

# Brd. Klee A/S

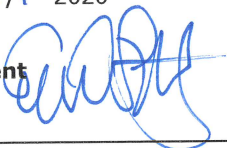
CVR-nr. 46 87 44 12

Gadagervej 11, 2620 Albertslund

Årsrapport 2018/19

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 20/1 2020

Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Ledelsens beretning	7

## **Årsregnskab 1. oktober - 30. september**

Totalindkomstopgørelse	13
Balance 30. september	14
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse	17
Noter til årsrapporten	18
Noter til pengestrømsopgørelsen	38

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 for Brd. Klee A/S.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019.

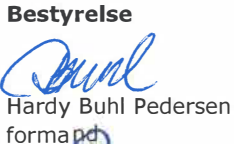
Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen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

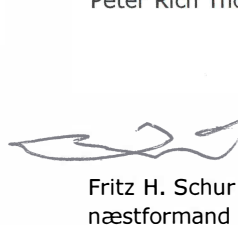
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

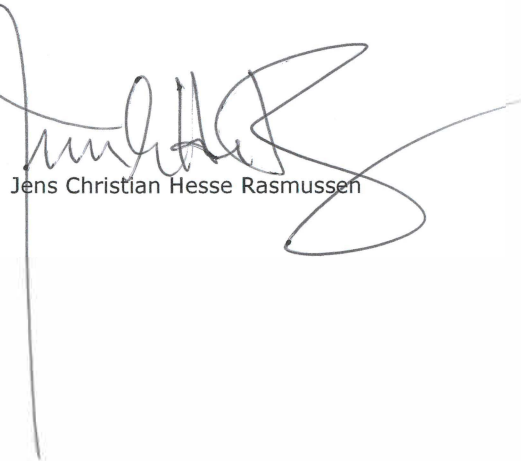
Albertslund, den 16. december 2019

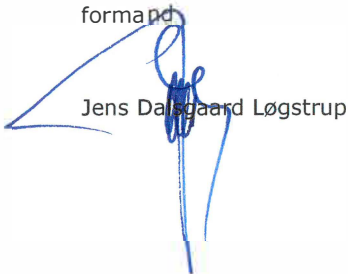
**Direktion**  
  
Lars Ejnar Jensen

  
Peter Rich Thomsen

**Bestyrelse**  
  
Hardy Buhl Pedersen  
formand

  
Fritz H. Schur  
næstformand

  
Jens Christian Hesse Rasmussen

  
Jens Dalsgaard Løgstrup

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Brd. Klee A/S

## 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen, som ligeledes varetager revisionsudvalgets funktioner.

## Hvad har vi revideret

Brd. Klee A/S' koncernregnskab og årsregnskab for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet") jf. siderne 13-38.

## Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af regnskabet.

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

## Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

## Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Brd. Klee A/S før 1995 og skal derfor senest fratræde som revisor for selskabet på generalforsamlingen for behandlingen af årsrapporten for 2019/20. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på mere end 25 år frem til og med regnskabsåret 2018/19.

## Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2018/19. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Centralt forhold ved revisionen

#### *Måling af varebeholdninger*

Koncernen måler varebeholdninger til kostpris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne værdi er lavere.

Vi fokuserede på måling af varebeholdninger som følge af, at opgørelsen af nedskrivning for ukurans er kompleks og involverer ledelsesmæssige skøn.

Vi henviser til beskrivelsen i note 1 og note 13 i regnskabet.

### Hvordan har vi behandlet det centrale forhold ved revisionen

Vi drøftede modellen og de anvendte skøn for opgørelse af nedskrivning for ukurans med ledelsen.

Vi vurderede og testede relevante interne kontroller som koncernen har implementeret i relation til opgørelse af nedskrivning for ukurans og testede den matematiske nøjagtighed af opgørelsen.

Vi efterprøvede de historiske skøn i relation til nedskrivninger for ukurans.

Vi foretog substantiv analytiske handlinger i forhold til nedskrivning for ukurans på varebeholdninger.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.


Hellerup, den 16. december 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 3377 1231

  
Søren Ørjan Jensen  
statsautoriseret revisor  
MNE33226

  
Kristian Pedersen  
statsautoriseret revisor  
MNE35412

## 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

Hjemstedskommune: Albertslund

### Bestyrelse

Hardy Buhl Pedersen, formand  
Fritz H. Schur, næstformand  
Jens Christian Hesse Rasmussen  
Jens Dalsgaard Løgstrup

### Direktion

Lars Ejnar Jensen  
Peter Rich Thomsen

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 20. januar 2020  
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:

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	198.574	197.229	183.552	174.743	157.089
Omkostninger og vareforbrug	182.043	177.655	168.177	158.915	146.835
Af- og nedskrivninger	1.977	1.565	1.875	2.128	1.844
Resultat af primær drift	16.531	19.574	15.376	15.828	10.254
Finansielle poster	-845	-790	-770	-805	-645
Resultat før skat	15.686	18.784	14.605	15.023	9.610
Årets resultat	12.239	14.554	11.214	11.608	7.088
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver	34.664	26.806	21.697	21.177	20.623
Kortfristede aktiver	93.965	94.775	90.213	84.154	74.284
Selskabskapital	5.105	5.105	5.105	5.105	5.105
Egenkapital	85.676	77.644	67.291	59.934	52.663
Gældsforpligtelser	42.954	43.936	44.619	44.280	40.750
Balancesum	128.629	121.580	111.910	105.332	94.907
<b>Investeringer</b>					
Immaterielle anlægsaktiver	4.973	4	435	0	567
Materielle anlægsaktiver	1.210	6.656	1.973	2.681	10.883
<b>Antal ansatte</b>					
	84	71	68	64	62
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad, %	8,3	9,9	8,4	9,1	6,5
Gearing af driftsaktiver	1,0	0,9	0,9	1,1	1,1
Afkast af investeret kapital eksklusive goodwill, %	21,3	29,5	24,2	26,5	21,4
Forrentning af egenkapital, %	15,0	20,1	17,6	20,6	13,9
Resultat pr. aktie a DKK 100 (EPS), DKK	227,2	287,8	221,8	229,6	140,2
Indre værdi pr. aktie a DKK 100, DKK	1.678,3	1.520,8	1.318,1	1174,0	1031,6

Nøgletallene er beregnet efter Finansforeningens anbefalinger.

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.



## Ledelsens beretning

### 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.

### Regnskabsberetning

#### Årets resultat

Koncernen realiserede i 2018/19 en nettoomsætning på TDKK 198.574 mod TDKK 197.229 i 2017/18, mens koncernen opnåede et overskud for året på TDKK 12.239 mod et overskud på TDKK 14.554 i året forud.

Årets resultat er i overensstemmelse med tidligere fondsbørsmeddelelser, hvor koncernen forventede et positivt, men dog lavere årsresultat end for regnskabsåret 2017/18.

#### Egenkapital og soliditet

Koncernens egenkapital udgør ved udgangen af regnskabsåret TDKK 85.676 mod TDKK 77.644 sidste år. Soliditeten er steget fra 63,86% i 2017/18 til 66,61% i 2018/19.

#### Likviditet og investeringer

Koncernen har i 2018/19 genereret positive pengestrømme fra den ordinære drift med TDKK 4.805, hvilket er en nedgang i forhold til sidste år på TDKK 13.779. Dette skyldes overvejende en midlertidig stigning i koncernens varebeholdninger.

Der er i året foretaget investeringer i materielle, immaterielle og finansielle anlægsaktiver med i alt TDKK 6.183.

Koncernens likviditetsmæssige stilling var ved udgangen af regnskabsåret et indestående af likvide midler på TDKK 6.806.

Der gøres særligt opmærksom på, at koncernen pr. 18. januar 2019 jf. tidligere børsmeddelelse har erhvervet 51% af kapitalandelene i henholdsvis Hoppe Elektro ApS og Møldams Elektro ApS. Årsrapporten indeholder således balancetal vedrørende de delvis erhvervede virksomheder, ligesom også resultatet af disse indgår i totalindkomstopgørelsen fra erhvervelsestidspunktet. Det erhvervedes selskabs drift består i at drive elektromekanisk værksted, som relaterer sig til Brd. Klee A/S' slutbrugere/efter-servicemarked.

Koncernen har ligeledes investeret i nyt ERP-system, som blev driftssat ultimo september 2019.

Der henvises i øvrigt til årsrapportens pengestrømsopgørelse på side 17.

#### Begivenheder efter regnskabsårets slutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

#### Forventninger til fremtiden

For regnskabsåret 2019/20 forventer koncernen et positivt, men dog lavere resultat end for regnskabsåret 2018/19.

## **Ledelsens beretning**

### **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 2019 et variabelt kreditforenings-obligationslån. Renten er sikret ved indgåelse af en renteswapaftale. Det er koncernens politik at afdække variable lån.

#### **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.

### **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 og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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.

## Ledelsens beretning

### Kontrolmiljø (fortsat)

Ansvaret for opretholdelse af et effektivt kontrolmiljø og interne 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.

### 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 reeltidsopdaterede, 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.

### 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 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 krav i årsregnskabsloven.

### Miljø

Brd. Klee A/S anser koncernens miljøpåvirkning som en vigtig del af koncernens samfundsansvar og arbejder derfor miljøbevidst i forsøget på at reducere koncernens miljøpåvirkninger.

