

Meddelelse nr. 04 - 2009/10

27. august 2009

## Delårsrapport 1. kvartal 2009/10

### Forventede resultater i et svagt marked

- Omsætningen i regnskabsårets 1. kvartal, der sluttede 31. juli 2009, blev DKK 218 mio. mod DKK 296 mio. for den tilsvarende periode sidste år.
- Udviklingen var forventet som følge af et svagt marked. Vi ser dog en begyndende optimisme i markedet.
- Igangværende produktudvikling forløber planmæssigt inden for alle forretningsområder og forventes at kunne understøtte en positiv omsætningsudvikling i resten af regnskabsåret.
- Vi opnåede i 1. kvartal de forventede omkostningsbesparelser. Som følge heraf blev resultatet af den primære drift (EBIT), trods en lavere omsætning, DKK 5 mio. mod DKK 34 mio. sidste år svarende til en overskudsgrad på 2,5% (11,4%).
- Nettoresultatet for 1. kvartal blev DKK 1 mio. (DKK 21 mio.).
- Pengestrømmene fra driftsaktiviteterne steg til DKK 75 mio. (DKK 56 mio.) og den frie pengestrøm fra drift og investeringer, men før akquisitioner og finansiering, steg til DKK 55 mio. (DKK 30 mio.).
- For regnskabsåret 2009/10 forventes fortsat en omsætning omkring DKK 1.000-1.200 mio. (DKK 1.235 mio.) og en overskudsgrad på 7-12% (12,1%).

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](mailto:ja@thrane.com)  
[www.thrane.com](http://www.thrane.com)

## Hoved- og nøgletal

DKK mio.	1. kv. 2009/10	1. kv. 2008/09	Hele året 2008/09
Nettoomsætning	218	296	1.235
Resultat af primær drift (før restruktureringsomkostninger)	5	34	150
Resultat af primær drift (EBIT)	5	34	125
Resultat	1	21	85
Samlede aktiver, ultimo	1.624	1.721	1.716
Egenkapital, ultimo	788	753	816
Investeret kapital, ultimo	1.325	1.323	1.376
Pengestrøm fra driftsaktivitet	75	56	198
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(19)	(26)	(142)
Fri pengestrøm (før opkøb og finansiering)	55	30	84
Periodens pengestrøm, i alt	24	1	(1)
Overskudsgrad*	2,5%	11,4%	12,1%
Afkast af investeret kapital*	0,4%	2,6%	11,4%
Afholdte udviklingsomkostninger	35	38	159
Udviklingsomkostninger / omsætning	16,1%	13,0%	12,9%
Egenkapitalandel	48,5%	43,7%	47,6%
Nettorentebærende gæld / egenkapital	52,1%	60,7%	53,3%
Antal medarbejdere (gennemsnitligt)	635	710	693
Resultat pr. aktie (EPS, DKK)	0,23	3,81	15,26
Pengestrøm fra driftsaktivitet pr. aktie (DKK)	13,29	9,99	35,35
Fri pengestrøm pr. aktie (før opkøb og finansiering)(FCFPS, DKK)	9,84	5,33	14,99
Foreslået udbytte pr. aktie (DKK)	n.a.	n.a.	5,50
Indre værdi pr. aktie (ultimo, DKK)	139,88	134,32	144,81
Aktiepris (ultimo, DKK)	152,50	245,00	162,00
Aktiepris / indre værdi (ultimo)	1,09	1,82	1,12
Antal aktier (1.000 stk., ultimo)	5.635	5.603	5.635

\* Før restruktureringsomkostninger i Q3 og Q4 2008/09.

## Markedssituationen påvirkede årets 1. kvartal

Omsætningen i 1. kvartal blev DKK 218 mio., en nedgang på 26% eller DKK 78 mio. i forhold til den tilsvarende periode sidste år (DKK 296 mio.). Udviklingen var forventet som følge af et svagt marked.

USA er det marked, hvor vi mærker den økonomiske krise mest. Vi vurderer dog, at der generelt er tale om en begyndende optimisme, og vi oplever stor efterspørgsel på udvalgte produkter.

