

DANTAX

DANTAX A/S

CVR. nr. 36 59 15 28

ÅRSRAPPORT FOR 2018/19

1/7 2018 – 30/6 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 24/10 2019


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 2018 - 30. juni 2019	10
Balance pr. 30. juni 2019	11 - 12
Pengestrømsopgørelse	13
Egenkapitalopgørelse	14 - 15
Noter	16 - 35

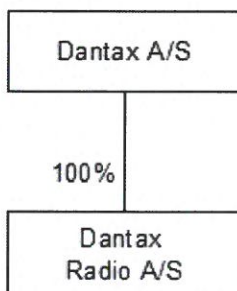
LEDELSESBERETNING

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 Advokat, født 1956, indtrådt i bestyrelsen i 2007
 (formand) Bestyrelsesmedlem eller direktør i; Hedegaard & Christensen Holding A/S, K.S.C. Holding 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, KSC Administration A/S, HCH Gruppen A/S, Servicebrooker 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, Nordic Air A/S, North Flying A/S, Neets A/S, AV holding 2018 ApS, Byens Tag og Façade A/S, CIM Industrial Systems A/S, Gatehouse Holding A/S, TTA AS Gatehouse Maritime A/S, Gatehouse Telecom A/S, CIM Electronics A/S, MAX ApS, XCI A/S, XCI Holding A/S, MPL ApS og Logimatic industrial Data Systems A/S
- 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, Clemco Danmark A/S, Door System A/S, Tvillum A/S 2018, Sunway Group ApS, Magic Tours A/S, Varde Ovne A/S, Travelnorth Incoming ApS, Auxilium ApS og Logimatic Solutions A/S
- 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.com
 www.raidho.dk www.scansonichd.dk www.gamutaudio.com

Generalforsamling afholdes på selskabets kontor den 24. oktober 2019 kl. 13.30.

Hoved- og nøgletal for koncernen

I 1.000 kr.	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
Nettoomsætning	32.952	43.482	40.035	56.590	65.282
Resultat af primær drift	673	4.121	5.144	1.447	3.563
Indtægt af associerede virksomheder efter skat	4.107	260	911	150	187
Resultat af finansielle poster	1.870	2.491	3.703	75	-198
Resultat før skat	6.650	6.872	9.758	1.672	3.552
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	6.056	5.389	7.790	1.311	2.661
Årets resultat af ophørende aktiviteter	0	0	0	-1.208	852
Årets resultat	6.056	5.389	7.790	103	3.513
Investering i langfristede materielle aktiver	0	0	0	1.651	32
Aktiver i alt	78.177	77.463	79.995	75.923	85.196
Aktiekapital	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000
Egenkapital	72.364	70.452	68.759	63.971	63.741
Forpligtelser	5.813	7.011	11.236	11.952	21.455
Overskudsgrad, fortsættende aktivitet	2,0	9,4	12,8	2,6	5,5
Afkast af investeret kapital (ROIC), fortsættende aktivitet	4,5	33,0	46,0	23,1	33,6
Egenkapitalens forrentning	9,0	8,2	12,1	0,2	5,7
Soliditetsgrad	87	86	81	84	75
Resultat efter skat pr. aktie (EPS)	20,5	18,2	26,3	0,3	11,9
Udandet resultat efter skat pr. aktie (EPS-D)	20,5	18,0	26,3	0,3	11,9
Resultat af fortsættende aktiviteter pr aktie	20,5	18,2	26,3	4,4	9
Udandet res.af fortsættende aktiviteter pr aktie	20,5	18,0	26,3	4,4	9
Foreslået udbytte pr. aktie	14	13,5	13	10	0
Pay-out ratio %	69	75	50	227	0
Indre værdi pr. aktie	245	238	232	216	216
Børskurs ultimo pr. aktie	230	290	229	162	140
Gennemsnitlig antal ansatte	12	13	12	14	15
Omsætning pr. ansat	2.746	3.372	3.356	4.042	4.352

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:

24. september 2018	Direktionsændring
27. september 2018	Årsregnskabsmeddelelse 2017/18
01. oktober 2018	Offentliggørelse Årsrapport for 2017/18
25. oktober 2018	Forløb af ordinær generalforsamling
25. oktober 2018	Kvartalsrapport for perioden 1/7 – 30/9 2018
28. februar 2019	Halvårsrapport for perioden 1/7 2018 -31/12 2018
16. maj 2019	Modtaget købstilbud på associerede selskaber
22. maj 2019	Accepteret købstilbud på associerede selskaber i Dantax A/S
23. maj 2019	Kvartalsrapport for perioden 1/7 2018 – 31/3 2019
28. juni 2019	Finanskalender for regnskabsåret 2019/20

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 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 og Gamut højttalere.

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.

Opus Acoustics ApS og Ansuz-Acoustics ApS er afhændet i løbet af regnskabsåret 2018/19 jf. børsmeddelelse af den 22. maj 2019.

Den økonomiske stilling

Koncernens samlede resultat efter skat udgør et overskud på 6,1 mio. kr. mod et overskud på 5,4 mio.kr. sidste år. Heraf udgør resultat af primær drift 0,5 mio.kr mod 3,2 mio.kr sidste år efter skat og resultatet af finansielle poster samt indtægter af associerede virksomheder udgør 5,6 mio. kr. mod 2,2 mio. kr. sidste år efter skat.

I forbindelse med børsmeddelelse af d. 23. maj 2019 var forventningen for årets resultat af driften 0,5 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.

Højttaler og Hi-Fi aktivitet

Der har i omsætningen og indtjeningen i regnskabsåret været nedgang i forhold til regnskabsåret 2017/18.

Salget sker blandt andet 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.

Der arbejdes løbende på fokusering på færre produkter og dermed nedbringelse af lageret.

Forventninger

Den samlede indtjening forventes at være på niveau med regnskabsåret 2018/19.

Investering

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

Samlet forventes for 2019/20, før resultat af investering, et resultat i størrelsesordenen 0 – 1,0 mio. kr. efter skat.

Overskudsdisponering

Bestyrelsen foreslår, at der udbetales 4,2 mio. kr. i udbytte, svarende til 14 kr. pr aktie.

Forretningsmæssige risici

Konjunkturforhold

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, satses der på afsætning af produkter indenfor forskellige nicher og prissegmenter. De seneste år er der satset målrettet på kvalitetshøjttalere.

LEDELSESBERETNING

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 2018/19 og offentliggjort denne på Dantax Radio A/S hjemmeside:

<https://documentcloud.adobe.com/link/track?uri=urn%3Aaaid%3Ausc%3AUS%3A2e4a6f44-9b65-4bc2-8875-6874b2ad451c>

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 har været konkrete emner i den forløbne periode.

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. Bestyrelsen vender fortsat egnede kandidater blandt ansøgere og ønsker at øge diversiteten i øverste ledelsesniveau.

LEDELSESBERETNING**Samfundsansvar**

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

Dette er virksomhedens første redegørelse for samfundsansvar (CSR) efter de nye regler i årsregnskabslovens § 99 a, hvor redegørelsen skal indeholde en kort beskrivelse af virksomhedens forretningsmodel samt en beskrivelse af, hvordan virksomheden forholder sig til de i loven nævnte områder; miljø og klima, sociale forhold og medarbejderforhold, respekt for menneskerettigheder og antikorrupsion og bestikkelse.

Ledelsen ønsker på alle måder at drive en virksomhed, som lever op til den danske lovgivning, og agere som en ansvarlig virksomhed, der minimerer negative påvirkninger på interessenter og det omgivende samfund mest muligt. Virksomheden har indtil videre valgt ikke at vedtage og implementere politikker for samfundsansvar. Begrundelsen herfor er, at virksomhedens aktiviteter generelt udføres under hensyntagen til almindeligt anerkendte principper og god forretningsmoral. Efter ledelsens opfattelse vil dette i sig selv medføre, at virksomheden agerer samfundsmæssigt ansvarligt.

Fremtidigt arbejde med samfundsansvar

Virksomheden vil fortsat agere ansvarligt på en måde, der minimerer negative påvirkninger på interessenter og det omgivende samfund mest muligt. Ledelsen vil løbende fremover vurdere behovet for at vedtage formelle politikker for samfundsansvar på et eller flere områder.

