

Delårsrapport 1.-3. kvartal 2008/09

Stigende salg af terminaler gav fortsat fremgang i resultatet

- Omsætningen i regnskabsårets første ni måneder blev DKK 907 mio., en fremgang på 4% i forhold til sidste år. På de to største forretningsområder – terminaler til landmobil og maritim brug – var fremgangen på henholdsvis 31% og 10%.
- I regnskabsårets tredje kvartal udgjorde omsætningen DKK 302 mio., 6% mere end sidste år.
- Resultatet af den primære drift steg med 7% i tredje kvartal til DKK 31 mio. før restruktureringsomkostninger. For 1.-3. kvartal udgjorde det DKK 104 mio. mod DKK 108 mio. sidste år, og overskudsgraden var 11,5%.
- Nettoresultatet for de første ni måneder blev DKK 67 mio. mod et negativt resultat på DKK 36 mio. for den tilsvarende periode sidste år, som var præget af betydelige restruktureringsomkostninger.
- For regnskabsåret 2008/09 forventes en overskudsgrad på 12-13% før restruktureringsomkostninger. Omsætningen forventes at blive omkring DKK 1.225 mio. mod tidligere forventet DKK 1.300-1.325 mio.

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, 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.	3. kv. 2008/09	3. kv. 2007/08	1.-3. kv. 2008/09	1.-3. kv. 2007/08	Hele året 2007/08
Nettoomsætning	302	286	907	869	1.253
Resultat af primær drift (før restrukturingsomkostninger)	31	29	104	108	188
Resultat af primær drift (EBIT)	17	(97)	91	(17)	63
Resultat	9	(86)	67	(36)	22
Samlede aktiver, ultimo	1.650	1.712	1.650	1.712	1.705
Egenkapital, ultimo	794	695	794	695	758
Investeret kapital, ultimo	1.373	1.238	1.373	1.238	1.318
Pengestrøm fra driftsaktivitet	27	40	106	178	209
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(25)	(49)	(83)	(152)	(184)
Fri pengestrøm (før opkøb og finansiering)	1	(10)	22	26	26
Årets pengestrøm, i alt	(1)	(9)	(10)	(98)	(153)
Overskudsgrad*	10,3%	10,0%	11,5%	12,4%	15,0%
Afkast af investeret kapital*	2,3%	2,1%	7,9%	8,2%	14,4%
Afholdte udviklingsomkostninger	38	61	119	167	216
Udviklingsomkostninger / omsætning	12,6%	21,5%	13,1%	19,2%	17,2%
Egenkapitalandel	48,1%	40,6%	48,1%	40,6%	44,4%
Nettorentebærende gæld / egenkapital	58,9%	64,8%	58,9%	64,8%	60,3%
Antal medarbejdere (gennemsnitligt)	701	758	689	759	761
Resultat pr. aktie (EPS, DKK)	1,65	(15,50)	12,05	(6,50)	3,90
Pengestrøm fra driftsaktivitet pr. aktie (DKK)	4,74	7,06	18,81	31,79	37,53
Foreslået udbytte pr. aktie (DKK)	-	-	-	-	5,50
Indre værdi pr. aktie (ultimo, DKK)	140,86	124,13	140,86	124,13	135,21
Aktiepris (ultimo, DKK)	165,00	291,50	165,00	291,50	265,00
Aktiepris / indre værdi (ultimo)	1,17	2,35	1,17	2,35	1,96
Antal aktier (1.000 stk., ultimo)	5.635	5.603	5.635	5.603	5.603

* Før restrukturingsomkostninger.

Salget af terminaler gik 9% frem

Omsætningen i 1.-3. kvartal blev DKK 907 mio., en stigning på 4% eller DKK 38 mio. i forhold til den tilsvarende periode sidste år (DKK 869 mio.).

Inden for det største segment, terminaler, steg omsætningen 9%, mens systemomsætningen som ventet var lavere end sidste år.

I tredje kvartal steg omsætningen med 6% til DKK 302 mio. mod DKK 286 mio. sidste år.

