athos.

Trafomo Holding A/S

CVR-nr. 19 69 36 43
Central Business Registration no. 19 69 36 43

Årsrapport for 2011/12

Annual report for 2011/12

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 13 /3 -13

The annual report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 13 /3 -13

Dirigent
Chairman

Athos Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Nimbusparken 24, 2 - 2000 Frederiksberg - Danmark - CVR-nr.:29610835

Tel.:+45 3345 1000 - Web: www.athos.dk

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side *Page*
Påtegninger ***Statement and Report***	
Ledelsespåtegning *Statement by Management on the Annual Report*	1
Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's Report*	2
Ledelsesberetning ***Management's Review***	
Selskabsoplysninger *Company Information*	5
Hoved- og nøgletal *Financial Highlights*	6
Ledelsesberetning *Management's Review*	7
Koncern- og årsregnskab ***Consolidated and Parent Financial Statements***	
Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*	8
Resultatopgørelse 1. november 2011 - 31. oktober 2012 *Income Statement 1 November - 31 October*	17
Balance pr. 31. oktober 2012 *Balance Sheet 31 October*	18
Pengestrømsopgørelse 1. november 2011 - 31. oktober 2012 *Cash Flow Statement 1 November - 31 October*	22
Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*	24

The English text in this document is a translation of the original Danish text. In the event of inconsistency, the Danish version shall prevail.

Danish digit and grouping symbols have been used throughout this document.

Ledelsespåtegning
Management's Statement on the Annual Report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. november 2011 - 31. oktober 2012 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 2011 - 31 October 2012.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2012 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. november 2011 - 31. oktober 2012.

It is our opinion that the financial statement gives a true and fair picture of the Company's financial position at 31 October 2012 and of the Company's financial performance and the consolidated financial performance and cash flows for the financial year 1 November 2011 - 31 October 2012.

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

The Management's review contains, in our opinion, a true account of the circumstances under review.

Smørum, den 15. januar 2013
Smørum, 15 January 2013

Direktion
Executive Board

Claus Børglum Hjæresen

Bestyrelse
Supervisory Board

Sven Holger Streiff
formand
Chairman

Reinhard Hackmann

Detlev Helmut Scharf

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Trafomo Holding A/S
Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Trafomo Holding A/S for regnskabsåret 1. november 2011 - 31. oktober 2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med 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 consolidated and Parent financial statements of Trafomo Holding A/S for the financial year 1 November 2011 - 31 October 2012, which comprise accounting policies, income statement, balance sheet, cash flow statement and notes for the Company as well as consolidated cash flow statement. The consolidated and Parent 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 and fair presentation of these financial statements in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of consolidated and Parent 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 these consolidated and Parent financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and any additional requirements according to Danish Act on Approved Auditors and Audit Firms. Those standards and regulations require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated and Parent 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 i årsregnskabet, 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. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements 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 Management, as well as evaluating the overall presentation of the 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 provide a basis for our opinion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Our audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

Opinion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. oktober 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. november 2011 - 31. oktober 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the consolidated and Parent financial statements give a true and fair view of the financial position at 31 October 2012 of the Group and the Parent and of the results of the Group's and the Parent's financial performance for the financial year 1 November 2011 – 31 October 2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent Auditor's Report

Supplerende oplysninger vedrørende forståelse af revisionen

Regnskabet til sammenligning er revideret af en anden revisor, jf. ISA 710 afsnit 17 og 19.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Emphasis of matters relating to understanding of the audit

The comparative financial statements have been audited by another auditor, see ISA 710 paragraphs 17 and 19.

Statement on Management's Review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the consolidated and Parent financial statements.