Brd. Klee A/S tænker på miljøet i den måde, selskaberne drives på. Ved målrettet at udvikle nye processer samt implementere relevante beredskabsplaner og procedurer arbejdes der kontinuerligt på at minimere forbruget af ressourcer og belastningen af miljøet inden for økonomisk forsvarlige rammer. Bygninger, installationer og teknisk udstyr vedligeholdes i god sikkerhedsmæssig stand og ved brug af materialer, der i videst muligt omfang ikke belaster miljøet. Ved beslutning om nye investeringer er energiforbruget en del af beslutningsgrundlaget.

Brd. Klee A/S forpligter sig til som minimum at overholde alle gældende love og bestemmelser og indføre de påkrævede standarder, procedurer, beredskabsforanstaltninger og styringssystemer for at sikre, at selskaberne drives på en sikker og forsvarlig måde. Der er ikke implementeret en systematisk måling og opfølgning på opnåede resultater.

### 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. Revisionsudvalgets opgaver varetages af den samlede bestyrelse.

## Ledelsens beretning

### Sammensætning og organisering af ledelsen (fortsat)

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 fem gange årligt ud fra en fastlagt plan, og herudover mødes bestyrelsen, såfremt der skønnes behov herfor. Nedenstående er angivet datoer for afholdte bestyrelsesmøder i regnskabsåret 2018/19:

5. november 2018	Ekstraordinært bestyrelsesmøde
17. december 2018	Ordinært bestyrelsesmøde
21. januar 2019	Ordinært bestyrelsesmøde
9. april 2019	Ordinært bestyrelsesmøde
21. maj 2019	Ordinært bestyrelsesmøde
27. juni 2019	Ekstraordinært bestyrelsesmøde
18. september 2019	Ordinært bestyrelsesmøde

### Bestyrelsens selvevaluering

Bestyrelsesformanden har forestået evaluering af selskabets bestyrelse i forhold til selskabets behov, bestyrelsens sammensætning og bestyrelsens kompetencer. Herunder blev der ligeledes evalueret på den samlede bestyrelses resultater, såvel det enkelte bestyrelsesmedlems bidrag.

Bestyrelsen har evalueret, at bestyrelsens sammensætning er fyldestgørende, og at der blandt bestyrelsesmedlemmerne er kompetencer modsvarende koncernens behov.

### Vederlagspolitik

Det samlede vederlag til bestyrelse og direktion ligger på et markedsfølsomt niveau i forhold til koncernens udvikling. Den udarbejdede vederlagspolitik for direktionen er offentliggjort på selskabets hjemmeside.

Bestyrelsens vederlag fremlægges til godkendelse på generalforsamlingen.

## Kapitalejerinformation

### Selskabskapital

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

Aktier	Fondskode	Nominal 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 Nasdaq OMX København.

## Ledelsens beretning

### Udbytte

Under hensyntagen til moderselskabets likviditetsforhold og indtjening i regnskabsåret 2018/19 foreslår bestyrelsen, at der udbetales et udbytte på DKK 85,14 pr. nominelt DKK 100 aktie. Dette svarer til 85,14% af selskabskapitalen på DKK 5.105.000 og dermed 41,41% af moderselskabets totalindkomst.

### Politik for egne aktier

Bestyrelsen for moderselskabet 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 19. januar 2017 og fem år frem.

Moderselskabets beholdning af egne B-aktier udgør på balancedagen nominelt DKK 49.900, svarende til 0,977% af selskabskapitalen.

### Kapitalejerforhold

Ændringer i selskabets vedtægter sker i overensstemmelse med selskabslovens regler herom.

Oversigt over kapitalejere med mere end 5% af moderselskabets selskabskapital og/eller mere end 5% af stemmerne:

	<u>Stemmeandel</u>	<u>Ejerandel</u>
Fritz H. Schur og af denne kontrollerede selskaber Esplanaden 40 1263 København K	97,59%	89,95%

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

Der henvises til <https://www.klee.dk/investor/corporate-governance/>

### Redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99a

Der henvises til <https://www.klee.dk/investor/csr/>

### Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, jf. årsregnskabslovens § 99b

Der henvises til <https://www.klee.dk/investor/99b/>

### Vederlagspolitik

Der henvises til <https://www.klee.dk/investor/incitamentsafloenning/>

## Ledelsens beretning

### Direktionens og bestyrelsens ledelseshverv

Oplysning om direktionens og bestyrelsens ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i danske og udenlandske aktieselskaber samt krævende organisationsopgaver.

#### Bestyrelsesmedlem, direktør Fritz H. Schur

Bestyrelsesmedlem og/eller direktør i:

- Selskaberne i Fritz Schur Gruppen

Formand for bestyrelsen i:

- C.P. Dyvig & Co. A/S

Bestyrelsesmedlem i:

- Eventyrteatret
- Den Berlingske Fond
- Team Copenhagen (fond)
- Den Kongelige Danske Ballets Fond
- Kronprins Frederiks og Kronprinsesse Marys Fond
- Finlands Kulturinstitut i Danmark (fond)
- Kulturfonden for Danmark og Finland
- Alliance of Democracies Foundation

#### Bestyrelsesmedlem, advokat Jens Christian Hesse Rasmussen

Formand for bestyrelsen i:

- Frontier Investment Management ApS
- A&D Resources A/S
- DI Frontier Market Energy & Carbon GP Holding ApS

Bestyrelsesmedlem i:

- Combipack Danmark A/S
- Business Angels Fond - London III A/S

#### Bestyrelsesmedlem, direktør Jens Dalsgaard Løgstrup

Bestyrelsesmedlem og/eller direktør i:

- Expon ApS (inkl. 1 datterselskab)
- Jelø Finans ApS
- Linderberg Group A/S (inkl. 12 datterselskaber)

Formand for bestyrelsen i:

- Officer A/S
- Carl J. Nielsen A/S
- Styromatic A/S (inkl. 1 datterselskab)
- Westrup A/S (inkl. 4 datterselskaber)

Bestyrelsesmedlem i:

- Etu Forsikring A/S
- Molslinjen A/S
- Jesperhus Resort ApS
- Venstrupparken 8B A/S
- Kel-Berg Scandinavia A/S (inkl. 2 datterselskaber)
- Vejle fjord-Fonden (inkl. 5 datterselskaber)
- Industribo Byg A/S

### Finanskalender for 2019/20

Koncernen udsender følgende fondsbørsmeddelelser mv. i 2019/20:

16. december 2019	Årsregnskabsmeddelelse for 2018/19
20. januar 2020	Ordinær generalforsamling
20. januar 2020	Periodemeddelelse
28. maj 2020	Delårsrapport
11. august 2020	Periodemeddelelse

### Kontaktperson

Forespørgsler vedrørende relationer til investorer og aktiemarkedet kan rettes til:

Administrerende direktør Lars Ejnar Jensen  
Telefon 43 86 83 33  
e-mail: lej@klee.dk

## Totalindkomstopgørelse

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Nettoomsætning</b>	2	<b>198.574.005</b>	<b>197.229.162</b>	<b>183.181.249</b>	<b>191.455.133</b>
Vareforbrug	3,4	-120.528.659	-118.721.071	-110.094.838	-114.554.466
<b>Bruttoresultat</b>		<b>78.045.346</b>	<b>78.508.091</b>	<b>73.086.411</b>	<b>76.900.667</b>
Distributions- og salgsomkostninger	3,4	-43.238.987	-41.025.427	-41.852.923	-39.918.227
Administrationsomkostninger	3,4	-18.275.415	-17.908.448	-16.787.104	-17.436.375
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>16.530.944</b>	<b>19.574.216</b>	<b>14.446.384</b>	<b>19.546.065</b>
Finansielle indtægter	5	33.908	64.763	172.004	65.607
Finansielle omkostninger	6	-879.300	-855.057	-756.606	-781.117
<b>Resultat før skat</b>		<b>15.685.552</b>	<b>18.783.922</b>	<b>13.861.782</b>	<b>18.830.555</b>
Skat af årets resultat	7	-3.446.781	-4.230.093	-2.972.838	-4.238.969
<b>Årets resultat</b>		<b>12.238.771</b>	<b>14.553.829</b>	<b>10.888.943</b>	<b>14.591.586</b>
Heraf:					
Minoritetsinteresser		754.295	0	0	0
<b>Brd. Klee A/S' andel</b>		<b>11.484.476</b>	<b>14.553.829</b>	<b>10.888.943</b>	<b>14.591.586</b>
<b>Anden totalindkomst:</b>					
<b>Poster, der er blevet eller kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen</b>					
Valutakursregulering vedrørende udenlandske selskaber		-62.436	20.192	0	0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:					
Periodens værdiregulering		-373.177	382.576	-373.177	382.576
Recirculeret til finansielle poster		-258.179	-275.172	-258.179	-275.172
Skat af poster, der er blevet eller kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen		138.898	-23.629	138.898	-23.629
<b>Poster, der er blevet eller kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen</b>		<b>-554.894</b>	<b>103.967</b>	<b>-492.458</b>	<b>83.775</b>
<b>Anden totalindkomst</b>		<b>-554.894</b>	<b>103.967</b>	<b>-492.458</b>	<b>83.775</b>
<b>Totalindkomst</b>		<b>11.683.877</b>	<b>14.657.796</b>	<b>10.396.485</b>	<b>14.675.361</b>
Heraf:					
Minoritetsinteresser		754.295	0	0	0
Brd. Klee A/S andel		10.929.582	14.657.796	10.396.485	14.675.361
<b>Resultat pr. aktie</b>	8	<b>227,19</b>	<b>287,90</b>		