### Omsætning fordelt på markeder

DKK mio.	1. kv. 2009/10	1. kv. 2008/09	Ændring	Hele året 2008/09
Maritim	139,7	191,0	(27%)	804,7
% af total omsætning	64%	65%		65%
Landmobil	48,0	61,9	(22%)	246,3
% af total omsætning	22%	21%		20%
Aeronautisk	8,5	18,4	(54%)	44,6
% af total omsætning	4%	6%		4%
<b>Total terminaler</b>	<b>196,2</b>	<b>271,3</b>	<b>(28%)</b>	<b>1.095,6</b>
% af total omsætning	90%	92%		89%
<b>Systemer</b>	<b>22,1</b>	<b>25,0</b>	<b>(12%)</b>	<b>139,8</b>
% af total omsætning	10%	8%		11%
<b>Total</b>	<b>218,3</b>	<b>296,3</b>	<b>(26%)</b>	<b>1.235,4</b>

### Det maritime marked

På det maritime marked udgjorde omsætningen DKK 140 mio., et fald på 27% i forhold til sidste år (DKK 191 mio.). Omsætningen var fordelt med DKK 94 mio. og DKK 46 mio. på udstyr til henholdsvis satellit- og radiokommunikation (DKK 123 mio. og DKK 68 mio.).

Der er fortsat stor efterspørgsel efter vores FleetBroadband terminaler, og i løbet af 1. kvartal leverede vi mere end 800 terminaler. Salget af LRIT-løsninger var dog på et lavere niveau end i tidligere kvartaler, primært som følge af at mange skibsejere har valgt at udskyde implementeringen af LRIT-løsninger. En nedgang i både nybygnings- og retrofitmarkederne medførte ligeledes et lavere salg af udstyr til både radio- og satellitkommunikation.

Inden for udstyr til satellitkommunikation har vi i 1. kvartal færdigudviklet SAILOR 150 FleetBroadband terminalen, der giver brugerne adgang til blandt andet telefoni og datatransmission med hastigheder på op til 150 kbps. Målgruppen er primært ejere af fritids- og fiskefartøjer. Vi opnåede Inmarsats typegodkendelse af terminalen i slutningen af juni, og indledte herefter de første leverancer. Markedet har reageret meget positivt på den nye terminal, og vi oplever en efterspørgsel, som er større end forventet. I 1. kvartal leverede vi cirka 300 SAILOR 150 FleetBroadband terminaler.

Som en del af vores strategi har vi fokus på udvikling af mekanisk styrbare antenner. Vi udviklede den første antenne til SAILOR 250 FleetBroadband, og vi udviklede også selv anten-

nen til SAILOR 150. Vi er nu i gang med udvikling af en SAILOR 500 antenne, og i 1. kvartal har vi gennemført test af antennen. Vi forventer at indlede de første leverancer af SAILOR 500 antennen ved udgangen af 2009.

Købet af Naval Electronics AB i februar 2009 gav os adgang til et nyt produktområde omfattende blandt andet nyudviklede styrbare tv-satellitantenner til kommercielle skibe. I 1. kvartal gennemførte vi en række produktforbedringer på antennerne, og vi forventer at kunne introducere de første SAILOR-brandede løsninger i løbet af september 2009.

På Ku-båndsmarkedet er vi fortsat i startfasen. I 1. kvartal certificerede vi 12 partnere til at sælge vores SAILOR 700 Ku-båndsløsning.

Inden for udstyr til radiokommunikation er vi i gang med udviklingen af en række nye VHF- og MF/HF-produkter, herunder en ny serie af fastmonterede VHF-radioer til fiskefartøjer og arbejdsbåde. Vi forventer at kunne levere de første af disse produkter om få måneder.

#### **Det landmobile marked**

På det landmobile marked udgjorde omsætningen DKK 48 mio. mod DKK 62 mio. sidste år.

Den mindre omsætning var forventet, idet omsætningen i 2008 var positivt påvirket af store ordrer i forbindelse med jordskælvet i Kina i maj og sommerens OL i Beijing. Salget af EXPLORER 700 og EXPLORER 727 terminaler var desuden lavere end i tidligere kvartaler.

I regnskabsåret 2008/09 vandt vi et russisk projekt, hvor et større antal bredbåndsterminaler skal installeres på tog. Ved udgangen af 2008/09 havde vi leveret cirka 120 terminaler til projektet. I 1. kvartal leverede vi yderligere cirka 175 systemer til dette projekt, ligesom vi vandt et nyt russisk togprojekt til en værdi af DKK 6 mio.