Omsætning fordelt på markeder

DKK mio.	3. kvrt. 2008/09	3. kvrt. 2007/08	Ændring	1.-3. kvrt. 2008/09	1.-3. kvrt. 2007/08	Ændring	Hele året 2007/08
Maritim	212,3	202,6	5%	599,0	545,2	10%	796,8
Andel af total omsætning	70%	70%		66%	63%		63%
Landmobil	48,4	38,9	24%	184,0	140,8	31%	206,9
Andel af total omsætning	16%	14%		20%	16%		17%
Aeronautisk	6,5	16,9	(62%)	33,4	62,8	(47%)	84,6
Andel af total omsætning	2%	6%		4%	7%		7%
Total terminaler	267,2	258,4	3%	816,4	748,8	9%	1.088,3
Andel af total omsætning	88%	90%		90%	86%		87%
Systemer	35,0	27,7	26%	90,1	120,0	(25%)	165,0
Andel af total omsætning	12%	10%		10%	14%		13%
Total	302,2	286,1	6%	906,5	868,8	4%	1.253,3

Det maritime marked

På det maritime marked steg omsætningen i de første ni måneder med 10% til DKK 599 mio. (DKK 545 mio.).

Omsætningen vedrørende udstyr til satellitkommunikation steg med 9% fra DKK 373 mio. til DKK 408 mio., mens omsætningen for radioudstyr steg med 11% fra DKK 172 mio. til DKK 191 mio.

Inden for udstyr til satellitkommunikation havde vi i tredje kvartal et øget salg af 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. Specielt i Europa var der en kraftig efterspørgsel. Vi forventer at denne tendens fortsætter i årets fjerde kvartal, idet mange skibe endnu ikke har fået installeret det lovpligtige udstyr.

Omsætningen i 3. kvartal var også positivt påvirket af et stigende salg af bredbåndsterminaller til FleetBroadband 250 og FleetBroadband 500 tjenesterne. Den store efterspørgsel skyldes dels, at Thrane & Thrane fortsat er den eneste producent på markedet, der kan tilbyde begge terminaltyper og dels, Inmarsats opsendelse af en tredje Inmarsat-4 satellit der betyder, at FleetBroadband tjenesten med udgangen af februar 2009 vil være globalt dækkende.

Som supplement til FleetBroadband vil Thrane & Thrane fremover kunne tilbyde en løsning til det hurtigt voksende kommercielle Ku-båndsmarked (også betegnet VSAT-markedet), idet vi i januar indgik et samarbejde med KVH Industries, Inc. (USA), jf. meddelelse 14 af 26. januar 2009. Samarbejdet muliggør samtidig, at vi kan udvikle egne løsninger baseret på KVH's Ku-båndsnetværk. De første leverancer til vores partnere forventes indledt i marts.

I tredje kvartal introducerede vi også en ny serie af VHF-radioprodukter på partner events i New Orleans og Singapore. Radioprodukterne, der primært er målrettet fiskefartøjer og arbejdsbåde, blev positivt modtaget. Vi forventer at levere de første produkter til vores partnere i løbet af sommeren 2009.

Umiddelbart efter afslutningen af tredje kvartal indgik vi aftale om overtagelse af den svenske virksomhed, Naval Electronics AB (jf. meddelelse 15 af 2. februar 2009). Købet giver os adgang til et nyt produktområde, idet Naval Electronics tilbyder professionelt udstyr til modtagelse og distribution af TV på skibe. Produktlinjen indeholder blandt andet nyudviklede styrbare satellitantenner, der er målrettet kommercielle skibe. I samarbejde med Naval Electronics vil vi i de kommende måneder udarbejde en plan for integration og videreudvikling af produktlinjen.

Det landmobile marked

På det landmobile marked steg omsætningen med 31% til DKK 184 mio. mod DKK 141 mio. sidste år.

Den stærke fremgang skyldtes primært en generelt øget interesse for vores EXPLORER terminaler. Omsætningen steg både i Europa, USA og Asien. I Europa og USA skyldtes fremgangen primært en stor efterspørgsel inden for medie- og militærmarkedet.