Frederiksberg, den 15. januar 2013
Frederiksberg, 15 January 2013

Athos
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Ramazan Turan
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger
Company Information

Selskabet ***The Company***	Trafomo Holding A/S Hassellunden 9 Lille Smørum 2765 Smørum
CVR-nr.: *CVR No:*	19 69 36 43
Regnskabsår: *Financial period:*	1. november - 31. oktober *1 November - 31 October*
Hjemsted: *Municipality of reg. office:*	Smørum *Smørum*
Bestyrelse ***Supervisory Board***	Sven Holger Streiff, formand *(Chairman)* Reinhard Hackmann Detlev Helmut Scharf
Direktion ***Executive Board***	Claus Børglum Hjæresen
Revision ***Auditors***	Athos Statsautoriseret Revisionsaktieselskab 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 consolidated annual report of Streiff Holding GmbH & Co. KG, Braunschweig may be obtained at the following address:* Trafomo A/S Hassellunden 9 Lille Smørum 2765 Smørum

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 Group is described by the following financial highlights:

	Koncern *Group*				
	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08
Hovedtal ***Key figures***	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Resultat ***Profit/loss***					
Bruttofortjeneste *Gross profit/loss*	17.999	22.488	20.224	21.386	29.411
Resultat af ordinær primær drift *Profit/loss from ordinary primary operations*	-353	3.498	758	-1.960	6.790
Resultat af finansielle poster *Net financials*	-243	-519	-212	-392	-932
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	-329	2.224	183	-1.808	4.259
Balance					
Balance sheet					
Balancesum *Balance sheet total*	27.239	33.479	36.585	34.423	60.103
Egenkapital *Equity*	14.069	14.335	12.734	12.364	14.234
Pengestrømme fra:					
Cash flows form:					
- driftsaktivitet - *operating activities*	-2.176	4.560	3.947	-4.552	2.354
- investeringsaktivitet - *investing activities*	-1.138	-707	-1.228	-1.063	-1.297
Antal medarbejdere *Number of employees*	20	23	25	31	28
Nøgletal					
Ratios					
Afkastningsgrad *Return on assets*	-1,3%	10,4%	2,1%	-5,7%	11,3%
Soliditetsgrad *Solvency ratio*	51,7%	42,8%	34,8%	35,9%	23,7%
Forrentning af egenkapital *Return on equity*	-2,3%	16,4%	1,5%	-13,6%	33,8%

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

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2011/12 udviser et underskud på kr. 329.362, og selskabets balance pr. 31. oktober 2012 udviser en egenkapital på kr. 14.069.232.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Primary 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.

Development during the year

The income statement of the Company for 2011/12 shows a loss of DKK 329.362, and at 31 October 2012, the balance sheet of the Company shows equity of DKK 14.069.232.

Subsequent events

After the balance sheet date, no events have occurred which would materially influence the financial position of the Company.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting Policies

Årsrapporten for Trafomo Holding A/S for 2011/12 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

The annual report of Trafomo Holding A/S for 2011/12 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing 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 2011/12 er aflagt i kr.

The annual report for 2011/12 is presented in DKK.

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå periodens indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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, write-down and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts previously recognised in the income statement.

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 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 financial statement item below.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting Policies

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 term. Amortised cost is calculated as original cost less any instalments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of the difference between cost and nominal amount.

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

Income Statement

Nettoomsætning

Revenue

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.

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

Administrationsomkostninger

Administrative expenses

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

Administrative expenses comprise expenses for management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included by the portion attributable to administrative activities.

Finansielle poster

Financial income and expenses

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.

Financial income and expenses are recognized in the income statement by the amounts attributable 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.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting Policies

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.

Tax on profit/loss for the year

Tax on profit/loss for the year which consists of current tax for the year and change in deferred tax is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit or loss for the year and directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish group enterprises. The current corporation tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their taxable incomes.

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.

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 to be 5 years.

Materielle anlægsaktiver

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

Property, plant and equipment

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

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

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

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

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

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

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

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

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.

Driftsmateriel og inventar	5 år	*Fixtures and fittings, tools and equipm.*	*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 DKK 12.300 are expensed in the year of acquisition.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatopgørelse

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af årets resultat med fradrag af afskrivning på goodwill under posterne: Indtægter af kapitalandele 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 modervelskabets 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting Policies

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

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.

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.

Inventories

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

The cost of goods for resale comprises acquisition cost plus landing cost.