I Kina og USA vandt vi også en række større projekter, herunder to militærprojekter.

#### **Det aeronautiske marked**

Omsætningen på det aeronautiske marked blev DKK 9 mio. mod DKK 18 mio. sidste år.

I begyndelsen af juli måned opnåede vi PMA (Parts Manufacturer Approval) godkendelse af vores nye bredbåndsløsning, Aero-SB Lite, til Inmarsats SwiftBroadband-tjeneste. Godkendelsen indebar, at vi kunne påbegynde leverancer af produktet, der ikke alene er meget kompakt, men også prismæssigt er særdeles konkurrencedygtigt. Produktet er velegnet til installation i blandt andet mindre og mellemstore forretningsfly og er blevet positivt modtaget i markedet. I 1. kvartal nåede vi at levere 16 systemer.

I starten af regnskabsåret opnåede vi også Inmarsats typegodkendelse af Aero-SB Lite i kombination med en HGA (High Gain Antenna) 6000 antenne. Med denne antenne kan brugere opnå datahastigheder på op til 432 kbps. Tidligere er Aero-SB Lite blevet typegodkendt til anvendelse i kombination med flere andre antenneløsninger.

Til det aeronautiske marked er vi også i gang med udviklingen af en Aero-SB+ løsning til SwiftBroadband-tjenesten. Dette udviklingsarbejde tilrettelægges således, at vores nuværende Aero-HSD+ terminaler vil kunne opgraderes til SwiftBroadband. Vi forventer at introducere Aero-SB+ i starten af 2010.

## Systemmarkedet

Systemomsætningen udgjorde DKK 22 mio. mod DKK 25 mio. i 1. kvartal sidste år.

I 1. kvartal gennemførte systemafdelingen en udvidelse af kapaciteten på Inmarsats RAN-stationer i Fucino (Italien) og Burum (Holland). Herudover har der været leverancer til blandt andre Stratos (USA), RRSat (Israel), CTTC (Kina) og Telecom Italia (Italien).

Af omsætningen i 1. kvartal udgjorde servicekontrakter cirka DKK 11 mio. (DKK 13 mio.).

## Økonomisk udvikling

Omsætningen i 1. kvartal blev DKK 218 mio. svarende til et fald på DKK 78 mio. eller 26% i forhold til samme periode sidste år (DKK 296 mio.).

Salget af terminaler, der udgør 90% af koncernens omsætning, faldt med 28% til DKK 196 mio. (DKK 271 mio.), mens omsætningen inden for systemer (10% af omsætningen) faldt med 12% fra DKK 25 mio. i 1. kvartal sidste år til DKK 22 mio.

Vareforbruget udgjorde DKK 127 mio. (DKK 169 mio.) svarende til 58,0% af omsætningen (56,9%). Produktmarginalen blev forbedret i 1. kvartal, så stigningen i vareforbrugsprocenten skyldes primært, at de faste omkostninger vejer mere på den lavere omsætning sammenlignet med sidste år.

De afholdte udviklingsomkostninger udgjorde DKK 35 mio. mod DKK 38 mio. i 1. kvartal sidste år. De udgjorde dermed 16,1% af omsætningen (13,0%). Heraf blev DKK 24 mio. (DKK 24 mio.) indregnet i balancen, mens DKK 11 mio. (DKK 14 mio.) vedrørte vedligeholdelse af eksisterende produkter.

Afskrivninger på tidligere indregnede udviklingsomkostninger udgjorde DKK 28 mio. mod DKK 26 mio. sidste år. Stigningen på DKK 2 mio. skyldes blandt andet øgede afskrivninger på selskabets radioprodukter, som der ikke tidligere er afskrevet væsentligt på.

De udgiftsførte udviklingsomkostninger i 1. kvartal udgjorde herefter DKK 39 mio. mod DKK 40 mio. i den tilsvarende periode sidste år.

Distributionsomkostninger udgjorde DKK 28 mio. (DKK 27 mio.), mens administrationsomkostningerne var DKK 20 mio. mod DKK 26 mio. i den tilsvarende periode sidste år.

