

DANTAX

DANTAX A/S

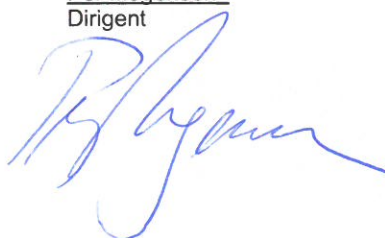
CVR. nr. 36 59 15 28

ÅRSRAPPORT FOR 2017/18

1/7 2017 – 30/6 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 25/10 2018

Per Mogensen
Dirigent



	<u>Side</u>
Ledelsesberetning	1 - 5
Ledelsens regnskabspåtegning	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	7 - 9
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for året 1. juli 2017 - 30. juni 2018	10
Balance pr. 30. juni 2018	11 - 12
Pengestrømsopgørelse	13
Egenkapitalopgørelse	14 - 15
Noter	16 - 35

LEDELSESBERETNING

Dantax A/S Telefon: 98 24 76 77 CVR nr. 36 59 15 28
 Bransagervej 15 Fax 98 20 40 15 Hjemsted: Jammerbugt Kommune
 9490 Pandrup

BESTYRELSE:

Per Mogensen (formand) Advokat, født 1956, indtrådt i bestyrelsen i 2007
 Bestyrelsesmedlem eller direktør i; Hedegaard & Christensen Holding A/S, K.S.C. Holding A/S, Kaas Staalbyg A/S, John Peter Jensen Holding A/S, Nordic Air A/S, North Flying A/S, Investeringselskabet for Bageriudvikling A/S, Kristensen & Linde A/S, Centrum Biler A/S, Nostro A/S, PJ Distribution A/S, Aabybro Mejeri A/S, Per Mogensen Advokatanpartsselskab, Quality Seed A/S, Opus Acoustics ApS, KSC Administration A/S, HCH af 24.02.14 A/S, HCH Gruppen A/S, Service Brooker A/S og Service Center Gruppen A/S

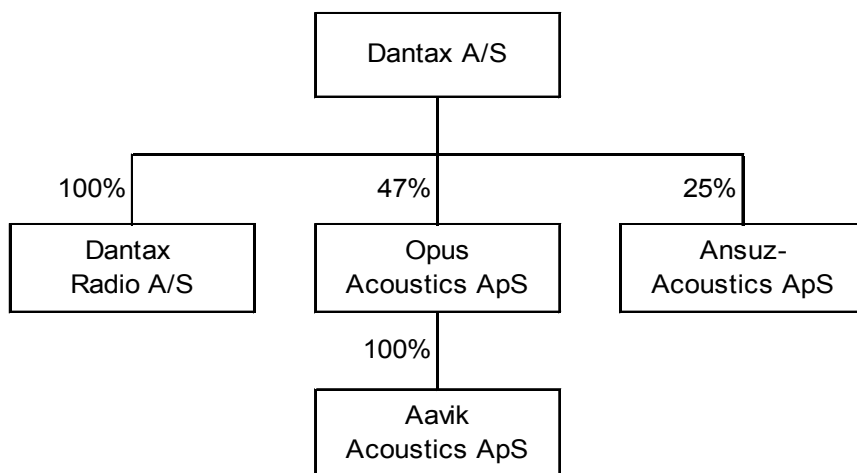
John Peter Jensen Direktør, født 1944, indtrådt i bestyrelsen i 1971
 Bestyrelsesmedlem eller direktør i: John Peter Jensen Holding A/S, Nordic Air A/S, North Flying A/S og Linde & Partners Kapitalrådgivning A/S.

Mads Peter Lübeck Direktør, født 1967, indtrådt i bestyrelsen i 1999
 Bestyrelsesmedlem eller direktør i: Alfa Audio A/S, Cimber Advisor ApS, Aktieselskabet Maskinfabrikken Rival, Mike Lima ApS, Nordic Air A/S, North Flying A/S og Neets A/S. Byens Tag og Façade A/S, CIM Industrial Systems A/S, Gatehouse Holding A/S, Gatehouse Logistics A/S, Gatehouse Maritime A/S, Gatehouse Telecom A/S, XCI A/S, XCI Holding A/S, TTA AS og MPL ApS

Peter Bager Direktør, født 1972, indtrådt i bestyrelsen i 2014
 Bestyrelsesmedlem eller direktør i: Ruby Rejser ApS, Inmobile ApS, Belodan A/S Seatravel A/S, Steens Group A/S, Audio Distribution Group ApS, Edge Team A/S, Industriparken Kjellerup A/S, Agro Intelligence ApS, løbeshop.dk ApS, Frecon A/S, Glemco Danmark A/S, Door System A/S, Tvilum A/S 2018, Sunway Group ApS, Inventus Group A/S, Varde Ovne A/S, Travelnorth Incoming ApS og Auxilium ApS

Peter Bøgh Jensen Direktør, født 1984, indtrådt i bestyrelsen i 2015
 Tiltrådt som direktør i Dantax A/S 1/1 2016

REVISION: Beierholm, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, Aalborg

Selskabsoversigt:

Hjemmesider: www.dantaxradio.dk www.scansonic.dk www.harmonyfurn.dk
 www.raidho.dk www.northflying.com www.gamutaudio.com
 www.scansonichd.dk

Generalforsamling afholdes på selskabets kontor den 25. oktober 2018 kl. 13.30.

LEDELSESBERETNING

Hoved- og nøgletal for koncernen

I 1.000 kr.	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
Nettoomsætning	43.482	40.035	56.590	65.282	59.176
Resultat af primær drift	4.121	5.144	1.447	3.563	1.318
Resultat af associerede virksomheder efter skat	260	911	150	187	296
Resultat af finansielle poster	2.491	3.703	75	-198	128
Resultat før skat	6.872	9.758	1.672	3.552	1.742
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	5.389	7.790	1.311	2.661	1.010
Årets resultat af ophørende aktiviteter	0	0	-1.208	852	-23
Årets resultat	5.389	7.790	103	3.513	987
Investering i langfristede materielle aktiver	0	0	1.651	32	26
Aktiver i alt	77.463	79.995	75.923	85.196	72.946
Aktiekapital	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000
Egenkapital	70.452	68.759	63.971	63.741	59.864
Forpligtelser	7.011	11.236	11.952	21.455	13.082
Overskudsgrad, fortsættende aktivitet	9,4	12,8	2,6	5,5	2,2
Afkast af investeret kapital (ROIC), fortsættende aktivitet	33,0	46,0	23,1	33,6	14,9
Egenkapitalens forrentning	8,2	12,1	0,2	5,7	1,7
Soliditetsgrad	86	81	84	75	82
Resultat efter skat pr. aktie (EPS)	18,2	26,3	0,3	11,9	3,3
Udvandet resultat efter skat pr. aktie (EPS-D)	18,0	26,3	0,3	11,9	3,3
Resultat af fortsættende aktiviteter pr aktie	18,2	26,3	4,4	9	3,4
Udvandet res.af fortsættende aktiviteter pr aktie	18,0	26,3	4,4	9	3,4
Foreslået udbytte pr. aktie	13,5	13	10	0	0
Pay-out ratio %	75	50	227	0	0
Indre værdi pr. aktie	238	232	216	216	203
Børskurs ultimo pr. aktie	290	229	162	140	96
Gennemsnitlig antal ansatte	13	12	14	15	13
Omsætning pr. ansat	3.372	3.356	4.042	4.352	4.552

For definition af nøgletal se side 35.

