

# Dantax<sup>®</sup>

**DANTAX A/S**

CVR. nr. 36 59 15 28

ÅRSRAPPORT FOR 2004/05

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger .....	1
Hoved- og nøgletal for koncernen .....	2
Ledelsesberetning .....	3 -5
Ledelsens regnskabspåtegning .....	6
Revisionspåtegning .....	7
Resultatopgørelse for året 1. juli 2004 - 30. juni 2005 .....	8
Balance pr. 30. juni 2005 .....	9 - 10
Egenkapitalopgørelse .....	11
Pengestrømsopgørelse .....	12
Noter.....	13 - 19
Anvendt regnskabspraksis .....	20 - 23
Definition af hoved- og nøgletal .....	23

**SELSKABSOPLYSNINGER**

---

Dantax A/S  
Bransagervej 15  
9490 Pandrup

Telefon: 98 24 76 77  
Telefax: 98 20 40 15

www: dantax-radio.dk

CVR nr. 36 59 15 28

Hjemstedskommune: Pandrup

<b>BESTYRELSE:</b>	Poul H. Lauritsen (formand)	Bestyrelsesmedlem i: BKI Kaffe A/S, Raskier A/S, Svend Mathiesen A/S, Defco A/S, Poul Sørensen Holding A/S, Tamaco Trading A/S, Poul Rasmussen Bilcenter Århus A/S, Seculla Invest A/S, Stanesø A/S, Gabriel Holding A/S, Poul Rasmussen Holding A/S, Stentor A/S, Silva Holding A/S, Gabol A/S, Tamaco Nyborg A/S Tamaco International A/S, Tamaco A/S, Tamaco Food A/S, 2Krogh A/S, Mozami A/S og Impital A/S
	John Peter Jensen	Bestyrelsesmedlem i: John Peter Jensen Holding A/S, ASX 22.422 A/S, Nordic Air A/S, North Flying A/S, Radio Silkeborg A/S, Linde Partners S.A, KSC Holding A/S, Expert Nord A/S, Expert Nord Finans A/S, Helse Invest A/S, Privathospitalet Skørping A/S og Fisher Service A/S
	Mads Peter Lübeck	Bestyrelsesmedlem i: Cimber Advisor ApS, Scan-Agro A/S, Scan-Agro Udlejning A/S og T.C. Electronic A/S
	Preben Pedersen	Bestyrelsesmedlem i: Nordic Air A/S og North Flying A/S.
<b>DIREKTION:</b>	John Peter Jensen	
<b>REVISION:</b>	KPMG C.Jespersen Statsautoriseret Revisionsinteressentskab, Aalborg  Revisionsfirmaet Peter Kristensen, Aalborg	
<b>BANK:</b>	Jyske Bank, Pandrup Sydbank, Aalborg	
<b>DATTERSELSKAB:</b>	Dantax Radio A/S, Pandrup, 100%	

**GENERALFORSAMLING:** Afholdes på selskabets kontor den 25. oktober 2005 kl. 13.30

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

I 1.000 kr.	2004/05	2003/04	2002/03	2001/02	2000/01
Nettoomsætning	221.255	277.034	276.049	189.883	122.226
Resultat af ordinær primær drift	2.432	7.892	13.081	4.871	- 890
Resultat associeret virksomhed før skat	1.251	1.374	2.538	2.019	685
Finansiering, netto	671	- 219	381	- 2.150	- 2.346
Ordinært resultat før skat	4.354	9.047	16.000	5.740	2.551
Ordinært resultat efter skat	3.917	7.647	11.898	3.691	-2.319
Ekstraordinære poster efter skat	0	0	0	1.705	0
Årets resultat	3.917	7.647	11.898	5.396	- 2.319
Investering i materielle anlægsaktiver	114	3.027	19.049	62	582
Aktiver i alt	103.306	148.076	103.792	72.778	67.877
Aktiekapital	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000
Egenkapital	52.411	51.262	46.207	30.553	26.643
Gæld og hensættelser	50.895	96.814	57.585	42.225	41.234
Overskudsgrad	1,1	2,8	4,7	2,6	- 0,7
ROIC (Afkast af investeret kapital)	4,4	12,9	35,0	15,1	- 20,3
Egenkapitalens forrentning	8,0	16,6	32,3	12,9	- 8,4
Egenkapitalandel	48	33	42	42	39
Ordinært resultat efter skat pr. 100 kr.'s aktie (EPS)	13,3	26,0	40,7	12,6	- 7,9
Foreslået udbytte pr. 100 kr. aktie	10	10	10	0	0
Pay-out ratio	77	39	25	-	-
Indre værdi pr. 100 kr.'s aktie	179	174	158	104	91
Børskurs ultimo pr. aktie	207	242	155	90	75
Dividend yield	4,8	4,1	6,5	-	-
Gennemsnitlig antal ansatte	17	15	13	12	12
Omsætning pr. ansat	13.015	18.469	21.235	15.824	10.186

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning. For definition af nøgletal se side 23.

