

Meddelelse nr. 10 - 2008/09

27. november 2008

Delårsrapport 1. halvår 2008/09

Fortsat fremgang i omsætning og resultat

- Omsætningen i regnskabsårets 1. halvår, der sluttede 31. oktober 2008, steg til DKK 604 mio. – en fremgang på 4% i forhold til den tilsvarende periode sidste år.
- I det største segment, terminaler, var fremgangen på 12%. Fremgangen skyldtes god vækst inden for både det maritime og det landmobile område.
- Resultatet af den primære drift udgjorde DKK 73 mio. mod DKK 79 mio. kr. i 1. halvår sidste år. Det svarer til en overskudsgrad på 12,1% (13,6%).
- Nettoresultatet steg med 16% til DKK 58 mio.
- For regnskabsåret 2008/09 forventes fortsat en omsætning i intervallet DKK 1.300-1.325 mio. og et resultat af primær drift på niveauet DKK 160-180 mio. Overskudsgraden forventes dermed at blive omkring 13%.

Thrane & Thrane holder i dag kl. 10:00 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, Group Communications

Tlf. (+45) 39 55 88 35 eller (+45) 22 72 38 22 (mobil)

E-mail ja@thrane.com

Hoved- og nøgletal

DKK mio.	2. kvrt. 2008/09	2. kvrt. 2007/08	1. halvår 2008/09	1. halvår 2007/08	Hele året 2007/08
Nettoomsætning	308	331	604	583	1.253
Resultat af primær drift (før restrukturingsomkostninger)	40	62	73	79	188
Resultat af primær drift (EBIT)	40	62	73	79	63
Resultat	37	31	58	50	22
Samlede aktiver, ultimo	1.687	1.786	1.687	1.786	1.705
Egenkapital, ultimo	790	783	790	783	758
Investeret kapital, ultimo	1.380	1.345	1.380	1.345	1.318
Pengestrøm fra driftsaktivitet	23	49	79	139	209
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(33)	(60)	(58)	(103)	(184)
Fri pengestrøm (før opkøb og finansiering)	(9)	(11)	21	36	26
Årets pengestrøm, i alt	(9)	(88)	(9)	(89)	(153)
Overskudsgrad*	13,0%	18,6%	12,1%	13,6%	15,0%
Afkast af investeret kapital*	3,0%	4,8%	5,5%	6,1%	14,4%
Afholdte udviklingsomkostninger	43	60	81	105	216
Udviklingsomkostninger / omsætning	14,0%	18,2%	13,4%	18,1%	17,2%
Egenkapitalandel	46,8%	43,8%	46,8%	43,8%	44,4%
Nettorentebærende gæld / egenkapital	58,8%	56,5%	58,8%	56,5%	60,3%
Antal medarbejdere (gennemsnitligt)	700	756	701	760	761
Resultat pr. aktie (EPS, DKK)	6,60	5,65	10,41	9,03	3,90
Pengestrøm fra driftsaktivitet pr. aktie (DKK)	4,10	8,80	14,10	25,00	37,53
Foreslået udbytte pr. aktie (DKK)	-	-	-	-	5,50
Indre værdi pr. aktie (ultimo, DKK)	141,00	141,00	141,00	141,00	135,21
Aktiepris (ultimo, DKK)	222,50	321,00	222,50	321,00	265,00
Aktiepris / indre værdi (ultimo)	1,58	2,28	1,58	2,28	1,96
Antal aktier (1.000 stk., ultimo)	5.603	5.553	5.603	5.553	5.603

* Før restrukturingsomkostninger.

Fremgang i omsætning og resultat

Omsætningen i 1. halvår blev DKK 604 mio. kr., en stigning på 4% eller DKK 22 mio. kr. i forhold til den tilsvarende periode sidste år (DKK 583 mio.).

I 2. kvartal blev omsætningen DKK 308 mio. kr. mod DKK 296 mio. kr. i 1. kvartal og DKK 331 mio. i 2. kvartal sidste år.