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	13,3
MPL ApS, ejet af Mads Peter Lübeck	126.000	0,4	0,4
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 10 % af aktiekapitalen. Bemyndigelsen løber frem til næste ordinære generalforsamling, hvor bestyrelsen vil anmode om fornyet bemyndigelse.

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

LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING**Ledelsespåtegning**

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 2018/19 for Dantax A/S.

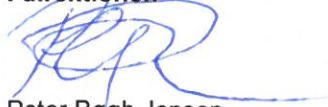
Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2018/19.

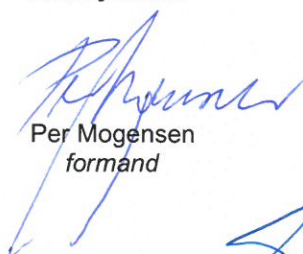
Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

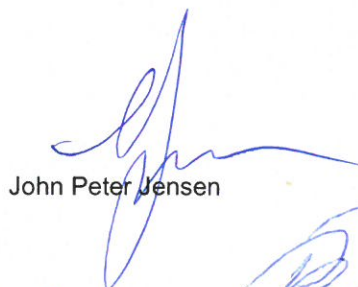
Pandrup, den 26. september 2019

I direktionen

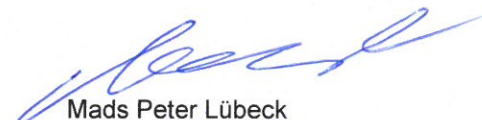
Peter Bøgh Jensen

I bestyrelsen

Per Mogensen
formand



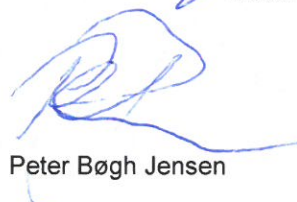
John Peter Jensen



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 01.07.18 - 30.06.19, 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 yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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 7 år frem til og med regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19.

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.

Måling af varebeholdninger

Varebeholdninger i koncernregnskabet udgør t.DKK 13.745 og har udgjort et centralt forhold ved revisionen af koncernregnskabet, da posten er vurderet både væsentlig og risikofyldt. Ledelsen udøver betydelige skøn i forbindelse med målingen 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 revisionshandlinger vedrørende varebeholdningerne har blandt andet omfattet stikprøvevis test 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 regnskabsbrugerne 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.
- 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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.

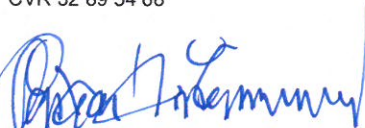
Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller 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 26. september 2019

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR 32 89 54 68

**Niels Jørgen Kristensen**

Statsaut. Revisor

MNE-nr. mne10873

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR ÅRET 1. JULI 2018 - 30. JUNI 2019 (1.000 kr.)

Note	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
1 Nettoomsætning	32.952	43.482	0	0
1 Andre driftsindtægter	468	356	713	669
	33.420	43.838	713	669
2 Vareforbrug	-22.270	-28.834	0	0
3 Andre eksterne omkostninger	-4.256	-4.423	-884	-675
Bruttoresultat	6.894	10.581	-171	-6
4 Personaleomkostninger	-5.998	-6.212	-753	-997
9 Afskrivning af materielle aktiver	-223	-248	-223	-223
Resultat af primær drift	673	4.121	-1.147	-1.226
10 Resultat efter skat i datter virksomheder	-	-	1.389	4.232
10 Indtægt af associerede virksomheder efter skat	4.107	260	4.107	260
5 Finansielle indtægter	1.910	2.497	1.904	2.464
6 Finansielle omkostninger	-40	-6	-39	-88
Resultat før skat	6.650	6.872	6.214	5.642
7 Skat af årets resultat	-594	-1.483	-158	-253
Årets resultat	6.056	5.389	6.056	5.389
8 Resultat pr. aktie (kr.)	20,5	18,2		
8 Udvandet resultat pr. aktie (kr.)	20,5	18,0		
Totalindkomstopgørelse				
Årets resultat	6.056	5.389	6.056	5.389
Anden totalindkomst				
Poster som efterfølgende vil blive reklassificeret til resultatet:				
Årets værdiregulering af sikringstransaktioner	0	0	0	0
Skat af sikringstransaktioner	0	0	0	0
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0
Totalindkomst i alt	6.056	5.389	6.056	5.389

