsåret inkl. aontoselskabsskat, netto	3.690.252	1.537.569
 Skat af årets resultat forklares således:		
Beregnet 28% skat af årets resultat før skat	2.639.207	2.030.998
Permanente afvigelser	1.144	108.615
Regulering af udskudt skat primo	51.635	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	27.294	0
	2.719.280	2.139.613
 Effektiv skatteprocent	28,8%	31,6%

Noter til årsrapporten

3 Immaterielle anlægsaktiver

	<u>Goodwill</u>	<u>Software</u>	<u>I alt</u>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober	1.002.000	904.531	1.906.531
Tilgang	2.779.212	163.245	2.942.457
Kostpris 30. september	<u>3.781.212</u>	<u>1.067.776</u>	<u>4.848.988</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober	768.700	299.410	1.068.110
Årets afskrivninger	385.681	328.842	714.523
Ned- og afskrivninger 30. september	<u>1.154.381</u>	<u>628.252</u>	<u>1.782.633</u>
Regnskabsmæssig værdi			
30. september 2005	<u>2.626.831</u>	<u>439.524</u>	<u>3.066.355</u>
Regnskabsmæssig værdi			
30. september 2004	<u>233.300</u>	<u>605.121</u>	<u>838.421</u>

Noter til årsrapporten

4 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober	14.118.610	10.168.785	24.287.395
Tilgang i årets løb	0	1.950.865	1.950.865
Afgang i årets løb	0	-1.402.808	-1.402.808
Kostpris 30. september	<u>14.118.610</u>	<u>10.716.842</u>	<u>24.835.452</u>
Af- og nedskrivninger 1. oktober	9.727.561	7.439.399	17.166.960
Årets afskrivninger	497.403	1.313.166	1.810.569
Af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	0	-854.094	-854.094
Af- og nedskrivninger 30. september	<u>10.224.964</u>	<u>7.898.471</u>	<u>18.123.435</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2005	<u>3.893.646</u>	<u>2.818.371</u>	<u>6.712.017</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2004	<u>4.391.049</u>	<u>2.729.386</u>	<u>7.120.435</u>

Den offentlige ejendomsvurdering for grunde og bygninger udgør TDKK 12.150 pr. 1. januar 2005.

Grunde og bygninger er ikke behæftet udover prioritetsgæld.

Noter til årsrapporten

	<u>2004/2005</u>	<u>2003/2004</u>
	DKK	DKK
5 Afskrivninger		
Årets af- og nedskrivninger indgår i følgende poster i resultatopgørelsen:		
Distributions- og salgsomkostninger	1.058.231	914.985
Administrationsomkostninger	1.466.861	1.374.803
	<u>2.525.092</u>	<u>2.289.788</u>
6 Periodeafgrænsningsposter		
Ejendomsskat	55.775	55.776
Abonnementer	0	30.958
Udstillingsomkostninger	0	43.350
Øvrige	34.898	18.000
	<u>90.673</u>	<u>148.084</u>

Noter til årsrapporten

	<u>2004/2005</u>	<u>2003/2004</u>
	DKK	DKK
7 Egenkapital		
Selskabets aktiekapital sammensættes således:		
16 A-aktier a DKK 100.000	1.600.000	1.600.000
2 A-aktier a DKK 70.000	140.000	140.000
2 A-aktier a DKK 30.000	60.000	60.000
33.050 B-aktier a DKK 100	3.305.000	3.305.000
	<u>5.105.000</u>	<u>5.105.000</u>

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

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

	<u>2004/2005</u>	<u>2003/2004</u>	<u>2002/2003</u>	<u>2001/2002</u>	<u>2000/2001</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Aktiekapital					
1. oktober	5.105	5.105	5.105	5.667	6.900
Kapitalnedsættelse	-	-	-	-562	-1.233
Aktiekapital					
30. september	<u>5.105</u>	<u>5.105</u>	<u>5.105</u>	<u>5.105</u>	<u>5.667</u>

Egne aktier	Antal styk		Nominal værdi		% af aktiekapital	
	<u>2004/2005</u>	<u>2003/2004</u>	<u>2004/2005</u>	<u>2003/2004</u>	<u>2004/2005</u>	<u>2003/2004</u>
1. oktober	157	157	15.700	15.700	0,3075	0,3075
Køb	0	0	0	0	0	0
Nedsættelse af aktiekapital	0	0	0	0	0	0
Egne aktier						
30. september	<u>157</u>	<u>157</u>	<u>15.700</u>	<u>15.700</u>	<u>0,3</u>	<u>0,3</u>

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

Noter til årsrapporten

	2004/2005	2003/2004
	DKK	DKK
8 Udskudte skatteaktiver		
Goodwill	11.658	58.838
Driftsmateriel	72.433	4.322
Varebeholdninger	548.700	477.986
Garantiforpligtelser	196.822	210.881
Debitorhensættelse	21.000	22.500
Hensættelser	42.000	0
	<u>892.613</u>	<u>774.527</u>

9 Andre hensatte forpligtelser

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

10 Prioritetsgæld

Af prioritetsgæld DKK 5,7 mio. forfalder DKK 4,5 mio. til betaling mere end 5 år efter balancedagen.

Kreditforeningen har pant i selskabets ejendomme til sikkerhed for realkreditlånet.

11 Revisorhonorar

Det samlede revisorhonorar for det forløbne regnskabsår kan specificeres således:

Lovpligtig revision, S.A. Christensen & W. Kjærulff	31.200	30.000
Lovpligtig revision, PricewaterhouseCoopers	158.800	155.000
Andre ydelser, PricewaterhouseCoopers	52.410	86.600
	<u>242.410</u>	<u>271.600</u>

12 Andre økonomiske forpligtelser

Selskabet har særlige garantiforpligtelser på i alt ca. DKK 2,8 mio. Hidtil er der ikke konstateret væsentlige omkostninger til garantier. I årsrapporten er der afsat i alt DKK 0,7 mio. til dækning af garantiforpligtelser.

Noter til årsrapporten

13 Nærtstående parter

Nærtstående parter

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

Transaktioner

Selskabets transaktioner i 2004/2005 med nærtstående parter kan specificeres således:

	<u>TDKK</u>
Konsulent- og advokatydelse udført af bestyrelsesmedlemmer eller disses selskaber	335

14 Oplysning om direktionens og bestyrelsens ledelseserhverv i andre aktieselskaber

Bestyrelsesmedlem, direktør Fritz H. Schur

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

Formand for bestyrelsen i:
DONG A/S
Post Danmark A/S
F. Uhrenholt Holding A/S

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

Bestyrelsesmedlem, advokat Jens Christian Hesse Rasmussen

Bestyrelsesmedlem i:
Chartec Laboratories A/S

Noter til pengestrømsopgørelsen

	<u>2004/2005</u>	<u>2003/2004</u>
	TDKK	TDKK
15 Reguleringer		
Afskrivninger og avance ved salg	2.463	2.318
Kursregulering m.v.	-414	-32
Regulering, hensættelser	150	0
Regulering, udskudt skat	0	-18
Finansielle indtægter	-824	-523
Finansielle omkostninger	580	610
Skat af årets resultat	2.719	2.140
	<u>4.674</u>	<u>4.495</u>
16 Ændring i driftskapital		
Ændring i deposita	0	2
Ændring i tilgodehavender	-2.212	-2.267
Ændring i varebeholdninger	-5.015	48
Ændring i leverandørgæld m.v.	2.036	4.038
	<u>-5.191</u>	<u>1.821</u>