The net realisable value of inventories is calculated at selling price with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by provisions for estimated bad debts.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning the following year.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting Policies

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. For indeværende år er anvendt en skattesats på 25%.

Deferred tax assets and liabilities

Current tax liabilities and current tax receivable are recognised in the balance sheet as calculated tax on taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income as well as for prepaid taxes.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on temporary differences arising between the carrying amount and tax bases of assets and liabilities, calculated 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 carry-forwards, 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 triggered 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 in tax rates are recognised in the income statement. For the current year, a tax rate of 25% has been applied.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting Policies

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes 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.

Liabilities other than provisions

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 other than provisions are measured at amortised cost corresponding to nominal value.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction dates. Exchange gains and losses arising between the transaction date rate and the payment date rate are recognised in the income statement as financial income or expenses.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are measured at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rate at the time of occurrence of the receivable or payable is recognised in the income statement under financial income and expenses.

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.

If the foreign subsidiaries and associates meet the criteria for independent entities, their income statements are translated at an average exchange rate for the month and the balance sheet items are translated at the exchange rates of the balance sheet date. Exchange differences occurring on translation of foreign subsidiaries' equity at the beginning of the year at the exchange rates of the balance sheet date as well as on translation of income statements from average rates to the exchange rates of the balance sheet dates are recognised directly in equity.

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.

Cash Flow Statement

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

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.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the profit/loss for the year adjusted for non-cash operating items, working capital changes as well as corporation taxes paid. Working capital comprises current assets less current liabilities excluding items included in cash and cash equivalents.

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.

Cash flows from investing activities

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

Anvendt regnskabspraksis
Accounting Policies

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 flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the share capital and related costs as well as inception of loans, instalments of interest-bearing debt and payment of dividends to shareholders.

Cash and cash equivalents

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

Hoved- og nøgletalsoversigt

Financial highlights overview

Forklaring af nøgletal.
Explanation of key figures.

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

Resultatopgørelse 1. november 2011 - 31. oktober 2012
Income Statement 1 November - 31 October

	Note	Koncern *Group* 2011/2012 DKK	Koncern *Group* 2010/2011 DKK	Moderselskab *Parent* 2011/2012 DKK	Moderselskab *Parent* 2010/2011 DKK
Bruttofortjeneste		**17.998.750**	**22.487.552**	**0**	**0**
Administrationsomkostninger *Administrative expenses*		-18.351.262	-18.990.004	-4.688	-4.450
Resultat af ordinær primær drift ***Operating profit/loss***		**-352.512**	**3.497.548**	**-4.688**	**-4.450**
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Income from investments in group enterprises*		0	0	-322.159	2.246.491
Finansielle indtægter *Financial income*		27.158	23.691	22.722	11.441
Finansielle omkostninger *Financial expenses*		-269.796	-542.327	-27.638	-38.745
Resultat før skat ***Profit/loss before tax***		**-595.150**	**2.978.912**	**-331.763**	**2.214.737**
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	1	265.788	-755.395	2.401	8.779
Årets resultat ***Net profit/loss for the year***		-329.362	2.223.517	-329.362	2.223.516
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode *Reserve for net revaluation under the equity method*		0	107.135	0	107.135
Overført overskud *Retained earnings*		-329.362	2.116.382	-329.362	2.116.381
		-329.362	2.223.517	-329.362	2.223.516