AKTIVER

Note	Koncern		Moderselskab	
	30.06.19	30.06.18	30.06.19	30.06.18
Langfristede aktiver				
9 Materielle aktiver				
Grunde og bygninger	3.382	3.605	3.382	3.605
Driftsmateriel og inventar	0	0	0	0
	3.382	3.605	3.382	3.605
Andre langfristede aktiver				
10 Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	14.566	23.427
10 Kapitalandele i associerede virksomheder	0	1.893	0	1.893
	0	1.893	14.566	25.320
Langfristede aktiver i alt	3.382	5.498	17.948	28.925
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger, handelsvarer	13.745	13.530	0	0
11 Tilgodehavender fra salg	3.784	2.773	0	0
Tilgodehavende hos koncernforbundne virksomheder	0	0	413	0
7 Selskabsskat	0	0	169	0
Andre tilgodehavender	114	59	0	0
12 Andre værdipapirer	48.656	48.250	48.656	48.250
Likvide beholdninger	8.496	7.353	5.742	335
Kortfristede aktiver i alt	74.795	71.965	54.980	48.585
AKTIVER I ALT	78.177	77.463	72.928	77.510

PASSIVER

Note	Koncern		Moderselskab	
	30.06.19	30.06.18	30.06.19	30.06.18
13 EGENKAPITAL				
Aktiekapital	30.000	30.000	30.000	30.000
Andre reserver	0	0	0	0
Overført resultat	38.164	36.402	38.164	36.402
Foreslået udbytte	4.200	4.050	4.200	4.050
Egenkapital i alt	72.364	70.452	72.364	70.452
Forpligtelser				
Langfristede forpligtelser				
7 Udskudt skat	266	268	280	286
14 Garantiforpligtelser	558	770	0	0
Langfristede forpligtelser i alt	824	1.038	280	286
Kortfristede forpligtelser				
15 Kreditinstitutter	0	0	0	0
Forudbetalinger fra kunder	403	244	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.273	486	19	45
Gæld til koncernforbundne virksomheder	11	22	0	6.353
7 Selskabsskat	262	1.179	0	19
14 Garantiforpligtelser	1.645	2.158	0	0
Andre gældsforpligtelser	1.395	1.884	265	355
Kortfristede forpligtelser i alt	4.989	5.973	284	6.772
Forpligtelser i alt	5.813	7.011	564	7.058
PASSIVER I ALT	78.177	77.463	72.928	77.510

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

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
Driftens likviditetsvirkning:				
Omsætning	32.952	43.482	713	669
Andre driftsindtægter	468	356	0	0
Omkostninger	-33.399	-39.634	-1.787	-1.522
Finansielle betalinger	1.463	1.717	1.457	1.602
Ændring i varebeholdn. og tilgodehavender	-1.281	-1.850	-413	155
Ændring i kreditorer og anden gæld	457	-990	-114	31
Betalt skat	-1.512	-4.374	-352	-2.960
Pengestrøm fra driften	-852	-1.293	-496	-2.025
Investeringsernes likviditetsvirkning:				
Køb af materielle aktiver	0	0	0	0
Salg af materielle aktiver	0	0	0	0
Køb af langfristede finansielle aktiver	0	0	0	0
Salg af langfristede finansielle aktiver	6.000	0	6.000	0
Køb af andre værdipapirer, børsnoterede aktier	0	-3.032	0	-3.032
Udbytte datterselskab	0	0	10.250	0
Pengestrøm fra investeringer	6.000	-3.032	16.250	-3.032
Finansieringsens likviditetsvirkning:				
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttet virksomheder	-11	-168	-6.353	6.353
Udbetalt udbytte	-3.994	-3.846	-3.994	-3.846
Køb-/salg af egne aktier	0	0	0	0
Pengestrøm fra finansiering	-4.005	-4.014	-10.347	2.507
Årets pengestrøm fra drift, investering og finansiering	1.143	-8.339	5.407	-2.550
Likvide beholdninger, primo	7.353	15.692	335	2.885
Valutakursregulering	0	0	0	0
LIKVIDE BEHOLDNINGER, ULTIMO	8.496	7.353	5.742	335
Likvide beholdninger ultimo specificeres således:				
Likvide beholdninger	8.496	7.353	5.742	335
Kreditinstitutter, kassekredit	0	0	0	0
I alt	8.496	7.353	5.742	335

Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. juli 2018	30.000	36.402	4.050	70.452
Totalindkomst 2018/19				
Årets resultat	0	1.856	4.200	6.056
Anden totalindkomst				
Valutakursregulering	0	0	0	0
Sikringsinstrumenter	0	0	0	0
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	0
Totalindkomst i alt for året	0	1.856	4.200	6.056
Transaktioner med ejerne				
Aktiebaseret vederlæggelse	0	-150	0	-150
Modregnet udbytte af egne aktier	0	56	-56	0
Udloddet udbytte	0	0	-3.994	-3.994
Transakt. med ejere i alt	0	-94	-4.050	-4.144
Egenkapital 30. juni 2019	30.000	38.164	4.200	72.364
Egenkapital 1. juli 2017	30.000	34.859	3.900	68.759
Totalindkomst 2017/18				
Årets resultat	0	1.339	4.050	5.389
Anden totalindkomst				
Valutakursregulering	0	0	0	0
Sikringsinstrumenter	0	0	0	0
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	0
Totalindkomst i alt for året	0	1.339	4.050	5.389
Transaktioner med ejerne				
Aktiebaseret vederlæggelse	0	150	0	150
Modregnet udbytte af egne aktier	0	54	-54	0
Udloddet udbytte	0	0	-3.846	-3.846
Transakt. med ejere i alt	0	204	-3.900	-3.696
Egenkapital 30. juni 2018	30.000	36.402	4.050	70.452

Egenkapitalopgørelse for moderselskab

	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. juli 2018	30.000	36.402	4.050	70.452
Totalindkomst 2018/19				
Årets resultat	0	1.856	4.200	6.056
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Totalindkomst i alt for året	0	1.856	4.200	6.056
Transaktioner med ejerne				
Modregnet udbytte af egne aktier	0	56	-56	0
Udbetalt udbytte	0	0	-3.994	-3.994
Aktiebaseret vederlæggelse	0	-150	0	-150
Transakt. med ejere i alt	0	-94	-4.050	-4.144
Egenkapital 30. juni 2019	30.000	38.164	4.200	72.364
Egenkapital 1. juli 2017	30.000	34.859	3.900	68.759
Totalindkomst 2017/18				
Årets resultat	0	1.339	4.050	5.389
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Totalindkomst i alt for året	0	1.339	4.050	5.389
Transaktioner med ejerne				
Modregnet udbytte af egne aktier	0	54	-54	0
Udbetalt udbytte	0	0	-3.846	-3.846
Aktiebaseret vederlæggelse	0	150	0	150
Transakt. med ejere i alt	0	204	-3.900	-3.696
Egenkapital 30. juni 2018	30.000	36.402	4.050	70.452

1 Segmentoplysninger 2018/19

Geografiske fordeling af omsætning

	Koncern	
	2018/19	2017/18
Danmark	21.888	28.301
Eksport	11.064	15.537
	32.952	43.838

Koncernen har kun aktiviteter indenfor HIFI-segmentet, omsætningen består alene af salg af handelsvarer. Salget foregår til distributører og forhandlere.

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 3,4 mio. kr. mod 3,6 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 18,2 mio. kr mod 22,5 mio. kr. sidste år.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter lejeindtægter fra udlejning af ejendomme.