I Asien vandt vi i tredje kvartal blandt andet et større projekt til det kinesiske militær omhandlende levering af terminaler til køretøjer.

Generelt ser vi en stor efterspørgsel efter EXPLORER terminaler til specielt militærmarkedet.

Det aeronautiske marked

Omsætningen på det aeronautiske marked udgjorde DKK 33 mio. mod DKK 63 mio. sidste år. Den lavere omsætning i år var ventet, og vi ser først en positiv udvikling i den aeronautiske omsætning efter introduktionen af vores første SwiftBroadband-produkt, Aero-SB Lite. Målet er at kunne indlede de første leverancer af Aero-SB Lite omkring halvårsskiftet 2009.

Systemmarkedet

Systemomsætningen udgjorde DKK 90 mio. mod DKK 120 mio. i 1.-3. kvartal sidste år. Den mindre omsætning var forventet, idet omsætningen sidste år var usædvanligt høj som følge af en stor leverance til norske Telenor.

I tredje kvartal vandt systemafdelingen blandt andet en ordre på DKK 10 mio. omfattende opgradering af Inmarsat-C og M/B jordstationer i Kina. Herudover er der blandt andet foretaget leverancer til Stratos og Telecom Italia.

På Hawaii er vores RAN jordstation sat i kommerciel drift via den tredje og senest opsendte Inmarsat-4 satellit. Samtidig er Inmarsat ved at afslutte flytningen af de to øvrige satellitter. Den ene satellit er på plads i sin nye position, mens den anden satellit forventes at være på

plads inden udgangen af februar 2009. Herefter vil bredbåndstjenesterne BGAN, Fleet-Broadband og SwiftBroadband for første gang være globalt dækkende.

Effektivisering af organisationen

I januar 2009 gennemførte vi en omlægning af en række funktioner inden for supply chain for at udnytte ressourcerne mere effektivt (jf. meddelelse 13 af 21. januar 2009). Samtidig gennemgik vi også andre aktiviteter inden for produktudvikling, systemer, salg og administration med henblik på at forenkle organisationen og øge effektiviteten.

Ændringerne medførte at omkring 90 af koncernens medarbejdere blev opsagt, heraf hovedparten inden for produktion. De samlede besparelser herved ventes at udgøre ca. DKK 30 mio. om året, når ændringerne er gennemført. Omkostningerne ved ændringerne udgør ca. DKK 14 mio. og er udgiftsført i regnskabsårets tredje kvartal.

Økonomisk udvikling

Omsætningen i 1.-3. kvartal blev DKK 907 mio. svarende til en vækst på DKK 38 mio. eller 4% i forhold til samme periode sidste år (DKK 869 mio.).

Salget af terminaler, som udgør 90% af koncernens omsætning, steg med 9% til DKK 816 mio. (DKK 749 mio.), mens omsætningen inden for systemer (10% af omsætningen) blev DKK 90 mio. mod DKK 120 mio. i 1.-3. kvartal sidste år.

Vareforbruget i perioden var DKK 524 mio. (DKK 477 mio.) svarende til 57,8% af omsætningen (54,9%). Stigningen i vareforbrugsprocent skyldes et mindre salg af systemer og aeronautiske produkter, der har en lavere vareforbrugsandel end de øvrige produkter.

De afholdte udviklingsomkostninger udgjorde DKK 119 mio. mod DKK 167 mio. i 1.-3. kvartal sidste år. De udgjorde dermed 13,1% af omsætningen (1.-3. kvartal 07/08: 19,2%). Reduktionen afspejler den planlagte dæmpning 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 77 mio. (DKK 132 mio.), mens DKK 42 mio. (DKK 35 mio.) vedrører vedligeholdelse af eksisterende produkter. Stigningen i vedligeholdelsesomkostninger skyldes, at der blev færdiggjort flere nye produkter i 2007/08.

Afskrivninger på tidligere aktiverede udviklingsomkostninger udgjorde DKK 77 mio. mod DKK 55 mio. sidste år. De udgiftsførte udviklingsomkostninger i 1.-3. kvartal udgjorde herefter DKK 119 mio. mod DKK 90 mio. i den tilsvarende periode sidste år.