Selskabet har siden den senest aflagte årsrapport og til dato udsendt følgende meddelelser til Nasdaq Copenhagen A/S:

27. september 2017	Årsrapport for 2016/17
29. september 2017	Ændring af finanskalender 2017-18
05. oktober 2017	Offentliggørelse Årsrapport for 2016/17
25. oktober 2017	Forløb af ordinær generalforsamling
25. oktober 2017	Kvartalsrapport for perioden 1/7 – 30/9 2017
25. januar 2018	Dantax overtager Gamut
28. februar 2018	Halvårsrapport for perioden 1/7 2017 -31/12 2017
24. maj 2018	Kvartalsrapport for perioden 1/7 2017 – 31/3 2018
20. juni 2018	Finanskalender for regnskabsåret 2018/19

LEDELSESBERETNING

Fondsbørsmeddelelser for de seneste 5 år er tilgængelige på Dantax Radio A/S' hjemmeside:
www.dantaxradio.dk

Aktivitet

Koncernens hovedaktivitet består som i tidligere år af udvikling, markedsføring og salg af TV og HiFi-udstyr. Aktiviteten foregår i datterselskabet Dantax Radio A/S. Salget sker primært under mærkerne Dantax, Scansonic og Harmony. Herudover omfatter aktiviteten produktion og salg af Raidho højttalere.

Koncernen har i året 2015/16 desuden ejet 50% af aktiekapitalen i Nordic Air A/S. Ejerandelen blev afhændet pr 30/6 2016. Aktiviteten i Nordic Air A/S og dette selskabs 100% ejede datterselskab North Flying A/S bestod i executive-, ambulance- og fragtflyvninger. Desuden har North Flying A/S beskæftiget sig med ruteflyvning i Norge gennem selskabet Air Norway AS, der ejes med 50% af Nordic Air / North Flying og 50 % af Ørland Kommune.

Aktiviteten i Ansuz-Acoustics ApS, 25% ejet af Dantax A/S, omfatter produktion og salg af High-end tilbehør til HiFi udstyr.

Aktiviteten i Opus Acoustics ApS, 47% ejet af Dantax A/S, omfatter produktion og salg af High-end forstærkere.

Den økonomiske stilling

Koncernens samlede resultat efter skat udgør et overskud på 5,4 mio. kr. mod et overskud på 7,8 mio.kr. sidste år. Heraf udgør resultat af primær drift 3,2 mio.kr mod 4,0 mio.kr sidste år efter skat og resultatet af finansielle poster udgør 2,2 mio. kr. mod 3,8 mio. kr. sidste år efter skat.

I forbindelse med børsmeddelelse af d. 24. maj 2018 var forventningen for årets resultat af driften 3,2 mio. kr. efter skat.

Den frigivne likviditet påtænkes anvendt til opkøb, såfremt der kan findes en egnet opkøbsmulighed indenfor branchen. Indtil videre placeres likviditeten i børsnoterede aktier og som bankindestående.

Jf. Børsmeddelelse af d. 25. januar 2018 har der i løbet af regnskabsåret 2017/18 været opkøb af samtlige aktiver i Gamut A/S, der tæller hifi mærket: GamuT. GamuTs produktportefølje består hovedsageligt af højttalere. Investeringens størrelse udgjorde alene et beskedent beløb, og har ikke haft nogen indflydelse på årets resultat i indeværende regnskabsår. Aktiviteten omkring højttalerne fortsættes.

Højttaler og Hi-Fi aktivitet

Omsætning og indtjening på salg af high-end højttalere har der i regnskabsåret været nedgang i forhold til regnskabsåret 2016/17. Salget sker under navnene Raidho, Gamut og Scansonic HD og højttalerne produceres i Pandrup. Produkterne sælges worldwide og har igen i år modtaget priser i internationale tests.

For salg af øvrige produkter indenfor Hi-Fi, der blandt andet sker under navnene Scansonic og Harmony, er der stigning i salget og indtjeningen i forhold til sidste år. Sortimentet af TV er udfaset, hvilket er medvirkende til reduktion af lagerbeholdningen inden for dette segment. Der arbejdes løbende på fokusering på færre produkter og dermed yderligere nedbringelse af lageret.

Forventninger

For 2018/19 forventes for Hi-Fi aktiviteten et fald i omsætningen. Den samlede indtjening forventes at være lavere end regnskabsåret 2017/18.

Investering

Overskydende likviditet, placeres i børsnoterede aktier og bankindestående. Set over en længere periode forventes her et afkast på ca. 8 %, men der må på kort sigt forventes større udsving i både positiv og negativ retning.

Samlet forventes for 2018/19, før resultat af investering, et resultat i størrelsesordenen 0,5 – 1,5 mio. kr. efter skat.

Overskudsdisponering

Bestyrelsen foreslår, at der udbetales 4,1 mio. kr. i udbytte, svarende til 13,5 kr. pr aktie.

LEDELSESBERETNING

Forretningsmæssige risici

Konjunkturforskel

Dantax er afhængig af udviklingen i de generelle økonomiske konjunkturer, herunder særligt udviklingen i det private forbrug.

For at afbøde virkningen af den faldende efterspørgsel, sættes der på afsætning af produkter indenfor forskellige nicher og prissegmenter. De seneste år er der satset målrettet på kvalitetshøjttalere.

Markeder

Dantax har igennem flere år haft sin væsentligste afsætning i Europa, men der arbejdes på yderligere afsætning i øvrige områder, herunder USA og østen.

Konkurrenceforhold

Markedet for forbrugerelektronik er præget af hård priskonkurrence.

Finansielle risici

Koncernens finansielle risici er beskrevet i note 18, hvortil der henvises.

Videnressourcer

Det er væsentligt for koncernens fortsatte vækst at kunne tiltrække og fastholde medarbejdere med salgs- og brancheerfaring.

Miljøforhold

Datterselskabet Dantax Radio A/S er omfattet af "Bekendtgørelse om håndtering af affald af elektrisk og elektronisk udstyr" - Elskrotbekendtgørelsen.

Ifølge elskrotbekendtgørelsen har producenter og importører ansvaret for bortskaffelse af elskrot. Til opfyldelse af sin forpligtelse har Dantax Radio A/S tilsluttet sig den kollektive ordning Elretur.

I Norge er selskabet tilsluttet den kollektive ordning Elretur AS.

Incitamentsprogrammer

Der er indført aktiebaserede incitamentsprogrammer i selskabet jf. Note 17

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er efter regnskabsårets udløb ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne forrykke koncernens eller moderselskabets finansielle stilling.

Virksomhedsledelse

God selskabsledelse

Dantax A/S har udarbejdet lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse jf. årsregnskabslovens § 107b for regnskabsåret 2017/18 og offentliggjort denne på Dantax Radio A/S hjemmeside:

http://www.dantaxradio.dk/uploads/God_Selskabsledelse_september_2018.pdf

Redegørelsen indeholder en oversigt over, hvordan Dantax efterlever anbefalingerne til god selskabsledelse samt en beskrivelse af hovedelementerne i interne kontrol- og risikostyringssystemer, samt sammensætningen af Dantax' ledelsesorganer.