Selskabet har siden det senest aflagte årsregnskab og til dato udsendt følgende meddelelser til Københavns Fondsbørs:

31. august 2004	Årsregnskabsmeddelelse vedrørende regnskabsåret 2003/04.
8. oktober 2004	Årsrapport 2003/04
8. oktober 2004	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
26. oktober 2004	Forløb af ordinær generalforsamling vedr. regnskabsåret 2003/04.
10. december 2004	Forlængelse af køberet vedr. Nordic Air A/S
10. januar 2005	Revideret finanskalender
8. februar 2005	Delårsrapport for 1. halvår af regnskabsåret 2004/05.
24. maj 2005	Nedjustering af resultatforventning for 2004/05.
2. august 2005	Finanskalender for året 2005/06.

## LEDELSESBERETNING

---

### Aktivitet

Koncernens hovedaktivitet består som i tidligere år af udvikling og markedsføring af TV-, video- og HiFi-udstyr. Aktiviteten foregår i datterselskabet Dantax Radio A/S samt dette selskabs 100% ejede datterselskab Dantax Norge AS. Salget sker under mærkerne Dantax, Scansonic, Akai og Schneider.

Herudover ejer koncernen 50% af aktiekapitalen i Nordic Air A/S. Aktiviteten i Nordic Air A/S og dette selskabs 100% ejede datterselskab North Flying A/S består i executive-, ambulance- og fragtflyvninger.

### Den økonomiske stilling

Koncernens ordinære resultat før skat udgør 4,4 mio. kr. mod 9,0 mio. kr. sidste år. Efter skat udgør resultatet 3,9 mio. kr. mod 7,6 mio. kr. sidste år.

I maj måned 2005 nedjusterede ledelsen resultatforventningerne til godt 3 mio. kr. før skat. Som følge af positiv udvikling i årets sidste måneder indenfor flyaktiviteten, samt positiv kursudvikling på selskabets aktiebeholdning, er det realiserede resultat 1 mio. kr. over det forventede.

Varelageret, der ved regnskabsårets start var ekstraordinært stort, er i årets løb nedbragt til normalt niveau.

Som følge af faldende priser på produkterne har det ved lagernedbringelsen ikke i fuldt omfang været muligt at opretholde normal avance, hvilket har haft negativ effekt på årets indtjening.

Som følge af ovennævnte anses det opnåede resultat som acceptabelt.

Dantax Radio A/S, der gennem en længere årrække har haft forhandlingen af Sanyo produkter, er af leverandøren tilbudt en kompensation på 300.000 EUR i forbindelse med ophør af samarbejdet. Forhandlinger med leverandøren omkring kompensation er endnu ikke afsluttet, og et eventuelt kompensationsbeløb er ikke indregnet i årsregnskabet.

Flyaktiviteten i det associerede selskab Nordic Air A/S, og dette selskabs dattervirksomhed North Flying A/S, har realiseret et overskud før skat på 2,5 mio. kr. og et resultat efter skat på 2,2 mio. kr.

Dantax A/S's andel af resultatet (50%) udgør 1,3 mio. kr. før skat og 1,1 mio. kr. efter skat. Resultat af årets seneste måneder har ligget over det forventede, og i betragtning af de vanskelige forhold indenfor luftfart, anser bestyrelsen i det associerede selskab resultatet som tilfredsstillende.

### Risikoforhold

#### Valutarisiko

Hovedparten af koncernens indkøb sker i USD eller EUR og salget sker hovedsageligt i de skandinaviske valutaer; DKK, NOK og SEK.

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

## LEDELSESBERETNING

---

### Renterisiko

Koncernens rentebærende nettogæld er i årets løb reduceret fra 44 mio. kr. til 3 mio. kr. Isoleret set vil en ændring i det generelle renteniveau ikke have væsentlig resultateffekt.