## Balance 30. september

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		DKK	DKK	DKK	DKK
Goodwill		4.248.291	926.404	926.404	926.404
Software		5.071.615	252.968	5.071.615	252.968
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	9	<b>9.319.906</b>	<b>1.179.372</b>	<b>5.998.019</b>	<b>1.179.372</b>
Grunde og bygninger		20.892.849	21.066.868	20.892.849	21.066.868
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		4.413.478	4.511.302	4.138.517	4.511.302
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	10	<b>25.306.327</b>	<b>25.578.170</b>	<b>25.031.366</b>	<b>25.578.170</b>
Deposita		37.665	48.122	650	650
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>37.665</b>	<b>48.122</b>	<b>650</b>	<b>650</b>
Kapitalandele i dattervirksomhed	11,12	0	0	850.000	800.000
<b>Andre langfristede aktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>850.000</b>	<b>800.000</b>
<b>Langfristede aktiver</b>		<b>34.663.898</b>	<b>26.805.664</b>	<b>31.880.035</b>	<b>27.558.192</b>
Varebeholdninger	13	50.776.007	37.075.075	48.489.511	36.787.979
Tilgodehavender	14	35.694.421	37.082.729	33.189.642	36.887.368
Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber	14	0	0	4.996.288	618.712
Tilgodehavende selskabsskat		0	53.340	0	0
Periodeafgrænsningsposter	15	688.967	896.567	688.967	854.895
Likvide beholdninger		6.805.833	19.666.907	4.882.236	18.736.327
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b>93.965.228</b>	<b>94.774.618</b>	<b>92.246.643</b>	<b>93.885.281</b>
<b>Aktiver</b>		<b>128.629.126</b>	<b>121.580.282</b>	<b>124.126.678</b>	<b>121.443.473</b>



## Balance 30. september

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital	16	5.105.000	5.105.000	5.105.000	5.105.000
Overført resultat		75.927.543	68.747.188	75.330.608	68.745.787
Andre reserver		-1.109.440	-554.546	-1.039.004	-546.546
Forslag til udbytte for regnskabsåret		4.346.606	4.346.606	4.346.606	4.346.606
<b>Egenkapital (Brd. Klee A/S' andel)</b>		<b>84.269.709</b>	<b>77.644.248</b>	<b>83.743.210</b>	<b>77.650.847</b>
Minoritetsinteresser		1.405.816	0	0	0
<b>Egenkapital</b>		<b>85.675.525</b>	<b>77.644.248</b>	<b>83.743.210</b>	<b>77.650.847</b>
Udskudt skatteforpligtelse	17	2.961.933	1.893.278	2.961.933	1.893.278
Gæld til realkreditinstitutter	18	10.476.637	11.498.605	10.476.637	11.498.605
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>13.438.570</b>	<b>13.391.883</b>	<b>13.438.570</b>	<b>13.391.883</b>
Gæld til realkreditinstitutter	18	1.014.774	1.016.775	1.014.774	1.016.775
Leverandører af varer og tjenesteydelser		14.834.787	15.412.707	14.263.467	15.082.616
Gæld til tilknyttede selskaber		0	0	117.534	195.397
Selskabsskat		916.728	2.383.527	530.677	2.320.116
Anden gæld		12.748.742	11.731.142	11.018.447	11.785.839
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>29.515.031</b>	<b>30.544.151</b>	<b>26.944.898</b>	<b>30.400.743</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>42.953.601</b>	<b>43.936.034</b>	<b>40.383.468</b>	<b>43.792.626</b>
<b>Passiver</b>		<b>128.629.126</b>	<b>121.580.282</b>	<b>124.126.678</b>	<b>121.443.473</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Finansielle risici og valutadispositioner	20				
Kapitalstyring	21				
Forfaldsfordeling finansielle forpligtelser og aktiver	22				
Revisorhonorar	23				
Nærtstående parter	24				

## Egenkapitaloppgørelse

Koncern

	Andre reserver									
	Selskabs-	Overført	Foreslået	Valuta-	Sikring af	Skat og øvrige	Andre reserver	Total Brd. Klee	Minoritets-	I alt
	kapital	resultat	udbytte for	omregnings-	penge-	poster	i alt	A/S' andel	interesser	
DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. oktober 2018	5.105.000	68.747.188	4.346.606	-8.000	-700.701	154.155	-554.546	77.644.248	0	77.644.248
Årets resultat	0	11.484.476	0	0	0	0	0	11.484.476	754.295	12.238.771
Årets anden totalindkomst	0	0	0	-62.436	-631.356	138.898	-554.894	-554.894	0	-554.894
Årets totalindkomst i alt	0	11.484.476	0	-62.436	-631.356	138.898	-554.894	10.929.582	754.295	11.683.877
Tilgang ved opkøb	0	0	0	0	0	0	0	0	651.520	651.520
Betalt udbytte til kapitalejere	0	0	-4.346.606	0	0	0	0	-4.346.606	0	-4.346.606
Udbytte af egne aktier	0	42.485	0	0	0	0	0	42.485	0	42.485
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	-4.346.606	4.346.606	0	0	0	0	0	0	0
<b>Egenkapital 30. september 2019</b>	<b>5.105.000</b>	<b>75.927.543</b>	<b>4.346.606</b>	<b>-70.436</b>	<b>-1.332.057</b>	<b>293.053</b>	<b>-1.109.440</b>	<b>84.269.709</b>	<b>1.405.816</b>	<b>85.675.525</b>
Egenkapital 1. oktober 2017	5.105.000	58.497.480	4.346.606	-28.192	-808.105	177.783	-658.514	67.290.572	0	67.290.572
Årets resultat	0	14.553.829	0	0	0	0	0	14.553.829	0	14.553.829
Årets anden totalindkomst	0	0	0	20.192	107.404	-23.629	103.967	103.967	0	103.967
Årets totalindkomst i alt	0	14.553.829	0	20.192	107.404	-23.629	103.967	14.657.796	0	14.657.796
Betalt udbytte til kapitalejere	0	0	-4.346.606	0	0	0	0	-4.346.606	0	-4.346.606
Udbytte af egne aktier	0	42.485	0	0	0	0	0	42.485	0	42.485
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	-4.346.606	4.346.606	0	0	0	0	0	0	0
<b>Egenkapital 30. september 2018</b>	<b>5.105.000</b>	<b>68.747.188</b>	<b>4.346.606</b>	<b>-8.000</b>	<b>-700.701</b>	<b>154.155</b>	<b>-554.546</b>	<b>77.644.248</b>	<b>0</b>	<b>77.644.248</b>

Moderselskab

	Andre reserver							
	Selskabs-	Overført	Foreslået	Valuta-	Sikring af	Skat og øvrige	Andre reserver	I alt
	kapital	resultat	udbytte for	omregnings-	penge-	poster	i alt	
DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. oktober 2018	5.105.000	68.745.787	4.346.606	0	-700.701	154.155	-546.546	77.650.847
Årets resultat	0	10.888.943	0	0	0	0	0	10.888.943
Årets anden totalindkomst	0	0	0	0	-631.356	138.898	-492.458	-492.458
Årets totalindkomst i alt	0	10.888.943	0	0	-631.356	138.898	-492.458	10.396.485
Betalt udbytte til kapitalejere	0	0	-4.346.606	0	0	0	0	-4.346.606
Udbytte af egne aktier	0	42.485	0	0	0	0	0	42.485
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	-4.346.606	4.346.606	0	0	0	0	0
<b>Egenkapital 30. september 2019</b>	<b>5.105.000</b>	<b>75.330.608</b>	<b>4.346.606</b>	<b>0</b>	<b>-1.332.057</b>	<b>293.053</b>	<b>-1.039.004</b>	<b>83.743.210</b>
Egenkapital 1. oktober 2017	5.105.000	58.458.322	4.346.606	0	-808.105	177.783	-630.322	67.279.606
Årets resultat	0	14.591.586	0	0	0	0	0	14.591.586
Årets anden totalindkomst	0	0	0	0	107.404	-23.629	83.775	83.775
Årets totalindkomst i alt	0	14.591.586	0	0	107.404	-23.629	83.775	14.675.361
Betalt udbytte til kapitalejere	0	0	-4.346.606	0	0	0	0	-4.346.606
Udbytte af egne aktier	0	42.485	0	0	0	0	0	42.485
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	-4.346.606	4.346.606	0	0	0	0	0
<b>Egenkapital 30. september 2018</b>	<b>5.105.000</b>	<b>68.745.787</b>	<b>4.346.606</b>	<b>0</b>	<b>-700.701</b>	<b>154.155</b>	<b>-546.546</b>	<b>77.650.847</b>