Mål og politikker for det underrepræsenterede køn

Det er Dantax' politik, at alle jobs i koncernen skal besættes af de bedst kvalificerede kandidater, herunder også pladserne på de øverste ledelsesniveauer. Dantax bestræber sig på at sikre mangfoldighed og lige muligheder for begge køn i hele koncernen.

Der er i dag ikke kvinder i bestyrelsen i Dantax og det gælder ligeledes i den tilknyttede virksomhed.

Målet er at det underrepræsenterede køn inden år 2022, skal udgøre 20% af medlemmerne i bestyrelsen.

LEDELSESBERETNING**Samfundsansvar**

Dantax ønsker at leve op til lovgivning og regler, i de lande hvor der opereres.

Der er dog ikke vedtaget politikker for samfundsansvar, menneskerettigheder og klimapåvirkning som en del af koncernens strategi og aktiviteter, og der gives derfor ikke særskilt redegørelse om samfundsansvar.

Aktionærinformation

Ledelsens beholdning af aktier mv.

Bestyrelsen/direktion	Nom. kr.	Kapital %	Stemmer %
John Peter Jensen Holding A/S, Pandrup	21.874.600	72,9	72,9
Peter Bøgh Jensen, Silkeborg	3.993.000	13,3	13,1
MPL ApS, ejet af Mads Peter Lübeck	126.000	0,4	0,3
Mads Peter Lübeck	50.000	0,2	0,2
Peter Bager	40.000	0,1	0,1
Auxilium ApS, ejet af Peter Bager	20.000	0,1	0,1

Selskabets aktiekapital udgør nominelt 30.000.000 kr. svarende til 300.000 stk. aktier a 100 kr., der hver giver ret til en stemme. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger. Stemmeretten på aktier, der er erhvervet ved overdragelse, kan først udøves 4 uger efter, at vedkommende aktionær er noteret i selskabets ejerbog. Aktierne er noteret på Nasdaq Copenhagen under fondskode DK0015205637.

Selskabets bestyrelse består af 3-5 medlemmer, der vælges af generalforsamlingen for ét år ad gangen. De på generalforsamlingen behandlede anliggender afgøres ved simpel stemmeflertal. Til vedtagelse af vedtægtsændringer kræves dog mindst to tredjedels stemmeflertal. For de fuldstændige regler henvises til vedtægterne.

Selskabet kan, i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse, erhverve egne aktier op til 8 % af aktiekapitalen. Bemyndigelsen løber frem til næste ordinære generalforsamling, hvor bestyrelsen vil anmode om fornyet bemyndigelse.

Selskabet har i det forløbne regnskabsår løb ikke købt eller solgt egne aktier.

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 2017/18 for Dantax A/S.


Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2017/18.

Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Pandrup, den 27. september 2018

I direktionen

Peter Bøgh Jensen

I bestyrelsen

Per Mogensen
formand



John Peter Jensen



Mads Peter Lübeck



Peter Bager



Peter Bøgh Jensen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Dantax A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dantax A/S for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.18 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet 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 henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Dantax A/S den 30.10.12 for regnskabsåret 01.07.12 - 30.06.13. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 6 år frem til og med regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18.

Centrale forhold ved revisionen

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

Værdiansættelse af varebeholdninger

Varebeholdninger i koncernregnskabet udgør t.DKK 13.530 og har udgjort et centralt forhold ved revisionen af årsregnskabet, da posten er vurderet både væsentlig og risikofyldt. Ledelsen udøver betydelige skøn i forbindelse med værdiansættelsen af varebeholdningerne, herunder foretager ledelsen vurdering af ukurans ud fra blandt andet varebeholdningernes alder og omsætningshastighed. Der henvises endvidere til note 2 i koncernregnskabet, hvor nedskrivninger er specificeret.

Vores revisionshandling vedrørende varebeholdningerne har blandt andet omfattet stikprøvevis test af rigtigheden af kostpriser. Vi har desuden gennemgået selskabets procedurer for nedskrivning af varebeholdninger, hvor kostprisen har oversteget forventet nettorealiseringsværdi, herunder beregninger og klassifikation af de forskellige varegrupper. Endelig har vi vurderet de foretagne skøn i forhold til historik og skøn fra tidligere år.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 internationale standarder om revision 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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.

Aalborg, den 27. september 2018

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR 32 89 54 68


Niels Jørgen Kristensen

Statsaut. Revisor

MNE-nr. mne10873

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR ÅRET 1. JULI 2017 - 30. JUNI 2018 (1.000 kr.)

Note	Koncern		Morderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
1 Nettoomsætning	43.482	40.035	0	0
1 Andre driftsindtægter	356	233	669	527
	43.838	40.268	669	527
2 Vareforbrug	-28.834	-23.788	0	0
3 Andre eksterne omkostninger	-4.423	-4.525	-675	-914
Bruttoresultat	10.581	11.955	-6	-387
4 Personaleomkostninger	-6.212	-6.521	-997	-823
9 Afskrivning af materielle aktiver	-248	-290	-223	-263
Resultat af primær drift	4.121	5.144	-1.226	-1.473
10 Resultat efter skat i datter virksomheder	-	-	4.232	5.169
10 Resultat efter skat i associerede virksomheder	260	911	260	911
5 Finansielle indtægter	2.497	3.705	2.464	3.665
6 Finansielle omkostninger	-6	-2	-88	0
Resultat før skat	6.872	9.758	5.642	8.272
7 Skat af årets resultat	-1.483	-1.968	-253	-482
Årets resultat	5.389	7.790	5.389	7.790
8 Resultat pr. aktie (kr.)	18,2	26,3		
8 Udvandet resultat pr. aktie (kr.)	18,0	26,3		
Totalindkomstopgørelse				
Årets resultat	5.389	7.790	5.389	7.790
Anden totalindkomst				
Poster som efterfølgende vil blive reklassificeret til resultatet:				
Valutakursregulering af udenlandske enheder i associeret virksomhed	0	0	0	0
Valutakursregulering af udenlandsk enheder i associeret virksomhed reklassificeret til finansielle omkostninger	0	0	0	0
Årets værdiregulering af sikringstransaktioner	0	-56	0	-56
Værdiregulering af sikringstransaktion reklassificeret til vareforbrug	0	0	0	0
Skat af sikringstransaktioner	0	12	0	12
Anden totalindkomst efter skat	0	-44	0	-44
Totalindkomst i alt	5.389	7.746	5.389	7.746

AKTIVER

Note	Koncern		Moderselskab	
	30.06.18	30.06.17	30.06.18	30.06.17
Langfristede aktiver				
9 Materielle aktiver				
Grunde og bygninger	3.605	3.828	3.605	3.828
Driftsmateriel og inventar	0	25	0	0
	<u>3.605</u>	<u>3.853</u>	<u>3.605</u>	<u>3.828</u>
Andre langfristede aktiver				
10 Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	23.427	19.195
10 Kapitalandele i associerede virksomheder	1.893	1.633	1.893	1.633
	<u>1.893</u>	<u>1.633</u>	<u>25.320</u>	<u>20.828</u>
Langfristede aktiver i alt	<u>5.498</u>	<u>5.486</u>	<u>28.925</u>	<u>24.656</u>
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger, handelsvarer	13.530	12.025	0	0
11 Tilgodehavender fra salg	2.773	2.209	0	7
Tilgodehavende hos associeret virksomhed	0	123	0	0
Tilgodehavende hos koncernforbundne virksomheder	0	2	0	148
7 Selskabsskat	0	0	0	0
Andre tilgodehavender	59	15	0	9
12 Andre værdipapirer	48.250	44.443	48.250	44.443
Likvide beholdninger	7.353	15.692	335	2.885
Kortfristede aktiver i alt	<u>71.965</u>	<u>74.509</u>	<u>48.585</u>	<u>47.492</u>
AKTIVER I ALT	<u>77.463</u>	<u>79.995</u>	<u>77.510</u>	<u>72.148</u>