### Kreditrisiko

Koncernens risiko på debitor tilgodehavender søges begrænset gennem løbende kreditvurderinger og effektiv styring.

Udover almindelig forretningsmæssig risiko anses debitorerne ikke forbundet med særlig risiko.

### Videnressourcer

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

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er efter regnskabsårets udløb ikke indtruffet betydningsfulde hændelser, som væsentligt vil kunne forrykke selskabets økonomiske stilling.

### Forventninger

Ledelsen forventer, at konkurrencesituationen fortsat vil være hård samt at priserne på koncernens produkter fortsat vil falde. Ledelsen er derfor til stadighed opmærksom på tiltag i markedet, der kan føre til en forbedring af resultatet.

Ledelsen forventer for 2005/06 en mindre nedgang i omsætningen, men en forbedret indtjening.

På denne baggrund forventer ledelsen for året 2005/06 et ordinært resultat i niveauet 4 - 5 mio. kr. før skat.

Med virkning fra 1/7 2005 sker regnskabsaflæggelsen efter de internationale regnskabsstandarder, IFRS. Overgangen til IFRS forventes ikke at medføre væsentlige ændringer i opgørelsen af koncernens resultat og koncernens egenkapital. Der er endnu ikke taget stilling til, i hvilket omfang moderselskabets regnskabsaflæggelse overgår til IFRS.

### Overskudsdisponering

Årets resultat foreslås af bestyrelsen fordelt således:

Foreslået udbytte	3.000 t.kr.
Henlagt til reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis metode	1.622 t.kr.
Overført til næste år	<u>- 705 t.kr.</u>
	<u>3.917 t.kr.</u>

**LEDELSESBERETNING**

---

**Ejerforhold**

Følgende aktionærer er optaget i selskabets fortegnelse i henhold til aktieselskabslovens § 28 b:

	Nom. kr.	Kapital %	Stemmer %
John Peter Jensen Holding A/S, Pandrup	19.933.800	66,4	66,4
John Peter Jensen, Silkeborg	3.420.500	11,4	11,4
VGH nr. 671 ApS, Svenstrup	3.440.000	11,5	11,5

**Nærtstående parter**

John Peter Jensen har via ejerskabet af John Peter Jensen Holding A/S, Pandrup, bestemmende indflydelse i koncernen og er derfor at betragte som nærtstående part.

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

Fisher Service A/S, der et 100% ejet datterselskab af John Peter Jensen Holding A/S, udfører service- og garantireparationer for Dantax Radio A/S.

Udover ovennævnte transaktioner, der er sket på markedsmæssige vilkår, er der ikke gennemført væsentlige transaktioner med nærtstående parter.

**LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING**

---

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2004/05 for Dantax A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger samt de krav Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelsen for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30/6 2005 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for året 2004/05.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Pandrup, den 30. august 2005

**I direktionen**

John Peter Jensen

**I bestyrelsen**

Poul H. Lauritsen  
*formand*

John Peter Jensen

Mads Peter Lübeck

Preben Pedersen

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 25. oktober 2005

dirigent

**REVISIONSPÅTEGNING**

---

**Til aktionærene i Dantax A/S**

Vi har revideret årsrapporten for Dantax A/S for regnskabsåret 2004/05, der aflægges efter årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og de krav som København Fondsbørs stiller til regnskabsaflæggelsen for børsnoterede selskaber.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

**Den udførte revision**

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

**Konklusion**

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og den finansielle stilling pr. 30. juni 2005 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2004/05 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og de krav som København Fondsbørs stiller til regnskabsaflæggelsen for børsnoterede selskaber.

