

Brd. Klee A/S

CVR-nr. 46 87 44 12

Årsrapport 2006/2007

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den / 2008

Dirigent

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

| | |
|-----------------------------------|---|
| Ledelsespåtegning | 1 |
| Den uafhængige revisors påtegning | 2 |

Ledelsesberetning

| | |
|----------------------------------|---|
| Selskabsoplysninger | 4 |
| Hoved- og nøgletal for selskabet | 5 |
| Beretning | 6 |

Årsregnskab 1. oktober - 30. september

| | |
|---|----|
| Regnskabspraksis | 10 |
| Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september | 17 |
| Balance 30. september | 18 |
| Egenkapitalopgørelse | 20 |
| Pengestrømsopgørelse for selskabet 1. oktober - 30. september | 21 |
| Noter til årsrapporten | 22 |
| Noter til pengestrømsopgørelsen | 29 |
| Corporate Governance | 30 |

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2006 - 30. september 2007 for Brd. Klee A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov, danske regnskabsvejledninger samt de krav Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Årsrapporten giver derfor efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2006 - 30. september 2007 i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov, danske regnskabsvejledninger og Københavns Fondsbørs' øvrige krav til regnskabsaflæggelse.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Albertslund, den 18. december 2007

Direktion

Jan Poul Klee

Lars Ejnar Jensen

Bestyrelse

Hardy Buhl Pedersen
formand

Fritz H. Schur

Bent Røddik

Jens Christian Hesse Rasmussen

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærene i Brd. Klee A/S

Vi har revideret årsrapporten for Brd. Klee A/S for regnskabsåret 1. oktober 2006 - 30. september 2007, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for selskabet. Årsrapporten aflægges efter den danske årsregnskabslov, danske regnskabsvejledninger og Københavns Fondsbørs' øvrige krav til regnskabsaflæggelse.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

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

Revisors ansvar og den udførte revision

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

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved denne risikovurdering overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme 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 årsrapporten.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Den uafhængige revisors påtegning (fortsat)

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2006 - 30. september 2007 i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov, danske regnskabsvejledninger og Københavns Fondsbørs' øvrige krav til regnskabsaflæggelse.

København, den 18. december 2007

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Kjeld Bøgild
statsautoriseret revisor

René Søborg
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Brd. Klee A/S
Gadagervej 11
2620 Albertslund

Telefon: 43 86 83 33

Telefax: 43 86 83 88

Hjemmeside: www.klee.dk

E-mail: klee@klee.dk

CVR-nr: 46 87 44 12

Regnskabsår: 1. oktober - 30. september

Hjemsteds-
kommune: Albertslund

Bestyrelse

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

Direktion

Jan Poul Klee
Lars Ejnar Jensen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 30. januar 2008
kl. 11.00 på selskabets adresse.

