

# DANTAX

---

**DANTAX A/S**

CVR. nr. 36 59 15 28

**ÅRSRAPPORT FOR 2020/21**

1/7 2020 – 30/6 2021

	<u>Side</u>
Ledelsesberetning .....	1 - 5
Ledelsens regnskabspåtegning .....	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	7 - 9
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for året 1. juli 2020 - 30. juni 2021 .....	10
Balance pr. 30. juni 2021 .....	11 - 12
Pengestrømsopgørelse .....	13
Egenkapitalopgørelse .....	14 - 15
Noter .....	16 - 33

**LEDELSESBERETNING**

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

**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, 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, Per Mogensen Advokatanpartsselskab, Quality Seed A/S, KSC Administration A/S, HCH Gruppen A/S, Servicebroker A/S, Service Center Gruppen A/S og Fredsted A/S

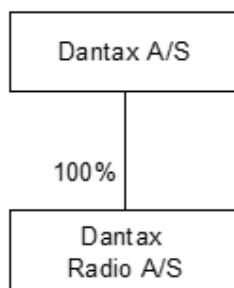
**John Peter Jensen** Direktør, født 1944, indtrådt i bestyrelsen i 1971  
 Bestyrelsesmedlem eller direktør i: John Peter Jensen Holding A/S, Nordic Air A/S og North Flying A/S.

**Mads Peter Lübeck** Direktør, født 1967, indtrådt i bestyrelsen i 1999  
 Bestyrelsesmedlem eller direktør i: Alfa Audio A/S, Cimber Advisor ApS, Rival A/S, Nordic Air A/S, North Flying A/S, Gatehouse Holding A/S, TTA AS, Gatehouse Maritime A/S, Gatehouse SatCom A/S, GateHouse Igniter A/S, MAX ApS, XCI A/S, XCI Holding A/S, MPL ApS, Logimatic Industrial Data Systems A/S, Hagens Fjedre A/S, 10X ApS, A2M ApS, A2M II ApS, Clemco Danmark A/S, Create IT Real A/S, Halbyg ApS, Unimec A/S of XTC ApS.

**Peter Bager** Direktør, født 1972, indtrådt i bestyrelsen i 2014  
 Bestyrelsesmedlem eller direktør i: Ruby Rejser ApS, Inmobile ApS, BLT 2016 A/S, Seatravel A/S, Steens Group A/S, Audio Distribution Group ApS, Edge Team A/S, Industriparken Kjellerup A/S, Agro Intelligence ApS, RunningXpert Group ApS, Frecon A/S, Frecon Holding ApS, Clemco Danmark A/S, Door System A/S, Tvilum A/S 2018, Sunway Group ApS, Magic Tours A/S, Varde Ovne A/S, Travelnorth Incoming ApS, Auxilium ApS, Johnsen Graphic Solutions A/S, Proshop Europe A/S, Proshop Europe Equipment A/S, Proshop Europe Holding A/S, Bravo Tours 1998 A/S, Expromo Europe A/S, Autosam A/S, BT Air Brokers ApS, Happy Day Group ApS, Karma Sushi Holding ApS, Leicon ApS, The Pedal Zone ApS, Via Copenhagen A/S og XTC ApS

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

**REVISION:** Beierholm, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, Aalborg

**Selskabsoversigt:**

Hjemmesider: [www.dantaxradio.dk](http://www.dantaxradio.dk) [www.scansonic.dk](http://www.scansonic.dk) [www.harmonyfurn.com](http://www.harmonyfurn.com)  
[www.raidho.dk](http://www.raidho.dk) [www.scansonichd.dk](http://www.scansonichd.dk) [www.gamutaudio.com](http://www.gamutaudio.com)

Generalforsamling afholdes på selskabets kontor den 26. oktober 2021 kl. 13.30.