Aalborg, den 30. august 2005

KPMG C.Jespersen  
Statautoriseret Revisionsinteressentskab

Revisionsfirmaet Peter Kristensen

Gert Jensen  
statsaut. revisor

Britta Bang Mikkelsen  
statsaut. revisor

Peter Kristensen  
registreret revisor

## RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 1. JULI 2004 - 30. JUNI 2005 (1.000 kr.)

Note	Koncern		Moderselskab	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
1 <b>Nettoomsætning</b>	221.255	277.034	0	0
Andre driftsindtægter	2.128	2.214	2.614	2.609
	223.383	279.248	2.614	2.609
Vareforbrug	199.526	250.990	0	0
2 Andre eksterne omkostninger	12.769	12.631	476	406
	11.088	15.627	2.138	2.203
<b>Bruttoresultat</b>	11.088	15.627	2.138	2.203
3 Personaleomkostninger	7.242	6.282	190	190
6 Afskrivning af materielle anlægsaktiver	1.414	1.453	1.202	1.254
	2.432	7.892	746	759
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>	2.432	7.892	746	759
7 Resultat før skat i dattervirksomhed	-	-	876	6.207
7 Resultat før skat i associeret virksomhed	1.251	1.374	1.251	1.374
4 Finansielle indtægter	1.997	1.209	2.051	1.337
Finansielle omkostninger	1.326	1.428	570	630
	4.354	9.047	4.354	9.047
<b>Resultat før skat</b>	4.354	9.047	4.354	9.047
5 Skat af årets resultat	437	1.400	437	1.400
	3.917	7.647	3.917	7.647
<b>Årets resultat</b>	3.917	7.647	3.917	7.647
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>				
Foreslået udbytte, 10 %			3.000	3.000
Henlagt til reserve for nettoopskrivninger efter indre værdis metode			1.622	6.376
Overført resultat			-705	-1.729
			3.917	7.647

## AKTIVER

Note	Koncern		Moderselskab		
	30.06.05	30.06.04	30.06.05	30.06.04	
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>					
6	<b>Materielle anlægsaktiver</b>				
	Grunde og bygninger	4.876	5.084	4.876	5.084
	Fly, driftsmateriel og inventar	19.960	21.047	19.659	20.652
		24.836	26.131	24.535	25.736
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
7	Kapitalandele i dattervirksomhed	-	-	21.167	20.547
7	Kapitalandele i associeret virksomhed	20.993	19.696	20.993	19.696
8	Andre værdipapirer	2.496	4.287	2.496	3.749
		23.489	23.983	44.656	43.992
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>48.325</b>	<b>50.114</b>	<b>69.191</b>	<b>69.728</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>					
	<b>Varebeholdninger</b>				
	Handelsvarer	27.603	60.500	0	0
	<b>Tilgodehavender</b>				
	Tilgodehavender fra salg	22.922	33.697	0	0
	Tilgodehavende hos dattervirksomhed	-	-	0	16.477
	Udskudt skat	772	621	0	0
	Selskabsskat	246	0	246	0
	Andre tilgodehavender	668	812	0	0
		24.608	35.130	246	16.477
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>2.770</b>	<b>2.332</b>	<b>68</b>	<b>0</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>54.981</b>	<b>97.962</b>	<b>314</b>	<b>16.477</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>103.306</b>	<b>148.076</b>	<b>69.505</b>	<b>86.205</b>

## PASSIVER

Note	Koncern		Moderselskab	
	30.06.05	30.06.04	30.06.05	30.06.04
<b>9 EGENKAPITAL</b>				
Aktiekapital	30.000	30.000	30.000	30.000
Reserve for opskrivning af ejendomme	2.453	2.403	2.453	2.403
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-	-	12.440	10.523
Overført resultat	16.958	15.859	4.518	5.336
Foreslået udbytte	3.000	3.000	3.000	3.000
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>52.411</b>	<b>51.262</b>	<b>52.411</b>	<b>51.262</b>
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b>				
5 Udskudt skat	3.251	3.533	3.251	3.533
10 Garantiforpligtelse	9.963	10.159	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>13.214</b>	<b>13.692</b>	<b>3.251</b>	<b>3.533</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>				
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
11 Bankgæld	0	11.807	0	11.807
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>11.807</b>	<b>0</b>	<b>11.807</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
11 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	0	1.615	0	1.615
Bankgæld	5.896	32.926	0	16.386
Leverandører af varer og tjenesteydelser	25.815	27.508	347	599
Gæld til dattervirksomhed	-	-	13.449	0
Selskabsskat	693	1.730	0	951
Anden gæld	5.277	7.536	47	52
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>37.681</b>	<b>71.315</b>	<b>13.843</b>	<b>19.603</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>37.681</b>	<b>83.122</b>	<b>13.843</b>	<b>31.410</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>103.306</b>	<b>148.076</b>	<b>69.505</b>	<b>86.205</b>

- 12 Egne aktier  
13 Finansielle instrumenter  
14 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

