

Meddelelse nr. 04 - 2010/11

26. august 2010

Delårsrapport 1. kvartal 2010/11

Et stærkt 1. kvartal og øgede forventninger til indtjeningen

- Omsætningen i regnskabsårets 1. kvartal, der sluttede 31. juli 2010 steg med 15% til DKK 251 mio. mod DKK 218 mio. i den tilsvarende periode sidste år.
- Stigningen i omsætningen skyldtes primært et øget salg på det maritime og det landmobile marked.
- Resultat af primær drift steg til DKK 39 mio. (DKK 5 mio.) svarende til en overskudsgrad på 15,4% (2,5%).
- Resultatet for 1. kvartal steg til DKK 27 mio. (DKK 1 mio.).
- Pengestrømmene fra driftsaktiviteterne steg til DKK 100 mio. (DKK 75 mio.). Den frie pengestrøm fra drift og investeringer, men før akquisitioner og finansiering, steg ligeledes til DKK 66 mio. (DKK 55 mio.).
- Der blev anvendt DKK 38 mio. på udvikling og vedligeholdelse af produkter (DKK 35 mio.), svarende til 15,1% af omsætningen (16,1%).
- For regnskabsåret 2010/11 forventes overskudsgraden øget til 12-14% mod tidligere forventet 11-13% (10,8%). Omsætningen forventes fortsat at blive omkring DKK 1.075-1.125 mio. (2009/10: DKK 1.051 mio.).

"Vi har fået en god start på regnskabsåret med en stærk fremgang i både omsætning og indtjening. De flotte resultater er vi naturligvis glade for, og de styrker vores tro på, at Thrane & Thrane er på vej til tilbage til tidligere års fremgang," 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.

Supplerende 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

Hoved- og nøgletal

DKK mio.	1. kv. 2010/11	1. kv. 2009/10	Hele året 2009/10
Nettoomsætning	251	218	1.051
Resultat af primær drift (EBIT)	39	5	114
Resultat	27	1	59
Samlede aktiver, ultimo	1.613	1.624	1.665
Egenkapital, ultimo	858	788	864
Investeret kapital, ultimo	1.235	1.325	1.265
Pengestrøm fra driftsaktivitet	100	75	302
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(34)	(19)	(115)
Fri pengestrøm (før opkøb og finansiering)	66	55	187
Periodens pengestrøm, i alt	33	24	111
Overskudsgrad	15,4%	2,5%	10,8%
Afkast af investeret kapital	3,1%	0,4%	8,3%
Afholdte udviklingsomkostninger	38	35	145
Udviklingsomkostninger / omsætning	15,1%	16,1%	13,8%
Egenkapitalandel	53,2%	48,5%	51,9%
Nettorentebærende gæld / egenkapital	28,3%	52,1%	31,7%
Antal medarbejdere (gennemsnitligt)	596	635	607
Resultat pr. aktie (EPS, DKK)	4,70	0,23	10,42
Pengestrøm fra driftsaktivitet pr. aktie (DKK)	17,78	13,29	53,48
Fri pengestrøm (før opkøb og finansiering) pr. aktie (FCFPS, DKK)	11,71	9,84	33,16
Foreslået udbytte pr. aktie (DKK)	n.a.	n.a.	6,00
Indre værdi pr. aktie (ultimo, DKK)	151,43	139,88	152,57
Aktiepris (ultimo, DKK)	173,00	152,50	187,50
Aktiepris / indre værdi (ultimo)	1,14	1,09	1,23
Antal aktier (1.000 stk., ultimo)	5.663	5.635	5.663

En god start på året

Omsætningen i regnskabsårets 1. kvartal, der sluttede 31. juli 2010 steg med 15% til DKK 251 mio. mod DKK 218 mio. i den tilsvarende periode sidste år.

Stigningen i omsætningen skyldtes primært et øget salg på det maritime og det landmobile marked.

Salget af terminaler steg med 20% til DKK 236 mio. (DKK 196 mio.) svarende til 94% af omsætningen (90%).

