

Meddelelse nr. 08 - 2009/10

25. februar 2010

Delårsrapport 3. kvartal 2009/10

Stærkt salg af bredbåndsterminaler

- Den gode efterspørgsel efter Thrane & Thranes produkter til bredbåndskommunikation fortsatte i regnskabsårets 3. kvartal.
- Der var fremgang i salget af nye terminaler til både det maritime og det landmobile marked samt inden for systemer.
- I regnskabsårets 1.-3. kvartal, der sluttede 31. januar 2010, blev omsætningen DKK 739 mio. mod DKK 907 mio. for den tilsvarende periode sidste år.
- Resultatet af den primære drift blev DKK 61 mio. (DKK 104 mio. før restruktureringsomkostninger). Overskudsgraden blev 8,2% (11,5%).
- Den frie pengestrøm steg fra DKK 22 mio. sidste år til DKK 125 mio. Den betydelige fremgang skyldes blandt andet en væsentlig nedbringelse af varelagrene i den forløbne del af året.
- For regnskabsåret 2009/10 præciseres forventningen til overskudsgraden til ca. 10% mod tidligere forventet 7-12% (12,1%). Omsætningen forventes at blive omkring DKK 1.025-1.050 mio. mod tidligere forventet DKK 1.000-1.200 mio. (DKK 1.235 mio.).

”Vi oplever en stigende efterspørgsel efter vores nye produkter til kommunikation med høje datahastigheder. Indgangen af nye ordrer steg betydeligt i 3. kvartal, så vi har en god ordrebeholdning for den resterende del af regnskabsåret,” siger administrerende direktør Walther Thygesen i en kommentar til kvartalsregnskabet.

Thrane & Thrane holder i dag kl. 13:00 et analytiker- og pressemøde, hvor delårsrapporten vil blive gennemgået. Mødet finder sted hos NASDAQ OMX København, Nikolaj Plads 6, København K.

Yderligere information

John Alexandersen, Vice President, Corporate Communications & Investor Relations
Tlf. (+45) 39 55 88 35 eller (+45) 22 72 38 22 (mobil)
E-mail ja@thrane.com
www.thrane.com

Hoved- og nøgletal

DKK mio.	3. kv. 2009/10	3. kv. 2008/09	1.-3. kvartal 2009/10	1.-3.kvartal 2008/09	Hele året 2008/09
Nettoomsætning	257	302	739	907	1.235
Resultat af primær drift (før restrukturingsomkostninger)	25	31	61	104	150
Resultat af primær drift (EBIT)	25	17	61	91	125
Resultat	12	9	27	67	85
Samlede aktiver, ultimo	1.638	1.690	1.638	1.690	1.716
Egenkapital, ultimo	824	794	824	794	816
Investeret kapital, ultimo	1.282	1.373	1.282	1.373	1.376
Pengestrøm fra driftsaktivitet	67	27	209	106	198
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(33)	(25)	(84)	(83)	(142)
Fri pengestrøm (før opkøb og finansiering)	34	1	125	22	84
Periodens pengestrøm, i alt	35	(1)	97	(10)	(1)
Overskudsgrad*	9,6%	10,3%	8,2%	11,5%	12,1%
Afkast af investeret kapital*	1,9%	2,3%	4,4%	7,9%	11,4%
Afholdte udviklingsomkostninger	38	38	109	119	159
Udviklingsomkostninger / omsætning	14,8%	12,6%	14,8%	13,1%	12,9%
Egenkapitalandel	50,3%	47,0%	50,3%	47,0%	47,6%
Nettorentebærende gæld / egenkapital	41,3%	58,9%	41,3%	58,9%	53,3%
Antal medarbejdere (gennemsnitligt)	590	701	607	689	693
Resultat pr. aktie (EPS, DKK)	2,04	1,65	4,71	12,05	15,26
Pengestrøm fra driftsaktivitet pr. aktie (DKK)	11,85	4,74	37,04	18,81	35,35
Fri pengestrøm pr. aktie (før opkøb og finansiering)(FCFPS, DKK)	6,09	0,25	22,10	3,96	14,99
Foreslået udbytte pr. aktie (DKK)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	5,50
Indre værdi pr. aktie (ultimo, DKK)	145,44	140,86	145,44	140,86	144,81
Aktiepris (ultimo, DKK)	140,00	165,00	140,00	165,00	162,00
Aktiepris / indre værdi (ultimo)	0,96	1,17	0,96	1,17	1,12
Antal aktier (1.000 stk., ultimo)	5.663	5.635	5.663	5.635	5.635

* Før restrukturingsomkostninger i Q3 og Q4 2008/09.

