Trafomo Holding A/S

CVR-nr. 19 69 36 43

Central Business Registration no. 19 69 36 43

Årsrapport for 2012/13

Annual Report for 2012/13

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 12/03/2014

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 12/03-2014

Dirigent
Chairman of the Meeting

Odense
Hjallesevej 126
5230 Odense M

Copenhagen
Nimbusparken 24, 2
2000 Frederiksberg

Kolding
Kokholm 3A, 2
6000 Kolding

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side *Page*
Påtegninger ***Mangement´s Statement and Auditors´ Report***	
Ledelsespåtegning	1
Management's Statement on the Annual Report	
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Independent Auditor's Report	
Ledelsesberetning ***Management´s Review***	
Selskabsoplysninger	5
Company Information	
Hoved- og nøgletal	6
Financial Highlights	
Ledelsesberetning	7
Management Review	
Koncern- og årsregnskab ***Consolidated and Parent Financial Statements***	
Resultatopgørelse 1. november 2012 - 31. oktober 2013	8
Income Statement 1 November 2012 - 31 October 2013	
Balance pr. 31. oktober 2013	9
Balance Sheet at 31 October 2013	
Pengestrømsopgørelse 1. november 2012 - 31. oktober 2013	13
Cash Flow Statement 1 November 2012 - 31 October 2013	
Noter til årsrapporten	15
Notes to the Annual Report	
Egenkapitalopgørelse	18
Statement of Changes in Equity	
Anvendt regnskabspraksis	23
Accounting Policies	

Ledelsespåtegning
Management's Statement on the Annual Report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. november 2012 - 31. oktober 2013 for Trafomo Holding A/S.

The Executive and Supervisory Boards have today considered and adopted the Annual Report of Trafomo Holding A/S for the financial year 1 November 2012 - 31 October 2013.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2013 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. november 2012 - 31. oktober 2013.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company and the Group assets, liabilities and financial position at 31 October 2013 and of the Company and the Group operations and of consolidated cash flows for the year 1 November 2012 - 31 October 2013.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters adressed in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting

Brøndby, den 21. februar 2014
Brøndby, 21 February 2014

Direktion
Executive Board

Claus Børglum Hjæresen

Bestyrelse
Supervisory Board

Sven Holger Streiff

Detlev Helmut Scharf

Reinhard Hackmann

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Trafomo Holding A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Trafomo Holding A/S for regnskabsåret 1. november 2012 - 31. oktober 2013, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

To the Shareholder of Trafomo Holding A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Trafomo Holding A/S for the financial year 1 November 2012 - 31 October 2013, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements and the Consolidated Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements and the Consolidated Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent Auditor's Report

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og , uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Companys's preparation of Financial Statements and Consolidated Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to pro-vide a basis for our audit opinion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Our audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. november 2012 - 31. oktober 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, bortset fra virkningerne af det i forbeholdet anførte, giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2013 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. november 2012 - 31. oktober 2013 i overensstemmelse med den danske årsregnskabslov.

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's Review is consistent with the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

Frederiksberg, den 21. februar 2014
Frederiksberg, 21 February 2014

Baker Tilly Denmark
Godkendt Revisionspartnerselskab

Ramazan Turan
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger
Company Information

Selskabet *The Company*	Trafomo Holding A/S Vibeholms Allé 16 2605 Brøndby
CVR-nr.: *CVR No:*	19 69 36 43
Regnskabsår: *Financial period:*	1. november - 31. oktober *1 November - 31 October*
Hjemsted: *Municipality of reg. office:*	Brøndby
Bestyrelse *Supervisory Board*	Sven Holger Streiff Detlev Helmut Scharf Reinhard Hackmann
Direktion *Executive Board*	Claus Børglum Hjæresen
Revision *Auditors*	Baker Tilly Denmark Godkendt Revisionspartnerselskab Nimbusparken 24, 2. 2000 Frederiksberg
Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*	Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Streiff Holding GmbH & Co. KG, Braunschweig. *The Company is included in the Group Annual Report of Streiff Holding GmbH & Co. KG, Braunschweig.* Koncernrapporten for Streiff Holding GmbH & Co. KG, Braunschweig. kan rekvireres på følgende adresse: *The Group Annual Report of Streiff Holding GmbH & Co. KG, Braunschweig. may be obtained at the following address:* Trafomo A/S Vibeholms Allé 16 2605 Brøndby