Omsætning fordelt på markeder

DKK mio.	1. kvrt. 2010/11	1. kvrt. 2009/10	Ændring	Hele året 2009/10
Maritim	162,0	139,7	16%	622,5
% af total omsætning	65%	64%		59%
Landmobil	63,6	48,0	33%	220,0
% af total omsætning	25%	22%		21%
Aeronautisk	10,8	8,5	27%	48,3
% af total omsætning	4%	4%		5%
Total terminaler	236,4	196,2	20%	890,8
% af total omsætning	94%	90%		85%
Systemer	15,0	22,1	(32%)	160,2
% af total omsætning	6%	10%		15%
Total	251,4	218,3	15%	1.051,0

Geografisk var der fremgang i omsætningen på alle markeder. I Nordamerika var det specielt drevet af et øget salg til det landmobile marked, mens der i Asien var en stigning i salget til både det landmobile og det maritime marked. Med henblik på at fortsætte denne positive udvikling har Thrane & Thrane blandt andet udpeget en række nye maritime partnere i de store kinesiske havneområder.

Det maritime marked

På det maritime marked steg omsætningen med 16% til DKK 162 mio. (DKK 140 mio.). Omsætningen var fordelt på udstyr til satellit- og radiokommunikation med henholdsvis DKK 116 mio. og DKK 46 mio. (DKK 94 mio. og DKK 46 mio.).

Inden for udstyr til satellitkommunikation er der fortsat stor efterspørgsel efter bredbåndsterminalerne SAILOR FleetBroadband. I løbet af 1. kvartal leverede Thrane & Thrane tæt ved 1.900 terminaler mod 840 i samme kvartal sidste år. Siden introduktionen af FleetBroadband tjenesten har Thrane & Thrane leveret omkring 12.000 FleetBroadband terminaler.

Af større ordrer modtog Thrane & Thrane blandt andet en ordre fra A.P. Møller Mærsk på levering af 200 FleetBroadband terminaler. Tidligere (i september 2008) modtog Thrane & Thrane en ordre på levering af 170 FleetBroadband terminaler til A.P. Møller Mærsk. Med den nye ordre kommer Thrane & Thrane således op på at levere 370 FleetBroadband terminaler til Mærsk flåden.

Fra Kina modtog Thrane & Thrane også en ordre på levering af 400 FleetBroadband terminaler.

I juni lancerede Thrane & Thrane SAILOR 900 VSAT, som er en egenudviklet VSAT Ku-båndsantenne. SAILOR 900 VSAT er det fjerde produkt i rækken af SAILOR Ku-bånds løsninger, der også omfatter SAILOR 700 VSAT samt to tv-satellit antenner, SAILOR 60 Satellite TV og SAILOR 90 Satellite TV.

SAILOR 900 VSAT bliver første gang præsenteret på SMM-messen i Hamburg i september 2010. På SMM forventer Thrane & Thrane at præsentere en række nye produkter til såvel radio- som satellitkommunikation.

Det landmobile marked

På det landmobile marked steg omsætningen med 33% til DKK 64 mio. (DKK 48 mio.).

Fremgangen i omsætningen skyldtes god efterspørgsel efter specielt EXPLORER 500, EXPLORER 700 og EXPLORER 727 terminalerne.

I 1. kvartal modtog Thrane & Thrane blandt andet en ordre fra Australien på 480 terminaler. I Kina, Brasilien og USA vandt selskabet også projekter på henholdsvis 450, 200 og 150 terminaler.

Thrane & Thranes nyeste terminal, EXPLORER 325, bidrog ligeledes til den øgede omsætning. De første leverancer af EXPLORER 325, der er en mindre terminal til køretøjer, fandt sted i begyndelsen af juli.

Det aeronautiske marked

På det aeronautiske marked steg omsætningen med 27% til DKK 11 mio. (DKK 9 mio.).

Den højere omsætning skyldtes et øget salg af Thrane & Thranes bredbåndsløsninger til Inmarsats SwiftBroadband tjeneste. Generelt er der stor interesse for de nye produkter, men specielt i Nordamerika var udviklingen positiv med mange forespørgsler. Med henblik på bedre at imødekomme og styrke denne efterspørgsel er der udpeget en række nye amerikanske partnere. Yderligere partnere forventes udpeget i takt med den stigende interesse.

Fokus i 1. kvartal var også på færdiggørelsen og introduktionen af AVIATOR 200, Thrane & Thranes letteste og mest kompakte SwiftBroadband løsning. Det nye produkt er særligt attraktivt for mindre flytyper, hvilket blandt andet er årsagen til, at Hawker Beechcraft, en af verdens største producenter af turbopropel og mindre jettfly, har valgt løsningen til deres King Air fly. De første leverancer af AVIATOR 200 forventes at finde sted i september 2010.