Fortsat god efterspørgsel efter produkter til bredbåndskommunikation

Omsætningen i perioden blev DKK 739 mio., en nedgang på 18% eller DKK 168 mio. i forhold til den tilsvarende periode sidste år (DKK 907 mio.).

I regnskabsårets 3. kvartal fortsatte den gode efterspørgsel efter selskabets produkter til bredbåndskommunikation. Der var fremgang i salget af nye terminaler til både det maritime og det landmobile marked samt inden for systemer.

Markedet er dog fortsat præget af den generelle lavkonjunktur, og specielt på det aeronautiske område blev omsætningen i 3. kvartal mindre end forventet.

Omsætning fordelt på markeder

DKK mio.	3. kvrt.	3. kvrt.	Ændring	1.-3. kvartal	1.-3. kvartal	Ændring	Hele året
	2009/10	2008/09		2009/10	2008/09		2008/09
Maritim	155,3	212,3	(27%)	433,0	599,0	(28%)	804,7
% af total omsætning	60%	70%		58%	66%		65%
Landmobil	63,2	48,4	31%	168,1	184,0	(9%)	246,3
% af total omsætning	25%	16%		23%	20%		20%
Aeronautisk	6,0	6,5	(8%)	30,1	33,4	(10%)	44,6
% af total omsætning	2%	2%		4%	4%		4%
Total terminaler	224,5	267,2	(16%)	631,2	816,4	(23%)	1.095,6
% af total omsætning	87%	88%		85%	90%		89%
Systemer	33,0	35,0	(6%)	107,7	90,1	20%	139,8
% af total omsætning	13%	12%		15%	10%		11%
Total	257,5	302,2	(15%)	738,9	906,5	(18%)	1.235,4

På trods af et vanskeligt marked steg ordreindgangen i 3. kvartal. Thrane & Thrane har således en god ordrebeholdning for den resterende del af regnskabsåret.

Det maritime marked

På det maritime marked udgjorde omsætningen DKK 433 mio., et fald på 28% i forhold til sidste år (DKK 599 mio.). Omsætningen var fordelt med DKK 300 mio. og DKK 133 mio. på udstyr til henholdsvis satellit- og radiokommunikation (DKK 408 mio. og DKK 191 mio.).

Omsætningen i 3. kvartal var positivt påvirket af et højt salg af bredbåndsterminalerne SAILOR FleetBroadband. I kvartalet leverede Thrane & Thrane tæt ved 2.000 terminaler. Gennem de første ni måneder af regnskabsåret er i alt leveret mere end 4.000 terminaler sammenlignet med ca. 1.600 i samme periode sidste år.

Den store interesse for FleetBroadband løsninger kunne dog ikke opveje et mindre salg af blandt andet Inmarsat-C produkter til satellitkommunikation. Dette var forventet, idet sidste år var positivt påvirket af et højt salg af Inmarsat-C udstyr til dels et større fiskerprojekt i Kina, dels de nye krav til LRIT. Omsætningen af Inmarsat-C udstyr i perioden faldt således med ca. DKK 80 mio. i forhold til samme periode sidste år.

Den generelle nedgang inden for specielt nybygningsmarkedet medførte også et mindre salg af blandt andet VHF- og MF/HF-udstyr til radiokommunikation. Inden for nybygningsmarkedet faldt Thrane & Thranes omsætning i perioden således med DKK 70 mio.

På markedet for udstyr til radiokommunikation indledte Thrane & Thrane i 3. kvartal leverancer af en ny serie af fastmonterede VHF-radioer til fiskefartøjer og arbejdsbåde. Radioerne tilbydes i tre varianter og sidst på regnskabsåret forventes færdiggjort yderligere to varianter. De nye produkter er blevet positivt modtaget i markedet, og for yderligere at understøtte salget er der under navnet "SAILOR SELECT" etableret nye salgskanaler i både England, Spanien og USA.