## Pengestrømsopgørelse

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Årets resultat		12.239	14.554	10.889	14.592
Reguleringer	25	6.271	6.656	5.469	6.587
Ændring i driftskapital	26	-12.858	-1.836	-14.511	-1.643
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>5.652</b>	<b>19.374</b>	<b>1.847</b>	<b>19.536</b>
Finansielle indbetalinger		152	65	172	66
Finansielle udbetalinger		-999	-855	-757	-781
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>4.805</b>	<b>18.584</b>	<b>1.262</b>	<b>18.821</b>
Betalt selskabsskat, netto		-3.556	-3.477	-3.556	-3.477
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>1.249</b>	<b>15.107</b>	<b>-2.294</b>	<b>15.344</b>
Deposita		-6	-6	0	0
Køb af immaterielle anlægsaktiver	9	-4.973	-4	-4.973	-4
Køb af materielle anlægsaktiver	10	-1.210	-6.656	-1.210	-6.656
Køb af finansielle anlægsaktiver	11	0	0	-50	0
Køb af virksomhed	12	-2.513	0	0	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-8.702</b>	<b>-6.666</b>	<b>-6.233</b>	<b>-6.660</b>
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser		-1.022	-1.011	-1.022	-1.011
Betalt udbytte / udbytte af egne aktier		-4.305	-4.305	-4.305	-4.305
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-5.327</b>	<b>-5.316</b>	<b>-5.327</b>	<b>-5.316</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-12.780</b>	<b>3.125</b>	<b>-13.854</b>	<b>3.368</b>
Likvider 1. oktober		19.667	16.520	18.736	15.368
Valutakursregulering likvider		-80	22	0	0
<b>Likvider 30. september</b>		<b>6.806</b>	<b>19.667</b>	<b>4.882</b>	<b>18.736</b>

## Noter til årsrapporten

### 1 Regnskabspraksis

#### Anvendt regnskabspraksis

Brd. Klee A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. oktober 2018 – 30. september 2019 omfatter både koncernregnskab for Brd. Klee A/S og dets dattervirksomhed og disses dattervirksomhed (koncern) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

#### Nye regnskabsstandarder og fortolkninger

Selskabet har implementeret nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der er trådt i kraft i regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019. Følgende er relevante for selskabet:

IFRS 9 - "Finansielle instrumenter". Der indføres en ny model for nedskrivninger på udlån og tilgodehavender baseret på forventede tab. Denne nye model vil som altovervejende hovedregel medføre større nedskrivninger end efter IAS 39. Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres til tre: amortiseret kostpris, dagsværdi over resultatopgørelsen og dagsværdi over anden totalindkomst. Dagsværdiændringer på finansielle forpligtelser, der henføres til dagsværdi, og som hidrører fra ændring i egen kreditrisiko, skal indregnes i anden totalindkomst. Der indføres forenklede bestemmelser om regnskabsmæssig sikring.

IFRS 15 - "Omsætning fra kontrakter med kunder". Ny standard om indtægtsregning, der bl.a. afløser IAS 11 og IAS 18. Standarden kan potentielt påvirke indregning af indtægter på en række områder, herunder:

- Den tidsmæssige placering af indregningen af omsætning
- Indregning af variabelt vederlag
- Allokering af indtægter fra sammensatte kontrakter (kontrakter med flere ydelser)
- Indregning af indtægter fra licensrettigheder
- Omkostninger ved indgåelse af kontrakter.

Standarden indeholder tillige en lang række nye oplysningskrav.

#### Vedtagne regnskabsstandarder samt fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft:

Følgende ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der kan have relevans for Brd. Klee-koncernen, er vedtaget af IASB og godkendt af EU. Standarderne træder i kraft senere, hvorfor de først vil blive implementeret i årsrapporterne, når de træder i kraft:

IFRS 16 - "Leasing". For leasingtager skal alle leasingaftaler fremadrettet indregnes i balancen med en leasingforpligtelse og et leasingaktiv med to undtagelser: kortfristede leasingaftaler (under 12 måneder) og leasingaftaler vedrørende aktiver af lav værdi. Det skal samtidig vurderes, om der er tale om en leasingaftale eller en serviceaftale.

Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere.

Brd. Klee-koncernen har vurderet effekten af de nye IFRS-standarder og fortolkninger. Selskabet forventer følgende effekt på implementeringstidspunktet:

- Resultat før finansielle poster forventes at blive forbedret med under TDKK 100, da leasingudgiften vil indeholde et renteelement, som vil blive indregnet som en finansiel udgift. I pengestrømsopgørelsen vil renteelementet blive præsenteret som betalte renteudgifter.

De identificerede aktiver forventes at øge koncernens aktiver og forpligtelser med omkring TDKK 3.500. Den forventede indvirkning er beregnet med en lånerente på 5%.

Koncernen vil implementere standarden modificeret retrospektivt og vil derfor ikke foretage justering af sammenligningstallene.

## Noter til årsrapporten

### 1 Regnskabspraksis (fortsat)

#### Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten for 2018/19 er aflagt i DKK.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra afledte finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi.

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.

#### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Brd. Klee A/S samt dattervirksomhed, hvori Brd. Klee A/S har bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse fastsættes ud fra følgende kriterier:

- Bestemmende indflydelse over virksomheden
- Eksponering over for eller ret til et variabelt afkast hidrørende fra dens involvering i virksomheden
- Muligheden for at udnytte den bestemmende indflydelse til at påvirke størrelsen af investors afkast.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomhedernes 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.

#### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter og aktiver bestemt for salg præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes minimum årligt for nedskrivningsbehov. Første nedskrivningstest udføres inden udgangen af overtagelsesåret.

Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsenteringsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis dele af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende måles betingede købsvederlag, der ikke er et egenkapitalinstrument, til dagsværdi over resultatopgørelsen.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i administrationsomkostninger i afholdelsesåret.

## Noter til årsrapporten

### 1 Regnskabspraksis (fortsat)

#### Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel eller til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.

I førstnævnte tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion og anføres i noterne i forbindelse med beskrivelsen af overtagne virksomheder.

#### 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 valutakurs. Kursregulering indregnes i anden totalindkomst og klassificeres 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 i anden totalindkomst, henholdsvis egenkapitalen med den del, der kan henføres hertil.

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.

Selskabet er sambeskattet med datterselskaberne BK af 2011 ApS, BK af 2019 ApS, Hoppe og Møldams Elektro ApS, Klee Engineering Ltd. Taiwan og Klee Industrial Trading (Shanghai) Co., Ltd.

Skatteeffekten af sambeskatningen med datterselskaberne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

## Noter til årsrapporten

### 1 Regnskabspraksis (fortsat)

#### Segmentoplysninger

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

- Segmenterne indeholder komplementære produkter
- Segmenterne har ensartede produktionsmetoder
- Segmenterne har samme kundetype
- Segmenterne har samme distributionskanal og -form

Ledelsen har med udgangspunkt i ovenstående vurderet at de enkelte operative segmenter kan sammenlægges til ét rapporteringspligtigt segment. Da dette er koncernens eneste rapporteringspligtige segment, afgives ikke segmentoplysninger.

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til dagsværdi og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre gældsforpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning, jf. nedenfor.

#### Regnskabsmæssig afdækning

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for afdækning af forventede fremtidige transaktioner, indregnes i anden totalindkomst og klassificeres som en særskilt reserve i egenkapitalen, for så vidt angår den effektive del af afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den afdækkede transaktion i et ikke finansielt aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb - som er udskudt under egenkapitalen - fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den afdækkede transaktion i en omkostning eller et finansielt instrument, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den afdækkede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den afdækkede transaktion.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer samt provisionsindtægter indregnes i resultatopgørelsen, når kontrollen over den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse i salgsaftalen overgår til kunden, hvilket i henhold til salgsbetingelserne sker på leveringstidspunktet. Selv om en salgsaftale vedrørende salg af færdigvarer og handelsvarer ofte indeholder flere leveringsforpligtelser, behandles de som én samlet leveringsforpligtelse, idet levering typisk sker samlet på samme tidspunkt.

Den del af det samlede vederlag der er variabel, eksempelvis i form af rabatter, bonusbetalinger m.v., indregnes først i omsætningen, når det er rimeligt sikkert, at der ikke i efterfølgende perioder vil skulle ske tilbageførsel heraf, eksempelvis som følge af manglende målopfyldelse m.v.

For salg af varer hvor kontrollen overdrages på ét bestemt tidspunkt, vil betalingsbetingelserne typisk være løbende måned + 1-2 måneder. Koncernen indgår typisk ikke salgsaftaler, hvor kredittiden overstiger 12 måneder. Koncernen justerer derfor ikke den aftalte pris med et finansieringselement.

Selskabet har implementeret den modificerede retrospektive metode for IFRS 15, hvorfor at sammenligningstal ikke er tilpasset.

### Vareforbrug

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

## Noter til årsrapporten

### 1 Regnskabspraksis (fortsat)

#### 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 for agenturet Elesa svarer til værdien på tidspunktet for overgang til IFRS.

Goodwill måles ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under virksomhedssammenlutninger. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring. Som følge af integrationen af overtagne virksomheder i den bestående koncern og tilstedeværelsen af segment managers i hvert af koncernens rapporteringspligtige segmenter vurderer ledelsen, at det laveste niveau for pengestrømsfrembringende enheder, hvortil den regnskabsmæssige værdi af goodwill kan allokeres.

#### 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.

Afskrivningsgrundlaget fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Software	3 - 5 år
----------	----------

#### 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	25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 10 år

Restværdi og brugsværdi revurderes løbende.