**EGENKAPITALOPGØRELSE (1.000 kr.)****Udvikling i egenkapital**

	Koncern		Moderselskab	
	30.06.05	30.06.04	30.06.05	30.06.04
<b>Aktiekapital</b>				
Aktiekapital pr. 1. juli 2004	30.000	30.000	30.000	30.000
<b>Aktiekapital pr. 30. juni 2005</b>	30.000	30.000	30.000	30.000
<b>Reserve for opskrivning af ejendomme</b>				
Saldo pr. 1. juli 2004	2.403	2.403	2.403	2.403
Årets opskrivning	0	0	0	0
Regulering af udskudt skat, satsændring	50	0	50	0
<b>Opskrivning pr. 30. juni 2005</b>	2.453	2.403	2.453	2.403
<b>Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b>				
Saldo pr. 1 juli 2004	-	-	10.523	4.148
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo	-	-	-77	46
Valutakursreg. i udenlandsk datterselskab	-	-	184	-47
Opskrivning af fly i associeret selskab	-	-	12	0
Regulering af udskudt skat, satsændring	-	-	176	0
Årets resultat	-	-	1.622	6.376
<b>Nettoopskrivning pr. 30. juni 2005</b>	-	-	12.440	10.523
<b>Overført resultat</b>				
Saldo pr. 1. juli 2004	15.859	10.804	5.336	6.656
Værdiregulering af sikringsinstrumenter, ultimo	-77	46	0	0
Valutakursreg. i udenlandsk datterselskab	184	-47	0	0
Opskrivning af fly i associeret selskab	12	0	0	0
Regulering af udskudt skat, satsændring	176	0	0	0
Udbytte af egne aktier	69	67	69	67
Køb/salg af egne aktier	-182	342	-182	342
Årets resultat	917	4.647	-705	-1.729
<b>Overført resultat pr. 30. juni 2005</b>	16.958	15.859	4.518	5.336
<b>Foreslået udbytte</b>				
Saldo pr. 1. juli 2004	3.000	3.000	3.000	3.000
Udbetalt udbytte	-3.000	-3.000	-3.000	-3.000
Foreslået udbytte	3.000	3.000	3.000	3.000
<b>Foreslået udbytte pr. 30. juni 2005</b>	3.000	3.000	3.000	3.000
<b>Egenkapital i alt pr. 30. juni 2005</b>	52.411	51.262	52.411	51.262

## PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN (1.000 kr.)

	2004/05	2003/04	2002/03	2001/02	2000/01
<b>Driftens likviditetsvirkning:</b>					
Omsætning	221.255	277.034	276.049	189.883	122.226
Andre driftsindtægter	2.128	2.214	229	157	158
Omkostninger	-219.537	-269.903	-262.764	-184.663	-122.623
Finansielle betalinger (ekskl. kursreg.)	-1.036	-1.066	-447	-397	-81
Ekstraordinære poster	0	0	0	2.435	0
Ændring i varebeholdn. og tilgodehavender	43.743	-42.447	-6.610	-8.914	-8.130
Ændring i kreditorer og anden gæld	-4.152	14.813	9.669	8.544	-1.926
Betalt skat	-1.933	-2.268	-1.814	-161	165
<b>Pengestrøm fra driften</b>	<b>40.468</b>	<b>-21.623</b>	<b>14.312</b>	<b>6.884</b>	<b>-10.211</b>
<b>Investeringernes likviditetsvirkning:</b>					
Udviklingsomkostninger	0	0	0	0	-25
Køb af fly	0	0	-18.850	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver i øvrigt	-114	-3.028	-199	-60	-582
Salg af materielle anlægsaktiver	0	0	301	0	187
Investering i associeret virksomhed	0	0	0	0	-13.650
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-367	-140	0	-1.967
Salg af finansielle anlægsaktiver	3.497	365	97	509	3.130
Valukursregulering	151	-45	-278	114	70
<b>Pengestrøm fra investeringer</b>	<b>3.534</b>	<b>-3.075</b>	<b>-19.069</b>	<b>563</b>	<b>-12.837</b>
<b>Finansieringens likviditetsvirkning:</b>					
Optagelse af banklån	0	0	15.000	0	0
Afdrag/indfrielse af lån	-13.422	-1.678	-211	-207	-206
Ændring i bankgæld	-27.030	25.964	-9.518	-10.834	25.637
Udbetalt udbytte	-3.000	-3.000	0	0	0
Udbytte vedrørende egne aktier	69	67	0	0	0
Køb-/salg af egne aktier	-181	342	0	0	-4
<b>Pengestrøm fra finansiering</b>	<b>-43.564</b>	<b>21.695</b>	<b>-9.729</b>	<b>-11.041</b>	<b>25.427</b>
<b>Årets pengestrøm fra drift, investering og finansiering</b>	<b>438</b>	<b>-3.003</b>	<b>-14.486</b>	<b>-3.594</b>	<b>2.379</b>
Likvide beholdninger, primo	2.332	5.335	4.821	8.415	6.036
<b>LIKVIDE BEHOLDNINGER, ULTIMO</b>	<b>2.770</b>	<b>2.332</b>	<b>-9.665</b>	<b>4.821</b>	<b>8.415</b>