Hoved- og nøgletal
Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	Koncern *Group*				
	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal ***Key figures***					
Resultat ***Profit/loss***					
Bruttofortjeneste *Gross profit/loss*	12.948	17.999	22.488	20.224	21.386
Resultat af ordinær primær drift	-2.882	-353	3.498	758	-1.960
Resultat af finansielle poster *Net financials*	-295	-243	-519	-212	-392
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	-2.424	-329	2.224	183	-1.808
Balance					
Balance sheet					
Balancesum *Balance sheet total*	19.431	27.239	33.479	36.585	34.423
Egenkapital *Equity*	11.668	14.069	14.335	12.734	12.364
- driftsaktivitet *- operating activities*	709	-2.176	4.560	3.947	-4.552
- investeringsaktivitet *- investing activities*	310	-1.138	-707	-1.228	-1.063
Antal medarbejdere *Number of employees*	17	20	23	25	31
Afkastningsgrad *Return on assets*	-12,4%	-1,2%	10,0%	2,1%	-4,1%
Soliditetsgrad *Solvency ratio*	60,0%	51,7%	42,8%	34,8%	35,9%
Forrentning af egenkapital *Return on equity*	-18,8%	-2,3%	16,4%	1,5%	-13,6%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning
Management Review

Hovedaktivitet

Hovedaktiviteten for koncernen har i lighed med tidligere år bestået af handel med elektroniske råvarer samt komponenter til elektronikbranchen.

Main activity

The primary activity of the Group has, as in previous years, consisted of trade in electronic raw materials as well as components for the electronics industry.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2012/13 udviser et underskud på kr. 2.424.084, og selskabets balance pr. 31. oktober 2013 udviser en egenkapital på kr. 11.667.600.

Development in the year

The income statement of the Group for 2012/13 shows a loss of kr. 2,424,084, and at 31 October 2013 the balance sheet of the Group shows equity of kr. 11,667,600.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. november 2012 - 31. oktober 2013
Income Statement 1 November 2012 - 31 October 2013

	Note	Koncern *Group* 2012/2013 kr.	 2011/2012 kr.	Moderselskab *Parent Company* 2012/2013 kr.	 2011/2012 kr.
Bruttofortjeneste		**12.948.168**	**17.998.750**	**0**	**0**
Administrationsomkostninger *Administrative costs*		-15.829.916	-18.351.262	-7.000	-4.688
Resultat af ordinær primær drift ***Operating profit/loss***		**-2.881.748**	**-352.512**	**-7.000**	**-4.688**
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Income from investments in subsidiares*		0	0	-2.391.586	-322.159
Finansielle indtægter *Financial income*		37.974	27.158	2.401	22.722
Finansielle omkostninger *Financial costs*		-332.477	-269.796	-39.531	-27.638
Resultat før skat ***Profit/loss before tax***		**-3.176.251**	**-595.150**	**-2.435.716**	**-331.763**
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	1	752.167	265.788	11.632	2.401
Årets resultat ***Net profit/loss for the year***		**-2.424.084**	**-329.362**	**-2.424.084**	**-329.362**
Forslag til resultatdisponering ***Proposed distribution of profit***					
Overført resultat *Retained earnings*		-2.424.084	-329.362	-2.424.084	-329.362
		-2.424.084	**-329.362**	**-2.424.084**	**-329.362**

Balance pr. 31. oktober 2013
Balance Sheet at 31 October 2013

	Note	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
		2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
		kr.	kr.	kr.	kr.
Aktiver ***Assets***					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*		1.552.743	2.229.259	0	0
Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*		229.117	0	0	0
Materielle anlægsaktiver ***Tangible assets***	2	**1.781.860**	**2.229.259**	**0**	**0**
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Investments in subsidiaries*	3	0	0	11.884.620	14.253.749
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*		0	0	1.101.230	0
Andre tilgodehavender *Other receivables*		198.718	1.031.236	0	0
Finansielle anlægsaktiver ***Fixed asset Investments***		**198.718**	**1.031.236**	**12.985.850**	**14.253.749**
Anlægsaktiver i alt ***Total fixed assets***		**1.980.578**	**3.260.495**	**12.985.850**	**14.253.749**
Færdigvarer og handelsvarer *Finished goods and goods for resale*		5.995.916	9.754.347	0	0
Varebeholdninger ***Stocks***		**5.995.916**	**9.754.347**	**0**	**0**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		6.960.949	9.022.963	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*		322.189	411.744	592.970	465.794
Andre tilgodehavender *Other receivables*		90.438	19.963	0	0
Udskudt skatteaktiv *Deferred tax asset*		1.207.352	561.402	0	0
Selskabsskat *Corporation tax*		64.009	188.885	11.632	188.885
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*		523.866	397.033	0	0
Tilgodehavender ***Receivables***		**9.168.803**	**10.601.990**	**604.602**	**654.679**