2 Vareforbrug

	Koncern	
	2018/19	2017/18
I posten vareforbrug indgår:		
Årets nedskrivning til nettorealisationsværdi på varebeholdninger	1.202	308
Tilbageført af tidligere års nedskrivninger	1.028	2.117

3 Andre eksterne omkostninger

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

	Koncern		Morderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
Lovpligtig revision af årsregnskabet:				
Beierholm	85	84	85	84
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed:				
Beierholm	85	84	85	84
	85	84	85	84
Andre ydelser:				
Beierholm	0	15	0	15
	0	15	0	15

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
4 Personalemkostninger				
Gager og lønninger	5.688	5.940	591	833
Bestyrelseshonorar	135	140	135	140
Lønrefusioner fra offentlige myndigheder	-11	-41	0	0
Andre udgifter til social sikring	186	173	27	24
	<u>5.998</u>	<u>6.212</u>	<u>753</u>	<u>997</u>
Gennemsnitlig antal ansatte	12	13	1	1
Vederlag til ledelsen udgør:				
Moderselskabets bestyrelse, honorar	135	140	135	140
Moderselskabets direktion, honorar	741	698	741	698
Øvrige ledende medarbejdere, gager	690	1.330	0	0
Øvrige ledende medarbejdere, aktieoption	-150	150	-150	150
	<u>1.416</u>	<u>2.318</u>	<u>726</u>	<u>988</u>

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
5 Finansielle indtægter				
Renter og , likvide beholdninger m.v.	6	42	0	9
Rente nærtstående parter	0	0	0	0
Udbytte	1.497	1.573	1.497	1.573
Kursregulering af værdipapirer (dagsværdioption)	407	882	407	882
	<u>1.910</u>	<u>2.497</u>	<u>1.904</u>	<u>2.464</u>
Heraf renter på finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	1.503	1.615	1.497	1.582

6 Finansielle omkostninger				
Renter, kreditinstitutter m.v.	1	5	0	2
Rente nærtstående parter	39	1	39	86
Kursregulering af værdipapirer (dagsværdioption)	0	0	0	0
	<u>40</u>	<u>6</u>	<u>39</u>	<u>88</u>

7 Skat af årets resultat

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
Årets skat kan opdeles således:				
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	-594	-1.483	-158	-253
	-594	-1.483	-158	-253
Aktuel skat / sambeskatningsbidrag	-596	-1.485	-164	-326
Regulering af udskudt skat	2	2	6	73
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	-594	-1.483	-158	-253
Skat af årets resultat, af fortsættende aktiviteter, kan forklares således:				
Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	-1.463	-1.512	-1.367	-1.241
Resultat efter skat i dattervirksomheder		-57	306	931
Resultat efter skat i associerede selskaber	903	114	903	57
Ikke skattepligtige indtægter og omkostninger	-34	-28	0	0
	-594	-1.483	-158	-253
Effektiv skatteprocent (excl associeret selskab)	23,4%	22,4%	-	-
Udskudt skat 1. juli	268	270	286	359
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-2	-2	-6	-73
Udskudt skat 30. juni, netto	266	268	280	286
	266	268	280	286
Udskudt skat indregnet i balancen:				
Udskudt skat (aktiv)	0	0	0	0
Udskudt skat (forpligtelse)	266	268	280	286
Udskudt skat 30. juni, netto	266	268	280	286
Skatten vedrører:				
Langfristede aktiver	278	299	280	319
Kortfristede aktiver	-12	-31	0	-33
Kortfristede forpligtelser	0	0	0	0
	266	268	280	286

8 Resultat pr. aktie

	Koncern	
	2018/19	2017/18
Årets resultat	6.056	5.389
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.	20,5	18,2
Udvandet resultat pr. aktie á 100 kr.	20,5	18,0

9 Materielle aktiver 2018/19

	Koncern		Moderselskab	
	Grunde og bygninger	Driftsmateriel og inventar	Grunde og bygninger	Driftsmaterie og inventar
Kostpris pr. 1. juli 2018	6.631	700	6.631	0
Årets afgang	0	0	0	0
Årets tilgang	0	0	0	0
Kostpris pr. 30. juni 2019	6.631	700	6.631	0
Afskrivninger pr. 1. juli 2018	3.026	700	3.026	0
Afskrevet på årets afgang	0	0	0	0
Årets afskrivninger	223	0	223	0
Afskrivninger pr. 30. juni 2019	3.249	700	3.249	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2019	3.382	0	3.382	0