Distributionsomkostninger udgjorde DKK 88 mio. (DKK 106 mio.), mens administrationsomkostningerne var DKK 72 mio. mod DKK 88 mio. i den tilsvarende periode sidste år. Reduktionen i omkostningerne følger af lukningen af aktiviteterne i Norge.

Driftsresultat

Resultatet af den primære drift før restruktureringsomkostninger udgjorde DKK 104 mio. mod DKK 108 mio. i 1.-3. kvartal sidste år. Det svarer til en overskudsgrad på 11,5% (12,4%). Den reducerede overskudsgrad skyldes et højere vareforbrug i år samt en stigning i afskrivninger på tidligere aktiverede udviklingsomkostninger på DKK 22 mio.

Restruktureringsomkostninger i forbindelse med effektivisering af organisationen udgjorde DKK 14 mio. mod DKK 125 mio. i samme periode sidste år. Omkostningerne består af hensættelser til løn og kompensation i fratrædelsesperioden. For samme periode sidste år var omkostningerne relateret til nedlukningen af Thrane & Thrane Norge. Efter restruktureringsomkostninger var resultat af primær drift DKK 91 mio. mod et negativt resultat på DKK 17 mio. i 1.-3. kvartal sidste år.

Koncernens finansielle udgifter (netto) udgjorde DKK 2 mio. i 1.-3. kvartal mod DKK 31 mio. i samme periode sidste år. Regulering af aktiver påvirkede desuden negativt med DKK 2 mio. (DKK 3 mio.).

Herefter var resultatet før skat DKK 86 mio. mod et negativt resultat på DKK 52 mio. sidste år.

Den beregnede skat var DKK 19 mio. mod en skatteindtægt i 1.-3. kvartal 2007/08 på DKK 16 mio. Periodens resultat er herefter opgjort til DKK 67 mio. mod et negativt resultat på DKK 36 mio. i samme periode sidste år.

Pengestrømme

Pengestrømmen fra den primære drift før ændring i arbejdskapital udgjorde DKK 197 mio. (DKK 143 mio. i 1.-3. kvartal 2007/08).

Arbejdskapitalen blev forøget med DKK 78 mio. mod en reduktion på DKK 82 mio. i samme periode sidste år. Forøgelsen er resultat af en stigning i varelagre på DKK 47 mio. og en nedbringelse af leverandørgælden på DKK 99 mio., delvis opvejet af en nedbringelse af tilgodehavender på DKK 68 mio. Nedbringelsen af leverandørgælden skyldes blandt andet betaling af hensættelser i januar 2008 i forbindelse med nedlukningen af aktiviteterne i Norge.

Efter finansielle poster (netto) på minus DKK 2 mio. (minus DKK 31 mio.) blev den samlede pengestrøm fra driften DKK 117 mio. (DKK 194 mio.).

Investeringer udgjorde i alt DKK 83 mio. (DKK 152 mio.). Det lavere niveau skyldes nedlukningen af aktiviteterne i Norge.

Den frie pengestrøm før finansiering udgjorde herefter DKK 22 mio. (DKK 26 mio.).

Udbetaling af udbytte i juni 2008 udgjorde DKK 31 mio. jf. nedenfor. De samlede pengestrømme (netto) blev herefter minus DKK 9 mio. (minus DKK 99 mio.).

Segmenter

DKK mio.	Terminaler		Systemer		I alt	
	08/09	07/08	08/09	07/08	08/09	07/08
3. kvartal						
Nettoomsætning	267	258	35	28	302	286
Bruttoresultat	70	72	16	17	86	89
Resultat af primær drift (EBIT) *	20	22	11	7	31	29
Overskudsgrad (%) *	7,5%	8,5%	31,4%	25,0%	10,3%	10,0%
Pengestrømme:						
Fra driften	24	36	3	4	27	40
Fra investeringer	(22)	(44)	(3)	(5)	(25)	(49)
Fri pengestrøm	1	(9)	-	(1)	1	(10)

1.-3. kvartal

Nettoomsætning	817	749	90	120	907	869
Bruttoresultat	217	214	47	88	264	302
Resultat af primær drift (EBIT) *	74	51	30	57	104	108
Overskudsgrad (%) *	9,1%	6,8%	33,3%	47,5%	11,5%	12,4%
Pengestrømme:						
Fra driften	94	154	12	24	106	178
Fra investeringer	(75)	(131)	(8)	(21)	(83)	(152)
Fri pengestrøm	20	24	2	2	22	26

* Før restruktureringsomkostninger.