Omsætningen inden for terminaler steg med 12% i 1. halvår, mens der som ventet var et fald i systemomsætningen.

Omsætning fordelt på markeder

DKK mio.	2. kvrt. 2008/09	2. kvrt. 2007/08	Ændring	1. halvår 2008/09	1. halvår 2007/08	Ændring	Hele året 2007/08
Maritim	195,7	181,0	8%	386,7	342,6	13%	796,8
Andel af total omsætning	63%	55%		64%	59%		63%
Landmobil	73,7	53,5	38%	135,6	101,9	33%	206,9
Andel af total omsætning	24%	16%		22%	17%		17%
Aeronautisk	8,5	33,5	-75%	26,9	45,9	-41%	84,6
Andel af total omsætning	3%	10%		5%	8%		7%
Total terminaler	277,9	268,0	4%	549,2	490,4	12%	1.088,3
Andel af total omsætning	90%	81%		91%	84%		87%
Systemer	30,1	63,3	-52%	55,1	92,3	-40%	165,0
Andel af total omsætning	10%	19%		9%	16%		13%
Total	308,0	331,3	-7%	604,3	582,7	4%	1.253,3

Det maritime marked

På det maritime marked steg omsætningen i 1. halvår med 13% til DKK 387 mio. (DKK 343 mio.).

Omsætningen vedrørende udstyr til satellitkommunikation steg med 5% fra DKK 240 mio. i 1. halvår 2007/08 til DKK 254 mio., mens omsætningen for radioudstyr steg med 29% fra DKK 103 mio. til DKK 133 mio. På radioområdet havde vi et øget salg af både VHF- og MF/HF-radioer. Det øgede salg skyldes blandt andet introduktionen af en række nye radioprodukter, der primært har resulteret i en højere omsætning inden for retrofit-markedet.

Inden for udstyr til satellitkommunikation skyldes omsætningsstigningen primært et højere salg af terminaler til Inmarsat-tjenesterne Fleet, FleetBroadband og Inmarsat-C.

I begyndelsen af halvåret vandt vi et større fiskeriprojekt i Kina. Projektet omfatter 2.700 mini-C terminaler til en værdi på ca. DKK 13 mio. Ved udgangen af 1. halvår var der leveret ca. 2.000 af disse terminaler.

Af andre større ordrer vandt vi blandt andet en kontrakt med A.P. Møller - Mærsk om levering af 150 Sailor 500 FleetBroadband-terminaler over de kommende to år. A.P. Møller - Mærsk

valgte desuden vores Inmarsat-C-baserede løsning til opfyldelse af de nye krav til LRIT (Long Range Identification and Tracking). Disse krav indebærer, at det fra januar 2009 er lovpligtigt at følge og overvåge alle skibe over 300 bruttoton.

Nye produkter

Vi indledte i 1. halvår udvikling af en Sailor 150 FleetBroadband terminal, der vil give brugere adgang til blandt andet telefoni og datahastigheder på op til 150 kbps. Målgruppen for Sailor 150 er primært ejere af fritids- og fiskerifartøjer. Produktet forventes introduceret medio 2009.

Vi arbejder fortsat på udviklingen af en Ku-båndsløsning til det kommercielle skibsmarked, og vi har testet en løsning på flere forskellige skibstyper.

Inden for udstyr til radiokommunikation forløber udviklingen af en række nye VHF- og MF/HF-produkter planmæssigt. Blandt andet udvikles en serie håndholdte ATEX-radioer, der er godkendt til anvendelse i omgivelser med eksplosionsrisiko, for eksempel boreplatforme, tankskibe m.v.

Det landmobile marked

På det landmobile marked steg omsætningen i 1. halvår med 33% til DKK 136 mio. mod DKK 102 mio. sidste år.

Den stærke fremgang skyldtes primært et øget salg af terminalerne EXPLORER 500 og EXPLORER 700. Vores nye terminal til køretøjer, EXPLORER 727, som blev introduceret i begyndelsen af regnskabsåret, bidrog ligeledes positivt til den højere omsætning.