Balance pr. 31. oktober 2013 (Fortsat)
Balance Sheet at 31 October 2013 (Continued)

	Note	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
		2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
		kr.	kr.	kr.	kr.
Assets					
Likvide beholdninger ***Cash at bank and in hand***		**2.285.609**	**3.621.727**	**390.611**	**239.041**
Omsætningsaktiver i alt ***Current assets total***		**17.450.328**	**23.978.064**	**995.213**	**893.720**
Aktiver i alt ***Assets total***		**19.430.906**	**27.238.559**	**13.981.063**	**15.147.469**

Balance pr. 31. oktober 2013
Balance Sheet at 31 October 2013

	Note	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
		2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
		kr.	kr.	kr.	kr.
Passiver ***Liabilities and equity***					
Selskabskapital *Share capital*		600.000	600.000	600.000	600.000
Overført resultat *Retained earnings*		11.067.600	13.469.232	11.067.600	13.469.228
Egenkapital ***Total equity***	4	**11.667.600**	**14.069.232**	**11.667.600**	**14.069.228**
Hensættelse til udskudt skat *Provision for deferred tax*		225.961	477.080	0	0
Hensatte forpligtelser i alt ***Total provisions***		**225.961**	**477.080**	**0**	**0**
Selskabsskat *Corporation tax*		150.343	535.450	0	0
Langfristede gældsforpligtelser ***Long-term debt***		**150.343**	**535.450**	**0**	**0**

Balance pr. 31. oktober 2013 (Fortsat)
Balance Sheet at 31 October 2013 (Continued)

Passiver
Liabilities and equity

	Note	Koncern *Group* 2012/13 kr.	Koncern *Group* 2011/12 kr.	Moderselskab *Parent Company* 2012/13 kr.	Moderselskab *Parent Company* 2011/12 kr.
Kreditinstitutter *Other credit institutions*		37.977	2.392.707	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		4.278.862	6.645.598	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		37.284	65.004	1.780.304	1.074.491
Selskabsskat *Corporation tax*		528.159	6.708	528.159	0
Anden gæld *Other payables*		2.504.721	3.034.831	5.000	3.750
Periodeafgrænsningsposter *Deferred income*		0	11.949	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser ***Short-term debt***		**7.387.003**	**12.156.797**	**2.313.463**	**1.078.241**
Gældsforpligtelser i alt ***Debt total***		**7.537.346**	**12.692.247**	**2.313.463**	**1.078.241**
Passiver i alt ***Liabilities and equity total***		**19.430.907**	**27.238.559**	**13.981.063**	**15.147.469**
Eventualposter m.v. *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*	5				
Medarbejderforhold *Staff*	6				
Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*	7				

Pengestrømsopgørelse 1. november 2012 - 31. oktober 2013
Cash Flow Statement 1 November 2012 - 31 October 2013