## **Noter til årsrapporten**

### **1 Regnskabspraksis (fortsat)**

#### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes årligt for nedskrivninger, uanset hvorvidt der er indikationer for værdifald.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige 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 nettorealizationsværdi, hvis denne er lavere. Nettorealizationsværdien 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**

For finansielle aktiver vedrørende tilgodehavender fra salg anvendes den simplificerede expected credit loss-model, hvor det forventede tab over det finansielle aktivs levetid indregnes straks i resultatopgørelsen. Det finansielle aktiv overvåges løbende i henhold til koncernens risikostyring indtil realisation. Nedskrivningen beregnes ud fra den forventede tabsprocent. Tabsprocenten beregnes baggrund af historiske data korrigeret for skøn over effekten af forventede ændringer i relevante parametre, som fx den økonomiske udvikling, politiske risici m.v., på det pågældende marked.

Indtægsførslen af renter på nedskrevne tilgodehavender beregnes på den nedskrevne værdi med den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

#### **Egenkapital**

##### **Udbytte**

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

##### **Egne kapitalandele**

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

##### **Finansielle gældsforpligtelser**

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 nominel værdi.

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

Ved omlægning af et lån indregnes kurstab/-gevinst, der opstår som led i en låneomlægning i kostprisen på det nye lån, såfremt nutidsværdien af det nye lån ikke afviger med mere end 10%, opgjort ud fra den effektive rente på det oprindelige lån. Hvis betingelserne ikke er opfyldt, behandles låneomlægningen som indfrielse af det oprindelige lån og optagelse af et nyt.

Oplysninger om dagsværdi på realkreditlån (note 22), er foretaget med udgangspunkt i kursværdien på balancedagen. Fremtidige rentebetalinger indeholdt i forfaldsfordelingen (note 22), er opgjort med udgangspunkt i de indgåede swapaftaler.

## Noter til årsrapporten

### 1 Regnskabspraksis (fortsat)

#### 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 samt 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, der uden begrænsning kan tilgås inden for tre måneder.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

### Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er koncernen underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Særlige risici for Klee-koncernen er omtalt i ledelsesberetningen.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages blandt andet ved opgørelsen af af- og nedskrivninger på langfristede og kortfristede aktiver (særligt varebeholdninger og til dels tilgodehavender fra salg).

Hvis der er forhold, som indikerer, at kapitalandele i datterselskaber har været udsat for værdifald, foretages en nedskrivningstest. Ved nedskrivningstesten foretages et skøn over de fremtidige pengestrømme, hvilket fører til en usikkerhed. Som følge af, at datterselskaberne i al væsentlighed følger de lagte planer, anses usikkerheden for begrænset.

### Varebeholdninger

Nedskrivning af koncernens varebeholdning foretages ud fra såvel faste rutiner som konkret vurdering baseret på ledelsens skøn. Anvendelsen af regnskabsmæssige skøn øger den iboende risiko for fejl. For yderligere henvises til note 13

## Noter til årsrapporten

### 1 Regnskabspraksis (fortsat)

#### Nøgletaloversigt

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.

Nøgletallene er beregnet således:

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

#### 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 og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vedrørende implementering af nye standarder og fortolkninger i 2018/19 henvises til beskrivelse på side 18.

#### Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomhed

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomhed indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

#### Kapitalandele i dattervirksomhed

Kapitalandele i dattervirksomhed måles i moderselskabets årsregnskab til kostpris. Hvis der er indikation for værdiforringelse, foretages værdiforringelsestest. Indikation for værdiforringelse foreligger blandt andet, hvis der udloddes mere end periodens totalindkomst i en dattervirksomhed i den periode, hvor udbytte deklarerer, eller hvis den bogførte værdi af kapitalandelen overstiger den regnskabsmæssige værdi af dattervirksomhedens nettoaktiver i koncernregnskabet. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>2 Nettoomsætning</b>				
Salg af handelsvarer	197.521.920	196.733.029	182.590.677	190.775.880
Salg af serviceydelser	1.052.085	496.133	590.572	679.253
	<b>198.574.005</b>	<b>197.229.162</b>	<b>183.181.249</b>	<b>191.455.133</b>
Salg indland	174.855.199	168.001.773	168.422.282	166.522.539
Salg udland	23.718.806	29.227.389	14.758.967	24.932.594
	<b>198.574.005</b>	<b>197.229.162</b>	<b>183.181.249</b>	<b>191.455.133</b>
<b>3 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og gager	42.036.992	38.435.052	38.755.081	37.895.334
Pensionsbidrag og andre sociale omkostninger	3.283.597	2.963.429	3.117.744	2.932.723
Øvrige personaleomkostninger	1.742.740	2.101.462	1.629.127	2.101.462
	<b>47.063.329</b>	<b>43.499.943</b>	<b>43.501.952</b>	<b>42.929.519</b>
Heraf samlet vederlag til direktion:				
Løn	3.853.984	3.489.921	3.853.984	3.489.921
Pension	285.384	257.004	285.384	257.004
	<b>4.139.368</b>	<b>3.746.925</b>	<b>4.139.368</b>	<b>3.746.925</b>
Heraf samlet vederlag til:				
Hardy Buhl Pedersen	200.000	200.000	200.000	200.000
Fritz H. Schur	75.000	75.000	75.000	75.000
Jens Dalsgaard Løgstrup	75.000	75.000	75.000	75.000
Jens Christian Hesse Rasmussen	75.000	75.000	75.000	75.000
Samlet bestyrelse	<b>425.000</b>	<b>425.000</b>	<b>425.000</b>	<b>425.000</b>
Samlet vederlag til direktion og bestyrelse	<b>4.564.368</b>	<b>4.171.925</b>	<b>4.564.368</b>	<b>4.171.925</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	84	71	73	68
Bestyrelsens vederlag indeholder ikke ydelsesbaserede pensionsordninger.				
<b>4 Afskrivninger</b>				
Årets af- og nedskrivninger indgår i følgende poster i resultatopgørelsen:				
Distributions- og salgskostninger	840.637	514.170	774.531	514.170
Administrationsomkostninger	1.136.550	1.050.399	1.136.550	1.050.399
	<b>1.977.187</b>	<b>1.564.569</b>	<b>1.911.081</b>	<b>1.564.569</b>
Afskrivninger på software indgår med TDKK 139 under distributions- og salgskostninger og TDKK 14 under administrationsomkostninger				
<b>5 Finansielle indtægter</b>				
Debitorer	3.192	15.674	3.192	15.674
Bank og giro	3.435	1.999	1.340	530
Kursregulering	27.281	47.090	0	0
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	0	0	167.471	49.403
	<b>33.908</b>	<b>64.763</b>	<b>172.004</b>	<b>65.607</b>

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19 DKK	2017/18 DKK	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>6 Finansielle omkostninger</b>				
Kreditorer	8.273	1.758	592	1.758
Bank og giro	57.157	90.167	57.157	77.737
Prioritetsrenter	329.042	353.846	329.042	353.846
Renter SKAT	33	1.216	33	1.216
Øvrige renter og gebyrer	303.046	288.700	252.872	278.520
Valutakursregulering	181.749	119.370	116.379	67.529
Renteomkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	531	511
	<b>879.300</b>	<b>855.057</b>	<b>756.606</b>	<b>781.117</b>
<b>7 Skat af årets resultat</b>				
Aktuel skat	2.318.687	4.013.473	1.844.744	4.022.348
Udskudt skat	1.068.655	221.627	1.068.655	221.627
Korrektion tidligere år	59.439	0	59.439	-5.006
<b>Årets skat i alt</b>	<b>3.446.781</b>	<b>4.235.099</b>	<b>2.972.838</b>	<b>4.238.969</b>
Skat af årets resultat forklares således:				
Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	3.450.821	4.132.463	3.049.592	4.142.722
Permanente afvigelser vedrørende ikke fradragsberettigede udgifter	134.850	78.641	62.136	72.350
Permanente afvigelser vedrørende underskud i datterselskaber	0	0	0	0
Permanente afvigelser vedrørende sikringsinstrumenter	-138.898	23.629	-138.898	23.629
Regulering øvrige poster	8	367	8	269
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	0	0	0
	<b>3.446.781</b>	<b>4.235.099</b>	<b>2.972.838</b>	<b>4.238.969</b>
Effektiv skatteprocent	22,0%	22,5%	21,4%	22,5%
<b>8 Resultat pr. aktie (EPS)</b>				
Årets resultat	11.484.476	14.553.829		
Aktier i alt	51.050	51.050		
Antal egne aktier	-499	-499		
<b>Antal udestående aktier</b>	<b>50.551</b>	<b>50.551</b>		
<b>Resultat pr. nominelt DKK 100 aktie (EPS)</b>	<b>227,19</b>	<b>287,90</b>		

## Noter til årsrapporten

### 9 Immaterielle anlægsaktiver

	Koncern		
	Goodwill	Software	I alt
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober 2018	926.404	8.069.689	8.996.093
Tilgang i årets løb	0	4.972.597	4.972.597
Tilgang ved opkøb	3.321.887	36.986	3.358.873
Afgang i årets løb	0	-36.986	-36.986
Kostpris 30. september 2019	4.248.291	13.042.286	17.290.577
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2018	0	7.816.721	7.816.721
Årets afskrivninger	0	153.950	153.950
Af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	0	0	0
Af- og nedskrivninger 30. september 2019	0	7.970.671	7.970.671
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2019</b>	<b>4.248.291</b>	<b>5.071.615</b>	<b>9.319.906</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018</b>	<b>926.404</b>	<b>252.968</b>	<b>1.179.372</b>

	Morderselskab		
	Goodwill	Software	I alt
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober 2018	926.404	8.048.482	8.974.886
Tilgang i årets løb	0	4.972.597	4.972.597
Afgang i årets løb	0	0	0
Kostpris 30. september 2019	926.404	13.021.079	13.947.483
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2018	0	7.795.514	7.795.514
Årets afskrivninger	0	153.950	153.950
Af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	0	0	0
Af- og nedskrivninger 30. september 2019	0	7.949.464	7.949.464
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2019</b>	<b>926.404</b>	<b>5.071.615</b>	<b>5.998.019</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018</b>	<b>926.404</b>	<b>252.968</b>	<b>1.179.372</b>

Koncernen har pr. 30. september 2019 gennemført en test af den regnskabsmæssige værdi af goodwill for agenturet Elesa (TDKK 926). Testen baseres på agenturets budgetterede bidrag til EBIT for kommende regnskabsperiode. Det vil sige, budgetperioden er 1 år, diskonteringsfaktoren er 10%, 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.