Hoved- og nøgletal for selskabet

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

| | 2006/2007 | 2005/2006 | 2004/2005 | 2003/2004 | 2002/2003 |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | DKK 1.000 | DKK 1.000 | DKK 1.000 | DKK 1.000 | DKK 1.000 |
| Resultatopgørelse | | | | | |
| Nettoomsætning | 150.949 | 138.694 | 112.376 | 101.834 | 95.686 |
| Omkostninger og vareforbrug ekskl. af- og nedskrivninger på goodwill | 137.877 | 125.723 | 102.808 | 92.787 | 87.406 |
| Af- og nedskrivninger | 3.292 | 2.722 | 2.525 | 2.290 | 2.454 |
| Resultat før finansielle poster | 12.516 | 12.382 | 9.182 | 6.857 | 5.626 |
| Finansielle poster | -404 | -340 | 244 | -87 | -211 |
| Resultat før skat | 12.112 | 12.042 | 9.426 | 6.770 | 5.415 |
| Årets resultat | 8.952 | 8.461 | 6.706 | 4.630 | 3.634 |
| Balance | | | | | |
| Anlægsaktiver | 13.603 | 12.891 | 9.800 | 7.980 | 9.654 |
| Omsætningsaktiver | 71.922 | 63.649 | 58.159 | 57.202 | 49.061 |
| Selskabskapital | 5.105 | 5.105 | 5.105 | 5.105 | 5.105 |
| Egenkapital | 47.670 | 42.280 | 40.180 | 38.563 | 36.478 |
| Gæld og hensættelser | 37.855 | 34.271 | 27.778 | 26.618 | 22.237 |
| Balancesum | 85.525 | 76.540 | 67.959 | 65.182 | 58.715 |
| Investeringer | | | | | |
| Investeringer i: anlægsaktiver | 4.456 | 5.824 | 1.951 | 387 | 4.405 |
| Antal ansatte | 59 | 55 | 48 | 47 | 49 |
| Nøgletal | | | | | |
| Overskudsgrad, % | 8,3 | 8,9 | 8,2 | 6,7 | 5,9 |
| Gearing af driftsaktiver | 1,0 | 1,0 | 0,8 | 0,7 | 0,8 |
| Afkast af investeret kapital eksklusiv goodwill, % | 28,7 | 35,0 | 32,3 | 24,5 | 18,7 |
| Egenkapitalens forrentning, % | 19,9 | 20,5 | 17,0 | 12,3 | 10,3 |
| Resultat pr. aktie a DKK 100 (EPS), DKK | 175,4 | 165,7 | 131,4 | 90,7 | 71,2 |
| Indre værdi pr. aktie a DKK 100, DKK | 933,8 | 828,2 | 787,1 | 755,4 | 714,5 |

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 2006/2007 en nettoomsætning på TDKK 150.949 mod TDKK 138.694 i 2005/2006, mens selskabet opnåede et resultat for året på TDKK 8.952 mod TDKK 8.461 i året forud. Årets resultat er i overensstemmelse med den seneste udmelding i selskabets halvårsmeddelelse til fondsbørsen.

Årets resultat og omsætning er påvirket af et positivt marked, en forøget markedsføring samt nedsættelse af selskabsskatten fra 28% til 25%.

Egenkapital og soliditet

Selskabets egenkapital udgør ved udgangen af regnskabsåret TDKK 47.670 mod TDKK 42.280 sidste år. Soliditeten er steget fra 55,2% i 2005/2006 til 55,7% i 2006/2007.

Likviditet og investeringer

Selskabet har i 2006/2007 genereret positive pengestrømme fra den ordinære drift med TDKK 9.734, hvilket er en stigning i forhold til sidste år på TDKK 3.079.

Der er i året foretaget investeringer i materielle, immaterielle og finansielle anlægsaktiver med i alt TDKK 4.456 og betalt udbytte til selskabets aktionærer med TDKK 3.574.

Beretning

Likviditet og investeringer (fortsat)

Selskabet likviditetsmæssige stilling var ved udgangen af regnskabsåret et indestående af likvide midler på TDKK 5.806.

Der henvises i øvrigt til årsrapportens pengestrømsopgørelse på side 21.

Begivenheder efter regnskabsårets slutning

Der er siden regnskabsårets slutning ikke indtruffet begivenheder, der har væsentlig indflydelse på årsrapporten for 2006/2007.

Forventninger til fremtiden

På baggrund af en stadig større konkurrence indenfor det industrielle marked, forventes et resultat for 2007/2008 på mellem TDKK 8.000 og TDKK 9.000.

Særlige risici

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

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

Aktionærinformation

Aktiekapital

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

| Aktie | Fondskode | Nominel værdi | Stemmeret |
|----------|--------------|---------------|-----------|
| A-aktier | Ej noteret | 1.800.000 | 180.000 |
| B-aktier | DK0010129089 | 3.305.000 | 33.050 |

Selskabets B-aktier er noteret på Københavns Fondsbørs.

Beretning

Udbytte

Under hensyntagen til selskabets likviditetsforhold, foreslår bestyrelsen, at der udbetales et udbytte på DKK 110,00 pr. aktie a DKK 100. Dette svarer til 110% af aktiekapitalen på DKK 5.105.000 og dermed 62,73% 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 H. Schur og af denne kontrollerede selskaber
Esplanaden 40
1263 København K

Jan Klee ApS
Gadagervej 11
2620 Albertslund

Corporate Governance

Der henvises til årsrapportens side 30.