På antennesiden færdiggjorde Thrane & Thrane udviklingen af en SAILOR 500-antenne, og i november indledtes de første leverancer. Tidligere er udviklet antenner til SAILOR 250 og SAILOR 150, og med SAILOR 500-antennen har selskabet nu nået sit mål om at blive selvforsynende med antenner til samtlige FleetBroadband produkter.

Inden for tv-satellitantenner til kommercielle skibe introducerede Thrane & Thrane i efteråret 2009 en SAILOR branded løsning til mindre fartøjer. I regnskabsårets 3. kvartal har fokus været på at færdiggøre en løsning til blandt andet større handelsskibe. De første enheder af denne løsning forventes leveret snarest.

Det landmobile marked

På det landmobile marked faldt omsætningen 9% til DKK 168 mio. (DKK 184 mio.). Den mindre omsætning var forventet, idet omsætningen i samme periode sidste år var positivt påvirket af flere store ordrer i forbindelse med jordskælvet i Kina og OL i Beijing.

I 3. kvartal steg omsætningen med 31% fra DKK 48 mio. sidste år til DKK 63 mio. Stigningen skyldtes stor efterspørgsel efter EXPLORER terminaler, og specielt var der interesse for high-end produkterne, EXPLORER 700 og EXPLORER 727. Thrane & Thrane modtog blandt andet en ordre fra den kinesiske regering, der er i gang med at opbygge et beredskab af systemer til alle jordskælvstruede regioner i Kina.

Jordskælvet i Haiti i januar medførte også en øget efterspørgsel, der påvirkede omsætningen i 3. kvartal med ca. DKK 10 mio.

Inden for produktudvikling har fokus primært været på udvikling af en EXPLORER 325 terminal, der er en lidt mindre variant af EXPLORER 727. EXPLORER 325 afløser den nuværende landmobile mini-M terminal til køretøjer og baseres blandt andet på teknologi fra SAILOR 150-terminalen. De første leverancer af terminalen forventes at finde sted i 3. kvartal af kalenderåret 2010.

Det aeronautiske marked

Omsætningen på det aeronautiske marked faldt med 10% til DKK 30 mio. (DKK 33 mio.).

Der er fortsat stor interesse for selskabets nye Aero-SB Lite produkt. Beslutningsprocessen for en række projekter har imidlertid taget længere tid end forventet, hvilket påvirkede omsætningen i 3. kvartal negativt.

På udviklingssiden godkendte Inmarsat i januar Thrane & Thranes Aero-SB+ system. De sidste nødvendige godkendelser ventes modtaget snarest, hvorefter de første leverancer af det nye system vil blive indledt.

Til det aeronautiske marked udvikles også et trådløst VOIP håndsat. Arbejdet med at tilpasse og godkende håndsettet skrider planmæssigt frem, og produktet forventes lanceret inden sommeren 2010.

Systemmarkedet

Systemomsætningen steg med 20% til DKK 108 mio. (DKK 90 mio.). Stigningen skyldtes blandt andet en øget omsætning i regnskabsårets 2. kvartal som følge af ordrer til Telecom Italia og Vizada, der begge er vigtige operatører af Inmarsat-baserede tjenester.

Af større ordrer i 3. kvartal underskrev Thrane & Thrane en kontrakt med Inmarsat på opgradering af fire jordstationer i henholdsvis Italien, Japan, Norge og Singapore. Der blev også indgået en kontrakt på opgradering af Inmarsats RAN-station på Hawaii. Opgraderingen af denne jordstation er en direkte følge af den stigende trafik på BGAN-systemet.

Af omsætningen udgjorde servicekontrakter ca. DKK 34 mio. (DKK 37 mio.).

Økonomisk udvikling

Periodens omsætning blev DKK 739 mio., svarende til et fald på DKK 168 mio. eller 18% i forhold til samme periode sidste år (DKK 907 mio.).

Salget af terminaler, der udgør 85% af koncernens omsætning, faldt med 23% til DKK 631 mio. (DKK 816 mio.), mens omsætningen inden for systemer (15% af omsætningen) steg med 20% til DKK 108 mio. (DKK 90 mio.).

Vareforbruget udgjorde DKK 423 mio. (DKK 524 mio.), svarende til 57,2% af omsætningen (57,8%).

De afholdte udviklingsomkostninger udgjorde DKK 109 mio. (DKK 119 mio.) svarende til 14,8% af omsætningen (13,1%). Heraf blev DKK 79 mio. (DKK 77 mio.) indregnet i balancen, mens DKK 30 mio. (DKK 42 mio.) vedrørte vedligeholdelse af eksisterende produkter.