Omsætningen steg i både Europa, USA og Asien blandt andet som følge af store ordrer i forbindelse med jordskælvet i Kinas Sichuan-provins i maj 2008. I Europa og USA var omsætningsfremgangen primært drevet af en stor efterspørgsel inden for medie- og militærmarkedet.

Den positive efterspørgsel efter vores EXPLORER terminaler medførte, at Inmarsat ved udgangen af september havde registreret mere end 26.000 aktive BGAN terminaler mod knap 14.000 terminaler på samme tidspunkt sidste år.

Med henblik på yderligere at øge interessen for vores EXPLORER terminaler, ikke mindst i Asien, har vi med virkning fra 1. november 2008 etableret et salgskontor i Singapore. Vi planlægger desuden at åbne et salgskontor i Moskva.

Nye produkter

Inden for det landmobile område har udviklingsafdelingen primært haft fokus på tilpasning af vores bredbåndsterminaler til det russiske projekt, som vi vandt i starten af regnskabsåret, hvor mere end 600 bredbåndsterminaler skal installeres på tog.

Det aeronautiske marked

Omsætningen på det aeronautiske marked udgjorde DKK 27 mio. mod DKK 46 mio. i 1. halvår sidste år.

Den forventede lavere omsætning i år skyldes primært et mindre salg af Aero-HSD+ løsninger til flyproducenter og ejere af forretningsfly. Indtil vi introducerer vores første SwiftBroadband-produkt, forventes der en dæmpet afsætning på det aeronautiske område.

Nye produkter

I 1. halvår har vi først og fremmest haft fokus på udvikling af vores nye bredbåndsløsning, Aero-SB Lite til Inmarsats SwiftBroadband tjeneste. Aero-SB Lite er et kompakt produkt, der vil kunne indpasses i små fly med begrænset plads. Samtidig vil en attraktiv pris åbne for efterspørgsel fra større dele af markedet.

Vi forventede tidligere at introducere Aero-SB Lite omkring årsskiftet. Godkendelsesprocessen har imidlertid taget længere tid end ventet, og vi forventer nu at introducere produktet i første halvdel af 2009. Inmarsat-typegodkendelsen og produktionsindkøringen af Aero-SB Lite overholder den oprindelige tidsplan.

Systemmarkedet

Systemomsætningen udgjorde DKK 55 mio. mod DKK 92 mio. i 1. halvår sidste år.

Den mindre omsætning skyldtes primært, at omsætningen sidste år var usædvanligt høj som følge af en stor leverance til norske Telenor.

I 1. halvår modtog systemafdelingen blandt andet en ordre fra Inmarsat på levering af RAN hardware-udvidelser.

Inmarsat opsendte i august 2008 den tredje Inmarsat-4 satellit, der nu befinder sig på sin endelige position. Efter den succesfulde opsendelse er vi på Hawaii begyndt at teste vores RAN jordstation op imod satellitten, der ventes sat i kommerciel drift i starten af 2009. Herefter vil Inmarsat begynde at flytte satellitterne. Flytningen forventes afsluttet omkring udgangen af februar, hvorefter bredbåndstjenesterne, BGAN, FleetBroadband og SwiftBroadband, for første gang vil være globalt dækkende.

Nye produkter

I tæt samarbejde med den maritime afdeling har systemafdelingen udviklet vores Inmarsat-C baserede LRIT-løsning. Der arbejdes fortsat videre med såvel de tekniske som de kommercielle muligheder inden for LRIT.

I 1. halvår har vi også færdigudviklet et nyt operatørinterface til Inmarsat-M/B jordstationerne. Vi forventer at kunne sælge dette interface til en række af vores kunder.

Økonomisk udvikling

Omsætningen i 1. halvår blev DKK 604 mio., svarende til en vækst på DKK 22 mio. eller 4% i forhold til 1. halvår 2007/08 (DKK 583 mio.).