Kvartalsvis udvikling

DKK mio.	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
	06/07	06/07	07/08	07/08	07/08	07/08	08/09	08/09	08/09
Omsætning	304	368	251	331	286	385	296	308	302
Resultat af primær drift (EBIT) *	22	63	17	62	29	80	34	40	31
Overskudsgrad *	7,3%	17,1%	6,9%	18,6%	10,0%	20,9%	11,4%	13,0%	10,3%
Pengestrømme:									
Drift	31	32	90	49	40	30	56	23	27
Investeringer	(31)	113	(43)	(60)	(49)	(32)	(26)	(33)	(25)
Fri pengestrøm (før opkøb og finansiering)	7	(19)	47	(11)	(10)	-	30	(9)	1

* Før integrations- og restruktureringsomkostninger.

Kapital

Egenkapitalen udgjorde DKK 794 mio. ultimo tredje kvartal 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 67 mio.

Egenkapitalandelen udgjorde 48,1% ved udgangen af de første ni måneder mod 44,4% ved udgangen af regnskabsåret 2007/08.

Aktiekapitalen er i perioden udvidet med nominelt DKK 635.000 fordelt på nominelt DKK 500.000 vedrørende medarbejderaktier og nominelt DKK 135.000 vedrørende udnyttelse af tegningsoptioner (warrants). Ved periodens udgang udgjorde Thrane & Thranes aktiekapital DKK 112.694.880, fordelt på 5.634.744 aktier a DKK 20.

Forholdet mellem den rentebærende gæld (netto) og egenkapitalen var 58,9% mod 60,3% ved starten af regnskabsåret.

Den investerede kapital blev ved periodens udgang opgjort til DKK 1.373 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

For regnskabsåret 2008/09, der løber til 30. april 2009, forventes en overskudsgrad på 12-13% før restruktureringsomkostninger (2007/08: 15,0% før integrations- og restruktureringsomkostninger). Omsætningen forventes at blive omkring DKK 1.225 mio. mod tidligere forventet DKK 1.300-1.325 mio. (2007/08: DKK 1.253 mio.).

Den mindre omsætning skyldes primært en lavere end forventet omsætning på det aeronautiske område i 2008/09 som følge af, at vores kommende bredbåndsprodukt til fly, Aero-SB Lite, som omtalt ovenfor først introduceres i sommeren 2009 mod tidligere forventet omkring årsskiftet 2009.

De økonomiske mål for Thrane & Thranes femårige strategiplan (2008-2013) er 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 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 2007/08.

Finanskalender

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®. 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. januar 2009, 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 2009 samt af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. maj til 31. januar 2009.

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. februar 2009

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	3. kv. 2008/09	3. kv. 2007/08	1.-3. kv. 2008/09	1.-3. kv. 2007/08	Hele året 2007/08
Nettoomsætning	302.187	286.115	906.451	868.828	1.253.276
Produktionsomkostninger:					
- Vareforbrug	(178.355)	(163.596)	(523.644)	(477.050)	(693.488)
- Udviklingsomkostninger	(37.747)	(33.710)	(118.871)	(90.006)	(128.514)
Bruttoresultat	86.085	88.809	263.936	301.772	431.274
Distributionsomkostninger	(30.153)	(30.591)	(87.939)	(105.691)	(140.791)
Administrationsomkostninger	(24.872)	(29.607)	(71.519)	(88.238)	(102.119)
Resultat af primær drift før restruktureringssomkostninger	31.060	28.611	104.478	107.843	188.364
Restruktureringsomkostninger	(13.891)	(125.235)	(13.891)	(125.235)	(125.511)
Resultat af primær drift (EBIT)	17.169	(96.624)	90.587	(17.392)	62.853
Værdiregulering af aktiver bestemt for salg	-	-	(2.234)	(3.339)	(6.324)
Finansielle indtægter	2.481	702	21.285	6.306	7.447
Finansielle omkostninger	(8.318)	(12.725)	(23.362)	(37.482)	(36.890)
Resultat før skat	11.332	(108.647)	86.276	(51.907)	27.086
Skat	(2.101)	22.399	(18.806)	15.780	(5.550)
Resultat	9.231	(86.248)	67.470	(36.127)	21.536
Resultat pr. aktie (EPS, DKK)	1,65	(15,50)	12,05	(6,50)	3,90
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D, DKK)	1,54	(14,40)	11,24	(6,00)	3,60