## Driftsresultat

I 1. kvartal opnåede vi de forventede omkostningsbesparelser, hvilket indebar, at resultatet af den primære drift (EBIT), trods den lavere omsætning, blev DKK 5 mio. mod DKK 34 mio. i 1. kvartal sidste år. Det svarer til en overskudsgrad på 2,5% (11,4%).

Koncernens finansielle udgifter (netto) udgjorde DKK 3 mio. i 1. kvartal mod DKK 5 mio. i samme periode sidste år.

Resultatet før skat blev DKK 2 mio. mod et resultat på DKK 29 mio. sidste år.

Den beregnede skat var DKK 1 mio. (DKK 8 mio.). Periodens resultat er herefter opgjort til DKK 1 mio. mod et resultat på DKK 21 mio. i samme periode sidste år.

## Pengestrømme

Pengestrømmen fra den primære drift før ændring i arbejdskapital udgjorde DKK 42 mio. (DKK 71 mio.).

Der er forsat fokus på at optimere pengestrømmene. Pengebindingen i varebeholdninger faldt med DKK 18 mio. Med et fald i tilgodehavender på DKK 64 mio. og et fald i kreditorer m.v. på DKK 45 mio. blev arbejdskapitalen i 1. kvartal reduceret med DKK 36 mio. Til sammenligning steg arbejdskapitalen i samme periode sidste år med DKK 11 mio.

Efter finansielle poster (netto) på minus DKK 3 mio. (minus DKK 5 mio.) blev den samlede pengestrøm fra driften DKK 75 mio. (DKK 56 mio.).

Investeringer udgjorde i alt DKK 19 mio. (DKK 26 mio.). Det lavere niveau er en følge af de organisationstilpasninger, som vi gennemførte i januar 2009.

Den frie pengestrøm før finansiering udgjorde herefter DKK 55 mio. (DKK 30 mio.).

Udbetaling af udbytte i juni 2009 udgjorde DKK 31 mio. jf. nedenfor. De samlede pengestrømme (netto) blev herefter DKK 24 mio. (DKK 1 mio.).

## Kvartalsvis udvikling

DKK mio.	Q1 07/08	Q2 07/08	Q3 07/08	Q4 07/08	Q1 08/09	Q2 08/09	Q3 08/09	Q4 08/09	Q1 09/10
Omsætning	251	331	286	385	296	308	302	329	218
Resultat af primær drift (EBIT) *	17	62	29	80	34	40	31	45	5
Overskudsgrad *	6,9%	18,6%	10,0%	20,9%	11,4%	13,0%	10,3%	13,7%	2,5%
<b>Pengestrømme:</b>									
Drift	90	49	40	30	56	23	27	92	75
Investeringer	(43)	(60)	(49)	(32)	(26)	(33)	(25)	(58)	(19)
Fri pengestrøm (før opkøb og finansiering)	47	(11)	(10)	-	30	(9)	1	62	55

\* Før integrations- og restruktureringsomkostninger.

## Kapital

Egenkapitalen udgjorde DKK 788 mio. ultimo 1. kvartal 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 1 mio.

Egenkapitalandelen udgjorde 48,5% ved udgangen af de første tre måneder mod 47,6% ved udgangen af regnskabsåret 2008/09.

Forholdet mellem den rentebærende gæld (netto) og egenkapitalen var 52,1% mod 53,3% ved starten af regnskabsåret.

Den investerede kapital blev ved periodens udgang opgjort til DKK 1.325 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, der løber til 30. april 2010, forventes fortsat en omsætning omkring DKK 1.000-1.200 mio. (DKK 1.235 mio.) og en overskudsgrad på 7-12% (12,1%).