PASSIVER

Note	Koncern		Morderselskab	
	30.06.18	30.06.17	30.06.18	30.06.17
13 EGENKAPITAL				
Aktiekapital	30.000	30.000	30.000	30.000
Andre reserver	0	0	0	0
Overført resultat	36.402	34.859	36.402	34.859
Foreslået udbytte	4.050	3.900	4.050	3.900
Egenkapital i alt	70.452	68.759	70.452	68.759
Forpligtelser				
Langfristede forpligtelser				
7 Udskudt skat	268	270	286	359
14 Garantiforpligtelser	770	849	0	0
Langfristede forpligtelser i alt	1.038	1.119	286	359
Kortfristede forpligtelser				
15 Kreditinstitutter	0	0	0	0
Forudbetalinger fra kunder	244	357	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	486	1.168	45	0
Gæld til koncernforbundne virksomheder	22	44	6.353	0
7 Selskabsskat	1.179	4.330	19	2.917
14 Garantiforpligtelser	2.158	2.394	0	0
Andre gældsforpligtelser	1.884	1.824	355	113
Kortfristede forpligtelser i alt	5.973	10.117	6.772	3.030
Forpligtelser i alt	7.011	11.236	7.058	3.389
PASSIVER I ALT	77.463	79.995	77.510	72.148

- 16 Egne aktier
- 17 Finansielle risici og finansielle instrumenter
- 18 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
- 19 Nærtstående parter
- 20 Aktionærforhold
- 21 Anvendt regnskabspraksis
- 22 Skønsmæssig usikkerhed
- 23 Begivenheder efter balancedagen
- 24 Ny regnskabsregulering

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
Driftens likviditetsvirkning:				
Omsætning	43.838	40.268	669	527
Andre driftsindtægter	0	0	0	0
Omkostninger	-39.634	-34.832	-1.522	-1.736
Finansielle betalinger	1.717	1.755	1.602	1.418
Ændring i varebeholdn. og tilgodehavender	-1.850	1.206	155	123
Ændring i kreditorer og anden gæld	-990	-1.476	31	-76
Betalt skat	-4.374	-994	-2.960	-423
Pengestrøm fra driften	-1.293	5.927	-2.025	-167
Investeringernes likviditetsvirkning:				
Køb af materielle aktiver	0	0	0	0
Salg af materielle aktiver	0	11.800	0	11.800
Køb af langfristede finansielle aktiver	0	0	0	0
Salg af langfristede finansielle aktiver	0	0	0	0
Køb af andre værdipapirer, børsnoterede aktier	-3.032	-28.011	-3.032	-28.011
Udbytte associeret selskaber	0	100	0	100
Pengestrøm fra investeringer	-3.032	-16.111	-3.032	-16.111
Finansieringens likviditetsvirkning:				
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttet virksomheder	-168	-507	6.353	-400
Udbetalt udbytte	-3.846	-2.958	-3.846	-2.958
Køb-/salg af egne aktier	0	0	0	0
Pengestrøm fra finansiering	-4.014	-3.465	2.507	-3.358
Årets pengestrøm fra drift, investering og finansiering				
	-8.339	-13.649	-2.550	-19.636
Likvide beholdninger, primo	15.692	29.341	2.885	22.521
Valutakursregulering	0	0	0	0
LIKVIDE BEHOLDNINGER, ULTIMO	7.353	15.692	335	2.885
Likvide beholdninger ultimo specificeres således:				
Likvide beholdninger	7.353	15.692	335	2.885
Kreditinstitutter, kassekredit	0	0	0	0
I alt	7.353	15.692	335	2.885

Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktion	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. juli 2017	30.000	0	0	34.859	3.900	68.759
Totalindkomst 2017/18						
Årets resultat	0	0	0	1.339	4.050	5.389
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering	0	0	0	0	0	0
Sikringsinstrumenter	0	0	0	0	0	0
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	0	0	0
Totalindkomst i alt for året	0	0	0	1.339	4.050	5.389
Transaktioner med ejerne						
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	150	0	150
Modregnet udbytte af egne aktier	0	0	0	54	-54	0
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-3.846	-3.846
Transakt. med ejere i alt	0	0	0	204	-3.900	-3.696
Egenkapital 30. juni 2018	30.000	0	0	36.402	4.050	70.452
Egenkapital 1. juli 2016	30.000	44	0	30.927	3.000	63.971
Totalindkomst 2016/17						
Årets resultat	0	0	0	3.890	3.900	7.790
Anden totalindkomst						
Valutakursregulering	0	0	0	0	0	0
Sikringsinstrumenter	0	-56	0	0	0	-56
Skat af anden totalindkomst	0	12	0	0	0	12
Anden totalindkomst i alt	0	-44	0	0	0	-44
Totalindkomst i alt for året	0	-44	0	3.890	3.900	7.746
Transaktioner med ejerne						
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	0	0
Modregnet udbytte af egne aktier	0	0	0	42	-42	0
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-2.958	-2.958
Transakt. med ejere i alt	0	0	0	42	-3.000	-2.958
Egenkapital 30. juni 2017	30.000	0	0	34.859	3.900	68.759

Egenkapitalopgørelse for moderselskab

	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. juli 2017	30.000	0	34.859	3.900	68.759
Totalindkomst 2017/18					
Årets resultat	0	0	1.339	4.050	5.389
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Totalindkomst i alt for året	0	0	1.339	4.050	5.389
Transaktioner med ejerne					
Modregnet udbytte af egne aktier	0	0	54	-54	0
Udbetalt udbytte	0	0	0	-3.846	-3.846
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	150	0	150
Transakt. med ejere i alt	0	0	204	-3.900	-3.696
Egenkapital 30. juni 2018	30.000	0	36.402	4.050	70.452
Egenkapital 1. juli 2016	30.000	0	30.971	3.000	63.971
Totalindkomst 2016/17					
Årets resultat	0	0	3.890	3.900	7.790
Anden totalindkomst	0	0	-44	0	-44
Totalindkomst i alt for året	0	0	3.846	3.900	7.746
Transaktioner med ejerne					
Modregnet udbytte af egne aktier	0	0	42	-42	0
Udbetalt udbytte	0	0	0	-2.958	-2.958
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	0
Transakt. med ejere i alt	0	0	42	-3.000	-2.958
Egenkapital 30. juni 2017	30.000	0	34.859	3.900	68.759

1 Segmentoplysninger 2017/18**Geografiske fordeling af omsætning**

	Koncern	
	2017/18	2016/17
Danmark	28.301	14.580
Eksport	15.537	25.688
	43.838	40.268

Koncernen har kun aktiviteter indenfor HIFI-segmentet.

Omsætningen omfatter udelukkende salg af elektronikprodukter, og geografisk opdeling er sket ud fra landet, hvor varerne er leveret. Eksport omfatter ingen væsentlige enkeltstående lande.

Nettoomsætningen repræsenterer salg til koncerneksterne kunder.