Afskrivninger på tidligere indregnede udviklingsomkostninger udgjorde DKK 85 mio. (DKK 77 mio.). Stigningen på DKK 8 mio. i forhold til sidste år skyldes blandt andet øgede afskrivninger på selskabets produkter til satellitkommunikation.

De udgiftsførte udviklingsomkostninger udgjorde herefter DKK 116 mio. (DKK 119 mio.).

Distributionsomkostninger udgjorde DKK 81 mio. (DKK 88 mio.), mens administrationsomkostningerne var DKK 58 mio. (DKK 72 mio.).

Driftsresultat

I perioden blev opnået de forventede omkostningsbesparelser, hvilket indebar, at resultatet af den primære drift (EBIT), trods den lavere omsætning, blev DKK 61 mio. (DKK 104 mio. før restruktureringsomkostninger). Det svarer til en overskudsgrad på 8,2% (11,5%).

Koncernens finansielle udgifter (netto) udgjorde DKK 24 mio. mod DKK 2 mio. sidste år. Renteudgifter for perioden var DKK 9 mio., mens kurstab, primært som følge af udviklingen i USD, udgjorde ca. DKK 15 mio.

Resultatet før skat blev DKK 37 mio. (DKK 86 mio.).

Den beregnede skat var DKK 10 mio. (DKK 19 mio.). Periodens resultat er herefter opgjort til DKK 27 mio. (DKK 67 mio.).

Pengestrømme

Pengestrømmen fra den primære drift før ændring i arbejdskapital udgjorde DKK 175 mio. (DKK 197 mio.).

Der er fortsat fokus på at optimere pengestrømmene, og bestræbelserne har givet positive resultater. Igennem regnskabsårets tre første kvartaler blev pengebindingen i varebeholdninger således reduceret med DKK 74 mio. Med et fald i tilgodehavender på DKK 31 mio. og et fald i kreditorer m.v. på DKK 30 mio. blev arbejdskapitalen i perioden reduceret med DKK 75 mio. (DKK 78 mio.).

Efter finansielle poster (netto) på minus DKK 24 mio. (minus DKK 2 mio.) og betalt selskabskat blev den samlede pengestrøm fra driften DKK 209 mio. (DKK 106 mio.).

Investeringer udgjorde i alt DKK 84 mio. (DKK 83 mio.), heraf DKK 79 mio. (DKK 77 mio.) til investering i nye produkter.

Den frie pengestrøm før finansiering udgjorde herefter DKK 125 mio. (DKK 22 mio.).

Udbetaling af udbytte i juni 2009 udgjorde DKK 31 mio. jf. nedenfor. De samlede pengestrømme (netto) blev herefter DKK 95 mio. (minus DKK 9 mio.).

Kvartalsvis udvikling

DKK mio.	Q3 07/08	Q4 07/08	Q1 08/09	Q2 08/09	Q3 08/09	Q4 08/09	Q1 09/10	Q2 09/10	Q3 09/10
Omsætning	286	385	296	308	302	329	218	263	257
Resultat af primær drift (EBIT) *	29	80	34	40	31	45	5	31	25
Overskudsgrad *	10,0%	20,9%	11,4%	13,0%	10,3%	13,7%	2,5%	11,7%	9,6%
Pengestrømme:									
Drift	40	30	56	23	27	92	75	67	67
Investeringer	(49)	(32)	(26)	(33)	(25)	(58)	(19)	(32)	(33)
Fri pengestrøm (før opkøb og finansiering)	(10)	-	30	(9)	1	62	55	35	34

* Før integrations- og restruktureringssomkostninger.

Kapital

Egenkapitalen udgjorde DKK 824 mio. ultimo perioden mod DKK 816 mio. ved regnskabsårets begyndelse.

Efter den ordinære generalforsamling 26. juni 2009 udbetaltes udbytte på DKK 5,50 pr. aktie, svarende til i alt DKK 31 mio. Modsat blev egenkapitalen positivt påvirket af resultatet på DKK 27 mio.

Egenkapitalandelen udgjorde 50,3% ved udgangen af januar mod 47,6% ved udgangen af regnskabsåret 2008/09.