## 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 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.

### Finanskalender

26. nov. 2009	Delårsrapport 1. halvår 2009/10
25. feb. 2010	Delårsrapport 3. kvartal 2009/10
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](http://www.thrane.com).*

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden fra 1. maj til 31. juli 2009, 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 2009 samt af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. maj til 31. juli 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, 27. august 2009

## 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.	1. kvrt. 2009/10	1. kvrt. 2008/09	Hele året 2008/09
<b>Nettoomsætning</b>	<b>218.336</b>	<b>296.299</b>	<b>1.235.370</b>
Produktionsomkostninger			
- Vareforbrug	(126.706)	(168.555)	(716.886)
- Udviklingsomkostninger	(38.807)	(40.390)	(159.335)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>52.823</b>	<b>87.354</b>	<b>359.149</b>
Distributionsomkostninger	(27.680)	(27.290)	(115.934)
Administrationsomkostninger	(19.652)	(26.247)	(93.682)
<b>Resultat af primær drift før restruktureringsomkostninger</b>	<b>5.491</b>	<b>33.817</b>	<b>149.533</b>
Restruktureringsomkostninger	-	-	(24.660)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>5.491</b>	<b>33.817</b>	<b>124.873</b>
Værdiregulering af aktiver bestemt for salg	-	-	(2.234)
Finansielle indtægter	2.951	3.018	21.683
Finansielle omkostninger	(6.275)	(8.057)	(33.249)
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.167</b>	<b>28.778</b>	<b>111.073</b>
Selskabsskat	(863)	(7.498)	(25.606)
<b>Resultat</b>	<b>1.304</b>	<b>21.280</b>	<b>85.467</b>
Resultat pr. aktie (EPS, DKK)	0,23	3,81	15,26
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS-D, DKK)	0,22	3,54	14,24

## Balance

DKK t.	31.07.2009	31.07.2008	30.04.2009
<b>AKTIVER</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Software	11.746	10.164	11.597
Kundekartotek	181.167	181.667	183.917
Udviklingsprojekter, afsluttede	193.652	260.972	210.354
Udviklingsprojekter, igangværende	165.826	102.173	159.506
Goodwill	457.310	447.299	457.310
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>1.009.701</b>	<b>1.002.275</b>	<b>1.022.684</b>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
Grunde og bygninger	15.705	16.790	15.976
Fly	687	74	731
Tekniske anlæg og maskiner	18.191	20.027	18.441
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	12.384	14.194	13.509
Anlæg under opførelse	3.444	2.233	3.570
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>50.411</b>	<b>53.318</b>	<b>52.227</b>
<b>Finansielle aktiver</b>			
Deposita	7.522	7.378	7.668
Andre tilgodehavender	5.420	7.176	5.420
Udskudt skatteaktiv	23.309	33.760	24.024
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>36.251</b>	<b>48.314</b>	<b>37.112</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.096.363</b>	<b>1.103.907</b>	<b>1.112.023</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
<b>Varebeholdninger</b>	<b>289.996</b>	<b>310.106</b>	<b>307.917</b>
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	170.343	210.363	231.610
Igangværende arbejder for fremmed regning	-	2.229	-
Andre tilgodehavender	1.480	20.287	1.778
Periodeafgrænsningsposter	7.634	9.635	9.905
<b>Tilgodehavender</b>	<b>179.457</b>	<b>242.514</b>	<b>243.293</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>58.156</b>	<b>64.339</b>	<b>52.454</b>
<b>Aktiver klassificeret med henblik på salg</b>	<b>-</b>	<b>46</b>	<b>43</b>
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>527.609</b>	<b>617.005</b>	<b>603.707</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.623.972</b>	<b>1.720.912</b>	<b>1.715.730</b>

## Balance

DKK t.	31.07.2009	31.07.2008	30.04.2009
<b>PASSIVER</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	112.695	112.060	112.695
Reserver	675.539	640.571	672.376
Foreslået udbytte	-	-	30.991
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>788.234</b>	<b>752.631</b>	<b>816.062</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Pensioner og lignende forpligtelser	20.274	14.254	20.550
Udskudt skat	135.373	129.313	137.964
Lån	387.845	414.371	387.920
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>543.492</b>	<b>557.938</b>	<b>546.434</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
Lån	53.762	50.619	53.762
Kassekredit	27.106	56.366	45.767
Hensatte forpligtelser	10.469	13.316	10.823
Forudbetaling fra igangværende arbejder for fremmed regning	72	3.236	2.068
Forudbetaling fra andre kunder	4.304	3.452	1.325
Leverandørgæld	82.859	163.113	103.482
Selskabsskat	19.082	25.058	16.113
Anden gæld	88.174	82.596	112.816
Periodeafgrænsningsposter	6.418	12.587	7.078
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>292.246</b>	<b>410.343</b>	<b>353.234</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>835.738</b>	<b>968.281</b>	<b>899.668</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.623.972</b>	<b>1.720.912</b>	<b>1.715.730</b>