Til det aeronautiske marked pågår udvikling af et trådløst VOIP håndsat. Det nye håndsat forventes lanceret inden udgangen af 2010.

Systemmarkedet

Inden for systemer faldt omsætningen med 32% til DKK 15 mio. (DKK 22 mio.).

Omsætningen var negativt påvirket af, at det ikke var muligt at nå at færdiggøre kontraktindgåelsen på flere projekter i 1. kvartal. Indgåelse og levering af disse kontrakter forventes at ske i løbet af de kommende kvartaler.

Af større ordrer vandt Thrane & Thrane en DKK 25 mio. kontrakt på opgradering af Inmarsats RAN-stationer i Holland, Italien og på Hawaii. Hovedparten af denne ordre forventes leveret i indeværende regnskabsår.

Mindre kontrakter blev indgået med Vizada og Stratos om opgradering af jordstationer i henholdsvis Frankrig og Australien.

I Grækenland gennemførte systemafdelingen desuden en opgradering af en jordstation.

Økonomisk udvikling

Periodens omsætning blev DKK 251 mio., svarende til en stigning på DKK 33 mio. eller 15% i forhold til samme periode sidste år (DKK 218 mio.).

Salget af terminaler, der udgør 94% af koncernens omsætning, steg med 20% til DKK 236 mio. (DKK 196 mio.), mens omsætningen inden for systemer (6% af omsætningen) faldt med 32% til DKK 15 mio. (DKK 22 mio.).

Vareforbruget udgjorde DKK 130 mio. (DKK 127 mio.), svarende til 51,6% af omsætningen (58,0%). Den mindre vareforbrugsprocent skyldtes primært ændrede salgspriser i forhold til sidste år samt reducerede kostpriser.

De afholdte udviklingsomkostninger udgjorde DKK 38 mio. (DKK 35 mio.) svarende til 15,1% af omsætningen (16,1%). Heraf blev DKK 29 mio. (DKK 24 mio.) indregnet i balancen, mens DKK 9 mio. (DKK 11 mio.) vedrørte vedligeholdelse af eksisterende produkter.

Afskrivninger på tidligere indregnede udviklingsomkostninger udgjorde DKK 25 mio. (DKK 28 mio.). De udgiftsførte udviklingsomkostninger udgjorde herefter DKK 34 mio. (DKK 39 mio.).

Distributionsomkostninger udgjorde DKK 28 mio. (DKK 28 mio.), mens administrationsomkostningerne var DKK 21 mio. (DKK 20 mio.).

Driftsresultat

Resultatet af den primære drift (EBIT) steg til DKK 39 mio. (DKK 5 mio.), svarende til en overskudsgrad på 15,4% (2,5%). Stigningen i overskudsgrad skyldtes primært en højere omsætning samt en forbedret produktmarginal.

Koncernens finansielle udgifter (netto) udgjorde DKK 3 mio. (DKK 3 mio.).

Resultatet før skat blev DKK 35 mio. (DKK 2 mio.).

Den beregnede skat var DKK 9 mio. (DKK 1 mio.). Periodens resultat er herefter opgjort til DKK 27 mio. (DKK 1 mio.).

Pengestrømme

Pengestrømmen fra den primære drift før ændring i arbejdskapital udgjorde DKK 76 mio. (DKK 42 mio.).

Pengebindingen i varebeholdninger steg med DKK 4 mio. Med et fald i tilgodehavender på DKK 72 mio. og et fald i kreditorer m.v. på DKK 39 mio. blev arbejdskapitalen i perioden reduceret med DKK 28 mio. (DKK 36 mio.).

Efter finansielle udgifter (netto) på DKK 3 mio. (DKK 3 mio.) og betalt selskabsskat blev den samlede pengestrøm fra driften DKK 100 mio. (DKK 75 mio.).

Der blev i alt investeret DKK 34 mio. (DKK 19 mio.) i immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Den frie pengestrøm fra drift og investeringer, men før finansiering, udgjorde herefter DKK 66 mio. (DKK 55 mio.).

Udbetaling af udbytte i juni 2010 udgjorde DKK 34 mio. jf. nedenfor. De samlede pengestrømme (netto) blev herefter DKK 33 mio. (DKK 24 mio.).