## Segmentoplysninger

	<u>Flyaktivitet</u>	<u>Radio/TV</u>	<u>Ikke fordelt</u>	<u>Koncern i alt</u>
Omsætning	2.100	221.283	0	223.383
Resultat før finansielle indtægter og omkostninger	2.357	1.326	0	3.683
Anlægsaktiver	40.652	7.673	0	48.325
Hensatte forpligtelser	2.726	10.488	-	13.214
Gældsforpligtelser	-	-	37.681	37.681
Segmentforpligtelser	-	-	-	50.895

Gældsforpligtelser kan ikke meningsfyldt opdeles på segmenter.

<b>1 Nettoomsætning</b>	<u>2004/05</u>	<u>2003/04</u>
Omsætning for koncernen, geografisk fordeling		
Indland	118.817	172.464
Eksport	102.438	104.570
	<u>221.255</u>	<u>277.034</u>

**2 Andre eksterne udgifter**

Under andre eksterne udgifter er udgiftsført honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>2004/05</u>	<u>2003/04</u>	<u>2004/05</u>	<u>2003/04</u>
Revision:				
KPMG C.Jespersen	159	154	58	55
Rev. firmaet Peter Kristensen	11	11	5	5
Ernst & Young, Norge	36	24	0	0
	<u>206</u>	<u>189</u>	<u>63</u>	<u>60</u>
Andre ydelser end revision:				
KPMG C.Jespersen	13	12	9	8
Ernst & Young, Norge	4	3	0	0
	<u>17</u>	<u>15</u>	<u>9</u>	<u>8</u>

	Koncern		Moderselskab	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
<b>3 Personaleudgifter</b>				
Lønninger	6.274	5.665	150	150
Pensioner	311	186	0	0
Bestyrelseshonorar	40	40	40	40
Skattefri godtgørelser	330	152	0	0
Andre udgifter til social sikring	287	239	0	0
	<u>7.242</u>	<u>6.282</u>	<u>190</u>	<u>190</u>

Det gennemsnitlige antal ansatte i moderselskabet har været 1 mod 1 i 2003/04. I koncernen har der i gennemsnit været ansat 17 personer mod 15 i 2003/04.

Vederlag til direktionen i moderselskabet udgør 150 tkr.

Der er ikke udbetalt tantieme til bestyrelsen.

4 Finansielle indtægter	Moderselskab	
	2004/05	2003/04
I moderselskabets resultat indgår i posten finansielle indtægter:		
Aktieavance	1.789	759
Renteindtægter fra dattervirksomhed	148	349

## 5 Skat af årets resultat

	Koncern		Moderselskab	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
Aktuel skat	650	1.428	165	-662
Regulering af udskudt skat	-183	349	-46	856
Ændring i udskudt skat pga. nedsat skattesats	-172	0	-186	0
Skat i dattervirksomhed	-	-	362	1.583
Skat i associeret virksomhed	142	-377	142	-377
Skat af ordinært resultat	437	1.400	437	1.400

Skat af ordinært resultat kan forklares således:

Beregnet 28% skat af årets resultat	1.219	2.714	1.219	2.714
Ændring pga. nedsat skattesats	-186	0	-186	0
Ændring pga. nedsat skattesats i dattervirksomhed	14	0	14	0
Ændring pga. nedsat skattesats i ass. virksomhed	-244	0	-244	0
Ændret vurdering af udskudt skat i ass. virksomhed	0	-789	0	-789
Ændret vurdering af udskudt skat i dattervirksomhed	0	-322	0	-322
Lavere skattesats i udenlandsk dattervirksomhed	0	-19	0	-19
Kursregulering værdipapirer	-478	-254	-478	-254
Ikke skattepligtige indtægter og udgifter	112	70	112	70
	437	1.400	437	1.400

Effektiv skatteprocent

10,0%      15,5%

Udskudt skat 1. juli 2004	2.912	2.563	3.533	2.677
Kursreg. af skat i udenlands selskab	-28	0	0	0
Årets udskudte skat	-405	349	-282	856
Udskudt skat 30. juni 2005, netto	2.479	2.912	3.251	3.533

Hensættelse til udskudt skat vedrører:

Anlægsaktiver	3.797	3.216	3.826	3.533
Omsætningsaktiver	-743	-189	0	0
Fremførbar underskud	-575	0	-575	0
Gæld	0	-115	0	0
	2.479	2.912	3.251	3.533

Dantax A/S er sambeskattet med datterselskabet Dantax Radio A/S.