Balance pr. 31. oktober 2012
Balance Sheet 31 October

Aktiver
Assets

	Note	Koncern *Group* 2011/2012 DKK	Koncern *Group* 2010/11 DKK	Moderselskab *Parent* 2011/2012 DKK	Moderselskab *Parent* 2010/11 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*		2.229.259	2.064.770	0	0
Materielle anlægsaktiver ***Tangible assets***	2	**2.229.259**	**2.064.770**	**0**	**0**
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Investments in subsidiaries*	3	0	0	14.253.749	14.955.469
Andre værdipapirer og kapitalandele *Other fixed asset investments*		0	10.500	0	0
Andre tilgodehavender *Other receivables*		1.031.236	986.318	0	0
Finansielle anlægsaktiver ***Fixed asset investments***		**1.031.236**	**996.818**	**14.253.749**	**14.955.469**
Anlægsaktiver i alt ***Fixed assets***		**3.260.495**	**3.061.588**	**14.253.749**	**14.955.469**
Færdigvarer og handelsvarer *Finished goods and goods for resale*		9.754.347	10.493.860	0	0
Varebeholdninger ***Inventories***		**9.754.347**	**10.493.860**	**0**	**0**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		9.022.963	11.953.305	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*		411.744	0	465.794	0
Andre tilgodehavender *Other receivables*		19.963	458.262	0	0
Udskudt skatteaktiv *Deferred tax asset*		561.402	8.779	0	0
Selskabsskat *Corporation tax*		188.885	360.030	188.885	296.633

Balance pr. 31. oktober 2012 (Fortsat)
Balance Sheet 31 October (Continued)

Aktiver
Assets

	Note	Koncern *Group* 2011/2012 kr.	Koncern *Group* 2010/11 kr.	Moderselskab *Parent Company* 2011/2012 kr.	Moderselskab *Parent Company* 2010/11 kr.
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*		397.033	207.047	0	0
Tilgodehavender ***Receivables***		**10.601.990**	**12.987.423**	**654.679**	**296.633**
Likvide beholdninger ***Cash at bank and in hand***		**3.621.727**	**6.935.692**	**239.041**	**69.635**
Omsætningsaktiver i alt ***Current assets total***		**23.978.064**	**30.416.975**	**893.720**	**366.268**
Aktiver i alt ***Assets total***		**27.238.559**	**33.478.563**	**15.147.469**	**15.321.737**

Balance pr. 31. oktober 2012
Balance Sheet 31 October

Passiver
Liabilities and equity

	Note	Koncern *Group* 2011/2012 kr.	Koncern *Group* 2010/11 kr.	Moderselskab *Parent Company* 2011/2012 kr.	Moderselskab *Parent Company* 2010/11 kr.
Selskabskapital *Share capital*		600.000	600.000	600.000	600.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode *Reserve for net revaluation under the equity method*		0	0	0	964.096
Overført resultat *Retained earnings*		13.469.228	13.734.531	13.469.228	12.770.435
	4				
Egenkapital ***Equity total***		**14.069.228**	**14.334.531**	**14.069.228**	**14.334.531**
Hensættelse til udskudt skat *Provision for deferred tax*		477.080	694.875	0	0
Hensatte forpligtelser i alt ***Provisions total***		**477.080**	**694.875**	**0**	**0**
Selskabsskat *Corporation tax*		535.450	8.779	0	0
Langfristede gældsforpligtelser ***Long-term debt***		**535.450**	**8.779**	**0**	**0**
Kreditinstitutter *Other credit institutions*		2.392.707	6.561.721	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		6.645.598	7.436.943	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		65.004	267.456	1.074.491	983.456
Selskabsskat *Corporation tax*		6.708	109.379	0	0
Anden gæld *Other payables*		3.034.835	4.064.879	3.750	3.750
Periodeafgrænsningsposter *Deferred income*		11.949	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser ***Short-term debt***		**12.156.801**	**18.440.378**	**1.078.241**	**987.206**

Balance pr. 31. oktober 2012 (Fortsat)
Balance Sheet 31 October (Continued)

Passiver
Liabilities and equity

	Note	Koncern *Group* 2011/2012 kr.	Koncern *Group* 2010/11 kr.	Moderselskab *Parent Company* 2011/2012 kr.	Moderselskab *Parent Company* 2010/11 kr.
Gældsforpligtelser i alt ***Debt total***		**12.692.251**	**18.449.157**	**1.078.241**	**987.206**
Passiver i alt ***Liabilities and equity total***		**27.238.559**	**33.478.563**	**15.147.469**	**15.321.737**
Eventualposter m.v.	5				
Medarbejderforhold *Staff*	6				
Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*	7				

Pengestrømsopgørelse 1. november 2011 - 31. oktober 2012
Cash Flow Statement 1 November - 31 October