Kvartalsvis udvikling

DKK mio.	Q1 08/09	Q2 08/09	Q3 08/09	Q4 08/09	Q1 09/10	Q2 09/10	Q3 09/10	Q4 09/10	Q1 10/11
Omsætning	296	308	302	329	218	263	257	313	251
Resultat af primær drift (EBIT) *	34	40	31	45	5	31	25	53	39
Overskudsgrad *	11,4%	13,0%	10,3%	13,7%	2,5%	11,7%	9,6%	17,1%	15,4%
Pengestrømme:									
Drift	56	23	27	92	75	67	67	93	100
Investeringer	(26)	(33)	(25)	(58)	(19)	(32)	(33)	(31)	(34)
Fri pengestrøm (før opkøb og finansiering)	30	(9)	1	62	55	35	34	63	66

* Før restruktureringsomkostninger.

Kapital

Egenkapitalen udgjorde DKK 858 mio. ultimo perioden mod DKK 864 mio. ved regnskabsårets begyndelse.

Efter den ordinære generalforsamling 28. juni 2010 udbetaltes udbytte på DKK 6,00 pr. aktie, svarende til i alt DKK 34 mio. Modsat blev egenkapitalen positivt påvirket af resultatet på DKK 27 mio.

Egenkapitalandelen udgjorde 53,2% ved udgangen af juli mod 51,9% ved udgangen af regnskabsåret 2009/10.

Forholdet mellem den rentebærende gæld (netto) og egenkapitalen var 28,3% mod 31,7% ved starten af regnskabsåret.

Den investerede kapital blev ved periodens udgang opgjort til DKK 1.235 mio. (DKK 1.265 mio. ultimo regnskabsåret 2009/10).

Efterfølgende begivenheder

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

Forventninger

For regnskabsåret 2010/11 forventes overskudsgraden øget til 12-14% mod tidligere forventet 11-13% (10,8%). Omsætningen forventes fortsat at blive omkring DKK 1.075-1.125 mio. (2009/10: DKK 1.051 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 2009/10, 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 2009/10.

Finanskalender

25. nov. 2010	Halvårsrapport for 2010/11
24. feb. 2011	Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2010/11
08. jun. 2011	Årsrapport for 2010/11
30. jun. 2011	Afholdelse af ordinær generalforsamling 2011

Om Thrane & Thrane

Thrane & Thrane er verdens førende producent af udstyr og systemer til global mobil satellit- og radiokommunikation. Siden grundlæggelsen i 1981 har selskabet opnået en fremtrædende position inden for globale mobile satellittjenester baseret på Inmarsat systemet og leverer i dag udstyr til brug overalt – på land, til vands og i luften. Under varemærkerne Thrane & Thrane, EXPLORER™, SAILOR® og AVIATOR markedsføres virksomhedens kommunikationsprodukter verden over via distributører og partnere. Selskabets aktier er noteret på NASDAQ OMX København (symbol: THRAN). www.thrane.com.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden fra 1. maj 2010 til 31. juli 2010, som er indeværende regnskabsårs 1. 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. juli 2010 samt af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. maj 2010 til 31. juli 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, 26. august 2010

Direktion

Walther Thygesen
CEO

Svend Åge Lundgaard Jensen
CFO

Lars Thrane

Bestyrelse

Waldemar Schmidt
(formand)

Morten Eldrup-Jørgensen

Jim Hagemann Snabe

Lars Thrane

Christian Mørup-Petersen

Gert Hejne Jensen

Resultatopgørelse

DKK t.	1. kvrt. 2010/11	1. kvrt. 2009/10	Hele året 2009/10
Nettoomsætning	251.431	218.336	1.051.048
Produktionsomkostninger			
- Vareforbrug	(129.690)	(126.706)	(593.906)
- Udviklingsomkostninger	(34.343)	(38.807)	(155.556)
Bruttoresultat	87.398	52.823	301.586
Distributionsomkostninger	(28.019)	(27.680)	(112.413)
Administrationsomkostninger	(20.688)	(19.652)	(74.778)
Resultat af primær drift (EBIT)	38.691	5.491	114.395
Finansielle indtægter	2.664	2.951	5.704
Finansielle omkostninger	(5.927)	(6.275)	(38.617)
Resultat før skat	35.428	2.167	81.482
Selskabsskat	(8.912)	(863)	(22.622)
Resultat	26.516	1.304	58.860
Resultat pr. aktie (EPS, DKK)	4,70	0,23	10,42
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D, DKK)	4,41	0,22	9,78