Aktiekapitalen blev i perioden udvidet med nominelt DKK 560.000 som følge af, at 210 medarbejdere i selskabet udnyttede tilbud om køb af medarbejderaktier. Ved periodens udgang udgjorde Thrane & Thrane's nominelle aktiekapital DKK 113.254.880, fordelt på 5.662.744 aktier a DKK 20.

Forholdet mellem den rentebærende gæld (netto) og egenkapitalen var 41,3% mod 53,3% ved starten af regnskabsåret.

Den investerede kapital blev ved periodens udgang opgjort til DKK 1.282 mio. (DKK 1.376 mio. ultimo regnskabsåret 2008/09).

Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter udløbet af regnskabsperioden indtruffet begivenheder, som ændrer virksomhedens økonomiske situation væsentligt.

Forventninger

For regnskabsåret 2009/10 præciseres forventningen til overskudsgraden til ca. 10% mod tidligere forventet 7-12% (12,1%). Omsætningen forventes at blive omkring DKK 1.025-1.050 mio. mod tidligere forventet DKK 1.000-1.200 mio. (DKK 1.235 mio.).

Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 som godkendt af EU og yderligere danske krav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2008/09, hvortil der henvises. Årsrapporten indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Udarbejdelse af delårsrapporter kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn. De væsentlige skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed er de samme ved udarbejdelsen af delårsrapporten som ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2008/09.

I forbindelse med udarbejdelse af delårsrapporten har Thrane & Thrane gennemgået værdien af de immaterielle aktiver med henblik på at vurdere, om der har været en værdiforringelse af disse i perioden, udover de normale afskrivninger. I gennemgangen er der ikke fundet indikationer for, at der skulle være behov for ekstraordinære afskrivninger.

Finanskalender

17. jun. 2010	Årsrapport 2009/10
28. jun. 2010	Ordinær generalforsamling

Om Thrane & Thrane

Thrane & Thrane er verdens førende producent af udstyr og systemer til global mobil kommunikation baseret på avanceret satellit- og radioteknologi. Siden etableringen i 1981 har virksomheden opnået en stærk position inden for globale mobile kommunikationsløsninger, primært baseret på Inmarsat systemet, og i dag leverer Thrane & Thrane en bred vifte af udstyr til maritim, landbaseret og aeronautisk brug. Via distributører og partnere markedsføres virksomhedens produkter globalt under varemærkerne Thrane & Thrane, EXPLORER® og SAILOR®. Selskabets aktier er noteret på NASDAQ OMX København (THRAN). www.thrane.com.

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden fra 1. maj 2009 til 31. januar 2010, som er indeværende regnskabsårs 1.-3. kvartal.

Delårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34, præsentation af delårsrapporter, som godkendt af EU og yderligere danske krav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Delårsrapporten er ikke revideret.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. januar 2010 samt af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. maj 2009 til 31. januar 2010.

Vi anser ledelsesberetningen for at give en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og koncernens finansielle stilling som helhed samt en retvisende beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Kgs. Lyngby, 25. februar 2010

Direktionen

Walther Thygesen
CEO

Svend Åge Lundgaard Jensen
CFO

Lars Thrane

Bestyrelsen

Waldemar Schmidt
(formand)

Morten Eldrup-Jørgensen

Jim Hagemann Snabe

Lars Thrane

Morten Jagd Christensen

Gert Hejne Jensen

Resultatopgørelse

DKK t.	3. kvrt. 2009/10	3. kvrt. 2008/09	1.-3. kvartal 2009/10	1.-3. kvartal 2008/09	Hele året 2008/09
Nettoomsætning	257.485	302.187	738.873	906.451	1.235.370
Produktionsomkostninger					
- Vareforbrug	(144.952)	(178.355)	(422.943)	(523.644)	(716.886)
- Udviklingsomkostninger	(41.986)	(37.747)	(115.713)	(118.871)	(159.335)
Bruttoresultat	70.547	86.085	200.217	263.936	359.149
Distributionsomkostninger	(26.647)	(30.153)	(80.854)	(87.939)	(115.934)
Administrationsomkostninger	(19.240)	(24.872)	(58.472)	(71.519)	(93.682)
Resultat af primær drift før restruktureringssomkostninger	24.660	31.060	60.891	104.478	149.533
Restruktureringsomkostninger	-	(13.891)	-	(13.891)	(24.660)
Resultat af primær drift (EBIT)	24.660	17.169	60.891	90.587	124.873
Værdiregulering af aktiver bestemt for salg	-	-	-	(2.234)	(2.234)
Finansielle indtægter	198	2.481	3.198	21.285	21.683
Finansielle omkostninger	(9.208)	(8.318)	(27.075)	(23.362)	(33.249)
Resultat før skat	15.650	11.332	37.014	86.276	111.073
Selskabsskat	(4.100)	(2.101)	(10.382)	(18.806)	(25.606)
Resultat	11.550	9.231	26.632	67.470	85.467
Resultat pr. aktie (EPS, DKK)	2,04	1,65	4,71	12,05	15,26
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D, DKK)	1,91	1,54	4,40	11,24	14,24