**LEDELSESBERETNING****Hoved- og nøgletal for koncernen**

I 1.000 kr.	2020/21	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17
Nettoomsætning	26.098	22.346	32.952	43.482	40.035
Resultat af primær drift	1.222	-699	673	4.121	5.144
Indtægt af associerede virksomheder efter skat	0	0	4.107	260	911
Resultat af finansielle poster	27.016	840	1.870	2.491	3.703
Resultat før skat	28.238	141	6.650	6.872	9.758
Årets resultat	22.011	67	6.056	5.389	7.790
Investering i langfristede materielle aktiver	0	0	0	0	0
Aktiver i alt	92.273	72.899	78.177	77.463	79.995
Aktiekapital	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000
Egenkapital	87.408	68.322	72.364	70.452	68.759
Forpligtelser	4.865	4.577	5.813	7.011	11.236
Overskudsgrad	4,7	-3,1	2,0	9,4	12,8
Afkast af investeret kapital (ROIC)	8,9	-4,3	4,5	33,0	46,0
Egenkapitalens forrentning	28,3	0,1	9,0	8,2	12,1
Soliditetsgrad	95	94	93	91	86
Resultat efter skat pr. aktie (EPS)	74,4	0,2	20,5	18,2	26,3
Udandet resultat efter skat pr. aktie (EPS-D)	73,7	0,2	20,5	18,0	26,3
Foreslået udbytte pr. aktie	50	10	14	13,5	13
Pay-out ratio %	68	4.478	69	75	50
Indre værdi pr. aktie	295	231	245	238	232
Børskurs ultimo pr. aktie	312	226	230	290	229
Gennemsnitlig antal ansatte	11	11	12	13	12
Omsætning pr. ansat	2.373	2.031	2.746	3.372	3.356

For definition af nøgletal se side 33.

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

24. september 2020	Årsregnskabsmeddelelse 2019/20
05. oktober 2020	Årsrapport 2019/20
05. oktober 2020	Indkaldelse til generalforsamling den 29/10 2020
29. oktober 2020	Kvartalsrapport for perioden 1/7 2020 - 30/9 2020
29. oktober 2020	Forløb af ordinær generalforsamling
08. december 2020	Ledende medarbejderes transaktioner
09. februar 2021	Halvårsrapport for perioden 1/7 2020 - 31/12 2020
03. maj 2021	Tildeling af aktieoptioner
18. maj 2021	Kvartalsrapport for perioden 1/7 2020 - 31/3 2021
05. juli 2021	Finanskalender 2021/22
03. august 2021	Tildeling af aktieoptioner

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

[www.dantaxradio.dk](http://www.dantaxradio.dk)

## LEDELSESBERETNING

---

### 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.

### Den økonomiske stilling

Koncernens samlede resultat efter skat udgør et overskud på 22,0 mio. kr. mod et overskud på 0,1 mio.kr. sidste år. Heraf udgør resultat af primær drift 0,9 mio.kr mod -0,5 mio.kr sidste år efter skat og resultatet af finansielle poster udgør 21,1 mio. kr. mod 0,7 mio. kr. sidste år efter skat.

I forbindelse med børsmeddelelse af d. 18. maj 2021 var forventningen til årets resultat af driften et overskud i niveauet 0,5 - 1 mio. kr. efter skat.

Den overskydende 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

Omsætning og resultat har haft en positiv udvikling i forhold til sidste år.

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.

### Investeringer

Selskabets overskydende likviditet er investeret i børsnoterede aktier. Ved årets start var der investeret for 53 mio. kr. og i årets løb er der netto solgt for 1,3 mio. kr. Investeringen har i året løb givet et afkast på 27,0 mio.kr. før skat, svarende til et afkast på ca. 51 % for året.

### Forventninger

Med forventning om normalisering efter Coronapandemien er der forventning om positiv udvikling i indtjeningen for regnskabsåret 2021/22.

#### 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 2021/22, før resultat af investering, et resultat i størrelsesordenen 1,0 - 2,0 mio. kr. efter skat.

### Overskudsdisponering

Bestyrelsen foreslår, at der udbetales 15,0 mio. kr. i udbytte, svarende til 50 kr. pr aktie.

### 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.

## LEDELSESBERETNING

---

### 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.

### 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 2020/21 og offentliggjort denne på Dantax Radio A/S hjemmeside:

<http://dantaxradio.dk/wp-content/uploads/2021/10/God-ledelse-2021.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.

### Samfundsansvar

Dantax er bevidst om sit samfundsansvar og vil også i fremtiden arbejde på at styrke dette.

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

Dantax Radio A/S er medlem af Business Social Compliance Initiative (BSCI). BSCI er et anerkendt samarbejde som hjælper med at stille krav til samarbejdspartnere og til at fremme et konstruktivt samarbejde for at højne standarden de steder, hvor det er nødvendigt.

### 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.

### Sociale forhold og medarbejderforhold

Dantax ønsker at udvikle sin forretning på en økonomisk og samfundsmæssig forsvarlig måde. Dette betyder, at koncernen både vil leve op til lovgivningen i de lande og lokalsamfund, hvor man opererer.