	Note	Koncern / Group 2012/2013	Koncern / Group 2011/2012
		kr.	kr.
Årets resultat *Net profit/loss for the year*		-2.424.084	-329.362
Reguleringer *Adjustments*	8	498.845	931.484
Ændring i driftskapital *Change in working capital*	9	2.776.176	-2.500.940
Pengestrømme fra drift før finansielle poster ***Cash flows from operating activities before financial income and expenses***		**850.937**	**-1.898.818**
Renteindbetalinger og lignende *Financial income*		37.973	44.861
Renteudbetalinger og lignende *Financial costs*		-332.476	-282.583
Pengestrømme fra ordinær drift ***Cash flows from ordinary activities***		**556.434**	**-2.136.540**
Betalt selskabsskat *Corporation tax paid*		152.320	-39.274
Pengestrømme fra driftsaktivitet ***Cash flows from operating activities***		**708.754**	**-2.175.814**
Køb af materielle anlægsaktiver *Purchase of property, plant and equipment*		-897.260	-1.093.233
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. *Fixed asset investments made etc*		0	-44.918
Salg af materielle anlægsaktiver *Sale of property, plant and equipment*		374.600	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. *Sale of fixed asset investments etc*		832.518	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ***Cash flows from investing activities***		**309.858**	**-1.138.151**
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter *Repayment of loans from credit institutions*		-2.354.730	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet ***Cash flows from financing activities***		**-2.354.730**	**0**
Ændring i likvider ***Change in cash and cash equivalents***		**-1.336.118**	**-3.313.965**
Likvider 1. november 2012 *Cash and cash equivalents at 1 November 2012*		3.621.727	6.935.692
Likvider 31. oktober 2013 ***Cash and cash equivalents at 31 October 2013***		**2.285.609**	**3.621.727**

Pengestrømsopgørelse 1. november 2012 - 31. oktober 2013 (Fortsat)
Cash Flow Statement 1 November 2012 - 31 October 2013

	Note	2012/2013	2011/2012
		kr.	kr.
Likvider specificeres således: *Cash and cash equivalents are specified as follows:*			
Likvide beholdninger		2.285.609	3.621.727
Cash at bank and in hand			
Likvider 31. oktober 2013		**2.285.609**	**3.621.727**
Cash and cash equivalents at 31 October 2013			

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

		Koncern *Group*		Moderselskab *Parent Company*	
		2012/2013	2011/2012	2012/2013	2011/2012
		kr.	kr.	kr.	kr.
1	**Skat af årets resultat** ***Tax on profit/loss for the year***				
	Årets aktuelle skat *Current tax for the year*	150.343	533.049	-11.632	-2.401
	Årets udskudte skat *Deferred tax for the year*	-902.510	-798.837	0	0
		-752.167	**-265.788**	**-11.632**	**-2.401**

2 Materielle anlægsaktiver
Tangible assets

Koncern
Group

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*	Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*
	kr.	kr.
Kostpris 1. november 2012 *Cost at 1 November 2012*	7.977.113	0
Valutakursregulering *Exchange adjustment*	-3.961	0
Net effect from merger and acquisition		
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	631.166	266.095
Afgang i årets løb *Disposals for the year*	-2.529.440	0
Kostpris 31. oktober 2013 *Cost at 31 October 2013*	6.074.878	266.095
Ned- og afskrivninger 1. november 2012 *Impairment losses and depreciation at 1 November 2012*	5.742.909	0
Valutakursregulering *Exchange adjustment*	-3.243	0
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	937.310	36.978
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver *Reversal of impairment and depreciation of sold assets*	-2.154.841	0
Ned- og afskrivninger 31. oktober 2013 *Impairment losses and depreciation at 31 October 2013*	4.522.135	36.978
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober 2013 ***Carrying amount at 31 October 2013***	**1.552.743**	**229.117**

		Moderselskab *Parent Company*	
		2012/13	2011/12
		kr.	kr.
3	**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**		
	Investments in subsidiaries		
	Kostpris 1. november 2012 *Cost at 1 November 2012*	36.702.299	36.702.299
	Kostpris 31. oktober 2013 *Cost at 31 October 2013*	36.702.299	36.702.299
	Værdireguleringer 1. november 2012 *Revaluations at 1 November 2012*	-22.448.550	-21.746.830
	Valutakursregulering *Exchange adjustment*	22.457	64.059
	Årets resultat *Net profit/loss for the year*	-2.391.586	-322.159
	Modtagne udbytter *Dividend to the Parent Company*	0	-443.620
	Værdireguleringer 31. oktober 2013 *Revaluations at 31 October 2013*	-24.817.679	-22.448.550
	Regnskabsmæssig værdi 31. oktober 2013 ***Carrying amount at 31 October 2013***	**11.884.620**	**14.253.749**

Moderselskab
Parent Company

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn *Name*	Hjemsted *Place of registered office*	Selskabskapital *Share capital*	Stemme- og ejerandel *Votes and ownership*
Trafomo A/S	Smørum	DKK 500.000	100%
Trafomo AB	Huskvarna	SEK 100.000	100%
Trafomo OY	Helsinki	EUR 8.000	100%