Balance

DKK t.	31.01.2010	31.01.2009	30.04.2009
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle anlægsaktiver			
Software	13.282	10.306	11.597
Kundekartotek	175.667	176.667	183.917
Udviklingsprojekter, afsluttede	237.511	214.329	210.354
Udviklingsprojekter, igangværende	120.838	147.838	159.506
Goodwill	457.310	447.299	457.310
Immaterielle anlægsaktiver	1.004.608	996.439	1.022.684
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger	15.163	16.248	15.976
Fly	598	776	731
Tekniske anlæg og maskiner	20.973	18.794	18.441
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11.035	12.132	13.509
Anlæg under opførelse	1.793	2.423	3.570
Materielle anlægsaktiver	49.562	50.373	52.227
Finansielle aktiver			
Deposita	7.527	7.470	7.668
Andre tilgodehavender	4.604	4.942	5.420
Udskudt skatteaktiv	21.026	25.602	24.024
Finansielle aktiver	33.157	38.014	37.112
Langfristede aktiver i alt	1.087.327	1.084.826	1.112.023
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	233.743	345.519	307.917
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	198.983	196.654	231.610
Igangværende arbejder for fremmed regning	2.655	1.900	-
Andre tilgodehavender	711	8.113	1.778
Periodeafgrænsningsposter	10.750	12.872	9.905
Tilgodehavender	213.099	219.539	243.293
Likvide beholdninger	103.415	40.280	52.454
Aktiver klassificeret med henblik på salg	-	42	43
Kortfristede aktiver i alt	550.257	605.380	603.707
AKTIVER I ALT	1.637.584	1.690.206	1.715.730

Balance

DKK t.	31.01.2010	31.01.2009	30.04.2009
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	113.255	112.695	112.695
Reserver	710.319	681.015	672.376
Foreslået udbytte	-	-	30.991
Egenkapital i alt	823.574	793.710	816.062
Langfristede forpligtelser			
Pensioner og lignende forpligtelser	18.199	11.980	20.550
Udskudt skat	131.763	134.936	137.964
Lån	389.389	415.559	387.920
Langfristede forpligtelser	539.351	562.475	546.434
Kortfristede forpligtelser			
Lån	53.762	50.000	53.762
Kassekredit	-	42.600	45.767
Hensatte forpligtelser	9.875	11.661	10.823
Forudbetaling fra igangværende arbejder for fremmed regning	-	-	2.068
Forudbetaling fra andre kunder	7.899	4.076	1.325
Leverandørgæld	91.806	123.522	103.482
Selskabsskat	12.065	7.213	16.113
Anden gæld	91.533	84.192	112.816
Periodeafgrænsningsposter	7.719	10.757	7.078
Kortfristede forpligtelser	274.659	334.021	353.234
Forpligtelser i alt	814.010	896.496	899.668
PASSIVER I ALT	1.637.584	1.690.206	1.715.730