## Egenkapitalopgørelse

DKK t.	Aktiekapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. maj 2009</b>	<b>112.695</b>	<b>(5.626)</b>	<b>(4.804)</b>	<b>682.806</b>	<b>30.991</b>	<b>816.062</b>
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter før skat	-	-	38	-	-	38
Anvendt til sikring af betalingsstrømme	-	-	-	-	-	-
Valutakursreguleringer af dattervirksomheder	-	(325)	-	-	-	(325)
Aktiebaseret aflønning	-	-	-	2.058	-	2.058
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	(9)	-	-	(9)
<b>Nettogeinst/tab indregnet direkte på egenkapitalen</b>	<b>-</b>	<b>(325)</b>	<b>29</b>	<b>2.058</b>	<b>-</b>	<b>1.762</b>
Periodens resultat	-	-	-	1.304	-	1.304
<b>Samlede indregnede gevinster og tab</b>	<b>-</b>	<b>(325)</b>	<b>29</b>	<b>3.362</b>	<b>-</b>	<b>3.066</b>
Udbytte til aktionærer	-	-	-	97	(30.991)	(30.894)
Kaptialudvidelser	-	-	-	-	-	-
<b>Egenkapital 31. juli 2009</b>	<b>112.695</b>	<b>(5.951)</b>	<b>(4.775)</b>	<b>686.265</b>	<b>-</b>	<b>788.234</b>
<b>Egenkapital 1. maj 2008</b>	<b>112.060</b>	<b>(1.218)</b>	<b>1.709</b>	<b>614.196</b>	<b>30.816</b>	<b>757.563</b>
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter før skat	-	-	1.947	-	-	1.947
Anvendt til sikring af betalingsstrømme	-	-	-	-	-	-
Valutakursreguleringer af dattervirksomheder	-	(489)	-	-	-	(489)
Aktiebaseret aflønning	-	-	-	2.751	-	2.751
Skat af egenkapitalbevægelser	-	-	(486)	-	-	(486)
<b>Nettogeinst/tab indregnet direkte på egenkapitalen</b>	<b>-</b>	<b>(489)</b>	<b>1.461</b>	<b>2.751</b>	<b>-</b>	<b>3.723</b>
Periodens resultat	-	-	-	21.280	-	21.280
<b>Samlede indregnede gevinster og tab</b>	<b>-</b>	<b>(489)</b>	<b>1.461</b>	<b>24.031</b>	<b>-</b>	<b>25.003</b>
Udbytte til aktionærer	-	-	-	47	(30.816)	(30.769)
Kaptialudvidelser	-	-	-	-	-	-
Øvrige reguleringer (warrants egne aktier)	-	-	-	834	-	834
<b>Egenkapital 31. juli 2008</b>	<b>112.060</b>	<b>(1.707)</b>	<b>3.170</b>	<b>639.108</b>	<b>-</b>	<b>752.631</b>