Langfristede materielle aktiver udgør 3,6 mio. kr. mod 3,8 mio. kr. sidste år. Der er ingen væsentlige langfristede aktiver udenfor Danmark.

Væsentlige kunder

Samhandel med kunde der udgør over 10 % af koncernens omsætning udgør i alt 22,5 mio. kr mod 6,8 mio. kr. sidste år.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter lejeindtægter fra udlejning af ejendomme.

2 Vareforbrug

	Koncern	
	2017/18	2016/17
I posten vareforbrug indgår:		
Årets nedskrivning til nettorealiseringsværdi på varebeholdninger	308	3.555
Tilbageført af tidligere års nedskrivninger	-2.117	-3.033

3 Andre eksterne omkostninger

Under andre eksterne omkostninger er indeholdt honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisorer:

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
Lovpligtig revision af årsregnskabet:				
Beierholm	84	82	84	97
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed:				
Beierholm	84	80	84	0
E&Y Norge	0	0	0	0
	84	80	84	0
Andre ydelser:				
Beierholm	15	6	15	6
E&Y Norge	0	0	0	0
	15	6	15	6

7 Skat af årets resultat

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
Årets skat kan opdeles således:				
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	-1.483	-1.968	-253	-482
Skat af ophørende aktiviteter	0	0	0	0
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0
	-1.483	-1.968	-253	-482
Aktuel skat / sambeskatningsbidrag	-1.485	-4.330	-326	-2.916
Regulering af udskudt skat	2	2.362	73	2.434
Regulering af udskudt skat, ændret skattesats	0	0	0	0
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	-1.483	-1.968	-253	-482
Skat af årets resultat, af fortsættende aktiviteter, kan forklares således:				
Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	-1.512	-2.147	-1.241	-1.820
Kursregulering værdipapirer	0	0	0	0
Resultat efter skat i dattervirksomheder	-57	-201	931	1.137
Resultat efter skat i associerede selskaber	114	401	57	201
Valutakursregulering af datterselskab ved afvikling	0	0	0	0
Ikke skattepligtige indtægter og omkostninger	-28	-21	0	0
Regulering af udskudt skat, ændret skattesats	0	0	0	0
	-1.483	-1.968	-253	-482
Effektiv skatteprocent (excl associeret selskab)	22,4%	22,2%	-	-
Udskudt skat 1. juli	270	2.644	359	2.793
Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst	0	-12	0	0
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-2	-2.362	-73	-2.434
Årets udskudte skat vedr. ophørende aktivitet	0	0	0	0
Regulering af udskudt skat, ændret skattesats	0	0	0	0
Udskudt skat 30. juni, netto	268	270	286	359
Overført til forpligtelse vedr. aktiver bestemt for salg	0	0	0	0
	268	270	286	359
Udskudt skat indregnet i balancen:				
Udskudt skat (aktiv)	0	0	0	0
Udskudt skat (forpligtelse)	268	270	286	359
Udskudt skat 30. juni, netto	268	270	286	359
Skatten vedrører:				
Langfristede aktiver	299	270	319	359
Kortfristede aktiver	-31	0	-33	0
Kortfristede forpligtelser	0	0	0	0
	268	270	286	359

8 Resultat pr. aktie

	Koncern	
	2017/18	2016/17
Årets resultat	5.389	7.790
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	0	0
Antal aktier	300.000	300.000
Gennemsnitlig antal egne aktier	-4.180	-4.180
Gennemsnitlig antal aktier i omløb	295.820	295.820
Resultat pr. aktie á 100 kr.	18,2	26,3
Udvandet resultat pr. aktie á 100 kr.	18,0	26,3

9 Materielle aktiver 2017/18

	Koncern		Moderselskab	
	Grunde og bygninger	Driftsmateriel og inventar	Grunde og bygninger	Driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 1. juli 2017	6.631	700	6.631	0
Overført til aktiver bestemt for salg	0	0	0	0
Årets afgang	0	0	0	0
Årets tilgang	0	0	0	0
Kostpris pr. 30. juni 2018	6.631	700	6.631	0
Afskrivninger pr. 1. juli 2017	2.803	675	2.803	0
Overført til aktiver bestemt for salg	0	0	0	0
Afskrevet på årets afgang	0	0	0	0
Årets afskrivninger	223	25	223	0
Afskrivninger pr. 30. juni 2018	3.026	700	3.026	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2018	3.605	0	3.605	0

9 Materielle aktiver 2016/17

	Koncern		Moderselskab	
	Grunde og bygninger	Driftsmateriel og inventar	Grunde og bygninger	Driftsmateriel og inventar
Kostpris pr. 1. juli 2016	6.631	700	6.631	0
Overført til aktiver bestemt for salg	0	0	0	0
Årets afgang	0	0	0	0
Årets tilgang	0	0	0	0
Kostpris pr. 30. juni 2017	6.631	700	6.631	0
Afskrivninger pr. 1. juli 2016	2.540	648	2.540	0
Overført til aktiver bestemt for salg	0	0	0	0
Afskrevet på årets afgang	0	0	0	0
Årets afskrivninger	263	27	263	0
Afskrivninger pr. 30. juni 2017	2.803	675	2.803	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2017	3.828	25	3.828	0

10 Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Dattervirksomheder

	Moderselskab	
	2017/18	2016/17
Kostpris pr. 1. juli	19.195	16.070
Kostpris pr. 30. juni	19.195	16.070
Opskrivninger / - nedskrivninger pr. 1 juli	0	-2.000
Årets egenkapitalreguleringer	0	-44
Andel af årets resultat efter skat	4.232	5.169
Opskrivninger / - nedskrivninger pr. 30. juni	4.232	3.125
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	23.427	19.195

2017/18

Navn og hjemsted	Ejerandel	Andel af egenkapital	
		Andel af resultat	30/6 2018
Dantax Radio A/S, Pandrup	100%	4.232	23.427

2016/17

Navn og hjemsted	Ejerandel	Andel af egenkapital	
		Andel af resultat	30/6 2017
Dantax Radio A/S, Pandrup	100%	5.169	19.195

10 Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder (fortsat)

Associerede virksomheder	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
Kostpris pr. 1. juli	190	190	485	485
Årets tilgang	0	0	0	0
Kostpris pr. 30. juni	190	190	485	485
Opskrivninger pr. 1 juli	1.443	632	1.148	337
Udloddet udbytte	0	-100	0	-100
Andel af årets resultat efter skat	260	911	260	911
Opskrivninger pr. 30. juni	1.703	1.443	1.408	1.148
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	1.893	1.633	1.893	1.633

2017/18

Navn og hjemsted		Ejerandel	Andel af resultat	Andel af egenkapital 30/6 2018
Ansuz-Acoustic ApS, Aalborg	(ikke individuelt væsentlig)	25%	455	1.735
Opus Acoustic ApS, Pandrup	(ikke individuelt væsentlig)	47%	-195	158
			260	1.893

2016/17

Navn og hjemsted		Ejerandel	Andel af resultat	Andel af egenkapital 30/6 2017
Ansuz-Acoustic ApS, Aalborg	(ikke individuelt væsentlig)	25%	573	1.280
Opus Acoustic ApS, Pandrup	(ikke individuelt væsentlig)	47%	338	353
			911	1.633

Det associerede selskab Ansuz-Acoustics ApS, der har regnskabsafslutning pr 31/12, er indregnet i henhold til intern periodebalance pr 30/6 2018.