### Respekt for menneskerettigheder

Koncernens politik er, at alle mennesker skal behandles i overensstemmelse med de internationale menneskerettigheder. Dette gælder både medarbejderne ansat i koncernen samt ansatte hos leverandører og samarbejdspartnere.

**LEDELSESBERETNING****Antikorruption og bestikkelse**

Koncernen ønsker ikke at medvirke til korruption, bestikkelse, svindel og lignende. Dette kommunikerer også til medarbejderne, ligesom det også forventes at leverandører og samarbejdspartnere har samme tilgang hertil.

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

**Aktionærinformation**

Ledelsens beholdning af aktier mv.

<b>Bestyrelsen/direktion</b>	Nom. kr.	Kapital %	Stemmer %
	-----	-----	-----
John Peter Jensen Holding A/S, Pandrup, ejet af John Peter Jensen, Silkeborg	22.037.800	73,5	73,5
Peter Bøgh Jensen, Silkeborg	3.993.000	13,3	13,3
MPL ApS, ejet af Mads Peter Lübeck, Egå	126.000	0,4	0,4
Mads Peter Lübeck, Egå	50.000	0,2	0,2
Peter Bager, Hinnerup	40.000	0,1	0,1
Auxilium ApS, Hinnerup, 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. Aktionærers stemmerettighed opgøres på registreringsdatoen på baggrund af notering af de kapitalejerforhold, de er registreret i ejerbogen, samt de meddelelser om ejerforhold, som selskabet har modtaget med henblik på indførsel i ejerbogen. Registreringsdatoen ligger 1 uge før generalforsamlingens afholdelse.

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 simpelt 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 2020/21 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 2021 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2020/21.

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 21. september 2021

**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 01.07.20 - 30.06.21, 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. 30.06.21 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.07.20 - 30.06.21 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 9 år frem til og med regnskabsåret 01.07.20 - 30.06.21.

**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.

**Målingen af varebeholdninger**

Varebeholdninger i koncernregnskabet udgør t.DKK 9.122 og har udgjort et centralt forhold ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet, 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 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 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.

**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 21. september 2021

**Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 32 89 54 68

Thomas Nic. Nielsen  
Statsaut. Revisor  
MNE-nr. Mne33689

Martin Ødum Madsen  
Statsaut. revisor  
MNE-nr. Mne45893

**RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE FOR ÅRET 1. JULI 2020 - 30. JUNI 2021 (1.000 kr.)**

Note	Koncern		Moderselskab	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
1 <b>Nettoomsætning</b>	26.098	22.346	0	0
1 Andre driftsindtægter	553	977	805	775
	26.651	23.323	805	775
2 Vareforbrug	-16.883	-15.122	0	0
3 Andre eksterne omkostninger	-2.560	-2.987	-702	-603
<b>Bruttoresultat</b>	7.208	5.214	103	172
4 Personaleomkostninger	-5.763	-5.690	-932	-1.018
9 Afskrivning af materielle aktiver	-223	-223	-223	-223
<b>Resultat af primær drift</b>	1.222	-699	-1.052	-1.069
10 Resultat efter skat i datter virksomheder	-	-	1.752	34
5 Finansielle indtægter	27.038	1.186	27.036	1.175
6 Finansielle omkostninger	-22	-346	-5	-30
<b>Resultat før skat</b>	28.238	141	27.731	110
7 Skat af årets resultat	-6.227	-74	-5.720	-43
<b>Årets resultat</b>	22.011	67	22.011	67
8 Resultat pr. aktie (kr.)	74,4	0,2		
8 Ud vandet resultat pr. aktie (kr.)	73,7	0,2		
<b>Totalindkomstopgørelse</b>				
<b>Årets resultat</b>	22.011	67	22.011	67
<b>Anden totalindkomst</b>				
Poster som efterfølgende vil blive reklassificeret til resultatet:				
Årets værdiregulering af sikringstransaktioner	0	0	0	0
Skat af sikringstransaktioner	0	0	0	0
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	0	0	0	0
<b>Totalindkomst i alt</b>	22.011	67	22.011	67