## Pengestrømsopgørelse

DKK t.	1. kvrt. 2009/10	1. kvrt. 2008/09	Hele året 2008/09
<b>Driftaktivitet</b>			
Omsætning	218.336	296.299	1.235.370
Omkostninger	(176.086)	(224.910)	(966.549)
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>42.250</b>	<b>71.389</b>	<b>268.821</b>
Forskydning i varebeholdninger	17.921	(11.554)	(4.860)
Forskydning i tilgodehavender	63.982	47.270	48.239
Forskydning i leverandørgæld m.v.	(45.534)	(46.506)	(89.717)
<b>Ændring i arbejdskapital</b>	<b>36.369</b>	<b>(10.790)</b>	<b>(46.338)</b>
<b>Pengestrøm fra primær drift</b>	<b>78.619</b>	<b>60.599</b>	<b>222.483</b>
Finansielle indtægter	2.951	3.018	21.683
Finansielle omkostninger	(6.275)	(8.057)	(33.249)
<b>Pengestrøm fra ordinær drift</b>	<b>75.295</b>	<b>55.560</b>	<b>210.917</b>
Betalt selskabsskat	(380)	(30)	(12.976)
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>74.915</b>	<b>55.530</b>	<b>197.941</b>
<b>Investeringer</b>			
Immaterielle anlægsaktiver	(18.013)	(24.092)	(102.819)
Materielle anlægsaktiver	(1.479)	(1.584)	(11.170)
Køb af virksomheder	-	-	(28.337)
<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>	<b>(19.492)</b>	<b>(25.676)</b>	<b>(142.326)</b>
<b>Pengestrøm før finansiering</b>	<b>55.423</b>	<b>29.854</b>	<b>55.615</b>
<b>Finansiering</b>			
Salg af aktier	-	-	(2.234)
Afdrag på gæld	(75)	-	(49.416)
Provenu ved låneoptagelse	-	671	26.779
Nytegning af aktier ved udnyttelse af warrants	-	-	981
Udbetalt udbytte	(30.894)	(30.769)	(30.769)
Øvrige reguleringer	3	867	(478)
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>(30.966)</b>	<b>(29.231)</b>	<b>(55.137)</b>
<b>Nettopengestrømme</b>	<b>24.457</b>	<b>623</b>	<b>478</b>
Valutakursregulering af likvider primo	(94)	(166)	(1.307)
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>24.363</b>	<b>457</b>	<b>(829)</b>
Likvider, primo	6.687	7.516	7.516
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>31.050</b>	<b>7.973</b>	<b>6.687</b>
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>74.915</b>	<b>55.530</b>	<b>197.941</b>
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	(18.013)	(24.092)	(102.819)
Investeringer i materielle anlægsaktiver	(1.479)	(1.584)	(11.170)
<b>Fri pengestrøm før opkøb og finansiering</b>	<b>55.423</b>	<b>29.854</b>	<b>83.952</b>
<b>I pengestrømsopgørelsen er træk på kassekredit modregnet likvider:</b>			
Likvide beholdninger	58.156	64.339	52.454
Træk på kassekredit	(27.106)	(56.366)	(45.767)
<b>Likvider, netto</b>	<b>31.050</b>	<b>7.973</b>	<b>6.687</b>

## 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
<b>1. kvartal</b>								
Nettoomsætning	196.269	271.236	22.067	25.063	-	-	218.336	296.299
Bruttoresultat	43.001	75.525	9.822	11.829	-	-	52.823	87.354
Resultat af primær drift (EBIT)	1.695	27.309	3.796	6.508	-	-	5.491	33.817
Resultat før skat	(1.526)	22.280	3.693	6.498	-	-	2.167	28.778
<b>Periodens resultat</b>	<b>(1.466)</b>	<b>16.406</b>	<b>2.770</b>	<b>4.874</b>	-	-	<b>1.304</b>	<b>21.280</b>
Langfristede aktiver	1.095.430	1.102.496	933	1.411	-	-	1.096.363	1.103.907
Kortfristede aktiver	467.976	548.045	59.633	68.960	-	-	527.609	617.005
<b>Segmentaktiver</b>	<b>1.563.406</b>	<b>1.650.541</b>	<b>60.566</b>	<b>70.371</b>	-	-	<b>1.623.972</b>	<b>1.720.912</b>
Anlægsinvesteringer	27.244	26.136	(369)	(221)	-	-	26.875	25.915
Afskrivninger	87.617	32.775	109	203	-	-	87.726	32.978
Nedskrivninger	-	-	-	-	-	-	-	-
Langfristede forpligtelser	522.575	544.905	20.917	13.033	-	-	543.492	557.938
Kortfristede forpligtelser	244.801	321.068	35.935	57.542	11.510	31.733	292.246	410.343
<b>Segmentforpligtelser</b>	<b>767.376</b>	<b>865.973</b>	<b>56.852</b>	<b>70.575</b>	<b>11.510</b>	<b>31.733</b>	<b>835.738</b>	<b>968.281</b>
Pengestrøm fra driftsaktivitet	75.619	39.363	(704)	16.167	-	-	74.915	55.530
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(19.861)	(25.897)	369	221	-	-	(19.492)	(25.676)
Overskudsgrad	0,9%	10,1%	17,2%	26,0%	-	-	2,5%	11,4%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	588	659	47	51	-	-	635	710

\* I terminalsegmentet indgår forretningsområderne maritim, landmobil og aeronautisk.