Finanskalender for 2007/2008

Selskabet udsender følgende fondsbørsmeddelelser mv. i 2007/2008:

18. december 2007
30. januar 2008
28. maj 2008

Årsregnskabsmeddelelse for 2006/2007
Ordinær generalforsamling
Halvårsrapport.

Beretning

Forslag til generalforsamlingen

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

Kontaktperson

Forespørgsler vedrørende relationer til investorer og aktiemarkedet kan rettes til:

Administrerende direktør Jan Klee
Telefon 43 86 83 00
e-mail: jk@klee.dk

Regnskabspraksis

Årsrapporten for Brd. Klee A/S for 2006/2007 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 2006/2007 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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

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

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

Regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

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

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

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

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

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

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

Segmentoplysninger

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

Regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Vareforbrug

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

Distributions- og salgsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Finansielle poster

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

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

Software

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

Regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

Aktiver med en anskaffelsestotal på under DKK 11.600 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

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

Regnskabspraksis

Værdipapirer (omsætningsaktiver)

Værdipapirer, som består af børsnoterede aktier, måles til fondsbørsens salgsværdi på balance-dagen. 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.

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. Kapitalned-sættelse ved annullering af egne aktier reducerer selskabskapitalen med et beløb svarende til ak-tiernes 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 om-kostninger.

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 transaktionsom-kostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efter-følgende regnskabsår. Dette udgør typisk forudbetalte omkostninger vedrørende ejendomsskatter og abonnemeter.

Regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler omfatter likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Regnskabspraksis

Nøgletaloversigt

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

Nøgletallene er beregnet således:

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

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

| | <u>Note</u> | <u>2006/2007</u> DKK | <u>2005/2006</u> DKK |
|-------------------------------------|-------------|-------------------------|-------------------------|
| Nettoomsætning | | 150.949.397 | 138.693.701 |
| Vareforbrug | 1,5 | <u>-93.497.196</u> | <u>-86.351.597</u> |
| Bruttoresultat | | 57.452.201 | 52.342.104 |
| Distributions- og salgsomkostninger | 1,5 | -33.039.557 | -28.225.990 |
| Administrationsomkostninger | 1,5 | <u>-11.896.557</u> | <u>-11.734.028</u> |
| Resultat af primær drift | | 12.516.087 | 12.382.086 |
| Andre finansielle indtægter | | 466.026 | 289.171 |
| Øvrige finansielle omkostninger | | <u>-870.114</u> | <u>-629.229</u> |
| Resultat før skat | | 12.111.999 | 12.042.028 |
| Årets skat | 2 | <u>-3.160.024</u> | <u>-3.580.962</u> |
| Årets resultat | | 8.951.975 | 8.461.066 |

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering:

| | | |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| Overført resultat | 3.336.475 | 4.887.566 |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret | <u>5.615.500</u> | <u>3.573.500</u> |
| | <u>8.951.975</u> | <u>8.461.066</u> |

Balance 30. september

Aktiver

| | Note | 2007 | 2006 |
|---|----------|-------------------|-------------------|
| | | DKK | DKK |
| Goodwill | | 1.482.247 | 2.038.089 |
| Software | | 901.238 | 686.287 |
| Immaterielle anlægsaktiver | 3 | 2.383.485 | 2.724.376 |
| Grunde og bygninger | | 6.227.337 | 6.359.821 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | | 4.983.554 | 3.797.940 |
| Materielle anlægsaktiver | 4 | 11.210.891 | 10.157.761 |
| Deposita | | 8.650 | 8.650 |
| Finansielle anlægsaktiver | | 8.650 | 8.650 |
| Anlægsaktiver | | 13.603.026 | 12.890.787 |
| Handelsvarer | | 35.712.122 | 30.782.117 |
| Varebeholdninger | | 35.712.122 | 30.782.117 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | | 28.546.999 | 28.119.442 |
| Andre tilgodehavender | | 938.066 | 725.100 |
| Udskudt skatteaktiver | 8 | 752.055 | 960.874 |
| Periodeafgrænsningsposter | 6 | 166.015 | 124.689 |
| Tilgodehavender | | 30.403.135 | 29.930.105 |
| Andre værdipapirer | | 0 | 2.579.900 |
| Likvide beholdninger | | 5.806.340 | 357.233 |
| Omsætningsaktiver | | 71.921.597 | 63.649.355 |
| Aktiver | | 85.524.623 | 76.540.142 |