Aktiviteten i Ansuz-Acoustics ApS består i produktion og salg af High-end tilbehør til Hi-Fi udstyr.

Aktiviteten i Opus Acoustics ApS består i at eje anparter i Aavik Acoustics ApS, hvor aktiviteten består i produktion af High-end forstærkere. Opus Acoustics ApS og Aavik Acoustics ApS, der har regnskabsafslutning pr 30/6, er indregnet i henhold til periodebalance pr. 30/6 2018. Der er endnu ikke aflagt regnskab pr. 30/6 2018.

11 Tilgodehavender fra salg

	Koncern	
	2017/18	2016/17
Udvikling i nedskrivninger af tilgodehavender specificeres således:		
Nedskrivninger pr. 1. juli	379	270
Nedskrivninger i året	22	168
Realiseret i året	-13	0
Tilbageført	-39	-59
Nedskrivninger der er modregnet i posten tilgodehavender pr. 30. juni	349	379

Nedskrivningerne er foretaget på baggrund af en individuel vurdering af kundernes betalingsevne.

Den foretagne hensættelse til tab på tilgodehavender modsvarer værdien af forfaldne tilgodehavender pr. 30/6 2018, som ikke er betalt ultimo august 2018. Risikoen for tab vurderes således at være begrænset.

Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender skønnes at svare til dagsværdien.

Tilgodehavender fra salg, der pr. 30. juni 2018 var overforfaldne, men ikke værdiforringede, udgør som følger:

Forfaldsperiode:		
Op til 30 dage	1.492	1.300
Mellem 30 og 90 dage	238	263
Over 90 dage	471	53
Overforfaldne ikke værdiforringede tilgodehavender	2.201	1.616

12 Andre værdipapirer

Koncernens værdipapirbeholdning, der måles til dagsværdi, består af børsnoterede aktier.

13 Aktiekapital

	Antal stk.		Nominal værdi (t.kr.)	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
30. juni	300.000	300.000	30.000	30.000

Aktiekapitalen består af 300.000 aktier a nominal 100 kr. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsninger.

14 **Garantiforpligtelser**

	Koncern	
	2017/18	2016/17
Garantiforpligtelser 1. juli	3.243	3.503
Anvendt i året	-1.575	-1.259
Hensat for året	1.260	999
Garantiforpligtelser pr. 30. juni	2.928	3.243
Forventet forfaldsfordeling:		
Kortfristet garantiforpligtelse	2.158	2.394
Langfristet forpligtelse	770	849
Garantiforpligtelser pr. 30. juni	2.928	3.243

Garantiforpligtelsen omfatter sædvanlig forpligtelse ved garanti og reklamationsret. Hensættelsen er beregnet på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende garantireparationer.

15 **Gæld til kreditinstitutter**

	Koncern	
	2017/18	2016/17
Gæld til kreditinstitutter er indregnet i balancen som kortfristede forpligtelser	0	0

Gælden, der er variabelt forrentet, forfalder indenfor 1 år. Den regnskabsmæssige værdi svarer til dagsværdien.

16 **Egne aktier**

Selskabet ejer 4.180 stk. egne aktier, der optages uden værdi. Aktierne udgør 1,39 % af den totale aktiekapital. Der er i årets løb hverken købt eller solgt egne aktier. Sidste år var der ingen salg af aktier og der var ingen køb.

Kursværdien af egne aktier pr. 30/6 2018 udgør 1.212 t.kr. (30/6 2017: 961 t.kr)

Formålet med erhvervelse af egne aktier er til stadighed at opretholde et mindre beredskab heraf.

17 Aktiebaseret vederlæggelse

Dantax A/S har i august 2017 etableret et aktieoptionsprogram for salgsdirektøren i Dantax Radio A/S. Aktieoptionsprogrammet omfatter i alt 5.000 stk aktieoptioner pr 1/8 2017.

Hver aktieoption giver optionsejeren ret til at købe en aktie a nominal 250 kr. i Dantax A/S. De udestående optioner svarer til 1,7% af aktiekapitalen i Dantax A/S, hvis samtlige aktieoptioner udnyttes.

Aktieoptionsprogrammet løber indtil juli 2022.

Optionerne er udstedt til en udnyttelseskurs, der svarer til børskursen for selskabets aktier på tildelingstidspunktet. Udnyttelse af aktieoptionerne er betinget af, at direktøren fortsat er direktør i selskabet på udnyttelsestidspunktet.

Optionerne kan udnyttes, når der er forløbet mindst 3 år og højst 5 år fra tildelingstidspunktet, og kan udelukkende afregnes i aktier (egenkapitalordning).

Den skønnede dagsværdi af de tildelte aktieoptioner er opgjort til 100,00 kr. pr. option på tildelingstidspunktet.

Dagsværdien på tildelingstidspunktet er opgjort med udgangspunkt i anvendelse af Black Scholes-modellen til værdiansættelse af optioner. Værdiansættelsen er baseret på følgende forudsætninger:

	1/8 2017
Aktiekurs på tildelingstidspunkt (kr. pr. aktie)	250
Udnyttelseskurs (kr. pr. aktie)	250
Forventet volatilitet (%)	40
Risikofri rente (%)	1
Forventet udbytterate (%)	0
Periode til udløb (år)	5

Den forventede volatilitet er baseret på skøn på tildelingstidspunktet. Periode til udløb er opgjort ud fra den tidligst mulige udnyttelse af aktieoptionen.

	2017/18	2016/17
Resultatført aktiebaseret vederlæggelse hidrørende fra egenkapitalordning	150	0

18 Finansielle risici og finansielle instrumenter

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af finansielle risici vedrørende drift og finansiering.

Placering af overskydende likviditet i børsnoterede inden- og udenlandske aktier medfører, at koncernen er eksponeret overfor ændringer i aktiekurserne. Risikoen reduceret ved spredning af akteinvesteringerne, dels på forskellige brancher og dels på forskellige lande/valutaer.

Der er ingen ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2016/17.

Vedrørende beskrivelse af anvendt regnskabspraksis og metoder, herunder anvendte indregningskriterier og målingsgrundlag, henvises til omtale under anvendt regnskabspraksis.

	Koncern		Moderselskab	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser:				
Finansielle aktiver (værdipapirer), der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen (noterede priser, niveau 1)	48.250	44.443	48.250	44.443
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter (terminsforretninger, niv. 2)	0	0	0	0
Udlån og tilgodehavender	2.832	2.347	0	164
	<u>51.082</u>	<u>46.790</u>	<u>48.250</u>	<u>44.607</u>
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	0	0	0	0
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter (terminsforretninger, niv. 2)	0	0	0	0
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	2.614	3.349	399	113
	<u>2.614</u>	<u>3.349</u>	<u>399</u>	<u>113</u>

Dagsværdien vurderes at svare til den regnskabsmæssige værdi.

Valutarisiko

Hovedparten af koncernens indkøb sker i USD eller EUR, og salget sker hovedsageligt i EUR, DKK og USD.

For køb/salg i USD sker der løbende afdækning af valutarisikoen i form af valutaterminsforretninger.

Ved ændring i kurserne på indkøbsvalutaerne er der, med en vis forsinkelse, mulighed for stort set tilsvarende ændring i salgspriserne i lokal valuta.