Salget af *terminaler*, som udgjorde 91% af koncernens omsætning, steg med 12% til DKK 549 mio. (DKK 490 mio.), mens omsætningen inden for *systemer* (9% af omsætningen) blev DKK 55 mio. mod DKK 92 mio. i samme halvår sidste år.

Vareforbruget i perioden var DKK 345 mio. (DKK 313 mio.) svarende til 57,1% af omsætningen (53,8%). Stigningen i vareforbrugsprocent skyldes et mindre systemsalg og et mindre salg af aeronautiske produkter, der har en bedre indtjeningsmarginal end de øvrige produkter.

De udgiftsførte udviklingsomkostninger i 1. halvår udgjorde DKK 81 mio. mod DKK 56 mio. i den tilsvarende periode sidste år. Dette beløb fremkommer som summen af omkostninger vedrørende vedligeholdelse af eksisterende produkter og afskrivninger på afsluttede udviklingsprojekter.

De afholdte udviklingsomkostninger udgjorde DKK 81 mio. kr. mod DKK 105 mio. i 1. halvår sidste år. Udviklingsomkostningerne udgjorde dermed 13,4% af omsætningen (H1 07/08: 18,1%). Reduktionen i udviklingsomkostninger afspejler den planlagte afdæmpning i investeringer i produktudvikling som procent af omsætningen som følge af blandt andet nedlukningen af aktiviteterne i Norge.

Af de afholdte udviklingsomkostninger er aktiveret DKK 51 mio. (DKK 87 mio.), mens de øvrige omkostninger på DKK 30 mio. (DKK 19 mio.) vedrører vedligeholdelse af eksisterende produkter. Stigningen i vedligeholdelsesomkostninger skyldes, at der blev færdiggjort og påbegyndt afskrivninger af flere nye produkter i 2007/08. Afskrivninger på tidligere aktiverede udviklingsomkostninger udgjorde således DKK 51 mio. mod DKK 38 mio. sidste år.

Distributionsomkostninger udgjorde DKK 58 mio. (DKK 75 mio. kr.). Reduktionen i omkostningerne følger af lukningen af Thrane & Thrane Norge.

Administrationsomkostningerne var DKK 47 mio. mod DKK 59 mio. i den tilsvarende periode sidste år.

Periodens samlede afholdte kontante omkostninger faldt med DKK 49 mio., hvoraf DKK 13 mio. påvirkede driften positivt, mens udviklingsomkostningerne blev reduceret med DKK 36 mio.

Driftsresultat

Resultatet af den primære drift udgjorde DKK 73 mio. mod DKK 79 mio. kr. i 1. halvår sidste år. Det svarer til en overskudsgrad på 12,1% (13,6%). Den reducerede overskudsgrad skyldes primært et højere vareforbrug i 1. halvår i år samt en stigning i de udgiftsførte udviklingsomkostninger.

Koncernens finansielle indtægter (netto) udgjorde DKK 4 mio. i 1. halvår mod finansielle udgifter på DKK 19 mio. i samme periode sidste år. Kursregulering af mellemværende med vores datterselskaber påvirkede periodens finansielle indtægter med DKK 14 mio.

Herefter var resultatet før skat DKK 75 mio. (DKK 57 mio.), en stigning på 32%.

Den beregnede skat var DKK 17 mio. mod DKK 7 mio. sidste år. Halvårets resultat er herefter opgjort til DKK 58 mio. mod DKK 50 mio. i 1. halvår sidste år svarende til en stigning på 16%.

Pengestrømme

Pengestrømmen fra den primære drift før ændring i arbejdskapital udgjorde DKK 140 mio. (DKK 139 mio. i 1. halvår 2007/08). Arbejdskapitalen blev forøget med DKK 66 mio. mod en reduktion på DKK 19 mio. i 1. halvår sidste år. Forøgelsen skyldes en stigning i varelagre på DKK 32 mio. samt en nedbringelse af leverandørgælden på DKK 64 mio. Af sidstnævnte vedrører DKK 49 mio. udbetaling af omkostninger hensat 30. april 2008 i forbindelse med nedlukningen af aktiviteterne i Norge.