## 6 Materielle anlægsaktiver

	Koncern		Moderselskab	
	Grunde og bygninger	Fly, driftsmateriel og inventar	Grunde og bygninger	Fly
Kostpris pr. 1. juli 2004	4.757	23.198	4.757	21.751
Valutakursreg. udenlandsk selskab	0	31	0	0
Årets tilgang	0	114	0	0
Årets afgang	0	0	0	0
Kostpris pr. 30. juni 2005	4.757	23.343	4.757	21.751
Opskrivninger pr. 1. juli 2004	3.250	0	3.250	0
Årets opskrivning	0	0	0	0
Opskrivninger pr. 30. juni 2005	3.250	0	3.250	0
Af- og nedskrivninger pr. 1. juli 2004	2.923	2.151	2.923	1.098
Valutakursreg. udenlandsk selskab	0	26	0	0
Akk.afskrivninger på årets afgang	0	0	0	0
Årets af- og nedskrivninger	208	1.206	208	994
Af- og nedskrivninger pr. 30. juni 2005	3.131	3.383	3.131	2.092
Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2005	4.876	19.960	4.876	19.659
Ejendomsværdi pr. 1. oktober 2004	5.980		5.980	
Afskrives over	10 - 40 år	3 - 5 år Fly: 5 % af saldoværdi	10 - 40 år	5 % af saldoværdi

De i 2002/03 foretagne opskrivninger af ejendomme forøger den regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2005 med 2,9 mio. kr. i moderselskabet og koncernen.

## 7 Kapitalandele i dattervirksomhed og associeret virksomhed

Dattervirksomhed	Selskabs-	Ejerandel	Andel af	Andel af re-
	kapital		egenkapital	sultat efter
			30. juni 2005	skat 2004/05
Dantax Radio A/S, Pandrup	10.000	100%	21.167	513

Associeret virksomhed	Selskabs-	Ejerandel	Andel af	Andel af re-
	kapital		egenkapital	sultat efter
			30. juni 2005	skat 2004/05
Nordic Air A/S, Nørresundby	7.000	50%	20.993	1.109

	Koncern		Moderselskab	
	Datter- virksomhed	Associeret virksomhed	Datter- virksomhed	Associeret virksomhed
Kostpris pr. 1. juli 2004	-	13.650	16.070	13.650
Tilgang i årets løb	-	0	0	0
Afgang i årets løb	-	0	0	0
Kostpris pr. 30. juni 2005	-	13.650	16.070	13.650

Opskrivninger pr. 1 juli 2004	-	6.046	4.477	6.046
Årets resultat før skat	-	1.251	876	1.251
Skat af årets resultat	-	-142	-363	-142
Regulering af udskudt skat vedr. opskrivning	-	176	0	176
Årets opskrivning af fly	-	2.879	0	2.879
Tilbageført tidligere års opskrivning af fly	-	-2.867	0	-2.867
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	0	-77	0
Valutakursreg. af udenlandsk datterselskabs egenkapital	-	0	184	0
Opskrivninger pr. 30. juni 2005	-	7.343	5.097	7.343
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2005	-	20.993	21.167	20.993

## NOTER (1.000 kr.)

8 Andre værdipapirer	Koncern	Moderselskab
Kostpris pr. 1. juli 2004	2.298	1.840
Årets afgang	-563	-105
Årets anskaffelser	0	0
	1.735	1.735
Kostpris pr. 30. juni 2005		
Op- og nedskrivninger, netto, pr. 1. juli 2004	1.989	1.909
Realiseret op- og nedskrivning ved salg	-1.475	-1.395
Årets op- og nedskrivninger, netto	247	247
	761	761
Op- og nedskrivninger, netto, pr. 30. juni 2005		
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2005</b>	<b>2.496</b>	<b>2.496</b>

## 9 Aktiekapital

Aktiekapitalen består af:

300.000 stk. aktier a 100 kr.