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

4 Egenkapital
Equity

Koncern
Group

	Selskabskapital *Share capital*	Overført resultat *Retained earnings*	I alt *Total*
	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. november 2012 *Equity at 1 November 2012*	600.000	13.469.227	14.069.227
Valutakursregulering *Exchange adjustments*	0	22.457	22.457
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	-2.424.084	-2.424.084
Egenkapital 31. oktober 2013 ***Equity at 31 October 2013***	**600.000**	**11.067.600**	**11.667.600**

Moderselskab
Parent Company

	Selskabskapital *Share capital*	Overført resultat *Retained earnings*	I alt *Total*
	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. november 2012 *Equity at 1 November 2012*	600.000	13.469.227	14.069.227
Valutakursregulering *Exchange adjustments*	0	22.457	22.457
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	-2.424.084	-2.424.084
Egenkapital 31. oktober 2013 ***Equity at 31 October 2013***	**600.000**	**11.067.600**	**11.667.600**

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

5 Eventualposter m.v.
Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Trafomo Holding A/S har afgivet solidarisk selvskyldnerkaution t.kr. 15.000 overfor Trafomo A/S' bankforbindelse.
Trafomo Holding A/S has issued a joint and several guarantee of DKK 15,000k towards Trafomo A/S' banker.

Nordea har et tinglyst pantsætningsforbud i Trafomo A/S.
Nordea has registered pledging prohibition in Trafomo A/S.

Trafomo Holding A/S har afgivet støtteerklæring overfor Trafomo AB og Trafomo OY til sikkerhed for mellemværende med Trafomo A/S.
Trafomo Holding A/S has issued a letter of support to Trafomo AB and Trafomo OY as security for outstanding balance with Trafomo A/S.

Leje- og leasingforpligtelse

Koncernen har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en samlet restleasingforpligtelse på t.kr. 647.
The Group has entered into operating lease and rental commitments with a total residual lease commitment of DKK 647k.

Koncernen har indgået huslejekontrakt med en samlet huslejeforpligtelse i den uopsigelige huslejeperiode på t.kr. 1.419.
The Group has entered into a rental agreement with a total rental commitment in the period of interminability of DKK 1,419k.

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

		Koncern *Group*	
		2012/2013	2011/2012
		kr.	kr.
6	**Medarbejderforhold** ***Staff***		
	Lønninger *Wages and Salaries*	5.460.310	8.312.459
	Pensioner *Pensions*	323.020	620.278
	Andre omkostninger til social sikring *Other social security expenses*	84.981	569.866
	Andre personaleomkostninger *Other staff expenses*	300.636	423.496
		6.168.947	**9.926.099**
	Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster: *Wages and Salaries, pensions, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:*		
	Administrationsomkostninger *Administrative expenses*	6.168.947	9.926.099
		6.168.947	**9.926.099**
	Heraf udgør vederlag til direktion: *including remuneration to the Executive and Supervisory Boards of:*		
	Direktion og bestyrelse *Executive Board and Supervisory Board*	924.566	785.956
		924.566	**785.956**

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

7 Nærtstående parter og ejerforhold
Related parties and ownership

	Grundlag ***Basis***
Bestemmende indflydelse *Controlling interest*	
Setron GmbH, Braunschweig	Moderselskab *Parent*
Streiff Holding GmbH & Co. KG, Braunschweig, Tyskland	Ultimativt moderselskab *Ultimate Parent*
Øvrige nærtstående parter *Other related parties*	
Trafomo A/S	Datterselskab *Subsidiary*
Trafomo AB	Datterselskab *Subsidiary*
Trafomo OY	Datterselskab *Subsidiary*

Ejerforhold
Ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:
The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Setron GmbH, Braunschweig

		Koncern *Group*	
		2012/2013	2011/2012
		kr.	kr.
8	**Pengestrømsopgørelse - reguleringer** ***Cash flow statement - adjustments***		
	Finansielle indtægter *Financial income*	-37.974	-27.158
	Finansielle omkostninger *Financial costs*	332.477	269.796
	Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg *Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales*	974.288	926.202
	Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	-752.167	-265.788
	Andre reguleringer *Other adjustments*	-17.779	28.432
		498.845	**931.484**
9	**Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital** ***Cash flow statement - change in working capital***		
	Ændring i varebeholdninger *Change in inventories*	3.758.431	739.513
	Ændring i tilgodehavender *Change in receivables*	1.954.261	2.940.457
	Ændring i leverandører m.v. *Change in trade payables, etc.*	-2.936.516	-6.180.910
		2.776.176	**-2.500.940**

Anvendt regnskabspraksis
Accounting Policies

Årsrapporten for Trafomo Holding A/S for 2012/13 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

The Annual Report of Trafomo Holding A/S for 2012/13 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied remain unchanged from previous years.