Koncernen har pr. 30. september 2019 gennemført en test af den regnskabsmæssige værdi af goodwill for Hoppe/Møldam (TDKK 3.322). Testen baseres på dattervirksomhedens budgetterede bidrag til EBIT for kommende regnskabsperioder. Det vil sige, budgetperioden er 5 år, diskonteringsfaktoren er 10%, vækstraten i terminalperioden er 2%.

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

### 10 Materielle anlægsaktiver

	Koncern		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober 2018	35.600.710	23.437.648	59.038.358
Tilgang i årets løb	443.397	766.930	1.210.327
Tilgang ved opkøb	0	363.102	363.102
Afgang i årets løb	0	0	0
Kostpris 30. september 2019	<u>36.044.107</u>	<u>24.567.680</u>	<u>60.611.787</u>
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2018	14.533.842	18.926.346	33.460.188
Årets afskrivninger	617.416	1.227.856	1.845.272
Af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	0	0	0
Af- og nedskrivninger 30. september 2019	<u>15.151.258</u>	<u>20.154.202</u>	<u>35.305.460</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2019</b>	<b><u>20.892.849</u></b>	<b><u>4.413.478</u></b>	<b><u>25.306.327</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018</b>	<b><u>21.066.868</u></b>	<b><u>4.511.302</u></b>	<b><u>25.578.170</u></b>
	Moderselskab		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober 2018	35.600.710	23.437.648	59.038.358
Tilgang i årets løb	443.397	766.930	1.210.327
Afgang i årets løb	0	0	0
Kostpris 30. september 2019	<u>36.044.107</u>	<u>24.204.578</u>	<u>60.248.685</u>
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2018	14.533.842	18.926.346	33.460.188
Årets afskrivninger	617.416	1.139.715	1.757.131
Af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	0	0	0
Af- og nedskrivninger 30. september 2019	<u>15.151.258</u>	<u>20.066.061</u>	<u>35.217.319</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2019</b>	<b><u>20.892.849</u></b>	<b><u>4.138.517</u></b>	<b><u>25.031.366</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september 2018</b>	<b><u>21.066.868</u></b>	<b><u>4.511.302</u></b>	<b><u>25.578.170</u></b>

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på TDKK 20.893 er ikke behæftet ud over prioritetsgæld, og der er ikke stillet sikkerhed for anden gæld i øvrigt. Der henvises til note 17 prioritetsgæld.

## Noter til årsrapporten

### 11 Kapitalandele i dattervirksomhed

	Moderselskab	
	2019	2018
	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober	4.799.999	4.799.999
Tilgang i årets løb	50.000	0
Afgang i årets løb	0	0
<b>Kostpris 30. september</b>	<b>4.849.999</b>	<b>4.799.999</b>
Af- og nedskrivninger 1. oktober	-3.999.999	-3.999.999
Årets nedskrivninger	0	0
Af- og nedskrivninger 30. september	-3.999.999	-3.999.999
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>850.000</b>	<b>800.000</b>

Kapitalandele i dattervirksomhed specificeres således:

Navn	Hjemsted	Ejerandel i %	Selskabskapital	Egenkapital	Årets resultat
			DKK	DKK	DKK
BK af 2011 ApS	Albertslund, Danmark	100	1.413.333	800.332	85.136
Klee Industrial Trading (Shanghai) Co., Ltd.	Shanghai, Kina	Indirekte 100	594.491	779.742	74.334
Klee Engineering Ltd.	Taipei, Taiwan	Indirekte 100	3.356.160	-2.062.436	157.442
BK af 2019 ApS	Albertslund, Danmark	100	50.000	-382.275	-432.275
Hoppe og Møldams Elektro ApS	Vejle, Danmark	Indirekte 51	250.000	2.854.143	1.430.246

Moderselskabet har pr. 30. september 2019 gennemført en test af den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i dattervirksomhederne Klee Industrial Trading (Shanghai) Co., Ltd., BK af 2019 ApS og Hoppe og Møldams Elektro ApS. Testen baseres på dattervirksomhedernes budgetterede bidrag til EBIT for kommende regnskabsperiode. Det vil sige, budgetperioden er 5 år, diskonteringsfaktoren er 10% og vækstraten i terminalperioden er 2%.

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

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



## Noter til årsrapporten

### 12 Køb af kapitalandele

	Koncern
	2019
	DKK
Kontant betalt	4.000.000
<b>Total kostpris</b>	<b>4.000.000</b>
<b>Dagsværdi af købte nettoaktiver</b>	
Immaterielle aktiver	36.986
Andre langfristede aktiver	363.102
Varebeholdninger	1.602.946
Tilgodehavender	1.439.059
Likvid beholdning	1.487.047
Udskudt skat	-184.779
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-714.306
Anden gæld	-2.700.422
<b>Total af købte nettoaktiver</b>	<b>1.329.633</b>
Minoritetsinteresser	-651.520
Goodwill	3.321.887
Total købspris	4.000.000
Heraf likvid beholdning i Hoppe og Møldams Elektro ApS	-1.487.047
Betalt købspris	2.512.953

Den 18. januar 2019 købte Brd. Klee 51% af kapitalandelene i henholdsvis Hoppe Elektro ApS og Møldams Elektro ApS, som efterfølgende er blevet fusioneret til et selskab. Selskabets drift består i at drive elektromekanisk værksted som relaterer sig til Brd. Klee A/S' slutbrugere/efterservicemarked og derved giver synergier.

Fra købstidspunktet frem til 30.09.2019 har selskabet bidraget med TDKK 9.217 i omsætning og et resultat før skat på TDKK 1.974. Såfremt selskabet havde været ejet i hele regnskabsperioden, havde selskabet bidraget med TDKK 11.275 i omsætning og et resultat før skat på TDKK 1.834.

Koncernen har indregnet den forholdsmæssige andel af goodwill, svarende til 51%.

### 13 Varebeholdning

Varebeholdning kan specificeres således:

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
Handelsvarer 30. september	58.048.780	43.878.498	55.762.284	43.591.402
Nedskrivning varebeholdning 1. oktober	6.803.423	7.286.693	6.803.423	7.286.693
Årets nedskrivninger	469.350	-483.270	469.350	-483.270
Nedskrivning varebeholdning 30. september	7.272.773	6.803.423	7.272.773	6.803.423
<b>Regnskabsmæssig værdi af varebeholdning 30. september</b>	<b>50.776.007</b>	<b>37.075.075</b>	<b>48.489.511</b>	<b>36.787.979</b>

For nedskrivning af koncernens varebeholdning, benyttes fast matematisk beregning ud fra de enkelte artiklers omsætnings-hastighed. Selskabet arbejder kontinuerligt med nedbringelse af nedskrivninger i varebeholdningen, herunder tiltag, der sikrer salg af varer med lav omsætnings-hastighed. Andelen af nedskrivninger i forhold til den totale varebeholdning har over en 5-årig periode været 14,71%, hvorfor nedskrivningen i 2018 på 15,63% og 2019 på 13,05%, anses for værende retvisende. Selskabet har opgjort, at der som følge af salg eller skrotning af nedskrevne varer i regnskabsåret 2018/19 ikke behov for nedskrivning af yderligere.

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>14 Tilgodehavender</b>				
Tilgodehavender fra salg	35.146.974	36.209.466	32.901.751	36.209.466
Andre tilgodehavender	547.447	873.263	287.891	677.902
	<u>35.694.421</u>	<u>37.082.729</u>	<u>33.189.642</u>	<u>36.887.368</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber	0	0	4.996.288	618.712
	<b><u>35.694.421</u></b>	<b><u>37.082.729</u></b>	<b><u>38.185.930</u></b>	<b><u>37.506.080</u></b>

Specifikation af ikke nedskrevne overforfaldne tilgodehavender fra salg:

Forfalden 0-30 dage	8.105.208	6.940.597	6.583.683	6.940.597
Forfalden 30-60 dage	634.513	332.150	99.812	332.150
Forfalden 60-90 dage	182.256	100.704	106.632	100.704
Forfalden over 90 dage	579.972	113.380	421.067	113.380

**Regnskabsmæssig værdi af forfaldne tilgodehavender** **9.501.949** **7.486.831** **7.211.194** **7.486.831**

Specifikation af udvikling i nedskrivning på tilgodehavender fra salg:

Nedskrivninger 1. oktober	150.000	150.000	150.000	150.000
Nedskrivninger i året	-85.623	-24.730	-85.623	-24.730
Realiseret i året	85.623	24.730	85.623	24.730
Regulering	0	0	0	0

Nedskrivninger 30. september 150.000 150.000 150.000 150.000

Selskabet har pr. 30. september 2019 forsikret 83,29% af de samlede tilgodehavender. Selskabet havde pr. 30. september 2018 forsikret 74,81% af de samlede tilgodehavender. Tidsbånd og nedskrivningsprocent er af ledelsen ikke vurderet væsentlig, hvorfor der ikke er oplyst herom.