Totalindkomstopgørelse

DKK t.	1. kvrt. 2010/11	1. kvrt. 2009/10	Hele året 2009/10
Resultat efter skat	26.516	1.304	58.860
Anden totalindkomst:			
Valutakursregulering af udenlandske enheder	(1.650)	(325)	10.602
Værdiregulering af sikringsinstrumenter			
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	758	38	1.855
Overført til nettoomsætning	-	-	-
Skat af bevægelser i anden totalindkomst	(190)	(9)	(463)
Anden totalindkomst efter skat	(1.082)	(296)	11.994
Periodens totalindkomst	25.434	1.008	70.854

Balance

DKK t.	31.07.2010	31.07.2009	30.04.2010
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle anlægsaktiver			
Software	14.020	11.746	14.190
Kundekartotek	170.166	181.167	172.916
Udviklingsprojekter, afsluttede	261.542	193.652	235.651
Udviklingsprojekter, igangværende	96.629	165.826	118.564
Goodwill	457.310	457.310	457.310
Immaterielle anlægsaktiver	999.667	1.009.701	998.631
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger	14.620	15.705	14.891
Fly	509	687	554
Tekniske anlæg og maskiner	20.713	18.191	20.649
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10.065	12.384	10.389
Anlæg under opførelse	178	3.444	2.403
Materielle anlægsaktiver	46.085	50.411	48.886
Finansielle aktiver			
Deposita	7.843	7.522	7.843
Andre tilgodehavender	3.520	5.420	3.194
Udskudt skatteaktiv	15.287	23.309	16.484
Finansielle aktiver	26.650	36.251	27.521
Langfristede aktiver i alt	1.072.402	1.096.363	1.075.038
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	219.715	289.996	215.322
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	160.305	170.343	232.694
Igangværende arbejder for fremmed regning	-	-	-
Andre tilgodehavender	1.060	1.480	1.122
Periodeafgrænsningsposter	9.587	7.634	9.089
Tilgodehavender	170.952	179.457	242.905
Likvide beholdninger	149.773	58.156	131.834
Kortfristede aktiver i alt	540.440	527.609	590.061
AKTIVER I ALT	1.612.842	1.623.972	1.665.099

Balance

DKK t.	31.07.2010	31.07.2009	30.04.2010
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	113.255	112.695	113.255
Reserver	744.264	675.539	716.903
Foreslået udbytte	-	-	33.976
Egenkapital i alt	857.519	788.234	864.134
Langfristede forpligtelser			
Pensioner og lignende forpligtelser	14.687	20.274	15.234
Udskudt skat	130.952	135.373	130.069
Lån	338.533	387.845	337.411
Langfristede forpligtelser	484.172	543.492	482.714
Kortfristede forpligtelser			
Lån	53.762	53.762	53.762
Kassekredit	-	27.106	14.580
Hensatte forpligtelser	10.779	10.469	10.779
Forudbetaling fra igangværende arbejder for fremmed regning	2.750	72	-
Forudbetaling fra andre kunder	-	4.304	4.527
Leverandørgæld	100.841	82.859	113.146
Selskabsskat	22.779	19.082	16.120
Anden gæld	73.544	88.174	95.192
Periodeafgrænsningsposter	6.696	6.418	10.145
Kortfristede forpligtelser	271.151	292.246	318.251
Forpligtelser i alt	755.323	835.738	800.965
PASSIVER I ALT	1.612.842	1.623.972	1.665.099