Balance 30. september

Passiver

| | Note | 2007 | 2006 |
|--|-------|-------------------|-------------------|
| | | DKK | DKK |
| Aktiekapital | 7 | 5.105.000 | 5.105.000 |
| Overført overskud | | 36.949.125 | 33.601.653 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret | | 5.615.500 | 3.573.500 |
| Egenkapital | | 47.669.625 | 42.280.153 |
| Andre hensatte forpligtelser | 9 | 702.936 | 702.936 |
| Hensatte forpligtelser | | 702.936 | 702.936 |
| Gæld til realkreditinstitutter | 10 | 9.228.035 | 5.249.301 |
| Langfristede gældsforpligtelser | | 9.228.035 | 5.249.301 |
| Gæld til realkreditinstitutter | 10 | 316.062 | 229.387 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 15.379.609 | 16.591.489 |
| Selskabsskat | | 2.663.542 | 3.324.383 |
| Anden gæld | | 9.564.813 | 8.162.493 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 27.924.027 | 28.307.752 |
| Gældsforpligtelser | | 37.152.062 | 33.557.053 |
| Passiver | | 85.524.623 | 76.540.142 |
| 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 2006 | 5.105 | 33.601 | 3.574 | 42.280 |
| Betalt udbytte til aktionærer | | | -3.574 | -3.574 |
| Udbytte af egne aktier | | 11 | | 11 |
| Årets resultat | | 3.337 | | 3.337 |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret | | | 5.616 | 5.616 |
| Egenkapital | | | | |
| 30. september 2007 | 5.105 | 36.949 | 5.616 | 47.670 |
| Egenkapital | | | | |
| 1. oktober 2005 | 5.105 | 28.694 | 6.381 | 40.180 |
| Betalt udbytte til aktionærer | | | -6.381 | -6.381 |
| Udbytte af egne aktier | | 20 | | 20 |
| Årets resultat | | 4.887 | | 4.887 |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret | | | 3.574 | 3.574 |
| Egenkapital | | | | |
| 30. september 2006 | 5.105 | 33.601 | 3.574 | 42.280 |

Pengestrømsopgørelse

| | Note | 2006/2007 | 2005/2006 |
|--|------|---------------|---------------|
| | | DKK 1.000 | DKK 1.000 |
| Årets resultat | | 8.952 | 8.461 |
| Reguleringer | 15 | 6.581 | 6.698 |
| Ændring i driftskapital | 16 | -5.394 | -8.164 |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster | | 10.138 | 6.995 |
| Finansielle indtægter | | 466 | 289 |
| Finansielle omkostninger | | -870 | -629 |
| Pengestrømme fra ordinær drift | | 9.734 | 6.655 |
| Betalt selskabsskat, netto | | -3.626 | -1.128 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | | 6.108 | 5.527 |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver | | -627 | -571 |
| Køb af materielle anlægsaktiver | | -3.829 | -5.824 |
| Salg af materielle anlægsaktiver | | 503 | 565 |
| Salg af værdipapirer | | 2.794 | 969 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | | -1.159 | -4.861 |
| Omlægning og afdrag på langfristet gæld | | 4.063 | -225 |
| Betalt udbytte | | -3.574 | -6.381 |
| Udbytte egne aktier | | 11 | 20 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | | 500 | -6.586 |
| Ændring i likvider | | 5.449 | -5.920 |
| Likvider 1. oktober | | 357 | 6.277 |
| Likvider 30. september | | 5.806 | 357 |