For yderligere information henvises til ledelsesberetningsafsnit om kreditrisici.

## 15 Periodeafgrænsningsposter

Ejendomsskat	134.342	128.943	134.342	128.943
Abonnementer	119.885	159.841	119.885	159.841
Forsikringer	219.590	310.803	219.590	310.803
Øvrige	215.150	296.980	215.150	255.308
	<b><u>688.967</u></b>	<b><u>896.567</u></b>	<b><u>688.967</u></b>	<b><u>854.895</u></b>

## 16 Selskabskapital

Selskabskapitalen sammensættes således:

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

For hver A-aktie á DKK 1.000 gives ret til 100 stemmer, mens en B-aktie á DKK 100 giver ret til 1 stemme.

Egne aktier	Antal stk		Nominel værdi		% af selskabskapital	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
1. oktober	499	499	49.900	49.900	1,0%	1,0%
Årets tilgang	0	0	0	0	0%	0%
<b>30. september</b>	<b><u>499</u></b>	<b><u>499</u></b>	<b><u>49.900</u></b>	<b><u>49.900</u></b>	<b><u>1,0%</u></b>	<b><u>1,0%</u></b>

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

For information om købesum for egne aktier henvises til egenkapitalopgørelsen.

## Noter til årsrapporten

### 16 Selskabskapital (fortsat)

	Koncern	
	2019	2018
	DKK	DKK
Udloddet udbytte pr. nominelt DKK 100 aktie	85,14	85,14
Foreslået udbytte pr. nominelt DKK 100 aktie	85,14	85,14

Der henvises i øvrigt til ledelsesberetningen side 11 under afsnittet udbytte.

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>17 Udskudte skatteaktiver/-forpligtelser</b>				
Goodwill	-203.809	-203.809	-203.809	-203.809
Grunde og bygninger	-623.819	-561.847	-623.819	-561.847
Driftsmateriel	-1.233.582	-154.719	-1.233.582	-154.719
Varebeholdninger	0	0	0	0
Debitorhensættelse	33.000	33.000	33.000	33.000
Feriepengeforpligtigelse	13.344	13.480	13.344	13.480
Periodeafgrænsningsposter	-55.930	-63.532	-55.930	-63.532
Genbeskatningssaldo	-891.138	-955.851	-891.138	-955.851
	<b>-2.961.933</b>	<b>-1.893.278</b>	<b>-2.961.933</b>	<b>-1.893.278</b>

Det forventes, at TDKK 350 af den samlede udskudte skatteforpligtelse bliver realiseret inden for et år.

### 18 Gældsforpligtelser fra finansieringsaktiviteter

Koncern og moderselskab	Primo	Afdrag	Virksomheds-køb	Valutakurs-regulering	Ultimo
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>2018/19</b>					
Langfristet gæld	11.498.605	-1.021.968	0	0	10.476.637
Kortfristet gæld	1.016.775	-2.001	0	0	1.014.774
<b>Gæld fra finansierings-aktiviteter i alt</b>	<b>12.515.380</b>	<b>-1.023.969</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.491.411</b>
<b>2017/18</b>					
Langfristet gæld	12.509.951	-1.011.346	0	0	11.498.605
Kortfristet gæld	1.018.753	-1.978	0	0	1.016.775
<b>Gæld fra finansierings-aktiviteter i alt</b>	<b>13.528.704</b>	<b>-1.013.324</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.515.380</b>

Af prioritetsgæld, DKK 11,5 mio., forfalder DKK 6,6 mio. til betaling mere end 5 år efter balancedagen.

Kreditforeningen har pant i selskabets ejendomme til sikkerhed for realkreditlånet.

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
Uopsigelige operationelle leasingydelser , samt huslejekontrakter er som følger:				
0-1 år	1.332.318	1.082.678	964.418	1.082.678
1-5 år	2.560.116	1.345.680	1.100.366	1.345.680
	<b>3.892.434</b>	<b>2.428.358</b>	<b>2.064.784</b>	<b>2.428.358</b>
Resultatført omkostning til operationel leasing og husleje	1.546.214	1.122.400	1.270.289	1.122.400

Koncernens operationelle leasingsforpligtelse omfatter leasing af driftsmateriel med restløbetid op til 4 år, samt huslejekontrakter med restløbetid op til 5 år.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten, da Brd. Klee er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

## 20 Finansielle risici og valutadispositioner

Tilgodehavender og likvider samt forpligtelser indgår således i balancen:

Tilgodehavender og likvider	41.486.499	55.673.193	38.071.877	55.623.695
	<b>41.486.499</b>	<b>55.673.193</b>	<b>38.071.877</b>	<b>55.623.695</b>
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	26.326.197	27.926.913	25.754.877	27.597.996
	<b>26.326.197</b>	<b>27.926.913</b>	<b>25.754.877</b>	<b>27.597.996</b>

Koncernen vurderer ikke, at der er væsentlige finansielle risici eller valutadispositioner. Koncernen har indgået renteswapaftale på koncernens prioritetsgæld og dermed vil en ændring i renteniveauet ikke påvirke resultatet. En ændring i renten vil påvirke dagsværdien af swappen og dermed egenkapitalen, eksempelvis vil effekten af en rentestigning på 1%, medfører at markedsværdien ændrer sig positivt med TDKK 705.

Der handles hovedsageligt i DKK og EUR. For yderligere information henvises til ledelsesberetningens afsnit om valutarisici.

## 21 Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen.

Egenkapitalens andel af de samlede passiver udgjorde 30. september 2019 66,61% mod 63,86% 30. september 2018.

Den realiserede forrentning af egenkapitalen udgjorde for regnskabsåret 2018/19 15,0% mod 20,1% i regnskabsåret 2017/18.

Der er ikke opsat en egentlig målsætning for forrentning af egenkapitalen, men det er koncernens holdning, at forrentningen skal ligge betydeligt over markedsrenten på koncernens hjemmemarked.

## Noter til årsrapporten

### 22 Forfaldsfordeling finansielle forpligtelser og aktiver

Koncern

2018/19	Forfaldsfordeling					
	Regnskabs-	Dagsværdi	< 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt
	mæssig værdi DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Målt til amortiserede kostpriser (lån og andre forpligtelser)</b>						
Gæld til realkreditinstitutter (Niveau 2)	11.491.411	13.147.751	1.282.581	4.747.096	7.118.074	13.147.751
	<u>11.491.411</u>	<u>13.147.751</u>	<u>1.282.581</u>	<u>4.747.096</u>	<u>7.118.074</u>	<u>13.147.751</u>
Leverandørgæld	14.834.787	14.834.787	14.834.787	0	0	14.834.787
Andre gældsforpligtelser	12.748.742	12.748.742	12.748.742	0	0	12.748.742
	<u>27.583.529</u>	<u>27.583.529</u>	<u>27.583.529</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>27.583.529</u>
<b>Finansielle forpligtelser 30. september 2019</b>	<b><u>39.074.940</u></b>	<b><u>40.731.280</u></b>	<b><u>28.866.110</u></b>	<b><u>4.747.096</u></b>	<b><u>7.118.074</u></b>	<b><u>40.731.280</u></b>
<b>Målt til amortiserede kostpriser (indlån og andre tilgodehavender)</b>						
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	35.694.421	35.694.421	35.694.421	0	0	35.694.421
Andre tilgodehavender	287.891	287.891	287.891	0	0	287.891
Likvide beholdninger	6.805.833	6.805.833	6.805.833	0	0	6.805.833
<b>Finansielle aktiver 30. september 2019</b>	<b><u>42.788.145</u></b>	<b><u>42.788.145</u></b>	<b><u>42.788.145</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>42.788.145</u></b>

Til sikring af variabelt forrentet realkreditlån i alt DKK 11,5 mio. er der indgået to swapaftaler med samme hovedstol og løbetid henholdsvis 10 og 20 år med rente på henholdsvis 2,16% og 1,61%. Den negative dagsværdi er TDKK 1.332 pr. 30. september 2019. Dagsværdireguleringer indregnet i egenkapitalen vil påvirke resultatopgørelsen over restløbetiden. Værdiansættelsen er primært baseret på observerbare data (Niveau 2). Afdragsprofilen følger realkreditlånene jf. forfaldsanalysen.