18 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Mellemværende i fremmed valuta pr. 30/6 2018 (1.000 DKK):

<u>Valuta</u>	<u>Forfaldsperiode</u>	<u>Tilgodehavende</u>	<u>Gæld</u>	Afdækket ved valuta- <u>terminsfor.</u>	<u>Netto position</u>
SEK	0-12 måneder	683	0	0	683
NOK	0-12 måneder	2.545	35	0	2.510
EUR	0-12 måneder	1.331	70	0	1.261
USD	0-12 måneder	1.803	10	0	1.793

Valutakursrisikoen på balanceposterne pr 30/6 2018 vurderes at være uvæsentlige, henset til koncernens nettoeksponering, jf. ovenfor.

Mellemværende i fremmed valuta pr. 30/6 2017 (1.000 DKK):

<u>Valuta</u>	<u>Forfaldsperiode</u>	<u>Tilgodehavende</u>	<u>Gæld</u>	Afdækket ved valuta- <u>terminsfor.</u>	<u>Netto position</u>
SEK	0-12 måneder	42	0	0	42
NOK	0-12 måneder	198	36	0	162
EUR	0-12 måneder	460	263	0	197
USD	0-12 måneder	574	91	0	483

Forventede fremtidige transaktioner:

Til sikring af koncernens forventede fremtidige transaktioner er der indgået valutaterminsforretninger:

	<u>Forfaldsperiode</u>	<u>Sikringsinstrument</u>	<u>Valuta</u>	Udskudt indregning 30/6 2018 <u>t. kr.</u>	Udskudt indregning 30/6 2017 <u>t. kr.</u>
Varekøb, netto	0-4 måneder	Valutatermin	USD	0	0

Likviditetsrisiko

Det er koncernens politik i forbindelse med låneoptagelse at sikre størst mulig fleksibilitet gennem spredning af låneoptagelsen under hensyntagen til prissætningen. Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler, værdipapirer og uudnyttede kreditfaciliteter. Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af udsving i likviditeten. Koncernens aftaler med pengeinstitutter indeholder ingen særlige betingelser, covenants eller lignende.

Koncernens likviditetsreserve, der består af likvide midler, værdipapirer og uudnyttede kreditfaciliteter, udgør pr. 30/6 2018 58,6 mio. kr. (30/6 2017 59,6 mio.kr.)

På baggrund af koncernens langfristede forventninger til den fremtidige drift og det aktuelle likviditetsberedskab, er der ikke identificeret væsentlige likviditetsrisici.

18 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Renterisiko

Selskabets bankgæld består af variabelt forrentede kreditter med årlig genforhandling. Det forventes, at kreditterne forlænges på vilkår svarende til de nugældende. Koncernens nettobankindestående pr. 30/6 2018 udgør 7,3 mio.kr., mod indestående 15,7 mio. kr. sidste år.

Set over året vil en ændring i renteniveauet på 1% p.a. have en effekt på under 0,07 mio. kr. pr år. på årets resultat, mod en effekt på 0,15 mio. kr sidste år.

På koncernens beholdning af børsnoterede aktier er der en markedsbestemt risiko, der vanskeligt kan estimeres. Det er koncernens politik at minimere denne risiko ved at investere i aktieportefølje sammensat af flere aktityper.

Kreditrisiko

Koncernens risiko på debitor tilgodehavender søges begrænset gennem løbende kreditvurderinger og effektiv styring. Der henvises i øvrigt til note 11 hvoraf det fremgår, at risikoen for tab på tilgodehavender vurderes at være begrænset.

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende enkelte kunder eller markeder. Udover almindelig forretningsmæssig risiko anses debitorerne ikke forbundet med særlig risiko.

Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier

Beholdningen af børsnoterede aktier værdiansættes til noterede priser (niveau 1). Valutaterminforretninger værdiansættes ved brug af en indkomstmetode (Discounted cashflow). Forventede fremtidige pengestrømme er baseret på relevante observerbare forward valutakurser, og tilbagediskonteres med en diskonterings-sats, der afspejler kreditrisikoen for relevante modparter (niveau 2).

For aktiver og forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris i balancen, herunder tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender, likvide beholdninger, leverandører af varer og tjenesteydelser og andre gældsforpligtelser, oplyses der om dagsværdien i de respektive noter for de pågældende aktiver og forpligtelser. Dagsværdien anses tilnærmelsesvist at være identisk med de bogførte værdier.

Kapitalstyring

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen, for at afveje det højere afkastkrav på egenkapitalen overfor den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Egenkapitalens andel af de samlede passiver udgjorde ved udgangen af regnskabsåret 86 %, mod 81% sidste år.

Målsætningen for koncernen er at have en egenkapital af en sådan størrelse, at rentebærende nettogæld set over året udgør under 10% af balancesummen.

Det er Dantax A/S's målsætning, at aktionærerne skal opnå et afkast af deres investering i form af kursstigning og udbytte, der overstiger en risikofri investering i obligationer.

Udbetaling af udbytte sker under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for koncernens fortsatte ekspansion.

19 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Moderselskabet kautionerer over for koncernens pengeinstitutter for datterselskabets bankmellemværende. Gælden udgjorde pr. 30/6 2018 0 kr., mod 0 mio. kr., sidste år.

Moderselskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen, og hæfter med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Pr. 30/6 2018 er der ingen forpligtende aftaler. Sidste år var der en leje- og servicforpligtelse på 0 mio. kr.

NOTER (1.000 kr.)

20 Nærtstående parter

John Peter Jensen har via ejerskabet af John Peter Jensen Holding A/S, Pandrup, bestemmende indflydelse i koncernen.

Dantax A/S indgår i koncernregnskabet for John Peter Jensen Holding A/S.

Moderselskabet har i regnskabsåret haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

Dantax A/S har til John Peter Jensen Holding A/S solgt flyet OY-JPJ for 11,8 mio. kr. Salget af flyet er effektueret og registreret i juli 2016.

Dantax A/S udlejer ejendom til Dantax Radio A/S. Årets leje har udgjort 313 t.kr. (2016/17; 295 t.kr.) Den forventede lejeindtægt for regnskabsåret 2018/19 t.kr. 600

Dantax Radio A/S har til Dantax A/S betalt 0 t.kr i rente af mellemregning, (2016/17; 2. t.kr.).
Dantax A/S har til Dantax Radio A/S betalt 86 t.kr i rente af mellemregning, (2016/17; 0. t.kr.).

Dantax A/S har købt advokatydelse hos bestyrelsesmedlem for 30 t.kr., (2016/17; 20 t.kr.).

Udover ovennævnte transaktioner, der er sket på markedsmæssige vilkår, er der ikke gennemført væsentlige transaktioner med nærtstående parter. Der er ikke nedskrevet eller tabt på mellemværender på nærtstående parter. Ledelsesvederlag er oplyst i note 4.

21 Anvendt regnskabspraksis

Dantax A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. juli 2017 – 30. juni 2018 omfatter både koncernregnskab for Dantax A/S og dets datterselskab (koncernen) samt årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten samt koncernregnskabet for Dantax A/S for 2017/18 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Bestyrelse og direktion har den 27. september 2018 behandlet og godkendt årsrapporten for 2017/18 for Dantax A/S. Årsrapporten forelægges til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 25. oktober 2018.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Dantax A/S har implementeret standarder og fortolkningsbidrag med ikrafttræden i 2017/18. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2017/18 eller forventes fremover at påvirke Dantax A/S.