	Note	Koncern Group 2011/2012 DKK	2010/2011 DKK
Årets resultat *Net profit/loss for the year*		-329.362	2.223.517
Reguleringer *Adjustments*	8	931.484	2.453.883
Ændring i driftskapital *Change in working capital*	9	-2.500.940	-110.292
Pengestrømme fra drift før finansielle poster ***Cash flows from operating activities before financial income and expenses***		**-1.898.818**	**4.567.108**
Renteindbetalinger og lignende *Financial income*		44.861	23.691
Renteudbetalinger og lignende *Financial expenses*		-282.583	-542.328
Pengestrømme fra ordinær drift ***Cash flows from ordinary activities***		**-2.136.540**	**4.048.471**
Betalt selskabsskat *Corporation tax paid*		-39.274	511.799
Pengestrømme fra driftsaktivitet ***Cash flows from operating activities***		**-2.175.814**	**4.560.270**
Køb af materielle anlægsaktiver *Purchase of property, plant and equipment*		-1.093.233	-707.256
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. *Fixed asset investments made etc*		-44.918	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ***Cash flows from investing activities***		**-1.138.151**	**-707.256**
Ændring i likvider ***Change in cash and cash equivalents***		**-3.313.965**	**3.853.014**
Likvider 1. november 2011 *Cash and cash equivalents at 1 November 2011*		6.935.692	3.082.678

Pengestrømsopgørelse 1. november 2011 - 31. oktober 2012 (Fortsat)
Cash Flow Statement 1 November 2011 - 31 October 2012 (Continued)

	Note	2011/2012 kr.	2010/2011 kr.
Likvider 31. oktober 2012 ***Cash and cash equivalents at 31 October 2012***		3.621.727	6.935.692
Likvider specificeres således: *Cash and cash equivalents are specified as follows:*			
Likvide beholdninger *Cash at bank and in hand*		3.621.727	6.935.692
Likvider 31. oktober 2012 ***Cash and cash equivalents at 31 October 2012***		3.621.727	6.935.692

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

		Koncern *Group*		Moderselskab *Parent*	
		2011/2012 DKK	2010/2011 DKK	2011/2012 DKK	2010/2011 DKK
1	**Skat af årets resultat** *Tax on profit/loss for the year*				
	Årets aktuelle skat *Current tax for the year*	533.049	0	-2.401	-8.779
	Årets udskudte skat *Deferred tax for the year*	-798.837	755.395	0	0
		-265.788	755.395	-2.401	-8.779

2 **Materielle anlægsaktiver**
Tangible assets

Koncern
Group

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*
Kostpris 1. november 2011 *Cost at 1 November 2011*	7.180.618
Valutakursregulering *Exchange adjustment*	6.456
Net effect from merger and acquisition	
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	1.093.233
Afgang i årets løb *Disposals for the year*	-303.194
Kostpris 31. oktober 2012 *Cost at 31 October 2012*	7.977.113

2 Materielle anlægsaktiver (Fortsat)
***Tangible assets** (Continued)*

Koncern
Group

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*
Ned- og afskrivninger 1. november 2011 *Impairment losses and depreciation at 1 November 2011*	5.115.847
Valutakursregulering *Exchange adjustment*	6.281
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	926.202
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver *Reversal of impairment and depreciation of sold assets*	-300.476
Ned- og afskrivninger 31. oktober 2012 *Impairment losses and depreciation at 31 October 2012*	5.747.854
Regnskabsmæssig værdi 31. oktober 2012 **Carrying amount at 31 October 2012**	**2.229.259**

3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Investments in subsidiaries

Kostpris 1. november 2011 *Cost at 1 November 2011*	36.702.299	36.702.299
Kostpris 31. oktober 2012 *Cost at 31 October 2012*	36.702.299	36.702.299