Noter til årsrapporten

| | 2006/2007 | 2005/2006 |
|--|-------------------|-------------------|
| | DKK | DKK |
| 1 Personaleomkostninger | | |
| Lønninger og gager | 28.081.800 | 24.783.644 |
| Pensionsbidrag og andre sociale omkostninger | 1.726.435 | 1.418.873 |
| Øvrige personaleomkostninger | 1.553.563 | 1.432.576 |
| | 31.361.798 | 27.635.093 |
| | | |
| Heraf samlet vederlag til: | | |
| Direktion og bestyrelse | 2.850.602 | 1.795.209 |
| | | |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere | 59 | 55 |
| | | |
| 2 Årets skat | | |
| Årets aktuelle skat | 2.940.069 | 3.630.333 |
| Korrektion tidligere år | 11.136 | 18.890 |
| Regulering udskudt skat primo | 102.962 | 0 |
| Årets udskudte skat | 105.857 | -68.261 |
| Årets skat i alt | 3.160.024 | 3.580.962 |
| | | |
| Betalt selskabsskat i regnskabsåret inkl. acontoselskabsskat, netto | 3.626.063 | 1.225.000 |
| | | |
| Skat af årets resultat forklares således: | | |
| | | |
| Beregnet 25% skat af årets resultat før skat | 3.028.000 | 3.371.768 |
| Permanente afvigelser | 17.926 | 190.314 |
| Regulering af udskudt skat primo | 102.962 | 0 |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år | 11.136 | 18.880 |
| | 3.160.024 | 3.580.962 |
| | | |
| Effektiv skatteprocent | 26,1% | 29,7% |

Noter til årsrapporten

3 Immaterielle anlægsaktiver

| | <u>Goodwill</u> | <u>Software</u> | <u>I alt</u> |
|--|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| | DKK | DKK | DKK |
| Kostpris 1. oktober | 3.781.212 | 1.638.603 | 5.419.815 |
| Tilgang | 0 | 627.328 | 627.328 |
| Afgang i årets løb | -1.002.000 | 0 | -1.002.000 |
| Kostpris 30. september | <u>2.779.212</u> | <u>2.265.931</u> | <u>5.045.143</u> |
| Ned- og afskrivninger 1. oktober | 1.743.123 | 952.316 | 2.695.439 |
| Årets afskrivninger | 555.842 | 412.377 | 968.219 |
| Af- og nedskrivninger vedr. årets afgang | -1.002.000 | | -1.002.000 |
| Ned- og afskrivninger 30. september | <u>1.296.965</u> | <u>1.364.693</u> | <u>2.661.658</u> |
| Regnskabsmæssig værdi | | | |
| 30. september 2007 | <u>1.482.247</u> | <u>901.238</u> | <u>2.383.485</u> |
| Regnskabsmæssig værdi | | | |
| 30. september 2006 | <u>2.038.089</u> | <u>686.287</u> | <u>2.724.376</u> |

Noter til årsrapporten

4 Materielle anlægsaktiver

| | Grunde og bygninger | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | I alt |
|--|-------------------------|---|--------------------------|
| | DKK | DKK | DKK |
| Kostpris 1. oktober | 17.090.095 | 12.461.186 | 29.551.281 |
| Tilgang i årets løb | 529.393 | 3.300.017 | 3.829.410 |
| Afgang i årets løb | 0 | -792.769 | -792.769 |
| Kostpris 30. september | <u>17.619.488</u> | <u>14.968.434</u> | <u>32.587.922</u> |
| Af- og nedskrivninger 1. oktober | 10.730.274 | 8.663.246 | 19.393.520 |
| Årets afskrivninger | 661.877 | 1.661.405 | 2.323.282 |
| Af- og nedskrivninger vedr. årets afgang | 0 | -339.771 | -339.771 |
| Af- og nedskrivninger 30. september | <u>11.392.151</u> | <u>9.984.880</u> | <u>21.377.031</u> |
| Regnskabsmæssig værdi | | | |
| 30. september 2007 | <u>6.227.337</u> | <u>4.983.554</u> | <u>11.210.891</u> |
| Regnskabsmæssig værdi | | | |
| 30. september 2006 | <u>6.359.821</u> | <u>3.797.940</u> | <u>10.157.761</u> |

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

Grunde og bygninger er ikke behæftet udover prioritetsgæld.