Pengestrømsopgørelse

DKK t.	1. kv. 2010/11	1. kv. 2009/10	Hele året 2009/10
Driftaktivitet			
Omsætning	251.431	218.336	1.051.048
Omkostninger	(175.555)	(176.086)	(782.055)
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	75.876	42.250	268.993
Forskydning i varebeholdninger	(4.393)	17.921	92.595
Forskydning i tilgodehavender	71.627	63.982	2.440
Forskydning i leverandørgæld mv.	(38.968)	(45.534)	(7.263)
Ændring i arbejdskapital	28.266	36.369	87.772
Pengestrøm fra primær drift	104.142	78.619	356.765
Finansielle indtægter	2.664	2.951	5.704
Finansielle omkostninger	(5.927)	(6.275)	(38.617)
Pengestrøm fra ordinær drift	100.879	75.295	323.852
Betalt selskabsskat	(561)	(380)	(21.863)
Pengestrøm fra driftsaktivitet	100.318	74.915	301.989
Investeringer			
Immaterielle anlægsaktiver	(29.331)	(18.013)	(104.621)
Materielle anlægsaktiver	(4.902)	(1.479)	(10.126)
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(34.233)	(19.492)	(114.747)
Pengestrøm før finansiering	66.085	55.423	187.242
Finansiering			
Afdrag på gæld	-	(75)	(51.800)
Provenu ved låneoptagelse	1.123	-	1.291
Udbetalt udbytte	(33.853)	(30.894)	(30.893)
Øvrige reguleringer	(738)	3	1.878
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(33.468)	(30.966)	(79.524)
Nettopengestrømme	32.617	24.457	107.718
Valutakursregulering af likvider primo	(98)	(94)	2.849
Periodens pengestrøm	32.519	24.363	110.567
Likvider, primo	117.254	6.687	6.687
Likvider, ultimo	149.773	31.050	117.254
Pengestrøm fra driftsaktivitet	100.318	74.915	301.989
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	(29.331)	(18.013)	(104.621)
Investeringer i materielle anlægsaktiver	(4.902)	(1.479)	(10.126)
Fri pengestrøm før opkøb og finansiering	66.085	55.423	187.242
I pengestrømsopgørelsen er træk på kassekredit modregnet likvider:			
Likvide beholdninger	149.773	58.156	131.834
Træk på kassekredit	-	(27.106)	(14.580)
Likvider, netto	149.773	31.050	117.254

Egenkapitalopgørelse

DKK t.	Aktiekapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. maj 2010	113.255	4.976	(3.412)	715.339	33.976	864.134
Periodens totalindkomst jf. særskilt opgørelse	-	(1.650)	568	26.516	-	25.434
Aktiebaseret aflønning	-	-	-	1.804	-	1.804
Udbytte til aktionærer	-	-	-	123	(33.976)	(33.853)
Kapitaludvidelser	-	-	-	-	-	-
Egenkapital 31. juli 2010	113.255	3.326	(2.844)	743.782	-	857.519
Egenkapital 1. maj 2009	112.695	(5.626)	(4.804)	682.806	30.991	816.062
Periodens totalindkomst jf. særskilt opgørelse	-	(325)	29	1.304	-	1.008
Aktiebaseret aflønning	-	-	-	2.058	-	2.058
Udbytte til aktionærer	-	-	-	97	(30.991)	(30.894)
Kapitaludvidelser	-	-	-	-	-	-
Egenkapital 31. juli 2009	112.695	(5.951)	(4.775)	686.265	-	788.234

Segmenter

DKK t.	Terminaler*		Systemer		I alt	
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
1. kvartal						
Nettoomsætning	236.476	196.269	14.955	22.067	251.431	218.336
Bruttoresultat	82.164	46.196	5.234	6.627	87.398	52.823
Resultat af primær drift (EBIT)	37.018	3.615	1.673	1.876	38.691	5.491
Langfristede aktiver	1.071.747	1.095.309	655	1.054	1.072.402	1.096.363
Kortfristede aktiver	500.964	488.815	39.476	38.794	540.440	527.609
Segmentaktiver	1.572.711	1.584.124	40.131	39.848	1.612.842	1.623.972
Immaterielle anlægsinvesteringer	29.331	25.168	-	-	29.331	25.168
Materielle anlægsinvesteringer	4.901	1.740	-	-	4.901	1.740
Afskrivninger	31.574	34.278	98	120	31.672	34.398
Langfristede forpligtelser	444.485	497.576	39.687	45.916	484.172	543.492
Kortfristede forpligtelser	247.275	265.641	13.167	15.095	260.442	280.736
Segmentforpligtelser	691.760	763.217	52.854	61.011	744.614	824.228
Pengestrøm fra primær drift	98.703	71.008	5.439	7.611	104.142	78.619
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(34.233)	(19.492)	-	-	(34.233)	(19.492)
Overskudsgrad	15,7%	1,8%	11,2%	8,5%	15,4%	2,5%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	548	588	48	47	596	635

* I terminalsegmentet indgår forretningsområderne maritim, landmobil og aeronautisk.

	2010/11	2009/10
Segmentresultat	38.691	5.491
Finansielle poster	(3.263)	(3.324)
Skat af årets resultat	(8.912)	(863)
Periodens resultat	26.516	1.304
Segmentforpligtelser	744.614	824.228
Ikke allokerede restruktureringsomkostninger	10.709	11.510
Forpligtelser i alt	755.323	835.738