Efter finansielle poster (netto) på DKK 4 mio. (minus DKK 19 mio.) blev den samlede pengestrøm fra driften DKK 78 mio. (DKK 139 mio.).

Investeringer udgjorde i alt DKK 58 mio. (DKK 103 mio.). Det lavere niveau skyldes nedlukningen af aktiviteterne i Norge.

Den frie pengestrøm før finansiering udgjorde hermed DKK 21 mio. (DKK 36 mio.).

Udbetaling af udbytte udgjorde DKK 31 mio. jf. nedenfor. De samlede pengestrømme (netto) blev herefter minus DKK 8 mio. (minus DKK 94 mio.).

Segmenter

DKK mio.	Terminaler		Systemer		I alt	
	08/09	07/08	08/09	07/08	08/09	07/08
2. kvartal						
Nettoomsætning	278	268	30	63	308	331
Bruttoresultat	71	79	19	54	90	133
Resultat af primær drift (EBIT) *	27	20	13	42	40	62
Overskudsgrad (%) *	9,7%	7,5%	43,3%	66,7%	13,0%	18,6%
Pengestrømme:						
Fra driften	21	40	2	9	23	49
Fra investeringer	(30)	(48)	(3)	(12)	(33)	(60)
Fri pengestrøm	(8)	(9)	(1)	(2)	(9)	(11)
1. halvår						
Nettoomsætning	548	491	56	92	604	583
Bruttoresultat	147	142	31	71	178	213
Resultat af primær drift (EBIT) *	54	30	19	49	73	79
Overskudsgrad (%) *	9,9%	6,1%	33,9%	53,3%	12,1%	13,6%
Pengestrømme:						
Fra driften	70	119	9	20	79	139
Fra investeringer	(53)	(86)	(5)	(17)	(58)	(103)
Fri pengestrøm	19	33	2	3	21	36

* Før restruktureringsomkostninger.

Kvartalsvis udvikling

Lige som tidligere er der forholdsvis store udsving i omsætningen fra kvartal til kvartal. Omkostningerne udvikler sig mere stabilt end omsætningen, hvorfor også driftsresultaterne varierer.

DKK mio.	Q2 06/07	Q3 06/07	Q4 06/07	Q1 07/08	Q2 07/08	Q3 07/08	Q4 07/08	Q1 08/09	Q2 08/09
Omsætning	252	304	368	251	331	286	385	296	308
Resultat af primær drift (EBIT) *	20	22	63	17	62	29	80	34	40
Overskudsgrad *	8,1%	7,3%	17,1%	6,9%	18,6%	10,0%	20,9%	11,4%	13,0%
Pengestrømme:									
Drift	56	31	32	90	49	40	30	56	23
Investeringer	(530)	(31)	113	(43)	(60)	(49)	(32)	(26)	(33)
Fri pengestrøm (før opkøb og finansiering)	27	7	(19)	47	(11)	(10)	-	30	(9)

* Før integrations- og restruktureringssomkostninger.

Kapital

Egenkapitalen udgjorde DKK 790 mio. ultimo første halvår mod DKK 758 mio. ved regnskabsårets begyndelse.

Efter den ordinære generalforsamling 26. juni 2008 udbetaltes udbytte på DKK 5,50 pr. aktie, svarende til i alt DKK 31 mio. Modsat blev egenkapitalen positivt påvirket af resultatet på DKK 58 mio.

Egenkapitalandelen udgjorde 46,8% ved udgangen af 1. halvår mod 44,4% ved udgangen af regnskabsåret 2007/08. I halvåret har medarbejdere i koncernen udnyttet 5.750 aktieoptioner (warrants), hvilket gav Thrane & Thrane et provenu på DKK 834.900.