Noter til årsrapporten

| | <u>2006/2007</u> | <u>2005/2006</u> |
|--|------------------|------------------|
| | DKK | DKK |
| 5 Afskrivninger | | |
| Årets af- og nedskrivninger indgår i følgende poster i resultatopgørelsen: | | |
| Distributions- og salgsomkostninger | 1.547.348 | 1.239.322 |
| Administrationsomkostninger | 1.744.292 | 1.482.391 |
| | <u>3.291.640</u> | <u>2.721.713</u> |
| | | |
| 6 Periodeafgrænsningsposter | | |
| Ejendomsskat | 56.831 | 54.408 |
| Abonnementer | 32.604 | 33.250 |
| Øvrige | 76.580 | 37.031 |
| | <u>166.015</u> | <u>124.689</u> |

Noter til årsrapporten

| | <u>2006/2007</u> | <u>2005/2006</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.

| Egne aktier | Antal styk | | Nominel værdi | | % af aktiekapital | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|
| | <u>2006/2007</u> | <u>2005/2006</u> | <u>2006/2007</u> | <u>2005/2006</u> | <u>2006/2007</u> | <u>2005/2006</u> |
| 1. oktober | 157 | 157 | 15.700 | 15.700 | 0,3075% | 0,3075% |
| 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

| | <u>2006/2007</u> | <u>2005/2006</u> |
|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | DKK | DKK |
| 8 Udskudte skatteaktiver | | |
| Goodwill | 26.469 | 25.257 |
| Driftsmateriel | -130.466 | 77.524 |
| Varebeholdninger | 661.569 | 640.271 |
| Garantiforpligtelser | 175.734 | 196.822 |
| Debitorhensættelse | 18.750 | 21.000 |
| | <u>752.055</u> | <u>960.874</u> |
| 9 Andre hensatte forpligtelser | | |
| Garantiforpligtelser | <u>702.936</u> | <u>702.936</u> |

10 Prioritetsgæld

Af prioritetsgæld, DKK 9,5 mio. forfalder DKK 7,8 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 PricewaterhouseCoopers | 180.000 | 180.000 |
| Andre ydelser, PricewaterhouseCoopers | 220.518 | 51.400 |
| | <u>400.518</u> | <u>231.400</u> |

12 Andre økonomiske forpligtelser

Selskabet har forsat hensat særlige garantiforpligtelser på i alt ca. DKK 0,7 mio. Forpligtelsen bortfalder ved udgangen af kalenderåret 2007.

Noter til årsrapporten

13 Nærtstående parter

Grundlag

Nærtstående parter

| | |
|--|-------------------|
| Jan Poul Klee, Slagelse | Direktør |
| Lars Ejnar Jensen, Veddelev | 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 2006/2007 med nærtstående parter ud over vederlag til direktion og bestyrelse kan specificeres således:

| | |
|---|-------------|
| | <u>TDKK</u> |
| Konsulent- og advokatydelse udført af bestyrelsesmedlemmer eller disses selskaber | 329 |

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 Energy A/S
Post Danmark A/S
F. Uhrenholdt Holding A/S

Bestyrelsesmedlem i:
SAS AB
De Post NV/La Poste SA, Belgien

Bestyrelsesmedlem, advokat Jens Christian Hesse Rasmussen

Bestyrelsesmedlem i:
Chartec Laboratories A/S

Noter til pengestrømsopgørelsen

| | <u>2006/2007</u> | <u>2005/2006</u> |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|
| | DKK 1.000 | DKK 1.000 |
| 15 Reguleringer | | |
| Afskrivninger og avance ved salg | 3.242 | 2.726 |
| Kursregulering mv. | -225 | 201 |
| Regulering, hensættelser | 0 | -150 |
| Finansielle indtægter | -466 | -289 |
| Finansielle omkostninger | 870 | 629 |
| Skat af årets resultat | 3.160 | 3.581 |
| | <u>6.581</u> | <u>6.698</u> |
| | | |
| 16 Ændring i driftskapital | | |
| Ændring i deposita | 0 | 12 |
| Ændring i tilgodehavender | -682 | -6.817 |
| Ændring i varebeholdninger | -4.930 | -5.547 |
| Ændring i leverandørgæld mv. | 217 | 4.188 |
| | <u>-5.394</u> | <u>-8.164</u> |

Corporate Governance

Bestyrelsen for Brd. Klee A/S (selskabet) forholder sig til anbefalingerne om Corporate Governance som et naturligt princip for god etik og selskabsledelse i bestræbelserne på at forbedre selskabets relationer til aktionærer og andre interessenter.