Balance: Aktiver

DKK 1.000	31.01.2009	31.01.2008	30.04.2008
Langfristede aktiver			
Immaterielle anlægsaktiver			
Software	10.306	11.032	10.470
Kundekartotek	176.667	186.667	184.167
Udviklingsprojekter, afsluttede	214.329	137.657	220.003
Udviklingsprojekter, igangværende	147.838	216.542	145.086
Goodwill	447.299	447.299	447.299
	996.439	999.197	1.007.025
Materielle anlægsaktiver			
Grunde og bygninger	16.248	17.333	17.062
Fly	776	86	80
Tekniske anlæg og maskiner	18.794	22.438	21.108
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	12.132	16.421	14.820
Anlæg under opførelse	2.423	4.038	2.817
	50.373	60.316	55.887
Finansielle aktiver			
Deposita	7.470	7.192	7.377
Andre tilgodehavender	4.942	-	7.176
Udskudt skatteaktiv	25.602	37.355	33.468
	38.014	44.547	48.021
Langfristede aktiver i alt	1.084.826	1.104.060	1.110.933
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	345.519	283.113	298.552
Tilgodehavender			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	196.654	209.526	257.440
Igangværende arbejder for fremmed regning	1.900	-	-
Andre tilgodehavender	8.113	27.114	21.271
Periodeafgrænsningsposter	12.872	25.486	9.126
	219.539	262.126	287.837
Likvide beholdninger	-	62.780	7.516
Aktiver klassificeret med henblik på salg	42	46	47
Kortfristede aktiver i alt	565.100	608.065	593.952
Aktiver i alt	1.649.926	1.712.125	1.704.885

Balance: Passiver

DKK 1.000	31.01.2009	31.01.2008	30.04.2008
Aktiekapital	112.695	112.060	112.060
Reserve for sikringstransaktioner	(5.806)	5.519	2.282
Reserve for valutaregulering	(4.864)	897	(1.218)
Overført resultat	691.685	577.020	613.623
Foreslået udbytte	-	-	30.816
Egenkapital i alt	793.710	695.496	757.563
Pensioner og lignende forpligtelser	11.980	26.702	12.084
Udskudt skat	134.936	104.197	126.265
Lån	415.559	462.603	413.700
Langfristede forpligtelser	562.475	593.502	552.049
Lån	50.000	50.814	50.619
Kassekredit	2.320	-	-
Hensatte forpligtelser	11.661	21.371	14.110
Forudbetaling fra igangværende arbejder for fremmed regning	-	4.411	3.105
Forudbetaling fra kunder	4.076	10.560	3.172
Leverandørgæld	137.022	250.231	232.428
Selskabsskat	7.213	25.420	17.677
Anden gæld	70.692	54.813	70.252
Periodeafgrænsningsposter	10.757	5.507	3.910
Kortfristede forpligtelser	293.741	423.127	395.273
Forpligtelser i alt	856.216	1.016.629	947.322
Passiver i alt	1.649.926	1.712.125	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	-	-	(1.111)	-	-	(1.111)
Anvendt til sikring af betalingsstrømme	-	-	(1.845)	-	-	(1.845)
Valutakursreguleringer af dattervirksomheder	-	(17)	-	-	-	(17)
Aktiebaseret aflønning	-	-	-	5.226	-	5.226
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-	1.376	-	1.376
Nettogevinst/tab indregnet direkte på egenkapitalen	-	(17)	(2.956)	6.602	-	3.629
Periodens resultat	-	-	-	(36.127)	-	(36.127)
Samlede indregnede gevinster og tab	-	(17)	(2.956)	(29.525)	-	(32.498)
Udbytte til aktionærer	-	-	-	72	(30.286)	(30.214)
Kaptialudvidelser	1.929	-	-	11.572	-	13.501
Egenkapital 31. januar 2008	112.060	897	5.519	577.020	-	695.496
Egenkapital 1. maj 2008	112.060	(1.218)	2.282	613.623	30.816	757.563
Dagsværdi regulering 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
Nettogevinst/tab indregnet direkte på egenkapitalen	-	(3.646)	(8.088)	10.199	-	(1.535)
Periodens resultat	-	-	-	67.470	-	67.470
Samlede indregnede gevinster og tab	-	(3.646)	(8.088)	77.669	-	65.935
Udbytte til aktionærer	-	-	-	47	(30.816)	(30.769)
Kaptialudvidelser	635	-	-	346	-	981
Øvrige reguleringer	-	-	-	-	-	-
Egenkapital 31. januar 2009	112.695	(4.864)	(5.806)	691.685	-	793.710