Forholdet mellem den rentebærende gæld (netto) og egenkapitalen var 58,8% mod 60,3% primo halvåret.

Den investerede kapital blev ved halvårets udgang opgjort til DKK 1.380 mio. (DKK 1.318 mio. ultimo regnskabsåret 2007/08).

Efterfølgende begivenheder

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

Forventninger og mål

Forventningerne til omsætningen og driftsresultatet i regnskabsåret 2008/09, der løber til 30. april 2009, er uændrede. Der forventes således en omsætning i størrelsesordenen DKK 1.300-1.325 mio. (2007/08: DKK 1.253 mio.) og et resultat af primær drift på niveauet DKK 160-180 mio. (2007/08: DKK 188 mio. før integrations- og restruktureringssomkostninger). Overskudsgraden forventes dermed at blive i størrelsesordenen 13%.

Med virkning fra januar 2009 planlægges en forhøjelse af selskabets priser med op til 6%.

De økonomiske mål for strategiplanens femårige horisont (2008-2013) er også uændrede:

- Vækst i omsætningen på 8-10% om året.
- En fremgang i resultat af primær drift, som overstiger omsætningsvæksten, hvorved overskudsgraden bringes op på mindst 18%.
- Optimering af kapitalstrukturen.
- Afkast af den investerede kapital på mindst 20%.

Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2007/08, hvortil der henvises. Årsrapporten indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Udarbejdelse af delårsrapporter kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimer, 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 2007/08.

Finanskalender

26. feb. 2009	Delårsrapport 3. kvartal 2008/09
30. apr. 2009	Regnskabsåret 2008/09 slutter
17. jun. 2009	Årsrapport 2008/09
26. jun. 2009	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®. Thrane & Thrane har ca. 700 medarbejdere, og 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 til 31. oktober 2008, som er indeværende regnskabsårs 1. halvår.

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. oktober 2008 samt af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. maj til 31. oktober 2008.

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, 27. november 2008

Direktionen

Walther Thygesen
CEO

Svend Åge Lundgaard Jensen
CFO

Lars Thrane

Bestyrelsen

Waldemar Schmidt
(formand)

Morten Jagd Christensen

Gert Hejne Jensen

Morten Eldrup-Jørgensen

Jim Hagemann Snabe

Lars Thrane

Resultatopgørelse

DKK 1.000	2. kv. 2008/09	2. kv. 2007/08	1. halvår 2008/09	1. halvår 2007/08	Hele året 2007/08
Nettoomsætning	307.965	331.267	604.264	582.713	1.253.276
Produktionsomkostninger:					
- Vareforbrug	(176.734)	(168.379)	(345.289)	(313.454)	(693.488)
- Udviklingsomkostninger	(40.734)	(29.408)	(81.124)	(56.296)	(128.514)
Bruttoresultat	90.497	133.480	177.851	212.963	431.274
Distributionsomkostninger	(30.496)	(40.207)	(57.786)	(75.100)	(140.791)
Administrationsomkostninger	(20.400)	(31.515)	(46.647)	(58.631)	(102.119)
Resultat af primær drift før restruktureringssomkostninger	39.601	61.758	73.418	79.232	188.364
Restruktureringsomkostninger	-	-	-	-	(125.511)
Resultat af primær drift (EBIT)	39.601	61.758	73.418	79.232	62.853
Værdiregulering af aktiver bestemt for salg	(2.234)	(3.339)	(2.234)	(3.339)	(6.324)
Finansielle indtægter	15.786	2.942	18.804	5.604	7.447
Finansielle omkostninger	(6.987)	(15.864)	(15.044)	(24.757)	(36.890)
Resultat før skat	46.166	45.497	74.944	56.740	27.086
Skat	(9.207)	(14.121)	(16.705)	(6.619)	(5.550)
Resultat	36.959	31.376	58.239	50.121	21.536
Resultat pr. aktie (EPS, DKK)	6,60	5,65	10,41	9,03	3,90
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D, DKK)	6,15	5,32	9,69	8,51	3,60