Bestyrelsen har adresseret de anbefalinger, som følger af Rapport om god selskabsledelse (2005). Anbefalingerne opfyldes allerede i stort omfang og vurderes af bestyrelsen i en løbende proces.

Nedenfor har bestyrelsen kommenteret hvert af de syv hovedområder, der indgår i anbefalingerne. Hvor intet andet er anført, følger selskabet anbefalingerne.

1. Aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen

Selskabet har to aktieklasser. A-aktierne har hver 10 stemmer, mens B-aktierne har hver én stemme. Det er bestyrelsens vurdering, at den valgte aktiestruktur er hensigtsmæssig i forhold til selskabets markedsværdi og forretningsudvikling. Vurdering af om selskabets kapital- og aktiestruktur fortsat er i aktionærernes og selskabets interesse foretages løbende.

2. Interessenternes rolle og betydning for selskabet

Bestyrelsen er særdeles bevidst om selskabets rolle i forhold til samtlige interessenter. Bestyrelsen har ikke vedtaget en formel politik for selskabets forhold til sine interessenter. Bestyrelsens og ledelsens høje etiske, miljømæssige og sociale værdigrundlag skal sikre, at selskabets udvikling sker på en ansvarlig måde og således, at selskabet fremtræder som en attraktiv virksomhed for medarbejderne, der er selskabets vigtigste ressource.

3. Åbenhed og gennemsigtighed

Årsrapporten aflægges efter dansk lovgivning. Selskabet offentliggør alene halv- og helårsresultater. Engelsksprogede regnskabsmeddelelser påregnes ikke udarbejdet.

4. Bestyrelsens opgaver og ansvar

Forretningsordenen indeholder en overordnet beskrivelse af bestyrelsens opgaver, pligter og ansvar. Supplerende kan det oplyses, at bestyrelsesformanden normalt afholder et antal møder med direktionen, og at direktionen rapporterer om månedsregnskab omkring den 5. arbejdsdag i den efterfølgende måned.

Corporate Governance

5. Bestyrelsens sammensætning

Selskabet har ikke nedskrevne bestemmelser omkring bestyrelsens sammensætning, rekruttering, introduktion, uddannelse, alder eller uafhængighed. Tilsvarende gælder omkring evaluering af bestyrelse og direktion samt samarbejdet mellem disse.

Der anvendes ikke bestyrelsesudvalg, men der er tradition for at afgrænsede temaer løses i samarbejde mellem bestyrelsesmedlemmer og udpegede medarbejdere.

6. Aflønning af bestyrelse og direktion

Anbefalingerne under Vederlagspolitik følges delvist.

Aflønning til bestyrelse og direktion tilstræbes at være markedskonform. Det skønnes kun relevant at oplyse den samlede brutto aflønning af bestyrelse og direktion i selskabets årsrapport. Formanden oppebærer et vederlag på 200% af et menigt medlems vederlag.

Det er bestyrelsens vurdering, at redegørelser vedrørende i) grundløn, grundlaget for at opnå bonus og kursrelaterede incitamentsordninger m.v. og ii) gennemførelse af vederlagspolitikken i foregående og indeværende regnskabsår samt hvordan den påtænkes fulgt i det følgende regnskabsår ikke har en væsentlig indflydelse på interessenternes vurdering af selskabet og dets ledelse, ligesom vederlagspolitikken ikke omtales særskilt i formandens beretning på selskabets generalforsamling.

Såfremt en fratrædelsesgodtgørelse for direktionen måtte blive udbetalt, vil beløbet blive offentligt gjort i årsrapporten.

7. Risikostyring

Der er ikke udarbejdet detaljeret plan for virksomhedens risikostyring, men direktionen rapporterer løbende til bestyrelsen med henblik på, at den systematisk kan følge udviklingen inden for væsentlige risikoområder.