## A K T I V E R

Note	Koncern		Moderselskab	
	30.06.21	30.06.20	30.06.21	30.06.20
<b>Langfristede aktiver</b>				
<b>9 Materielle aktiver</b>				
Grunde og bygninger	2.936	3.159	2.936	3.159
Driftsmateriel og inventar	0	0	0	0
	<u>2.936</u>	<u>3.159</u>	<u>2.936</u>	<u>3.159</u>
<b>Andre langfristede aktiver</b>				
10 Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	13.417	14.632
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>13.417</u>	<u>14.632</u>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<u>2.936</u>	<u>3.159</u>	<u>16.353</u>	<u>17.791</u>
<b>Kortfristede aktiver</b>				
Varebeholdninger, handelsvarer	9.122	10.887	0	0
11 Tilgodehavender fra salg	2.624	2.855	0	0
Tilgodehavende hos koncernforbundne virksomheder	0	0	0	0
7 Selskabsskat	86	136	592	163
Andre tilgodehavender	98	130	0	0
Periodeafgrænsningsposter	0	80	0	0
12 Andre værdipapirer	76.993	53.057	76.993	53.057
Likvide beholdninger	414	2.595	54	219
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<u>89.337</u>	<u>69.740</u>	<u>77.639</u>	<u>53.439</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>92.273</u>	<u>72.899</u>	<u>93.992</u>	<u>71.230</u>

## PASSIVER

Note	Koncern		Moderselskab	
	30.06.21	30.06.20	30.06.21	30.06.20
<b>13 EGENKAPITAL</b>				
Aktiekapital	30.000	30.000	30.000	30.000
Overført resultat	42.408	35.322	42.408	35.322
Foreslået udbytte	15.000	3.000	15.000	3.000
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>87.408</b>	<b>68.322</b>	<b>87.408</b>	<b>68.322</b>
<b>Forpligtelser</b>				
<b>Langfristede forpligtelser</b>				
7 Udskudt skat	200	238	208	248
14 Garantiforpligtelser	485	472	0	0
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>685</b>	<b>710</b>	<b>208</b>	<b>248</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>				
15 Kreditinstitutter	492	0	0	0
Forudbetalinger fra kunder	148	193	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	265	351	0	0
Gæld til koncernforbundne virksomheder	73	0	5.904	2.175
7 Selskabsskat	0	0	0	0
14 Garantiforpligtelser	1.454	1.417	0	0
Andre gældsforpligtelser	1.748	1.906	472	485
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>4.180</b>	<b>3.867</b>	<b>6.376</b>	<b>2.660</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>4.865</b>	<b>4.577</b>	<b>6.584</b>	<b>2.908</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>92.273</b>	<b>72.899</b>	<b>93.992</b>	<b>71.230</b>

- 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	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
<b>Driftens likviditetsvirkning:</b>				
Nettoomsætning	26.098	22.346	805	775
Andre driftsindtægter	553	977	0	0
Omkostninger	-25.173	-23.768	-1.634	-1.621
Finansielle betalinger	1.827	794	1.842	1.098
Ændring i varebeholdn. og tilgodehavender	2.108	3.691	0	0
Ændring i kreditorer og anden gæld	-239	-935	-13	201
Betalt skat	-6.215	-500	-6.189	-69
<b>Pengestrøm fra driften</b>	<b>-1.041</b>	<b>2.605</b>	<b>-5.189</b>	<b>384</b>
<b>Investeringernes likviditetsvirkning:</b>				
Køb af andre værdipapirer, børsnoterede aktier	-4.150	-6.531	-4.150	-6.531
Salg af andre værdipapirer, børsnoterede aktier	5.403	2.177	5.403	2.177
Udbytte fra datterselskab	0	0	3.000	0
<b>Pengestrøm fra investeringer</b>	<b>1.253</b>	<b>-4.354</b>	<b>4.253</b>	<b>-4.354</b>
<b>Finansieringens likviditetsvirkning:</b>				
Lånt-/tilbagebetaling af gæld til tilknyttet virksomheder	73	-11	3.729	2.588
Udbetalt udbytte	-3.000	-4.200	-3.000	-4.200
Udbytte af egne aktier	42	59	42	59
<b>Pengestrøm fra finansiering</b>	<b>-2.885</b>	<b>-4.152</b>	<b>771</b>	<b>-1.553</b>
<b>Årets pengestrøm fra drift, investering og finansiering</b>	<b>-2.673</b>	<b>-5.901</b>	<b>-165</b>	<b>-5.523</b>
Likvide beholdninger, primo	2.595	8.496	219	5.742
<b>LIKVIDE BEHOLDNINGER, ULTIMO</b>	<b>-78</b>	<b>2.595</b>	<b>54</b>	<b>219</b>
<b>Likvide beholdninger ultimo specificeres således:</b>				
Likvide beholdninger	414	2.595	54	219
Kreditinstitutter, kassekredit	-492	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>-78</b>	<b>2.595</b>	<b>54</b>	<b>219</b>