30.000.000

## 10 Garantiforpligtelser

	Koncern	
	2004/05	2003/04
Garantiforpligtelser 1. juli 2004	10.159	8.237
Anvendt i året	-7.731	-5.871
Hensat for året	7.535	7.793
	9.963	10.159

Garantiforpligtelsen omfatter sædvanlig forpligtelse ved 2 års garanti og reklamationsret. Hensættelsen er beregnet på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende garantireparationer.

## 11 Langfristede gældsforpligtelser

	Moderselskab og koncern	
	30.06.05	30.06.04
Restgæld med forfald senere end 1. juli 2006	0	11.807
Restgæld med forfald i regnskabsåret 2005/06	0	1.615
	0	13.422
Gæld der forfalder efter 5 år	0	4.839

**12 Egne aktier**

Selskabet ejer 6.559 stk. egne aktier, der optages uden værdi. Aktierne udgør 2,19 % af den totale aktiekapital. Der i årets løb sket netto køb af 797 stk. aktier for i alt 181 t.kr.

**13 Finansielle instrumenter****Mellemværende i fremmed valuta pr. 30/6 2005 (1.000 DKK):**

<u>Valuta</u>	<u>Forfaldsperiode</u>	<u>Tilgodehavende</u>	<u>Gæld</u>	<u>Afdækket ved valuta-terminsfor.</u>	<u>Netto position</u>
SEK	0-12 måneder	5.608	168	0	5.440
NOK	0-12 måneder	1.331	0	1.331	0
EUR	0-12 måneder	319	7.976	0	-7.657
USD	0-12 måneder	2.146	8.969	0	-6.823

**Forventede fremtidige transaktioner:**

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

	<u>Forfaldsperiode</u>	<u>Sikringsinstrument</u>	<u>Valuta</u>	<u>Udskudt indregning t. kr.</u>
Varesalg, netto	0-4 måneder	Valutatermin	NOK	-4

**Bankgæld**

Selskabets bankgæld består af variabelt forrentede kreditter med årlig genforhandling. Det forventes, at kreditterne forlænges på vilkår svarende til de nugældende.

**14 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser**

Moderselskabet kautionerer over for koncernens pengeinstitutter for datterselskabets bankmellemværende. Gælden udgjorde pr. 30/6 2005 5,9 mio. kr.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

---

Årsrapporten for Dantax A/S for 2004/05 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D-virksomheder, danske regnskabsvejledninger samt de krav, Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflægelse for børsnoterede selskaber.

Koncern- og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Dantax A/S, dattervirksomheden Dantax Radio A/S samt dette selskabs dattervirksomhed Dantax Norge AS.

Virksomheden Nordic Air A/S hvori koncernen besidder 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associeret virksomhed.

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs.

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser.

Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende 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 aktiver eller forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt i egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende sådanne sikringstransaktioner overføres fra egenkapitalen ved realisation af det sikrede og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

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

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**

---

**Resultatopgørelsen****Nettoomsætning**

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

**Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat før skat efter fuld eliminering af intern avance/tab. Andel i dattervirksomhedernes skat indregnes under skat af ordinært resultat.

I både modervirksomhedens og koncernens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat før skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab. Andel i de associerede virksomheders skat indregnes under skat af ordinært resultat.

**Skat af årets resultat**

Dantax A/S er sambeskattet med Dantax Radio A/S. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

**Balancen****Materielle anlægsaktiver**

Grunde, bygninger og fly måles til dagsværdi med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Dagsværdi fastsættes af selskabets ledelse ud fra en vurdering af markedsværdi.

Driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	25 - 40 år
Driftsmateriel	3 - 5 år

Fly afskrives efter saldometoden med 5 % pr. år.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

**Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

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

**Varebeholdninger**

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

---

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi på balancedagen.

### Egenkapital - 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 kapitalandele

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte på overført resultat under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen.

### Selskabsskat og udskudt skat

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

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

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte garantiforpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantireparationerne.

### Finansielle gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu 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 nettorealisationseværdi.

### Pengestrømsopgørelse

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

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

**Pengestrøm til investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

**Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

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

**Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger.

**Nøgletal**

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

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

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
ROIC	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} - \text{foreslået udbytte} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Earnings Per Share (EPS)	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
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	$\frac{\text{Egenkapital ultimo incl. udbytte}}{\text{Antal aktier, ultimo}}$
Dividend yield	$\frac{\text{Udbytte pr. aktie} \times 100}{\text{Børskurs ultimo}}$