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
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
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

10 Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Dattervirksomheder

	Moderselskab	
	2018/19	2017/18
Kostpris pr. 1. juli	19.195	19.195
Kostpris pr. 30. juni	19.195	19.195
Opskrivninger / - nedskrivninger pr. 1 juli	4.232	0
Årets egenkapitalreguleringer	-10.250	0
Andel af årets resultat efter skat	1.389	4.232
Opskrivninger / - nedskrivninger pr. 30. juni	-4.629	4.232
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	14.566	23.427

2018/19

Navn og hjemsted	Ejerandel	Andel af resultat	Andel af egenkapital 30/6 2019
Dantax Radio A/S, Pandrup	100%	1.389	14.566

2017/18

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

10 Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder (fortsat)

Associerede virksomheder	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
Kostpris pr. 1. juli	190	190	485	485
Årets afgang	-190	0	-485	0
Kostpris pr. 30. juni	0	190	0	485
Opskrivninger pr. 1 juli	1.703	1.443	1.408	1.148
Tilbageført opskrivning ved afgang	-1.703	0	-1.408	0
Andel af årets resultat efter skat	0	260	0	260
Opskrivninger pr. 30. juni	0	1.703	0	1.408
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	0	1.893	0	1.893

2018/19

Navn og hjemsted		Ejerandel	Andel af resultat	Andel af egenkapital 30/6 2019
Ansuz-Acoustic ApS, Aalborg	(ikke individuelt væsentlig)	0%	0	0
Opus Acoustic ApS, Pandrup	(ikke individuelt væsentlig)	0%	0	0
			0	0

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

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

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 anparten 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.

Associerede selskaber er afhændet i løbet af regnskabsåret jf. børsmeddelelse af den 22. maj 2019. Salgssummen er t.DKK 6.000, fortjenesten efter skat t.DKK 4.107

11 Tilgodehavender fra salg

	Koncern	
	2018/19	2017/18
Udvikling i nedskrivninger af tilgodehavender specificeres således:		
Nedskrivninger pr. 1. juli	349	379
Nedskrivninger i året	112	22
Realiseret i året	-146	-13
Tilbageført	-143	-39
Nedskrivninger der er modregnet i posten tilgodehavender pr. 30. juni	172	349

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 2019, som ikke er betalt ultimo august 2019. 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 2019 var overforfaldne, men ikke værdiforringede, udgør som følger:

Forfaldsperiode:		
Op til 30 dage	1.306	1.492
Mellem 30 og 90 dage	236	238
Over 90 dage	60	471
Overforfaldne ikke værdiforringede tilgodehavender	1.602	2.201

12 Andre værdipapirer

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

13 Aktiekapital

	Antal stk.		Nominel værdi (t.kr.)	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
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	
	2018/19	2017/18
Garantiforpligtelser 1. juli	2.928	3.243
Anvendt i året	-1.624	-1.575
Hensat for året	899	1.260
Garantiforpligtelser pr. 30. juni	2.203	2.928
Forventet forfaldsfordeling:		
Kortfristet garantiforpligtelse	1.645	2.158
Langfristet forpligtelse	558	770
Garantiforpligtelser pr. 30. juni	2.203	2.928

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

15 **Gæld til kreditinstitutter**

	Koncern	
	2018/19	2017/18
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 2019 udgør 961 t.kr. (30/6 2018: 1.212 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 2018 etableret et aktieoptionsprogram for salgsdirektøren i Dantax Radio A/S. Aktieoptionsprogrammet omfatter i alt 5.000 stk aktieoptioner pr 1/8 2018.

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 er tilbageført i løbet af regnskabsåret 2018/19 grundet opsigelse af medarbejderen.

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 2018
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.

	2018/19	2017/18
Resultatført aktiebaseret vederlæggelse hidrørende fra egenkapitalordning	-150	150

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 2017/18.