Egenkapitalopgørelse for koncernen

	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. juli 2020</b>	30.000	35.322	3.000	68.322
<b>Totalindkomst 2020/21</b>				
Årets resultat	0	7.011	15.000	22.011
<b>Anden totalindkomst</b>				
Sikringsinstrumenter	0	0	0	0
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	0
<b>Totalindkomst i alt for året</b>	0	7.011	15.000	22.011
<b>Transaktioner med ejerne</b>				
Aktiebaseret vederlæggelse	0	33	0	33
Modregnet udbytte af egne aktier	0	42	0	42
Udloddet udbytte	0	0	-3.000	-3.000
<b>Transakt. med ejere i alt</b>	0	75	-3.000	-2.925
<b>Egenkapital 30. juni 2021</b>	30.000	42.408	15.000	87.408
<b>Egenkapital 1. juli 2019</b>	30.000	38.164	4.200	72.364
<b>Totalindkomst 2019/20</b>				
Årets resultat	0	-2.933	3.000	67
<b>Anden totalindkomst</b>				
Sikringsinstrumenter	0	0	0	0
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	0
<b>Totalindkomst i alt for året</b>	0	-2.933	3.000	67
<b>Transaktioner med ejerne</b>				
Aktiebaseret vederlæggelse	0	32	0	32
Udbytte af egne aktier	0	59	0	59
Udloddet udbytte	0	0	-4.200	-4.200
<b>Transakt. med ejere i alt</b>	0	91	-4.200	-4.109
<b>Egenkapital 30. juni 2020</b>	30.000	35.322	3.000	68.322



Egenkapitalopgørelse for moderselskab

	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. juli 2020</b>	30.000	35.322	3.000	68.322
<b>Totalindkomst 2020/21</b>				
Årets resultat	0	7.011	15.000	22.011
<b>Anden totalindkomst</b>	0	0	0	0
<b>Totalindkomst i alt for året</b>	0	7.011	15.000	22.011
<b>Transaktioner med ejerne</b>				
Udbytte af egne aktier	0	42	0	42
Udbetalt udbytte	0	0	-3.000	-3.000
Aktiebaseret vederlæggelse	0	33	0	33
<b>Transakt. med ejere i alt</b>	0	75	-3.000	-2.925
<b>Egenkapital 30. juni 2021</b>	30.000	42.408	15.000	87.408
<b>Egenkapital 1. juli 2019</b>	30.000	38.164	4.200	72.364
<b>Totalindkomst 2019/20</b>				
Årets resultat	0	-2.933	3.000	67
<b>Anden totalindkomst</b>	0	0	0	0
<b>Totalindkomst i alt for året</b>	0	-2.933	3.000	67
<b>Transaktioner med ejerne</b>				
Udbytte af egne aktier	0	59	0	59
Udbetalt udbytte	0	0	-4.200	-4.200
Aktiebaseret vederlæggelse	0	32	0	32
<b>Transakt. med ejere i alt</b>	0	91	-4.200	-4.109
<b>Egenkapital 30. juni 2020</b>	30.000	35.322	3.000	68.322

## 1 Segmentoplysninger 2020/21

Geografiske fordeling af omsætning	Koncern	
	2020/21	2019/20
Danmark	12.262	11.730
Eksport	13.836	10.616
	<u>26.098</u>	<u>22.346</u>

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

Omsætningen omfatter udelukkende salg af elektronikprodukter. 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 2,9 mio. kr. mod 3,2 mio. kr. sidste år. Der er ingen væsentlige langfristede aktiver udenfor Danmark.

**Væsentlige kunder**

Samhandel med kunder der udgør over 10 % af koncernens omsætning udgør i alt 9,3 mio. kr mod 9,3 mio. kr. sidste år.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter lejeindtægter fra udlejning af ejendomme, samt kompensation vedr. Covid19. Covid 19 kompensation udgør 69 t.kr. mod 540 t.kr sidste år.