Pengestrømsopgørelse

DKK 1.000	3. kv. 2008/09	3. kv. 2007/08	1.-3. kv. 2008/09	1.-3. kv. 2007/08	Hele året 2007/08
Drift					
Omsætning	302.187	286.115	906.451	868.828	1.253.276
Omkostninger	(245.474)	(282.410)	(709.669)	(726.206)	(1.023.260)
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	56.713	3.705	196.782	142.622	230.016
Forskydning i varebeholdninger	(14.944)	(29.459)	(46.967)	(56.868)	(72.307)
Forskydning i tilgodehavender	38.414	56.832	68.161	82.683	75.388
Forskydning i leverandørgæld	(34.616)	36.137	(98.682)	56.493	21.959
Ændring i arbejdskapital	(11.146)	63.510	(77.488)	82.308	25.040
Pengestrøm fra primær drift	45.567	67.215	119.294	224.930	255.056
Finansielle indtægter	2.481	702	21.285	6.306	7.447
Finansielle omkostninger	(8.318)	(12.725)	(23.362)	(37.482)	(36.890)
Pengestrøm fra ordinær drift	39.730	55.192	117.217	193.754	225.613
Betalt selskabsskat	(13.138)	(15.641)	(11.644)	(15.641)	(16.395)
Pengestrøm fra driftsaktivitet	26.592	39.551	105.573	178.113	209.218
Investeringer					
Immaterielle anlægsaktiver	(23.736)	(45.413)	(76.664)	(139.020)	(170.394)
Materielle anlægsaktiver	(1.456)	(4.074)	(6.707)	(13.006)	(13.172)
Køb af aktiviteter	-	-	-	(94)	(86)
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(25.192)	(49.487)	(83.371)	(152.120)	(183.652)
Pengestrøm før finansiering	1.400	(9.936)	22.202	25.993	25.566
Finansiering					
Salg af aktier	-	-	(2.234)	17.989	14.436
Afdrag på gæld	-	(480)	-	(124.964)	(174.062)
Provenu ved låneoptagelse	870	-	1.240	-	-
Nytegning af aktier ved udnyttelse af warrants	981	5.300	981	13.501	13.501
Udbetalt udbytte	-	-	(30.769)	(30.214)	(30.214)
Øvrige reguleringer	(3.737)	741	26	(1.022)	(3.984)
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(1.886)	5.561	(30.756)	(124.710)	(180.323)
I alt	(486)	(4.375)	(8.554)	(98.717)	(154.757)
Valutakursregulering af likvider primo	(701)	(4.475)	(1.282)	887	1.663
Pengestrøm	(1.187)	(8.850)	(9.836)	(97.830)	(153.094)
Likvider og værdipapirer, primo	(1.133)	71.630	7.516	160.610	160.610
Likvider og værdipapirer, ultimo	(2.320)	62.780	(2.320)	62.780	7.516