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

	Koncern		Moderselskab	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser:				
Finansielle aktiver (værdipapirer), der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen (noterede priser, niveau 1)	48.656	48.250	48.656	48.250
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter (terminsforretninger, niv. 2)	0	0	0	0
Udlån og tilgodehavender	3.898	2.832	0	0
	52.554	51.082	48.656	48.250
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	3.071	2.614	399	399
	3.071	2.614	399	399

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 2019 (1.000 DKK):

<u>Valuta</u>	<u>Forfaldsperiode</u>	<u>Tilgode- havende</u>	<u>Gæld</u>	Afdækket ved valuta- <u>terminsfor.</u>	<u>Netto position</u>
SEK	0-12 måneder	873	0	0	873
NOK	0-12 måneder	2.290	40	0	2.250
EUR	0-12 måneder	2.403	312	0	2.091
USD	0-12 måneder	550	29	0	521

Valutakursrisikoen på balanceposterne pr 30/6 2019 vurderes at være uvæsentlige, henset til koncernens nettoeksponering, jf. ovenfor.

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

<u>Valuta</u>	<u>Forfaldsperiode</u>	<u>Tilgode- havende</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

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 2019 <u>t. kr.</u>	Udskudt indregning 30/6 2018 <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 2019 60,1 mio. kr. (30/6 2018 58,6 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 2019 udgør 8,5 mio.kr., mod indestående 7,3 mio. kr. sidste år.

Set over året vil en ændring i renteniveauet på 1% p.a. have en effekt på under 0,08 mio. kr. pr år. på årets resultat, mod en effekt på 0,07 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 aktietyper.

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 86% 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 aktionærene 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 2019 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 2019 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 udlejer ejendom til Dantax Radio A/S. Årets leje har udgjort 246 t.kr. (2017/18; 313 t.kr.)

Dantax Radio A/S har til Dantax A/S betalt 0 t.kr i rente af mellemregning, (2017/18; 0. t.kr.).

Dantax A/S har til Dantax Radio A/S betalt 39 t.kr i rente af mellemregning, (2017/18; 86. t.kr.).

Dantax A/S har købt advokatydelse hos bestyrelsesmedlem for 120 t.kr., (2017/18; 30 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 2018 – 30. juni 2019 omfatter både koncernregnskab for Dantax A/S og dets datterselskab (koncernen) samt årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten samt koncernregnskabet for Dantax A/S for 2018/19 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 26. september 2019 behandlet og godkendt årsrapporten for 2018/19 for Dantax A/S. Årsrapporten forelægges til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 24. oktober 2019.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Dantax A/S har implementeret standarder og fortolkningsbidrag med ikrafttræden i 2018/19. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2018/19 eller forventes fremover at påvirke Dantax A/S.

For regnskabsåret 2018/19 ændres IFRS 9 "Finansielle instrumenter" på klassifikation, måling og nedskrivning af finansielle aktiver, og der er introduceret nye regler for regnskabsmæssig sikring. IFRS 9 har ikke medført væsentlige ændringer til klassifikation og måling af finansielle aktiver.

For regnskabsåret 2018/19 indføres 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 har implementeret den nye standard med tilbagevirkende kraft. IFRS 15 har ikke medført ændring til indregning og måling af omsætning.

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten aflægges i DKK afrundet til nærmeste hele 1.000 DKK.

NOTER (1.000 kr.)

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.

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 fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, når kontrollen af varerne overgår til køber, dvs. på tidspunktet for levering. Nettoomsætningen opgøres som det beløb, eksklusiv moms og afgifter, der opkræves på vegne af tredjemand, der forventes modtaget for de leverede varer på tidspunktet for handlens indgåelse.

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 salgsomkostninger 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.

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.

NOTER (1.000 kr.)

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 effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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 realiseringsværdi 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.

NOTER (1.000 kr.)

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 acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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.

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.

NOTER (1.000 kr.)

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 allokeres 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.

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.

NOTER (1.000 kr.)

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 regnskabsaflægningen, 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 kundegruppe 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 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	$\frac{\text{Egenkapital ultimo incl. udbytte}}{\text{Antal aktier, ultimo}}$