## 2 Vareforbrug

I posten vareforbrug indgår:	Koncern	
	2020/21	2019/20
Årets nedskrivning til nettorealiseringsværdi på varebeholdninger	1.112	1.760
Tilbageført af tidligere års nedskrivninger	1.091	1.184

## 3 Andre eksterne omkostninger

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

	Koncern		Moterselskab	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
Lovpligtig revision af årsregnskabet:				
Beierholm	90	87	90	87
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed:				
Beierholm	104	87	0	0

	Koncern		Moderselskab	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
<b>4 Personaleomkostninger</b>				
Gager og lønninger	5.507	5.432	775	823
Bestyrelseshonorar	150	190	150	190
Aktiebaseret vederlæggelse	33	32	0	0
Lønrefusioner fra offentlige myndigheder	-25	-55	0	0
Andre udgifter til social sikring	98	91	7	5
	<u>5.763</u>	<u>5.690</u>	<u>932</u>	<u>1.018</u>
Gennemsnitlig antal ansatte	11	11	1	1
Vederlag til ledelsen udgør:				
Moderselskabets bestyrelse, honorar	150	190	150	190
Moderselskabets direktion, honorar	886	823	775	823
Øvrige ledende medarbejdere, gager	706	710	0	0
Øvrige ledende medarbejdere, aktieoption	20	16	0	0
	<u>1.762</u>	<u>1.739</u>	<u>925</u>	<u>1.013</u>

	Koncern		Moderselskab	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
<b>5 Finansielle indtægter</b>				
Renter og valutakursreg. af likvide beholdninger m.v.	15	11	13	0
Udbytte	1.834	1.130	1.834	1.130
Kursregulering af værdipapirer (dagsværdioption)	25.189	45	25.189	45
	<u>27.038</u>	<u>1.186</u>	<u>27.036</u>	<u>1.175</u>
Heraf renter m.v. på finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	1.849	1.141	1.847	1.130

**6 Finansielle omkostninger**

Renter, kreditinstitutter m.v.	22	39	5	30
Valutakursregulering	0	307	0	0
	<u>22</u>	<u>346</u>	<u>5</u>	<u>30</u>

## 7 Skat af årets resultat

	Koncern		Moderselskab	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
Årets skat kan opdeles således:				
Skat af årets resultat	-6.227	-74	-5.720	-43
	-6.227	-74	-5.720	-43
Aktuel skat / sambeskatningsbidrag	-6.260	-84	-5.755	-57
Udbytteskat uden lempelse	-5	-18	-5	-18
Regulering af udskudt skat	38	28	40	32
Skat af årets resultat	-6.227	-74	-5.720	-43

Skat af årets resultat, af fortsættende aktiviteter, kan forklares således:

Beregnet 22% skat af årets resultat før skat	-6.212	-31	-6.101	-24
Resultat efter skat i dattervirksomheder	0	0	386	7
Resultat efter skat i associerede selskaber	0	0	0	0
Udbytteskat uden lempelse	-5	-18	-5	-18
Ikke skattepligtige indtægter og omkostninger	-10	-25	0	-8
	-6.227	-74	-5.720	-43

Effektiv skatteprocent (excl associeret selskab)

22,1%	52,5%	-	-
-------	-------	---	---

Udskudt skat 1. juli	238	266	248	280
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-38	-28	-40	-32
Udskudt skat 30. juni, netto	200	238	208	248
	200	238	208	248

Udskudt skat indregnet i balancen:

Udskudt skat (aktiv)	0	0	0	0
Udskudt skat (forpligtelse)	200	238	208	248
Udskudt skat 30. juni, netto	200	238	208	248

Skatten vedrører:

Langfristede aktiver	200	278	208	248
Kortfristede aktiver	0	0	0	0
Kortfristede forpligtelser	0	0	0	0
	200	278	208	248

## 8 Resultat pr. aktie

	Koncern	
	2020/21	2019/20
Årets resultat	22.011	67
Antal aktier	300.000	300.000
Gennemsnitlig antal egne aktier	-4.180	-4.180
Gennemsnitlig antal aktier i omløb	295.820	295.820
Optioner	3.000	2.000
Resultat pr. aktie á 100 kr.	74,4	0,2
Udvandet resultat pr. aktie á 100 kr.	73,7	0,2

## 9 Materielle aktiver 2020/21

	Koncern		Moderselskab	
	Grunde og bygninger	Driftsmateriel og inventar	Grunde og bygninger	Driftsmaterie og inventar
Kostpris pr. 1. juli 2020	6.631	700	6.631	0
Årets afgang	0	-115	0	0
Årets tilgang	0	0	0	0
Kostpris pr. 30. juni 2021	6.631	585	6.631	0
Afskrivninger pr. 1. juli 2020	3.472	700	3.472	0
Afskrevet på årets afgang	0	-115	0	0
Årets afskrivninger	223	0	223	0
Afskrivninger pr. 30. juni 2021	3.695	585	3.695	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2021	2.936	0	2.936	0