Balance: Aktiver

DKK 1.000	31.10.2008	31.10.2007	30.04.2008
Langfristede aktiver			
Immaterielle anlægsaktiver			
Software	10.850	11.960	10.470
Kundekartotek	179.167	189.167	184.167
Udviklingsprojekter, afsluttede	242.709	155.401	220.003
Udviklingsprojekter, igangværende	121.872	195.674	145.086
Goodwill	447.299	461.241	447.299
	1.001.897	1.013.443	1.007.025
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger	16.519	17.605	17.062
Fly	757	92	80
Tekniske anlæg og maskiner	19.529	20.021	21.108
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	13.304	17.384	14.820
Anlæg under opførelse	2.829	6.446	2.817
	52.938	61.548	55.887
Finansielle aktiver			
Deposita	7.378	7.192	7.377
Andre tilgodehavender	4.942	-	7.176
Udskudt skatteaktiv	27.751	31.772	33.468
	40.071	38.964	48.021
Langfristede aktiver i alt	1.094.906	1.113.955	1.110.933
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	330.575	253.654	298.552
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	233.286	261.967	257.440
Igangværende arbejder for fremmed regning	4.589	1.326	-
Andre tilgodehavender	15.163	59.356	21.271
Periodeafgrænsningsposter	9.280	23.660	9.126
	262.318	346.309	287.837
Likvide beholdninger	-	71.630	7.516
Aktiver klassificeret med henblik på salg	44	48	47
Kortfristede aktiver i alt	592.937	671.641	593.952
Aktiver i alt	1.687.843	1.785.596	1.704.885

Balance: Passiver

DKK 1.000	31.10.2008	31.10.2007	30.04.2008
Aktiekapital	112.060	111.060	112.060
Reserve for sikringstransaktioner	1.230	7.598	2.282
Reserve for valutaregulering	(1.706)	7.771	(1.218)
Overført resultat	678.446	656.136	613.623
Foreslået udbytte	-	-	30.816
Egenkapital i alt	790.030	782.565	757.563
Pensioner og lignende forpligtelser	12.456	74.620	12.084
Udskudt skat	130.013	122.669	126.265
Lån	414.480	463.084	413.700
Langfristede forpligtelser	556.949	660.373	552.049
Lån	50.209	50.814	50.619
Kassekredit	1.133	-	-
Hensatte forpligtelser	12.380	23.419	14.110
Forudbetaling fra igangværende arbejder for fremmed regning	817	2.432	3.105
Forudbetaling fra kunder	6.454	16.574	3.172
Leverandørgæld	167.049	156.470	232.428
Selskabsskat	26.983	29.006	17.677
Anden gæld	63.514	58.135	70.252
Periodeafgrænsningsposter	12.325	5.808	3.910
Kortfristede forpligtelser	340.864	342.658	395.273
Forpligtelser i alt	897.813	1.003.031	947.322
Passiver i alt	1.687.843	1.785.596	1.704.885