2017/18	Forfaldsfordeling					
	Regnskabs-	Dagsværdi	< 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt
	mæssig værdi DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Målt til amortiserede kostpriser (lån og andre forpligtelser)</b>						
Gæld til realkreditinstitutter (Niveau 2)	12.515.380	12.699.608	1.309.935	4.913.799	8.101.194	14.324.928
	<u>12.515.380</u>	<u>12.699.608</u>	<u>1.309.935</u>	<u>4.913.799</u>	<u>8.101.194</u>	<u>14.324.928</u>
Leverandørgæld	15.412.707	15.412.707	15.412.707	0	0	15.412.707
Andre gældsforpligtelser	11.731.142	11.731.142	11.731.142	0	0	11.731.142
	<u>27.143.849</u>	<u>27.143.849</u>	<u>27.143.849</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>27.143.849</u>
<b>Finansielle forpligtelser 30. september 2018</b>	<b><u>39.659.229</u></b>	<b><u>39.843.457</u></b>	<b><u>28.453.784</u></b>	<b><u>4.913.799</u></b>	<b><u>8.101.194</u></b>	<b><u>41.468.777</u></b>
<b>Målt til amortiserede kostpriser (indlån og andre tilgodehavender)</b>						
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	36.209.466	36.209.466	36.209.466	0	0	36.209.466
Andre tilgodehavender	873.263	873.263	873.263	0	0	873.263
Likvide beholdninger	19.666.907	19.666.907	19.666.907	0	0	19.666.907
<b>Finansielle aktiver 30. september 2018</b>	<b><u>56.749.636</u></b>	<b><u>56.749.636</u></b>	<b><u>56.749.636</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>56.749.636</u></b>

Til sikring af variabelt forrentet realkreditlån i alt DKK 12,5 mio. er der indgået to swapaftaler med samme hovedstol og løbetid henholdsvis 10 og 20 år. Den negative dagsværdi er TDKK 701 pr. 30. september 2018. Dagsværdireguleringer indregnet i egenkapitalen vil påvirke resultatopgørelsen over restløbetiden. Værdiansættelsen er primært baseret på observerbare data (Niveau 2).

## Noter til årsrapporten

### 22 Forfaldsfordeling finansielle forpligtelser og aktiver (fortsat)

Moderselskab

2018/19	Forfaldsfordeling					
	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	< 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Målt til amortiserede kostpriser (lån og andre forpligtelser)</b>						
Gæld til realkreditinstitutter (Niveau 2)	11.491.411	13.147.751	1.282.581	4.747.096	7.118.074	13.147.751
	<u>11.491.411</u>	<u>13.147.751</u>	<u>1.282.581</u>	<u>4.747.096</u>	<u>7.118.074</u>	<u>13.147.751</u>
Leverandørgæld	14.263.467	14.263.467	14.263.467	0	0	14.263.467
Andre gældsforpligtelser	11.018.447	11.018.447	11.018.447	0	0	11.018.447
	<u>25.281.913</u>	<u>25.281.913</u>	<u>25.281.913</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>25.281.913</u>
<b>Finansielle forpligtelser 30. september 2019</b>	<b><u>36.773.324</u></b>	<b><u>38.429.664</u></b>	<b><u>26.564.494</u></b>	<b><u>4.747.096</u></b>	<b><u>7.118.074</u></b>	<b><u>38.429.664</u></b>
<b>Målt til amortiserede kostpriser (indlån og andre tilgodehavender)</b>						
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	33.186.123	33.186.123	33.186.123	0	0	33.186.123
Andre tilgodehavender	287.891	287.891	287.891	0	0	287.891
Likvide beholdninger	4.882.236	4.882.236	4.882.236	0	0	4.882.236
<b>Finansielle aktiver 30. september 2019</b>	<b><u>38.356.249</u></b>	<b><u>38.356.249</u></b>	<b><u>38.356.249</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>38.356.249</u></b>

Til sikring af variabelt forrentet realkreditlån i alt DKK 11,5 mio. er der indgået to swapaftaler med samme hovedstol og løbetid henholdsvis 10 og 20 år med rente på henholdsvis 2,16% og 1,61%. Den negative dagsværdi er TDKK 1.332 pr. 30. september 2019. Dagsværdireguleringer indregnet i egenkapitalen vil påvirke resultatopgørelsen over restløbetiden. Værdiansættelsen er primært baseret på observerbare data (Niveau 2). Afdragsprofilen følger realkreditlånene jf. forfaldsanalysen.

2017/18	Forfaldsfordeling					
	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	< 1 år	1 - 5 år	> 5 år	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Målt til amortiserede kostpriser (lån og andre forpligtelser)</b>						
Gæld til realkreditinstitutter (Niveau 2)	12.515.380	12.699.608	1.309.935	4.913.799	8.101.194	14.324.928
	<u>12.515.380</u>	<u>12.699.608</u>	<u>1.309.935</u>	<u>4.913.799</u>	<u>8.101.194</u>	<u>14.324.928</u>
Leverandørgæld	15.082.616	15.082.616	15.082.616	0	0	15.082.616
Andre gældsforpligtelser	11.785.839	11.785.839	11.785.839	0	0	11.785.839
	<u>26.868.455</u>	<u>26.868.455</u>	<u>26.868.455</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>26.868.455</u>
<b>Finansielle forpligtelser 30. september 2018</b>	<b><u>39.383.835</u></b>	<b><u>39.568.063</u></b>	<b><u>28.178.390</u></b>	<b><u>4.913.799</u></b>	<b><u>8.101.194</u></b>	<b><u>41.193.383</u></b>
<b>Målt til amortiserede kostpriser (indlån og andre tilgodehavender)</b>						
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	36.209.466	36.209.466	36.209.466	0	0	36.209.466
Andre tilgodehavender	677.902	677.902	677.902	0	0	677.902
Likvide beholdninger	18.736.327	18.736.327	18.736.327	0	0	18.736.327
<b>Finansielle aktiver 30. september 2018</b>	<b><u>55.623.695</u></b>	<b><u>55.623.695</u></b>	<b><u>55.623.695</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>55.623.695</u></b>

Til sikring af variabelt forrentet realkreditlån i alt DKK 12,5 mio. er der indgået to swapaftaler med samme hovedstol og løbetid henholdsvis 10 og 20 år. Den negative dagsværdi er TDKK 701 pr. 30. september 2018. Dagsværdireguleringer indregnet i egenkapitalen vil påvirke resultatopgørelsen over restløbetiden. Værdiansættelsen er primært baseret på observerbare data (Niveau 2).

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>23 Revisorhonorar</b>				
Det samlede revisorhonorar for det forløbne regnskabsår kan specificeres således:				
Lovpligtig revision, PwC	425.000	273.500	347.500	260.000
Skatterådgivning, PwC	7.000	7.000	7.000	7.000
Andre ydelser, PwC	87.500	208.650	78.500	205.650
	<b>519.500</b>	<b>489.150</b>	<b>433.000</b>	<b>472.650</b>

Andre ydelser vedr. primært rådgivning omkring transfer pricing.

## 24 Nærtstående parter

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

	Stemmeandel	Ejerandel
Fritz H. Schur og af denne kontrollerede selskaber Esplanaden 40 1263 København K	97,59%	89,95%

Selskabets transaktioner i 2018/19 med nærtstående parter ud over vederlag til direktion og bestyrelse udgør TDKK 260.

TDKK 25 vedrører konsulent- og advokatydelser udført af bestyrelsesmedlemmer eller disses selskaber.

TDKK 235 vedrører varehandel med selskaber kontrolleret af Fritz H. Schur.

Samhandel med datterselskaber har omfattet følgende:

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	DKK	DKK	DKK	DKK
Salg til tilknyttede virksomheder	0	0	1.886.496	310.970
Køb hos tilknyttede virksomheder	0	0	432.807	427.748
Lån til tilknyttede selskaber:				
1. oktober	0	0	0	0
Lån givet i løbet af året	0	0	4.000.000	0
Lån tilbagebetalt i løbet af året	0	0	0	0
Tilskrevne renter	0	0	168.892	49.403
Betalte renter	0	0	-168.892	-49.403
Hensættelse til tab	0	0	0	0
<b>30. september</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.000.000</b>	<b>0</b>

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

Moderselskabets mellemværender med tilknyttede virksomheder pr. 30. september 2019, jf. note 13, omfatter såvel almindelige forretningsmellemværender vedrørende salg og køb af varer som lån. Forrentningen af mellemværender fremgår af note 5 og 6. Koncerninterne lån forrentes med 4% p.a. Der er ikke stillet sikkerhed for koncerninterne lån.

## Noter til pengestrømsopgørelsen

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>25 Reguleringer</b>				
Afskrivninger og tab/avance ved salg	1.977	1.565	1.911	1.565
Kursregulering mv.	116	72	116	68
Finansielle indtægter	-246	-159	-172	-66
Finansielle omkostninger	977	949	641	781
Skat af årets resultat	3.447	4.230	2.973	4.239
	<b>6.271</b>	<b>6.656</b>	<b>5.469</b>	<b>6.587</b>
<b>26 Ændring i driftskapital</b>				
Ændring i tilgodehavender	2.989	-1.473	-514	-2.915
Ændring i varebeholdninger	-12.098	111	-11.702	170
Ændring i leverandørgæld mv.	-3.118	-581	-1.664	996
Ændring i sikringsinstrument	-631	107	-631	107
Ændring i feriepengeforpligtelse primo	0	0	0	0
	<b>-12.858</b>	<b>-1.836</b>	<b>-14.511</b>	<b>-1.643</b>