## 9 Materielle aktiver 2019/20

	Koncern		Moderselskab	
	Grunde og bygninger	Driftsmateriel og inventar	Grunde og bygninger	Driftsmaterie og inventar
Kostpris pr. 1. juli 2019	6.631	700	6.631	0
Årets afgang	0	0	0	0
Årets tilgang	0	0	0	0
Kostpris pr. 30. juni 2020	6.631	700	6.631	0
Afskrivninger pr. 1. juli 2019	3.249	700	3.249	0
Afskrevet på årets afgang	0	0	0	0
Årets afskrivninger	223	0	223	0
Afskrivninger pr. 30. juni 2020	3.472	700	3.472	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2020	3.159	0	3.159	0

## 10 Kapitalandele i dattervirksomheder

Dattervirksomheder	Moderselskab		
		2020/21	2019/20
Kostpris pr. 1. juli		16.070	16.070
Kostpris pr. 30. juni		16.070	16.070
Opskrivninger / - nedskrivninger pr. 1 juli		-1.438	-1.504
Udbetalt udbytte		-3.000	0
Årets egenkapitalreguleringer		33	32
Andel af årets resultat efter skat		1.752	34
Opskrivninger / - nedskrivninger pr. 30. juni		-2.653	-1.438
Regnskabsmæssig værdi 30. juni		13.417	14.632
<b>2020/21</b>			Andel af egenkapital
Navn og hjemsted	Ejerandel	Andel af resultat	30/6 2021
Dantax Radio A/S, Pandrup	100%	1.752	13.417
<b>2019/20</b>			Andel af egenkapital
Navn og hjemsted	Ejerandel	Andel af resultat	30/6 2020
Dantax Radio A/S, Pandrup	100%	34	14.632

**11 Tilgodehavender fra salg**

	Koncern	
	2020/21	2019/20
Udvikling i nedskrivninger af tilgodehavender specificeres således:		
Nedskrivninger pr. 1. juli	155	172
Nedskrivninger i året	42	58
Realiseret i året	-64	0
Tilbageført	-38	-75
Nedskrivninger der er modregnet i posten tilgodehavender pr. 30. juni	95	155

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 2021, som ikke er betalt ultimo august 2021. 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 2021 var overforfaldne, men ikke værdiforringede, udgør som følger:

Forfaldsperiode:		
Op til 30 dage	176	272
Mellem 30 og 90 dage	2	135
Over 90 dage	1	46
Overforfaldne ikke værdiforringede tilgodehavender	179	453

**12 Andre værdipapirer**

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

**13 Aktiekapital**

	Antal stk.		Nominel værdi (t.kr.)	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
30. juni	300.000	300.000	30.000	30.000

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

14 <b>Garantiforpligtelser</b>	Koncern	
	2020/21	2019/20
Garantiforpligtelser 1. juli	1.889	2.203
Anvendt i året	-492	-1.198
Hensat for året	542	884
<b>Garantiforpligtelser pr. 30. juni</b>	<b>1.939</b>	<b>1.889</b>
Forventet forfaldsfordeling:		
Kortfristet garantiforpligtelse	1.454	1.417
Langfristet forpligtelse	485	472
<b>Garantiforpligtelser pr. 30. juni</b>	<b>1.939</b>	<b>1.889</b>

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

15 <b>Gæld til kreditinstitutter</b>	Koncern	
	2020/21	2019/20
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 2021 udgør 1.304 t.kr. (30/6 2019: 945 t.kr)

Formålet med beholdningen af egne aktier er afdækning af optionsaftaler i dattervirksomhed.



**17 Aktiebaseret vederlæggelse**

Dantax A/S har i februar 2020 etableret et aktieoptionsprogram. Aktieoptionsprogrammet er i august 2020 udvidet til at omfatte salgsdirektør i Dantax Radio A/S og i maj 2021 udvidet til at omfatte export manager i Dantax Radio A/S. Aktieoptionsprogrammet omfatter i alt 3.000 stk aktieoptioner pr 30/6 2021.

Hver aktieoption giver optionsejeren ret til at købe en aktie a nominel 100 kr. i Dantax A/S. De udestående optioner svarer til 1,0% af aktiekapitalen i Dantax A/S, hvis samtlige aktieoptioner udnyttes.