Egenkapitalopgørelse

DKK 1.000	Aktiekapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. maj 2007	110.131	914	8.475	594.901	30.286	744.707
Dagsværdi regulering af sikringsinstrumenter før skat	-	-	969	-	-	969
Anvendt til sikring af betalingsstrømme	-	-	(1.846)	-	-	(1.846)
Valutakursreguleringer af dattervirksomheder	-	6.857	-	-	-	6.857
Aktiebaseret aflønning	-	-	-	2.914	-	2.914
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-	856	-	856
Nettogevinst/tab indregnet direkte på egenkapitalen	-	6.857	(877)	3.770	-	9.750
Periodens resultat	-	-	-	50.121	-	50.121
Samlede indregnede gevinster og tab	-	6.857	(877)	53.891	-	59.871
Udbytte til aktionærer	-	-	-	72	(30.286)	(30.214)
Kaptialudvidelser	929	-	-	7.272	-	8.201
Egenkapital 31. oktober 2007	111.060	7.771	7.598	656.136	-	782.565
Egenkapital 1. maj 2008	112.060	(1.218)	2.282	613.623	30.816	757.563
Dagsværdi regulering af sikringsinstrumenter før skat	-	-	(860)	-	-	(860)
Anvendt til sikring af betalingsstrømme	-	-	(192)	-	-	(192)
Valutakursreguleringer af dattervirksomheder	-	(488)	-	-	-	(488)
Aktiebaseret aflønning	-	-	-	5.439	-	5.439
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-	263	-	263
Nettogevinst/tab indregnet direkte på egenkapitalen	-	(488)	(1.052)	5.702	-	4.162
Periodens resultat	-	-	-	58.239	-	58.239
Samlede indregnede gevinster og tab	-	(488)	(1.052)	63.941	-	62.401
Udbytte til aktionærer	-	-	-	47	(30.816)	(30.769)
Kaptialudvidelser	-	-	-	-	-	-
Øvrige reguleringer	-	-	-	835	-	835
Egenkapital 31. oktober 2008	112.060	(1.706)	1.230	678.446	-	790.030

Pengestrømsopgørelse

DKK 1.000	2. kv. 2008/09	2. kv. 2007/08	1. halvår 2008/09	1. halvår 2007/08	Hele året 2007/08
Drift					
Omsætning	307.965	331.267	604.264	582.713	1.253.276
Omkostninger	(239.285)	(240.051)	(464.195)	(443.796)	(1.023.260)
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	68.680	91.216	140.069	138.917	230.016
Forskydning i varebeholdninger	(20.469)	(2.189)	(32.023)	(27.409)	(72.307)
Forskydning i tilgodehavender	(17.523)	(32.258)	29.747	25.851	75.388
Forskydning i leverandørgæld	(17.559)	4.769	(64.066)	20.356	21.959
Ændring i arbejdskapital	(55.551)	(29.678)	(66.342)	18.798	25.040
Pengestrøm fra primær drift	13.129	61.538	73.727	157.715	255.056
Finansielle indtægter	15.786	2.942	18.804	5.604	7.447
Finansielle omkostninger	(6.988)	(15.864)	(15.044)	(24.757)	(36.890)
Pengestrøm fra ordinær drift	21.927	48.616	77.487	138.562	225.613
Betalt selskabsskat	1.524	-	1.494	-	(16.395)
Pengestrøm fra driftsaktivitet	23.451	48.616	78.981	138.562	209.218
Investeringer					
Immaterielle anlægsaktiver	(28.836)	(53.774)	(52.928)	(93.607)	(170.394)
Materielle anlægsaktiver	(3.667)	(5.879)	(5.251)	(8.932)	(13.172)
Køb af aktiviteter	-	-	-	(94)	(86)
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(32.503)	(59.653)	(58.179)	(102.633)	(183.652)
Pengestrøm før finansiering	(9.052)	(11.037)	20.802	35.929	25.566
Finansiering					
Salg af aktier	(2.234)	17.989	(2.234)	17.989	14.436
Afdrag på gæld	-	(99.199)	-	(124.484)	(174.062)
Provenu ved låneoptagelse	(301)	-	370	-	-
Nytegning af aktier ved udnyttelse af warrants	-	-	-	8.201	13.501
Udbetalt udbytte	-	-	(30.769)	(30.214)	(30.214)
Øvrige reguleringer	2.896	(1.240)	3.763	(1.763)	(3.984)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	361	(82.450)	(28.870)	(130.271)	(180.323)
I alt	(8.691)	(93.487)	(8.068)	(94.342)	(154.757)
Valutakursregulering af likvider primo	(415)	5.201	(581)	5.362	1.663
Pengestrøm	(9.106)	(88.286)	(8.649)	(88.980)	(153.094)
Likvider og værdipapirer, primo	7.973	159.916	7.516	160.610	160.610
Likvider og værdipapirer, ultimo	(1.133)	71.630	(1.133)	71.630	7.516