Egenkapitalopgørelse

DKK t.	Aktiekapital	Reserve for valutakursregulering	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. maj 2009	112.695	(5.626)	(4.804)	682.806	30.991	816.062
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter før skat	-	-	740	-	-	740
Valutakursreguleringer af dattervirksomheder	-	5.137	-	-	-	5.137
Aktiebaseret aflønning	-	-	-	6.082	-	6.082
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	(185)	-	-	(185)
Nettogeinst/tab indregnet direkte på egenkapitalen	-	5.137	555	6.082	-	11.774
Periodens resultat	-	-	-	26.632	-	26.632
Samlede indregnede gevinster og tab	-	5.137	555	32.714	-	38.406
Udbytte til aktionærer	-	-	-	97	(30.991)	(30.894)
Kapitaludvidelser	560	-	-	(560)	-	-
Egenkapital 31. januar 2010	113.255	(489)	(4.249)	715.057	-	823.574
Egenkapital 1. maj 2008	112.060	(1.218)	1.709	614.196	30.816	757.563
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter før skat	-	-	(7.896)	-	-	(7.896)
Anvendt til sikring af betalingsstrømme	-	-	(192)	-	-	(192)
Valutakursreguleringer af dattervirksomheder	-	(3.646)	-	-	-	(3.646)
Aktiebaseret aflønning	-	-	-	8.177	-	8.177
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	2.022	-	-	2.022
Nettogeinst/tab indregnet direkte på egenkapitalen	-	(3.646)	(6.066)	8.177	-	(1.535)
Periodens resultat	-	-	-	67.470	-	67.470
Samlede indregnede gevinster og tab	-	(3.646)	(6.066)	75.647	-	65.935
Udbytte til aktionærer	-	-	-	47	(30.816)	(30.769)
Kapitaludvidelser	635	-	-	346	-	981
Egenkapital 31. januar 2009	112.695	(4.864)	(4.357)	690.236	-	793.710

Pengestrømsopgørelse

DKK t.	3. kv. 2009/10	3. kv. 2008/09	1.-3. kvartal 2009/10	1.-3.kvartal 2008/09	Hele året 2008/09
Driftaktivitet					
Omsætning	257.485	302.187	738.873	906.451	1.235.370
Omkostninger	(191.494)	(245.474)	(563.447)	(709.669)	(966.549)
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	65.991	56.713	175.426	196.782	268.821
Forskydning i varebeholdninger	17.226	(14.944)	74.174	(46.967)	(4.860)
Forskydning i tilgodehavender	(9.303)	38.414	31.151	68.161	48.239
Forskydning i leverandørgæld m.v.	19.273	(34.616)	(30.371)	(98.682)	(89.717)
Ændring i arbejdskapital	27.196	(11.146)	74.954	(77.488)	(46.338)
Pengestrøm fra primær drift	93.187	45.567	250.380	119.294	222.483
Finansielle indtægter	198	2.481	3.198	21.285	21.683
Finansielle omkostninger	(9.208)	(8.318)	(27.075)	(23.362)	(33.249)
Pengestrøm fra ordinær drift	84.177	39.730	226.503	117.217	210.917
Betalt selskabsskat	(17.219)	(13.138)	(17.274)	(11.644)	(12.976)
Pengestrøm fra driftsaktivitet	66.958	26.592	209.229	105.573	197.941
Investeringer					
Immaterielle anlægsaktiver	(30.323)	(23.736)	(76.916)	(76.664)	(102.819)
Materielle anlægsaktiver	(2.229)	(1.456)	(7.491)	(6.707)	(11.170)
Køb af virksomheder	-	-	-	-	(28.337)
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(32.552)	(25.192)	(84.407)	(83.371)	(142.326)
Pengestrøm før finansiering	34.406	1.400	124.822	22.202	55.615
Finansiering					
Salg af aktier	-	-	-	(2.234)	(2.234)
Afdrag på gæld	-	-	-	-	(49.416)
Provenu ved låneoptagelse	451	870	1.469	1.240	26.779
Nytegning af aktier ved udnyttelse af warrants	-	981	-	981	981
Udbetalt udbytte	-	-	(30.894)	(30.769)	(30.769)
Øvrige reguleringer	(95)	(3.737)	(50)	26	(478)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	356	(1.886)	(29.475)	(30.756)	(55.137)
Nettopengestrømme	34.762	(486)	95.347	(8.554)	478
Valutakursregulering af likvider primo	590	(701)	1.381	(1.282)	(1.307)
Periodens pengestrøm	35.352	(1.187)	96.728	(9.836)	(829)
Likvider, primo	68.063	(1.133)	6.687	7.516	7.516
Likvider, ultimo	103.415	(2.320)	103.415	(2.320)	6.687
Pengestrøm fra driftsaktivitet	66.958	26.592	209.229	105.573	197.941
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	(30.323)	(23.736)	(76.916)	(76.664)	(102.819)
Investeringer i materielle anlægsaktiver	(2.229)	(1.456)	(7.491)	(6.707)	(11.170)
Fri pengestrøm før opkøb og finansiering	34.406	1.400	124.822	22.202	83.952
I pengestrømsopgørelsen er træk på kassekredit modregnet likvider:					
Likvide beholdninger	103.415	40.280	103.415	40.280	52.454
Træk på kassekredit	-	(42.600)	-	(42.600)	(45.767)
Likvider, netto	103.415	(2.320)	103.415	(2.320)	6.687