Årsrapporten for 2012/13 er aflagt i kr.

The Annual Report for 2012/13 is presented in DKK.

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting Policies

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige med den andel, der vedrører administrationsaktiviteten.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede danske virksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end. Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Administrative costs

Administrative costs comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to administrative activities.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Financial income and expenses comprise interest income and expenses as well as surcharges and repayments according to the Danish Tax Prepayment Scheme.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes

Anvendt regnskabspraksis
Accounting Policies

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Inretning af lejede lokaler og andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på saægstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægterog -omkostninger.

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 5 years.

Tangible assets

Leasehold improvements and other fixures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-down

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end og useful life.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Straight-line depreciation is made based on the following assessment of the estimated usefull lives of the assets.

Profit or loss on sale of property, plant and equipment is calculated as the difference between selling price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognised in the income statement under other operating income and expenses.

	Restværdi Residual value
Driftsmateriel og inventar	5 år
Fixtures and fittings, tools and equipment	5 years
EDB-udstyr	3 år
IT equipment	3 years
ERP software og konsulentydelser hertil	5 år
ERP software and related consultancy services	5 years

Aktiver med en kostpris på under kr. 12.300 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than kr. 12,300 are expensed in the year of acquisition.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting Policies

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatopgørelse

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af årets resultat med fradrag af afskrivning på goodwill under posterne: Indtægter af kapitalendele i dattervirksomheder og indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

Balance

I balancen indregnes tilknyttede virksomheder til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien med fradrag af afskrivninger på goodwill.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Investments in subsidiaries and associates

Income Statement

The pro-rata share of profit/loss for the year less goodwill amortization is recognised in the items Income from investments in subsidiaries and Income from investments in associates. Investments in group enterprises are recognised and measured under the equity method..

Balance sheet

Group enterprises are recognised in the balance sheet at the pro-rata share of the enterprises' net asset value calculated according to the accounting policies of the Parent less or plus any unrealised intra-group profits and losses and plus or less any residual value of positive or negative goodwill calculated according to the purchase method.

Net revaluation of investments in group enterprises is transferred under equity to reserve for net revaluation according to the equity method to the extent the net asset value exceeds the acquisition price less goodwill amortisation.

Stocks

Stocks are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

The net realisable value of stocks is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting Policies

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Skyldig skat 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 gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning the following year.

Deferred tax assets and liabilities

Current tax obligations and receivable tax is recognized in the balance sheet as calculated tax on profit/loss for the year, regulated tax from previous years, and account payments.

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting Policies

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelserindregnes ved låneoptagelse 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.

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes 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, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Opfylder de udenlandske datter- og associerede virksomheder kriterierne for 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 på egenkapitalen.

Debts

Financial liabilities other than provisions are recognised at inception at the proceeds received after deduction of transaction costs incurred. In the subsequent periods, financial liabilities other than provisions are measured at amortised cost corresponding to the capitalised value by use of the effective interest so that the difference between proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement; however, see the section on derivative financial instruments.

Income statements of foreign subsidiaries and associates that are separate legal entities are translated at transactiondate rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting Policies

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året samt årets forskydning i likvider og likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities which can readly be converted into cash and which have significant risk of changes in value..

Anvendt regnskabspraksis
Accounting Policies

Hoved- og nøgletalsoversigt
Financial Highlights overview

Forklaring af nøgletal.
Explained key figures.

Afkastningsgrad *Return on assets*	Resultat før finansielle poster x 100 / Gennemsnitlige aktiver *Profit before financials x 10 / Total assets*
Soliditetsgrad *Solvency ratio*	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo *Equity at year end x 100 / Total assets*
Forrentning af egenkapital *Return on equity*	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital *Net profit for the year x 100 / Average equity*