Optionerne er udstedt til en udnyttelseskurs, der svarer til børskursen for selskabets aktier på tildelingstidspunktet. Udnyttelse af aktieoptionerne er betinget af, at medarbejderne fortsat er ansat 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 et gennemsnit på 85 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:

	tildeling 28/2 20	tildeling 2/8 20	tildeling 3/5 21
Aktiekurs på tildelingstidspunkt (kr. pr. aktie)	230	228	280
Udnyttelseskurs (kr. pr. aktie)	230	228	280
Forventet volatilitet (%)	40	40	40
Risikofri rente (%)	1	0	0
Forventet udbytterate (%)	0	0	0
Periode til udløb (år)	5	5	5

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

	2020/21	2019/20
Resultatført aktiebaseret vederlæggelse hidrørende fra egenkapitalordning	33	32

Pr 1/8 2021 er salgsdirektør i Dantax Radio A/S tildelt option på køb af 2.000 stk aktier.

**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 aktieinvesteringerne, dels på forskellige brancher og dels på forskellige lande/valutaer.

Der er ingen ændringer i koncernens risikoeksponering eller risikostyring sammenholdt med 2019/20.

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

	Koncern		Morderselskab	
	2020/21	2019/20	2020/21	2019/20
<b>Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser:</b>				
Finansielle aktiver (værdipapirer), der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen (noterede priser, niveau 1)	76.993	53.057	76.993	53.057
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter (terminsforretninger, niv. 2)	0	0	0	0
Udlån og tilgodehavender	2.722	2.985	0	0
	<u>79.715</u>	<u>56.042</u>	<u>76.993</u>	<u>53.057</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	2.161	2.450	472	485
	<u>2.161</u>	<u>2.450</u>	<u>472</u>	<u>485</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 2021 (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	2	0	0	2
NOK	0-12 måneder	2	26	0	-24
EUR	0-12 måneder	1.249	0	0	1.249
USD	0-12 måneder	2.849	492	0	2.357

Valutakursrisikoen på balanceposterne pr 30/6 2021 vurderes at være uvæsentlige, henset til koncernens nettoeksponering, jf. ovenfor.

## Mellemværende i fremmed valuta pr. 30/6 2020 (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	0	0	0	0
NOK	0-12 måneder	97	20	0	77
EUR	0-12 måneder	1.137	77	0	1.060
USD	0-12 måneder	2.505	90	0	2.415

## 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 2021 <u>t. kr.</u>	Udskudt indregning 30/6 2020 <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 2021 87,9 mio. kr. (30/6 2020 55,7 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 nettobanktræk pr. 30/6 2021 udgør 78 t.kr., mod indestående 2,6 mio. kr. sidste år.

Set over året vil en ændring i renteniveauet på 1% p.a. have en effekt på under 0,01 mio. kr. pr år på årets resultat, mod en effekt på 0,03 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 investering i flere brancher og på forskellige geografiske markeder.

### 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 95%, mod 94% 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 2021 492 t.kr., mod 0 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 2021 er der ingen forpligtende aftaler. Sidste år var der forpligtelser på 0 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 321 t.kr. (2019/20; 337 t.kr.)

Dantax A/S har købt advokatydelse hos bestyrelsesmedlem for 20 t.kr., (2019/20; 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 2020 – 30. juni 2021 omfatter både koncernregnskab for Dantax A/S og dets datterselskab (koncernen) samt årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten samt koncernregnskabet for Dantax A/S for 2020/21 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 21. september 2021 behandlet og godkendt årsrapporten for 2020/21 for Dantax A/S. Årsrapporten forelægges til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 26. oktober 2021.

**Ændring i anvendt regnskabspraksis**

Dantax A/S har implementeret standarder og fortolkningsbidrag med ikrafttræden i 2020/21. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2020/21 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.

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.

**NOTER (1.000 kr.)**

---

**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.

**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.

**NOTER (1.000 kr.)**

---

**Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet**

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultater efter skat og efter eliminerings 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.

**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.

**NOTER (1.000 kr.)**

---

**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 nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdien 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 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.



**NOTER (1.000 kr.)**

---

**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.

**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.

**NOTER (1.000 kr.)**

---

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.

**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 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.**

Ingen nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, 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	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt, ultimo}}$
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	$\frac{\text{Egenkapital ultimo incl. udbytte}}{\text{Antal aktier, ultimo}}$