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten aflægges i DKK afrundet til nærmeste hele 1.000 DKK.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Dantax A/S og dattervirksomheden Dantax Radio A/S.

Moderselskabet anses for at have kontrol, når det direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammenlægge regnskabsposter af ensartet karakter. De regnskaber, der anvendes til brug ved konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

NOTER (1.000 kr.)

Virksomheder Ansuz-Acoustics ApS, hvori koncernen besidder 25% af stemmerettighederne, samt Opus Acoustics ApS, hvori koncernen besidder 47% af stemmerettighederne, betragtes som en associerede virksomheder.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed 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, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede.

Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst under en særskilt reserve for valutakursreguleringer. Valutakursdifferencer, der er opstået som følge af ændringer foretaget direkte i den udenlandske virksomheds egenkapital, indregnes tilsvarende i anden totalindkomst.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i værdien af det sikrede, indregnes i egenkapitalen via anden totalindkomst under en særskilt reserve for sikringstransaktioner. Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

NOTER (1.000 kr.)

Resultatopgørelsen**Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved løbende salg og udskiftning af materielle aktiver. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Lejeindtægter er uanset betalingstidspunkt periodiseret, så de indregnes i den periode de vedrører.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultater efter skat og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Skat af årets resultat

Dantax A/S er sambeskattet med alle danske selskaber, der indgår i koncernen for John Peter Jensen Holding A/S. Der er herudover i koncernen valgt international sambeskatning. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen eller i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen henholdsvis i anden totalindkomst.

NOTER (1.000 kr.)

Balancen**Materielle aktiver**

Materielle aktiver 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 brug. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes/komponenternes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	10 - 25 år
Driftsmateriel og inventar	3 - 5 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet, som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i moderselskabets årsregnskab

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede salgsomkostninger eller kapitalværdi. Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv overstiger aktivets genindvindingsværdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

NOTER (1.000 kr.)

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg, tilgodehavender hos associerede virksomheder og andre tilgodehavender. Tilgodehavender indgår i kategorien udlån og tilgodehavender, der er finansielle aktiver med faste eller bestemmelige betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked, og som ikke er afledte finansielle instrumenter.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer

Aktier indregnes på handelsdatoen under kortfristede aktiver og måles til dagsværdi svarende til børskurs for børsnoterede papirer. Ændringer i dagsværdien indregnes, i henhold til dagsværdioptionen, løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Egenkapital

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Reserve for valutakursregulering

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til danske kroner. Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen.

Reserve for egne aktier indeholder nominel beholdning af selskabets egne aktier.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

NOTER (1.000 kr.)

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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 med den del, som kan henføres til årets resultat, og henholdsvis på egenkapitalen eller i anden totalindkomst med den del, som kan henføres til poster indregnet direkte på egenkapitalen henholdsvis anden totalindkomst.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Garantiforpligtelser, der omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden, indregnes i takt med salg af varerne på baggrund af afholdte garantiomkostninger i tidligere regnskabsår.

Hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at indfri forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid senere end et år fra balancedagen måles til nutidsværdi, såfremt virkningen heraf er væsentlig.

Finansielle gældsforpligtelser

Gæld til kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelse til dagsværdi efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som bruttoind- og udbetalinger fra omsætning, andre driftsindtægter, omkostninger, finansielle betalinger og betalt selskabsskat reguleret for ændringer i driftskapital.

Pengestrøm til investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af moderselskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger fratrukket kassekreditter, der indgår som en integreret del af likviditetsstyringen.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter, der følger den ledelsesmæssige og interne økonomistyring. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, samt de poster, der kan allokere til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-allokerede poster omfatter primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger vedrørende koncernens administrative funktioner, investeringsaktivitet, indkomstskatter m.v.

NOTER (1.000 kr.)

Langfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder materielle aktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder.

Kortfristede aktiver i segmentet omfatter de kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter samt likvide beholdninger.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld.

22 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af ukuransnedskrivning på varelager, brugstid på materielle aktiver samt ved opgørelse af garantihensættelser.

De foretagne skøn er foretaget med udgangspunkt i tidligere erfaringer samt vurdering af markedssituation.

Nedskrivning på varelager foretages for hvert varenummer med udgangspunkt omsætningshastighed, ordrebeholdning og realiseret salg efter statusdagen, samt vurdering af markedssituation. Effekten af årets nedskrivninger fremgår af note 2.

Garantiforpligtelse på solgte varer omfatter kundernes garanti og reklamationsret. Forpligtelsen er beregnet pr kunde-gruppe med udgangspunkt i historiske erfaringer, årets realiserede omkostninger. Resultatet af årets opgørelse fremgår af note 14.

23 Begivenheder efter balancedagen.

Der er efter regnskabsårets udløb ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne forrykke koncernens eller moderselskabets finansielle stilling.

24 Ny regnskabsregulering.

De væsentligste standarder og fortolkningsbidrag, som er udstedt, men endnu ikke trådt i kraft, er beskrevet nedenfor. Koncernen har til hensigt at implementere disse standarder, når de træder i kraft.

- Med virkning for regnskabsåret 2018/19 ændrer IFRS 9 "Finansielle instrumenter" på klassifikation, måling og nedskrivning af finansielle aktiver, og introducerer nye regler for regnskabsmæssig sikring. IFRS 9 vil ikke medføre væsentlige ændringer til klassifikation og måling af finansielle aktiver.
- Med virkning for regnskabsåret 2018/19 indfører IFRS 15 en ny femtrinmodel for regnskabsmæssig behandling af omsætning fra kontrakter med kunder. I henhold til IFRS 15 indregnes omsætningen med et beløb, som afspejler det vederlag, virksomheden forventer at være berettiget til som modydelse for de varer eller tjenesteydelser, som vil blive overdraget til kunden. Koncernen vil implementere den nye standard med fuld tilbagevirkende kraft når den træder i kraft. IFRS 15 medfører ingen ændring til indregning og måling af omsætning.
- Med virkning for regnskabsåret 2019/20 ændres IFRS 16 på indregning af leasingaftaler, således at alle leasingaftaler som udgangspunkt skal indregnes i balancen, da sondringen mellem operationel og finansiell leasing ophører. Den nye standard stiller krav om, at brugsretten til leasingaktivet og den finansielle forpligtelse til at betale lejen af aktivet skal indregnes i balancen. Koncernen har aktuelt ingen leasingkontrakter hvorfor der ikke forventes indvirkning på indregning og måling.

Ingen af de øvrige nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, forventes at få væsentlig indvirkning på koncernens årsrapport.

NOTER (1.000 kr.)**Nøgletal**

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital (ROIC)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} - \text{foreslået udbytte} \times 100}{\text{Aktiver i alt, ultimo}}$
Resultat efter skat pr. aktie (EPS Basic)	$\frac{\text{Resultat efter skat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
Udvandet resultat efter skat pr. aktie (EPS-D)	$\frac{\text{Udvandet resultat efter skat}}{\text{Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
Foreslået udbytte pr. aktie	$\frac{\text{Udbytteprocent} \times \text{aktiens pålydende}}{100}$
Pay-out ratio	$\frac{\text{Udbytte i alt} \times 100}{\text{Resultat efter skat}}$
Indre værdi pr. 100 kr. aktie, ultimo	$\frac{\text{Egenkapital ultimo incl. udbytte}}{\text{Antal aktier, ultimo}}$