Segmenter

DKK t.	Terminaler*		Systemer		Ikke-allokerede		I alt	
	09/10	08/09	09/10	08/09	09/10	08/09	09/10	08/09
3. kvartal								
Nettoomsætning	224.507	267.229	32.978	34.958	-	-	257.485	302.187
Bruttoresultat	59.807	72.432	10.740	13.653	-	-	70.547	86.085
Resultat af primær drift (EBIT)	19.846	24.308	4.814	6.752	-	-	24.660	31.060
Resultat før skat	10.392	19.414	5.258	5.809	-	(13.891)	15.650	11.332
Periodens resultat	7.607	4.874	3.943	4.357	-	-	11.550	9.231
Langfristede aktiver	1.086.456	1.083.506	871	1.320	-	-	1.087.327	1.084.826
Kortfristede aktiver	500.112	569.428	50.145	35.952	-	-	550.257	605.380
Segmentaktiver	1.586.568	1.652.934	51.016	37.272	-	-	1.637.584	1.690.206
Immaterielle anlægsinvesteringer	30.323	23.736	-	-	-	-	30.323	23.736
Materielle anlægsinvesteringer	2.229	1.303	-	153	-	-	2.229	1.456
Afskrivninger	38.036	32.925	108	184	-	-	38.144	33.109
Langfristede forpligtelser	496.152	523.770	43.199	38.705	-	-	539.351	562.475
Kortfristede forpligtelser	239.083	318.553	25.714	9.226	9.862	6.242	274.659	334.021
Segmentforpligtelser	735.235	842.323	68.913	47.931	9.862	6.242	814.010	896.496
Pengestrøm fra driftsaktivitet	46.669	21.871	20.289	4.721	-	-	66.958	26.592
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(32.552)	(25.039)	-	(153)	-	-	(32.552)	(25.192)
Overskudsgrad	8,8%	9,1%	14,6%	19,3%	-	-	9,6%	10,3%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	540	655	50	46	-	-	590	701
1.-3. kvartal								
Nettoomsætning	631.185	816.409	107.688	90.042	-	-	738.873	906.451
Bruttoresultat	154.543	227.965	45.674	35.971	-	-	200.217	263.936
Resultat af primær drift (EBIT)	32.652	82.863	28.239	21.615	-	-	60.891	104.478
Resultat før skat	9.571	79.303	27.443	20.864	-	(13.891)	37.014	86.276
Periodens resultat	6.050	51.822	20.582	15.648	-	-	26.632	67.470
Langfristede aktiver	1.086.456	1.083.506	871	1.320	-	-	1.087.327	1.084.826
Kortfristede aktiver	500.112	569.428	50.145	35.952	-	-	550.257	605.380
Segmentaktiver	1.586.568	1.652.934	51.016	37.272	-	-	1.637.584	1.690.206
Immaterielle anlægsinvesteringer	76.916	76.664	-	-	-	-	76.916	76.664
Materielle anlægsinvesteringer	7.491	6.451	-	256	-	-	7.491	6.707
Afskrivninger	105.133	98.782	337	599	-	-	105.470	99.381
Langfristede forpligtelser	496.152	523.770	43.199	38.705	-	-	539.351	562.475
Kortfristede forpligtelser	239.083	318.553	25.714	9.226	9.862	6.242	274.659	334.021
Segmentforpligtelser	735.235	842.323	68.913	47.931	9.862	6.242	814.010	896.496
Pengestrøm fra driftsaktivitet	180.081	88.157	29.148	17.416	-	-	209.229	105.573
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(84.407)	(83.115)	-	(256)	-	-	(84.407)	(83.371)
Overskudsgrad	5,2%	10,1%	26,2%	24,0%	-	-	8,2%	11,5%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	558	642	49	47	-	-	607	689

* I terminalsegmentet indgår forretningsområderne maritim, landmobil og aeronautisk.