

**Københavns Fondsbørs
Via Stockwise**

Pandrup, den 30. august 2005

Årsregnskabsmeddelelse 2004/05 for Dantax A/S

Bestyrelsen for Dantax A/S har på sit møde 30. august 2005 behandlet og godkendt koncernens årsrapport for regnskabsåret 1. juli 2004 – 30. juni 2005, som indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Resume:

- Årets resultat før skat blev 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. Resultatet er 1 mio. kr. over det forventede, primært som følge af en positiv udvikling i flyaktiviteten i regnskabsårets sidste måneder.
- Der forventes for året 2005/06 et ordinært resultat før skat på 4 – 5 mio. kr.
- Der foreslås udbytte på 10 %.

John Jensen
Direktør

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.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Som bilag vedlægges kommentarer til årsregnskabet samt koncernens resultatopgørelse, balance, egenkapitalforklaring og pengestrømsopgørelse.

Kommentarer til regnskabet for 2004/05

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.

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 regnskabs-aflæggelse overgår til IFRS.

Overskudsdisponering

Ledelsen foreslår, at der udbetales 10 % i udbytte, svarende til 3 mio. kr.

Årsrapport forventes at foreligge i uge 40.

Selskabet påregner indtil videre ikke at offentliggøre kvartalsrapporter, idet det nuværende informationsniveau vurderes at være tilstrækkeligt.

Årsregnskabet indstilles af ledelsen til godkendelse på selskabets ordinære generalforsamling, der er berammet til den 25. oktober 2005 kl. 13.30 på selskabets kontor.

Pandrup, den 30. august 2005

DANTAX A/S

John Peter Jensen
direktør

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

	Koncern		Moderselskab	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
Nettoomsætning	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
Andre eksterne omkostninger	12.769	12.631	476	406
Bruttoresultat	11.088	15.627	2.138	2.203
Personaleomkostninger	7.242	6.282	190	190
Afskrivning af materielle anlægsaktiver	1.414	1.453	1.202	1.254
Resultat af ordinær primær drift	2.432	7.892	746	759
Resultat før skat i dattervirksomhed	-	-	876	6.207
Resultat før skat i associeret virksomhed	1.251	1.374	1.251	1.374
Finansielle indtægter	1.997	1.209	2.051	1.337
Finansielle omkostninger	1.326	1.428	570	630
Resultat før skat	4.354	9.047	4.354	9.047
Skat af årets resultat	437	1.400	437	1.400
Årets resultat	3.917	7.647	3.917	7.647
Forslag til resultatdisponering:				
Foreslået udbytte, 10 %			3.000	3.000
Henlagt til reserve for netto-opskrivninger efter indre værdis metode			1.622	6.376
Overført resultat			-705	-1.729
			3.917	7.647

BALANCE PR. 30. JUNI 2005 (1.000 kr.)**A K T I V E R**

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

PASSIVER

	Koncern		Moderselskab	
	30.06.05	30.06.04	30.06.05	30.06.04
EGENKAPITAL				
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
Egenkapital i alt	52.411	51.262	52.411	51.262
HENSATTE FORPLIGTELSE				
Udskudt skat	3.251	3.533	3.251	3.533
Garantiforpligtelse	9.963	10.159	0	0
Hensatte forpligtelser i alt	13.214	13.692	3.251	3.533
GÆLDSFORPLIGTELSE				
Langfristede gældsforpligtelser				
Bankgæld	0	11.807	0	11.807
Langfristede gældsforpligtelser i alt	0	11.807	0	11.807
Kortfristede gældsforpligtelser				
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
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	37.681	71.315	13.843	19.603
Gældsforpligtelser i alt	37.681	83.122	13.843	31.410
PASSIVER I ALT	103.306	148.076	69.505	86.205

Egne aktier
 Finansielle instrumenter
 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

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

	Koncern		Moderselskab	
	30.06.05	30.06.04	30.06.05	30.06.04
Aktiekapital				
Aktiekapital pr. 1. juli 2004	30.000	30.000	30.000	30.000
Aktiekapital pr. 30. juni 2005	30.000	30.000	30.000	30.000
Reserve for opskrivning af ejendomme				
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
Opskrivning pr. 30. juni 2005	2.453	2.403	2.453	2.403
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode				
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
Nettoopskrivning pr. 30. juni 2005	-	-	12.440	10.523
Overført resultat				
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
Overført resultat pr. 30. juni 2005	16.958	15.859	4.518	5.336
Foreslået udbytte				
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
Foreslået udbytte pr. 30. juni 2005	3.000	3.000	3.000	3.000
Egenkapital i alt pr. 30. juni 2005	52.411	51.262	52.411	51.262

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN (1.000 kr.)

	2004/05	2003/04	2002/03	2001/02	2000/01
Driftens likviditetsvirkning:					
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
Pengestrøm fra driften	40.468	-21.623	14.312	6.884	-10.211
Investeringernes likviditetsvirkning:					
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
Pengestrøm fra investeringer	3.534	-3.075	-19.069	563	-12.837
Finansieringens likviditetsvirkning:					
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
Pengestrøm fra finansiering	-43.564	21.695	-9.729	-11.041	25.427
Årets pengestrøm fra drift, investering og finansiering	438	-3.003	-14.486	-3.594	2.379
Likvide beholdninger, primo	2.332	5.335	4.821	8.415	6.036
LIKVIDE BEHOLDNINGER, ULTIMO	2.770	2.332	-9.665	4.821	8.415