		Moderselskab *Parent Company*	
		2011/2012	2010/2011
		kr.	kr.
3	**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder** (Fortsat) *Investments in subsidiaries (Continued)*		
	Værdireguleringer 1. november 2011 *Revaluations at 1 November 2011*	-21.746.830	-23.907.227
	Valutakursregulering *Exchange adjustment*	64.059	66.038
	Årets resultat *Net profit/loss for the year*	-322.159	2.246.491
	Udbytte til moderselskabet *Dividend to the Parent Company*	-443.620	-152.132
	Værdireguleringer 31. oktober 2012 *Revaluations at 31 October 2012*	-22.448.550	-21.746.830
	Regnskabsmæssig værdi 31. oktober 2012 **Carrying amount at 31 October 2012**	14.253.749	14.955.469

Moderselskab
Parent

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

Navn *Name*	Hjemsted *Registered in*	Selskabs-kapital *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

	Selskabs-kapital *Share capital*	Overført resultat *Retained earnings*	I alt *Total*
Egenkapital 1. november 2011 *Equity at 1 November 2011*	600.000	13.734.532	14.334.532
Valutakursregulering *Exchange adjustments*	0	64.058	64.058
Årets resultat *Profit/loss for the year*	0	-329.362	-329.362
Egenkapital 31. oktober 2012 ***Equity at 31 October 2012***	600.000	13.469.228	14.069.228

Moderselskab
Parent

	Selskabs-kapital *Share capital*	Reserve for nettoopskriv-ning efter den indre værdis metode *Reserve for net revaluation under the equity method*	Overført resultat *Retained earnings*	I alt *Total*
Egenkapital 1. november 2011 *Equity at 1 November 2011*	600.000	964.096	12.770.435	14.334.531
Opløsning af tidligere års opskrivning *Dissolution of previous years' revaluation*	0	-964.096	964.096	0
Valutakursregulering udenlandske enheder *Exchange adjustments, foreign entities*	0	0	64.059	64.059
Årets resultat *Profit/loss for the year*	0	0	-329.362	-329.362
Egenkapital 31. oktober 2012 ***Equity at 31 October 2012***	600.000	0	13.469.228	14.069.228

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

5 Eventualposter m.v.
Contingent items, etc.

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

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 a registered pledging prohibition in Trafomo A/S.

Operationel leasing
Operating lease

Koncernen har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en samlet restleasingforpligtelse på t.kr. 1.363.
The Group has entered into operating lease and rental commitments with a total residual lease commitment of DKK 1.363k.

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

		Koncern *Group*	
		2011/2012	2010/2011
		kr.	kr.
6	**Medarbejderforhold** ***Employee matters***		
	Lønninger *Wages and salaries*	8.312.459	9.349.212
	Pensioner *Pensions*	620.278	494.009
	Andre omkostninger til social sikring *Other social security costs*	569.866	464.780
	Andre personaleomkostninger *Other staff costs*	423.496	388.057
		9.926.099	10.696.058
	Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster: *Wages and salaries, pensions, other social security costs and other staff costs have been recognised in the following items:*		
	Administrationsomkostninger *Administrative expenses*	9.926.099	10.696.058
		9.926.099	10.696.058
	Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse: *Of this, remuneration to the Executive and Supervisory Boards represents:*		
	Direktion og bestyrelse *Executive Board and Supervisory Board*	785.956	592.642
		785.956	592.642

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 / *Germany*	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 registered 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

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

		Koncern *Group*	
		2011/2012 DKK	2010/2011 DKK
8	**Pengestrømsopgørelse - reguleringer** ***Cash flow statement - adjustments***		
	Finansielle indtægter *Financial income*	-27.158	-23.691
	Finansielle omkostninger *Financial expenses*	269.796	542.327
	Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg *Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales*	926.202	1.160.472
	Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	-265.788	755.395
	Andre reguleringer *Other adjustments*	28.432	19.380
		931.484	2.453.883
9	**Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital** ***Cash flow statement – working capital changes***		
	Ændring i varebeholdninger *Change in inventories*	739.513	1.389.433
	Ændring i tilgodehavender *Change in receivables*	2.940.457	3.473.840
	Ændring i leverandører m.v. *Change in trade payables, etc.*	-6.180.910	-4.973.565
		-2.500.940	-110.292